

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Diciembre de 2013



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**La deuda externa del sector  
privado  
a fines de diciembre del 2013**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# La deuda externa del sector privado al 31/12/2013<sup>1</sup>

## **Resumen Ejecutivo**

- *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 31 de diciembre del 2013, totalizaron US\$ 69.365 millones<sup>2</sup>. De este total, US\$ 66.420 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 2.946 millones a compromisos del sector privado financiero<sup>3</sup> (SPF). Durante el año 2013, los pasivos externos del sector privado se incrementaron en unos US\$ 180 millones por la suba de la deuda del SPNF de US\$ 250 millones.*
- *Desde el año 2004, se fue produciendo una modificación en la composición del financiamiento externo del SPNF, con una fuerte caída del endeudamiento financiero y aumentos en las obligaciones comerciales (en especial, las deudas por servicios e importaciones de bienes). Los pasivos de carácter financiero registraron una contracción de unos US\$ 7.000 millones desde finales del año 2004.*
- *El indicador que relaciona a la deuda externa privada con el producto interno bruto (PIB)<sup>4</sup> se ubicó en 13% en el año 2013, prácticamente manteniendo el nivel de los últimos cinco años.*
- *Durante el año 2013, la deuda externa comercial del SPNF aumentó US\$ 311 millones, básicamente por el aumento de las deudas por servicios e importaciones de bienes (con aumentos interanuales en torno a 18% y 2%, respectivamente), que fueron parcialmente compensados con la caída de las deudas por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones (22%). En lo que se refiere a la deuda financiera, la caída se explicó básicamente por la cancelación neta de préstamos financieros.*
- *La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes totalizó US\$ 5.129 millones a fines de diciembre de 2013, con una caída de 22% en el año (unos US\$ 1.480 millones). Se destacó el desendeudamiento externo de las empresas exportadoras de oleaginosas, granos y aceites con una caída interanual en torno a los US\$ 1.350 millones.*
- *La caída en la deuda externa por anticipos y prefinanciaciones del sector de oleaginosas y cerealeras se observa desde el segundo trimestre del año 2012, cuando el stock total registró su segundo máximo histórico de la serie, alcanzando los US\$ 4.502 millones. Desde el citado trimestre, la reducción fue de casi 50%. De este modo, el stock de anticipos y prefinanciaciones externos del sector a fines del año 2013, retornó a valores similares a los registrados a fines del año 2009.*
- *Los pasivos externos por el financiamiento de importaciones de bienes totalizaron US\$ 24.353 millones al 31 de diciembre, registrando una suba en el año de 2%. Entre los principales sectores de actividad, la industria de maquinarias y equipos registró un aumento de US\$ 500 millones (17% interanual), mientras que el sector “energía” (empresas de los sectores electricidad, petróleo y gas) registró una suba de US\$ 470 millones (12% interanual), alcanzando un stock de US\$ 4.434 millones al 31.12.13. En el año 2013, las distintas empresas vinculadas al sector energético*

---

<sup>1</sup> Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación “A” 3602 del 07.05.2002. Los datos tienen carácter provisorio.

<sup>2</sup> Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan aperturas por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica.

<sup>3</sup> Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

<sup>4</sup> Para calcular el ratio deuda externa sobre PIB, se valuó la deuda externa al tipo de cambio de referencia del BCRA al cierre del año. El dato de PIB se obtuvo de la página web del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, elaborado en base a la metodología de cálculo base 2004.

*registraron pagos de importaciones a través del MULC por unos US\$ 12.400 millones, totalizando un incremento de 16% respecto a los registros del año anterior.*

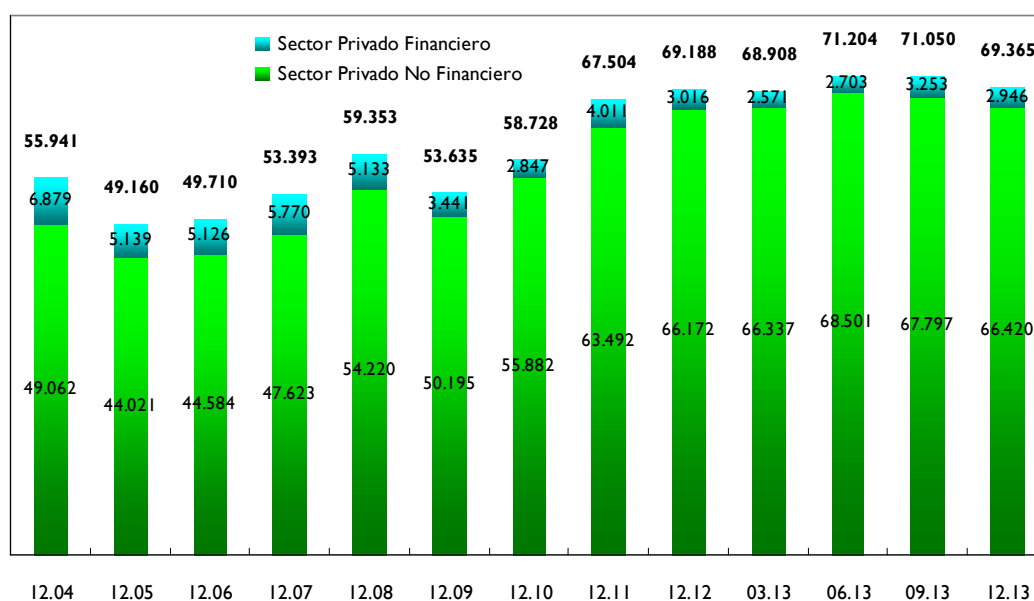
- *Las obligaciones con el exterior por servicios totalizaron un stock de US\$ 8.844 millones a fines del 2013, registrando un nuevo récord en la serie con un incremento con respecto al cierre del año previo de 18% (unos US\$ 1.350 millones).*
- *El incremento de la deuda por servicios se dio en todos los tipos de acreedores. Mientras que hacia fines del año 2004, el stock de deuda con acreedores relacionados totalizaba unos US\$ 900 millones, el mismo ascendió a US\$ 5.835 millones hacia finales del año 2013. Por su parte, el resto de los acreedores creció en menor proporción, pasando de US\$ 580 millones en 2004 a US\$ 3.009 millones a finales del 2013. Cabe señalar que más de la mitad de estos aumentos se produjeron entre finales de 2011 y 2013.*
- *Durante el año 2013, los fondos frescos totalizaron US\$ 3.382 millones, registrando un aumento interanual de 11%. Esta suba se explicó por los fondos recibidos durante el último trimestre del año. Si observamos la descomposición por tipo de acreedor, se destaca la participación de las empresas del mismo grupo (las cuales representaron el 70% del total), seguido por los tenedores de títulos.*
- *Cabe destacar la creciente importancia de los sectores petróleo y minería en el total de fondos recibidos durante los últimos años. Mientras que en el año 2004 ambos sectores representaban el 34% del total, dicha participación ascendió a casi 90% durante 2013. Estos fondos son mayoritariamente otorgados por empresas relacionadas, para proyectos de inversión de largo plazo.*
- *La deuda externa financiera del SPNF se mantuvo en los niveles del año previo, con una caída en el año de sólo US\$ 65 millones.*
- *El comportamiento de la deuda del SPF durante el 2013 se caracterizó por una caída de los pasivos de carácter financiero, en contraposición con el aumento de las deudas con destino a financiación de operaciones de comercio exterior, en particular con la utilización de líneas externas para financiar compras de energía.*

## Las obligaciones externas del sector privado al 31/12/2013<sup>5</sup>

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 69.365 millones<sup>6</sup> al 31 de diciembre del 2013. De este total, US\$ 66.420 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 2.946 millones a compromisos del sector privado financiero<sup>7</sup> (SPF). El monto informado superó levemente lo adeudado a fines del 2012, mostrando un cambio respecto a la evolución de los dos años previos.

### Obligaciones con el exterior del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



En el año 2013, los pasivos externos del sector privado crecieron unos US\$ 180 millones por la suba de la deuda del SPNF de US\$ 250 millones. Este aumento fue compensado con la caída en la deuda externa del sector financiero de US\$ 70 millones<sup>8</sup>.

Desde el año 2004, se fue produciendo una modificación en la composición del financiamiento externo privado, con caídas en el endeudamiento financiero y aumento en las deudas comerciales (en especial,

<sup>5</sup> Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Estas declaraciones fueron ajustadas de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución General N° 619/12 emitida por la Comisión Nacional de Valores. Las definiciones y criterios adoptados en la recopilación y exposición de los datos, los ajustes incorporados que condicionan la interpretación de las cifras presentadas y las características principales del relevamiento, pueden ser consultadas en el Anexo I del Informe "La deuda externa del sector privado 2001-2003" disponible en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

<sup>6</sup> Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan aperturas por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica.

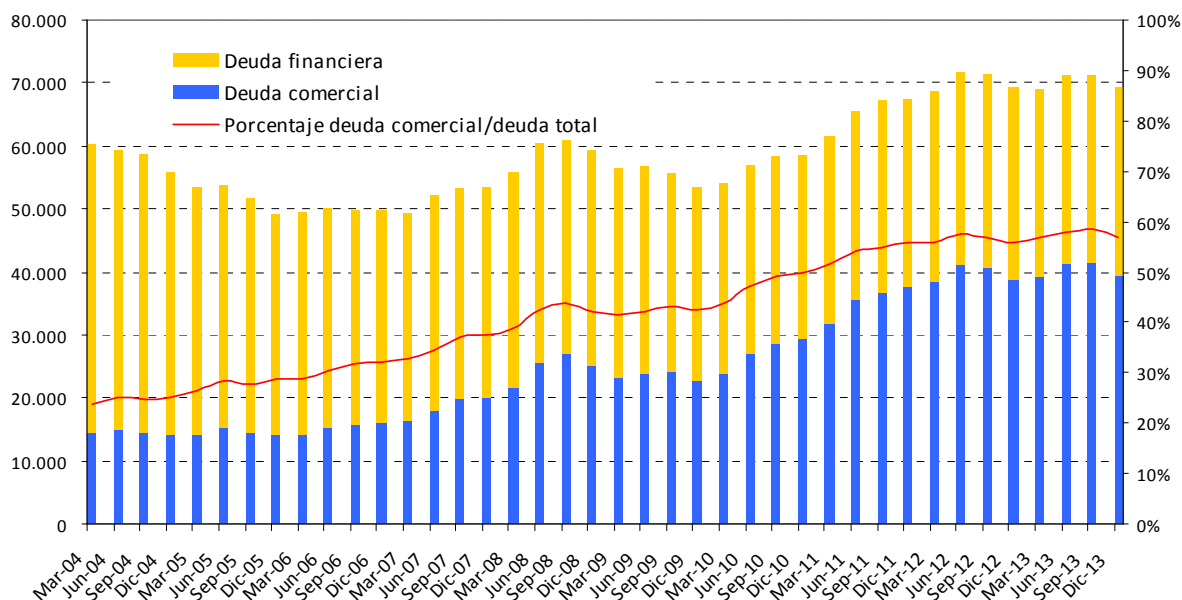
<sup>7</sup> Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

<sup>8</sup> Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

las deudas por servicios e importaciones de bienes). Los pasivos de carácter financiero del SPNF registraron una contracción de unos US\$ 7.000 millones desde finales del año 2004.

### Obligaciones financieras y comerciales con el exterior del sector privado

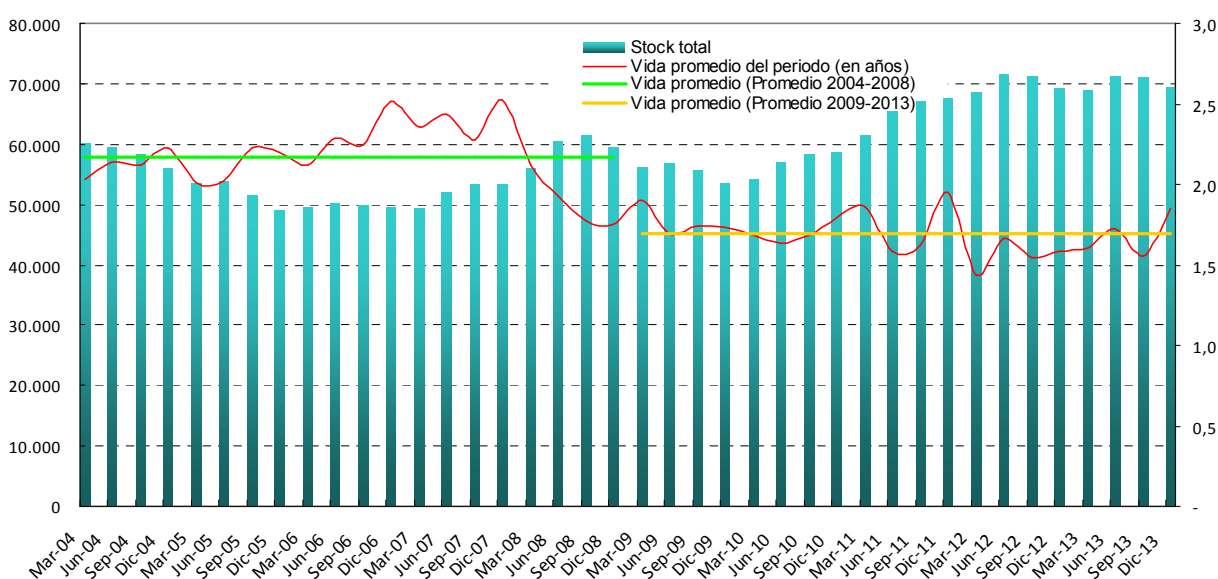
- en millones de dólares estadounidenses -



La vida promedio de la deuda externa privada al 31.12.13 se situó en 1,9 años, con 1,8 años para la deuda externa del SPNF de y 3,4 años en el caso de la deuda del sector financiero. A partir del año 2008, la caída en la vida promedio de la deuda externa total se enmarcó en el contexto de incremento en la deuda comercial en relación a la deuda financiera, en especial debido al aumento de las deudas por importaciones.

### Stock de la deuda externa del sector privado y vida promedio

- montos en millones de dólares estadounidenses-

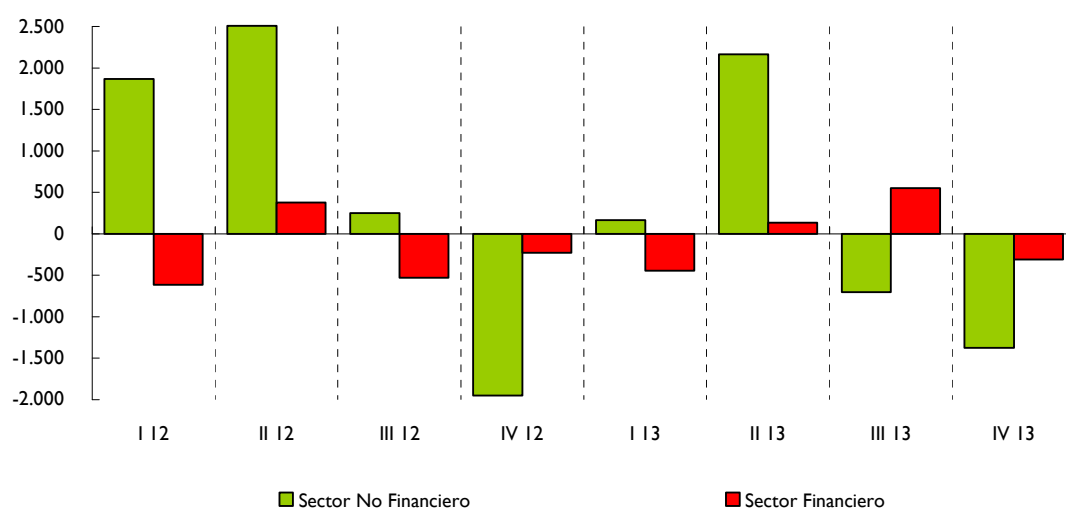


El indicador que relaciona a la deuda externa privada con el producto interno bruto (PIB)<sup>9</sup> se ubicó en 13% en el año 2013, prácticamente manteniendo el nivel observado en los últimos cinco años. Respecto a las reservas internacionales, se registró un aumento en el indicador, a partir de la reducción observada en las mismas en el año 2013.

Durante el cuarto trimestre del 2013, la caída en los stocks de deuda del sector privado no financiero totalizó US\$ 1.378 millones, y se explicó básicamente por la baja de las deudas por importaciones de bienes, las cuales disminuyeron unos US\$ 1.800 millones. Este movimiento fue parcialmente compensado por el incremento de las deudas de carácter financiero (las cuales aumentaron unos US\$ 490 millones) y servicios. Por su parte, el descenso en el último trimestre del 2013 de la deuda externa del sector financiero se explicó por la caída de las líneas externas destinadas a la financiación de compras de energía.

### Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -

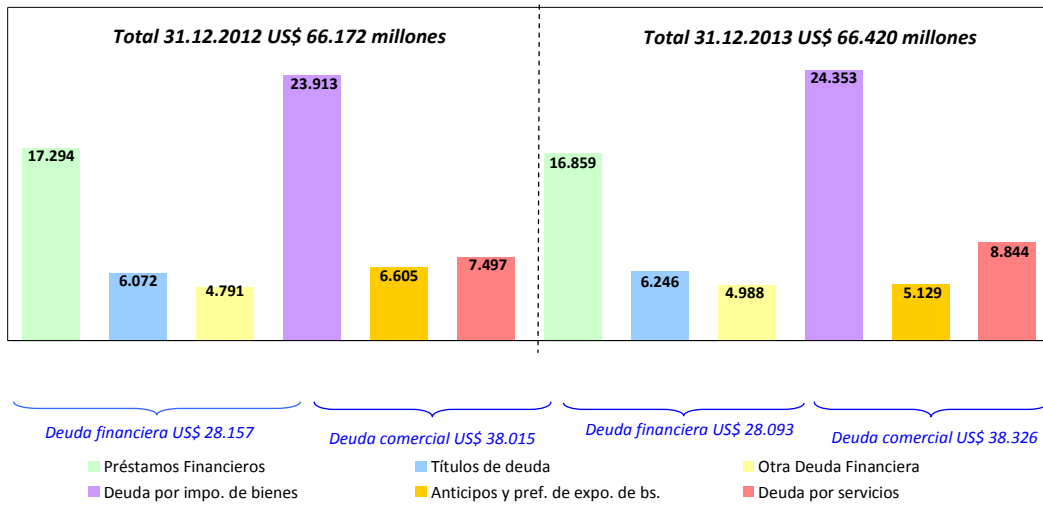


## II. La deuda externa del sector privado no financiero

Durante el año 2013, la deuda externa comercial del SPNF aumentó US\$ 311 millones, básicamente por el aumento de las deudas por servicios e importaciones de bienes (con aumentos interanuales en torno a 18% y 2%, respectivamente), parcialmente compensados por la caída de las deudas por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones (que cayeron un 22%). En lo que se refiere a la deuda financiera, la caída se explicó básicamente por la caída en los stocks de préstamos financieros, parcialmente compensado por el aumento de las deudas por utilidades y dividendos distribuidos y no pagados.

<sup>9</sup> Para calcular el ratio deuda externa sobre PIB, se valuó la deuda externa al tipo de cambio de referencia del BCRA al cierre del año. El dato de PIB se obtuvo de la página web del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, elaborado en base a la metodología de cálculo base 2004.

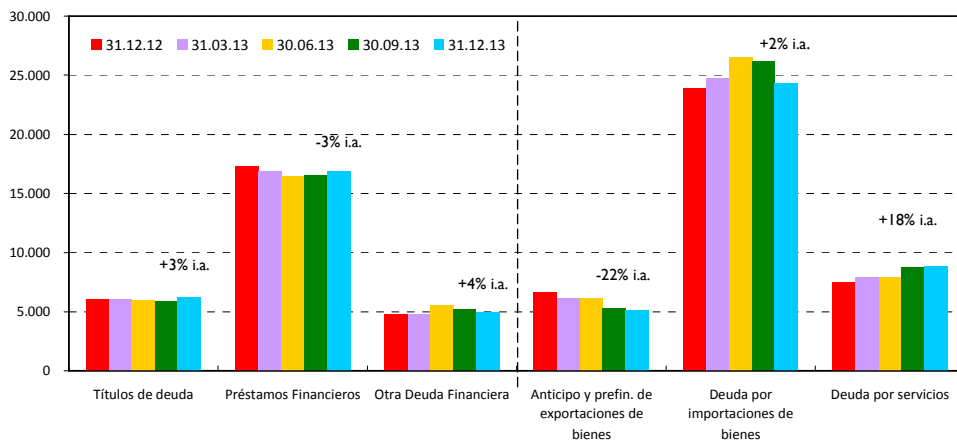
**Obligaciones con el exterior del SPNF - por tipo de deuda-**  
-en millones de dólares estadounidenses-



En relación con el último trimestre de 2013, la disminución de la deuda comercial externa del SPNF totalizó unos US\$ 1.860 millones. Esta variación obedeció a la caída de los pasivos por importaciones de bienes y de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones en unos US\$ 1.822 millones y US\$ 138 millones, respectivamente. Por su parte, las obligaciones por servicios se incrementaron en unos US\$ 100 millones.

Asimismo, las deudas de carácter financiero del SPNF aumentaron en torno a los US\$ 500 millones, debido a la colocación de títulos de deuda del sector petrolero y a los ingresos netos por préstamos financieros para financiar proyectos de inversión de los sectores minería y petróleo.

**Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero - por tipo de deuda**  
-en millones de dólares estadounidenses -



**Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes**

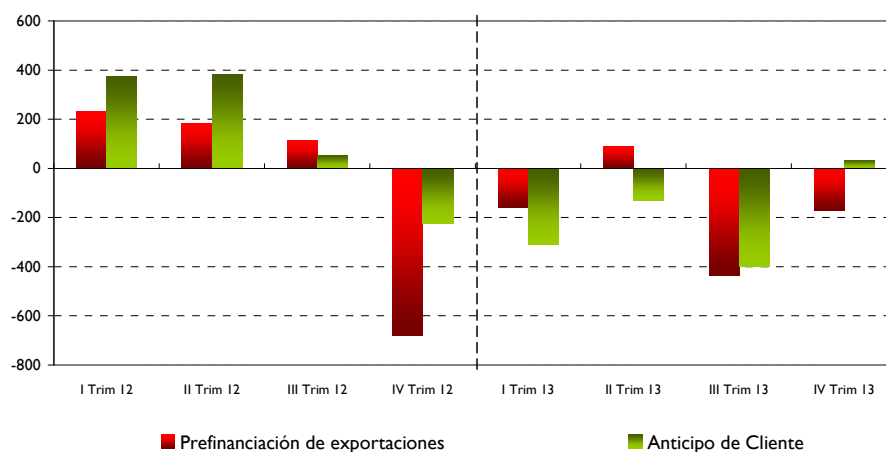
La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó un stock de US\$ 5.129 millones al 31.12.13, observándose una caída trimestral de US\$ 138 millones, básicamente en las



deudas por prefinanciaciones de exportaciones (en unos US\$ 170 millones) y parcialmente compensada por un aumento de los anticipos de clientes.

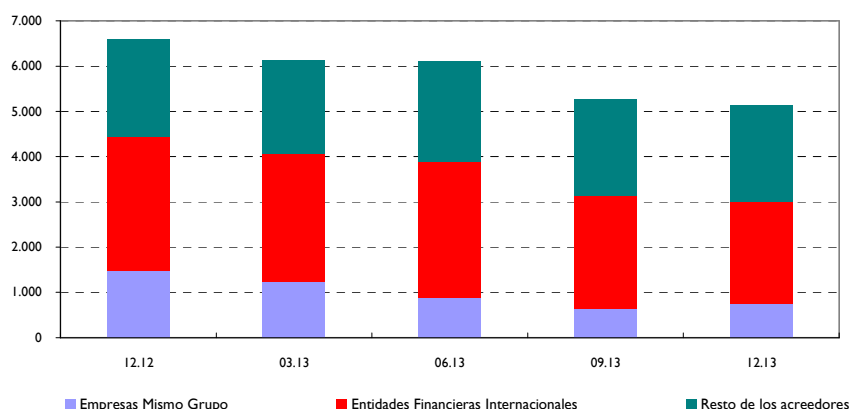
De esta manera, se registraron 5 trimestres consecutivos de disminución en la deuda por exportaciones, acumulando sólo durante el año 2013, una baja de unos US\$ 1.480 millones, que se registró tanto en las deudas por prefinanciaciones de exportaciones (US\$ 801 millones) como por anticipos (US\$ 676 millones). Este resultado, prácticamente en su totalidad, se debe al comportamiento del sector exportador de oleaginosas, cereales y aceites.

**Variación de deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones - SPNF**  
- en millones de dólares estadounidenses -



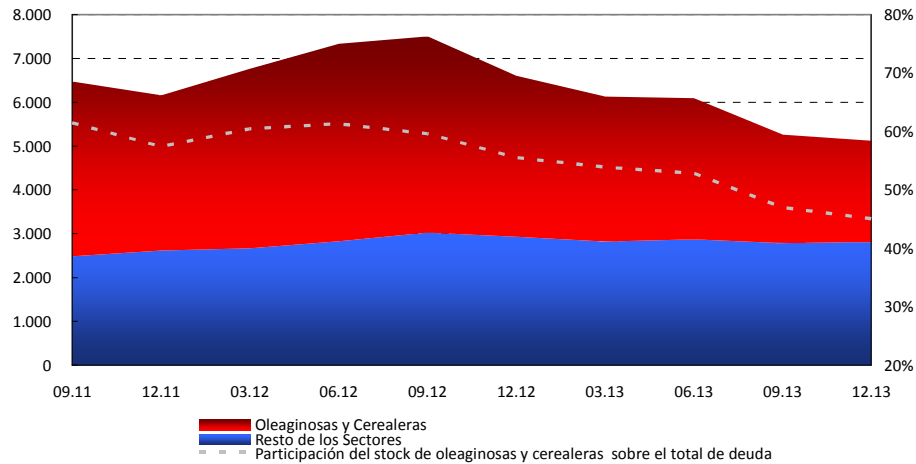
La caída interanual se registró para todos los tipos de acreedores. Sin embargo, se observó una pérdida de participación relativa, en relación al cierre del último trimestre del año previo, de las empresas del mismo grupo como así también de las entidades financieras internacionales, principalmente por la cancelación de prefinanciaciones de exportaciones con el exterior. Entre ambos grupos pasaron de representar dos terceras partes de las acreencias totales a finales de 2012 a un 55% al 31.12.13.

**Stock de deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones - Tipo de acreedor**  
- en millones de dólares estadounidenses



Por su parte, y a pesar de la caída registrada en el año 2013, el sector de oleaginosas y cereales continuó siendo el principal sector receptor de estos tipos de financiamiento, concentrando el 45% de los mismos.

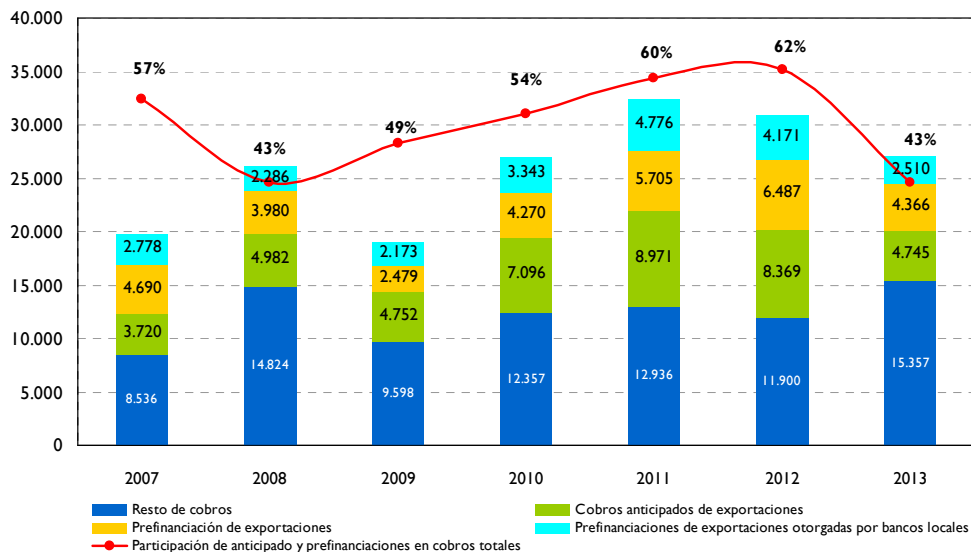
**Stock de deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Por sector**  
 - en millones de dólares estadounidenses



**Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del sector exportador de oleaginosas, cereales y aceites**

Durante el año 2013, se observó un cambio en el patrón temporal de los ingresos de cobros de exportaciones del sector exportador de oleaginosas, cereales y aceites a través del Mercado Único y Libre de Cambios. Con relación a 2012 se verificó una contracción de los ingresos de anticipos y prefinanciaciones del exterior por US\$ 5.745 millones y de las prefinanciaciones locales por alrededor de US\$ 1.660 millones, que sólo en parte fue compensada por un aumento en los ingresos post embarques por US\$ 3.457 millones. En conjunto por todo concepto, la reducción de ingresos del sector fue del orden de los US\$ 4.000 millones respecto al año previo, lo que implicó una caída interanual de 13%.

**Evolución de los ingresos de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones cursados a través del Mercado Único y Libre de Cambios – Oleaginosas y Cereales**  
 -en millones de dólares estadounidenses-



Por su parte, las exportaciones totales de las empresas del sector registraron una caída interanual del 7%. Esto implicó que parte de los embarques realizados por el sector durante 2013 se aplicaron en la cancelación de los ingresos de cobros anticipados y prefinanciaciones de años anteriores.

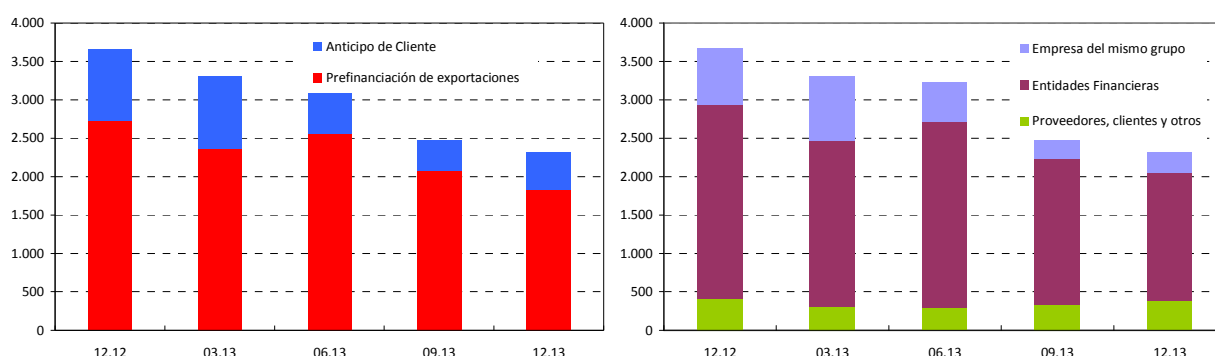
De esta manera, los pasivos externos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones correspondientes al sector totalizaron US\$ 2.313 millones hacia finales del año 2013, experimentando una reducción trimestral de US\$ 162 millones, y acumulando una caída interanual en torno a los US\$ 1.350 millones (correspondiendo US\$ 450 millones a anticipos de exportación y US\$ 900 millones a prefinanciaciones de exportaciones). Adicionalmente, las deudas por prefinanciaciones locales del sector, se redujeron en el año en US\$ 550 millones.

La caída en la deuda externa por anticipos y prefinanciaciones se observa desde el segundo trimestre del año 2012, cuando el stock total registró su segundo máximo histórico de la serie, alcanzando los US\$ 4.502 millones. Desde el citado trimestre, la reducción fue de casi 50%. De este modo, el stock de anticipos y prefinanciaciones externos del sector a fines del año 2013 retornó a valores similares a los registrados a fines del año 2009.

En lo que respecta a la apertura por acreedor de la deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones externas del sector, las entidades financieras fueron las que mayor disminución experimentaron durante el año 2013 (US\$ 812 millones), seguido por las empresas del mismo grupo con unos US\$ 470 millones.

### Stocks de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Oleaginosas y Cerealeras

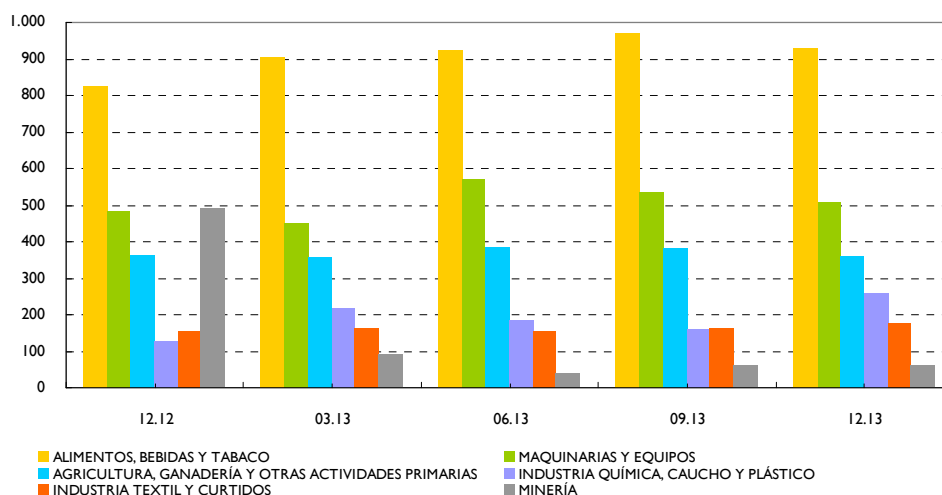
-en millones de dólares estadounidenses-



### Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del resto de los sectores

El resto de los sectores totalizó un stock por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de US\$ 2.816 millones al 31.12.2013, registrando una variación positiva durante el último trimestre de US\$ 25 millones. A pesar de ello, este grupo de sectores acumuló una baja interanual de unos US\$ 120 millones, producto principalmente de la disminución registrada en el sector minero.

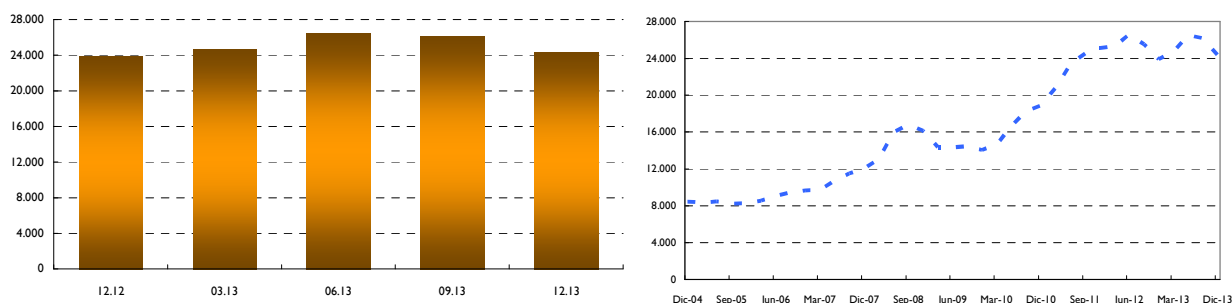
## Stock con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Principales Sectores <sup>10</sup> -en millones de dólares estadounidenses-



## Obligaciones por importaciones de bienes

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes alcanzaron un stock de US\$ 24.353 millones al 31 de diciembre de 2013, cayendo en el cuarto trimestre de 2013 unos US\$ 1.800 millones, aunque incrementándose en el año en unos US\$ 400 millones (suba de 2%).

## Deuda por importaciones de bienes - en millones de dólares estadounidenses -



El sector energía<sup>11</sup> registró pasivos externos por importaciones por US\$ 4.434 millones al 31.12.13, con una caída trimestral de US\$ 979 millones, aunque totalizando un aumento con respecto a finales del año previo de unos US\$ 470 millones (12%).

Asimismo, durante el año 2013, en un contexto de mayores niveles de demanda de energía<sup>12</sup>, las distintas empresas vinculadas al sector energético registraron pagos de importaciones a través del MULC por unos US\$ 12.400 millones, totalizando un incremento de 16% respecto a los registros del año anterior.

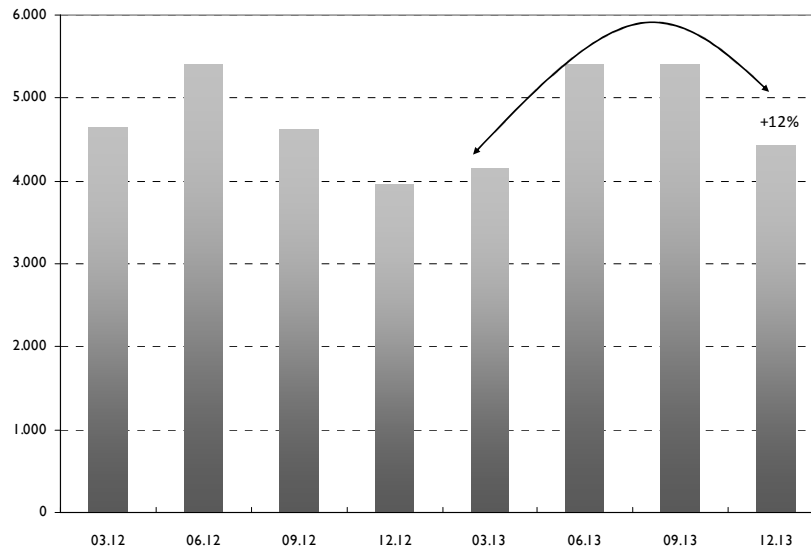
<sup>10</sup> Excluye el sector Oleaginosas y Cerealeras.

<sup>11</sup> Incluye las empresas agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

<sup>12</sup> Según la información disponible del Mercado Eléctrico Mayorista en la página web de CAMMESA, la energía demandada del sistema creció alrededor de 3% interanual durante el 2013.

### Deuda por importaciones de bienes del sector energía

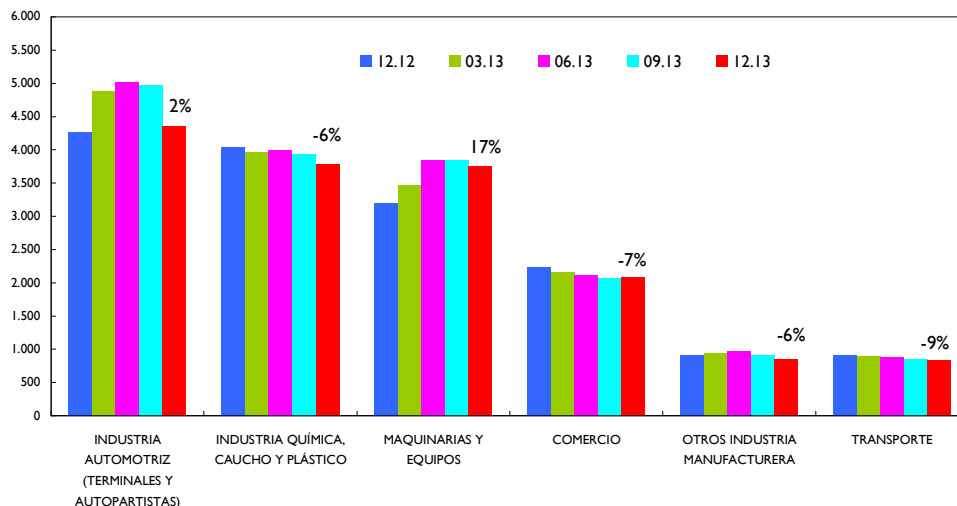
- en millones de dólares estadounidenses -



Del resto de los sectores de actividad económica, la industria automotriz continuó siendo el principal deudor por importaciones de bienes, concentrando un stock de US\$ 4.355 millones, a pesar de la caída registrada durante el último trimestre (US\$ 619 millones). Le siguieron en orden de importancia, la industria química, caucho y plástico (con un stock de deuda de US\$ 3.791 millones y una caída trimestral de US\$ 142 millones), maquinarias y equipos y comercio, con deudas por US\$ 3.748 millones y US\$ 2.079 millones, respectivamente.

### Deuda por importaciones de bienes - Principales sectores-

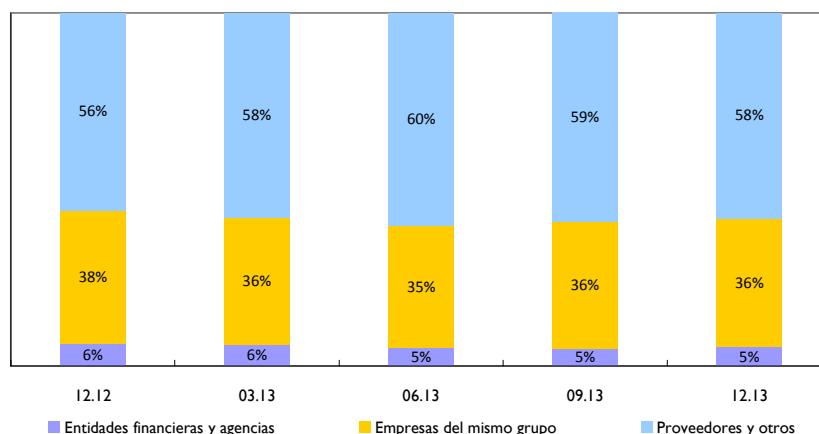
- en millones de dólares estadounidenses y variación interanual -



En relación con la variación respecto de finales del año 2012, se destacó el aumento en los stocks del sector maquinarias y equipos (en torno a los US\$ 500 millones), seguido por el sector automotriz (US\$ 86 millones). Estas subas fueron compensadas por las caídas de los otros sectores, sobre todo en la industria química, caucho y plástico (US\$ 245 millones), comercio (US\$ 152 millones) y alimento, bebidas y tabaco (US\$ 116 millones).

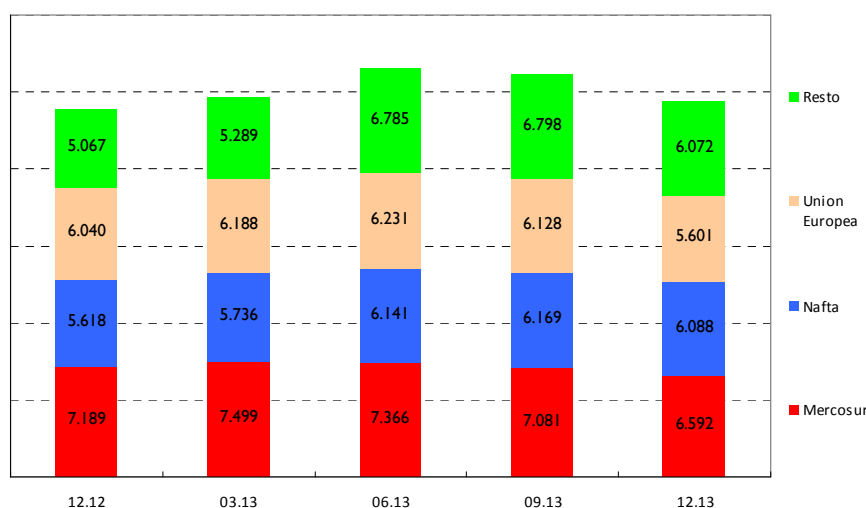
Los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico (incluidos en “Proveedores y otros”) registraron una suba interanual en la participación sobre el total de deuda de 2 puntos porcentuales, en detrimento de las entidades financieras y las empresas del mismo grupo. De esta manera, los proveedores no relacionados concentraron al 31.12.13 acreencias por US\$ 14.160 millones. Le siguieron en orden de importancia las empresas del mismo grupo, con unos US\$ 8.882 millones.

**Deuda por importaciones de bienes – Distribución porcentual por tipo de acreedor-**  
- en millones de dólares estadounidenses-



Respecto a la región de origen del financiamiento, se observó una distribución uniforme, destacándose, al igual que durante los últimos años, la participación del bloque MERCOSUR en el financiamiento, explicado principalmente por el comercio regional de autopartes y de vehículos terminados<sup>13</sup>, seguido por acreedores del bloque del NAFTA y la Unión Europea.

**Stock de deuda externa del SPNF por importaciones de bienes – por origen de financiamiento**  
- en millones de dólares estadounidenses -

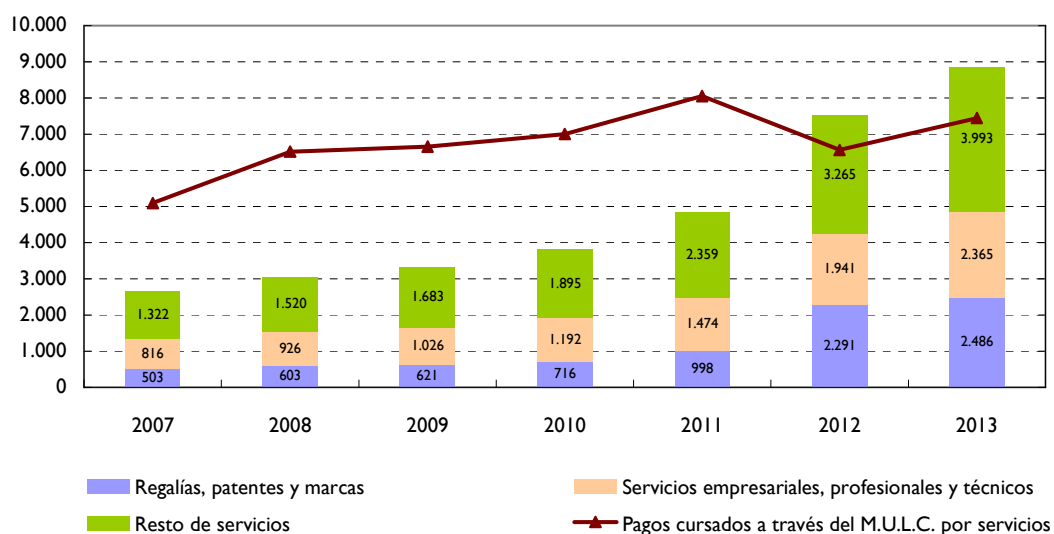


<sup>13</sup> Cabe destacar que el origen geográfico del financiamiento puede no coincidir con el origen de las importaciones, en especial en los casos de comercio entre empresas del mismo grupo.

## Obligaciones por servicios

Las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios, totalizaron un stock de US\$ 8.844 millones al 31.12.2013 con un aumento trimestral de US\$ 92 millones y anual de US\$ 1.347 millones (18% interanual), marcando un nuevo récord para el stock en la serie. Este incremento se observó desde principios de 2012 y continuó en el marco de la implementación de mayores controles sobre las operaciones entre empresas vinculadas y con los llamados paraísos fiscales, que pasaron a estar sujetas a la conformidad previa del BCRA<sup>14</sup>.

**Stock de pasivos externos por servicios**  
- en millones de dólares estadounidenses -



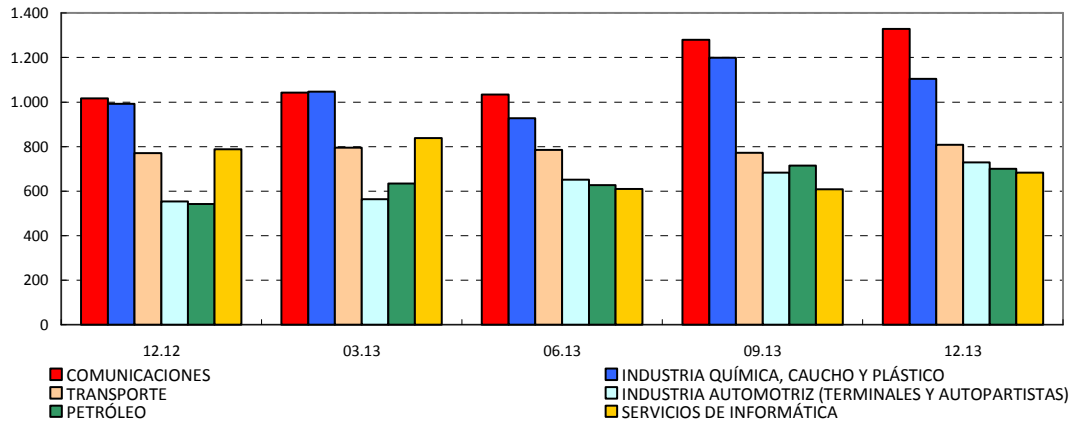
\*No incluye los pagos por turismo y viajes y pasajes.

Las deudas por servicios empresariales, profesionales y técnicos fueron las que mayor variación interanual registraron con un total de US\$ 424 millones, seguido por regalías, patentes y marcas con US\$ 195 millones.

Dentro de los principales sectores de actividad al 31.12.13, el sector comunicaciones es quien posea el mayor stock de deuda por servicios, acumulando US\$ 1.329 millones, con una suba anual de unos US\$ 310 millones. Le siguieron en orden de importancia, los sectores industria química, caucho y plástico (con un stock de US\$ 1.104 millones), transporte (US\$ 808 millones) y la industria automotriz (US\$ 730 millones).

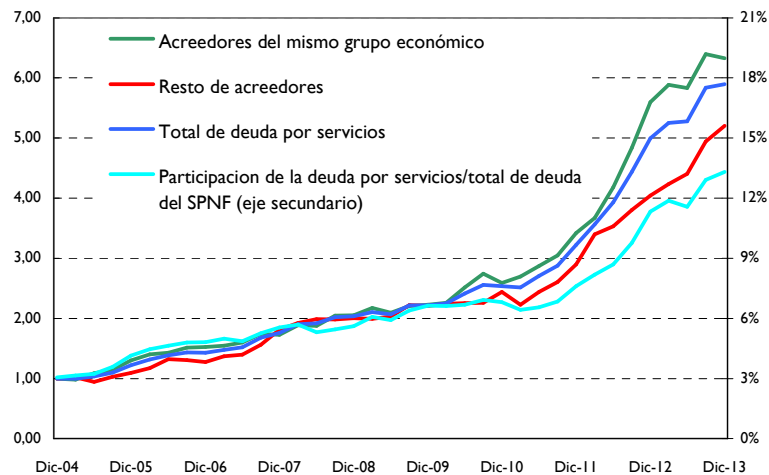
<sup>14</sup> Ver Comunicación "A" 5295. El objetivo de la norma fue introducir una etapa previa de revisión del Banco Central de diversos conceptos para verificar la genuinidad de las operaciones. Los conceptos fueron seleccionados acorde a los riesgos implícitos por la naturaleza de las operaciones y tipo de relaciones entre las partes.

**Stock de pasivos por tipo de servicios – Principales sectores-**  
- en millones de dólares estadounidenses -



El incremento de la deuda por servicios se dio en todos los tipos de acreedores. Mientras que hacia fines del año 2004, el stock de deuda con acreedores relacionados totalizaba unos US\$ 900 millones, el mismo ascendió a US\$ 5.835 millones hacia finales del año 2013. Por su parte, el resto de los acreedores creció en menor proporción, pasando de US\$ 580 millones en 2004 a US\$ 3.009 millones a finales del 2013. Cabe aclarar que más de la mitad de estos aumentos se produjeron entre finales de 2011 y 2013.

**Obligaciones con el exterior por servicios del SPNF – Evolución por tipo de acreedor –**  
-Índice base diciembre de 31.12.04 = 1-



**Obligaciones por deudas financieras**

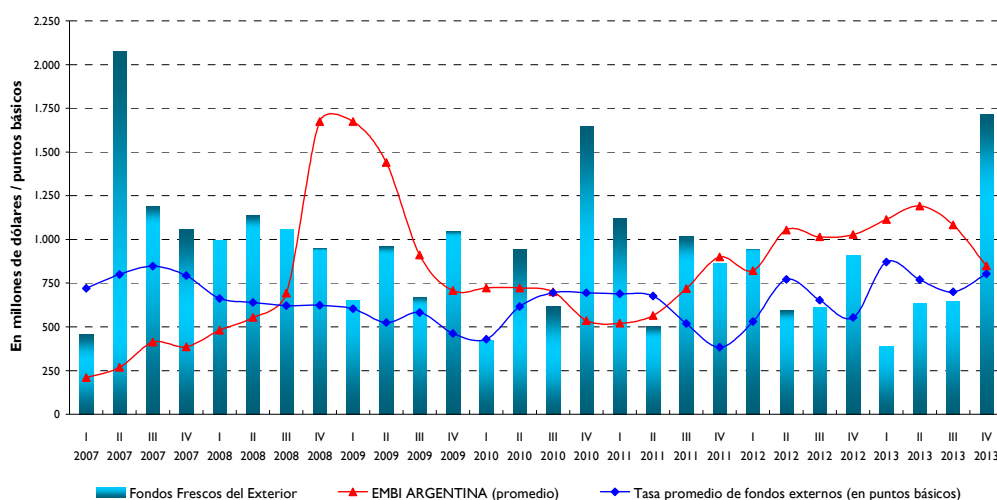
La deuda externa financiera del SPNF experimentó un aumento en torno a los US\$ 490 millones durante el cuarto trimestre de 2013, cayendo en término interanuales unos US\$ 65 millones.



Los fondos frescos<sup>15</sup> recibidos durante el cuarto trimestre de 2013 ascendieron a US\$ 1.712 millones. La tasa promedio de los mismos se situó en torno al 8%, mientras que la vida promedio resultó en un total de 15 años, siendo la misma fuertemente afectada por un préstamo financiero destinado a proyectos de inversión en el sector petróleo, por un valor de unos US\$ 600 millones y con un plazo contractual de más de 30 años.

El resto de los fondos frescos se pactaron a una vida promedio de 7 años, dentro de los cuales se destacó la emisión de títulos valores de una empresa del sector petrolero por un valor de US\$ 500 millones, pactada a una tasa contractual del 8,75% y un plazo contractual de 5 años (representando la mayor emisión realizada por una empresa desde el año 2007)<sup>16</sup>.

**Fondos Frescos del exterior**  
- en millones de dólares estadounidenses -

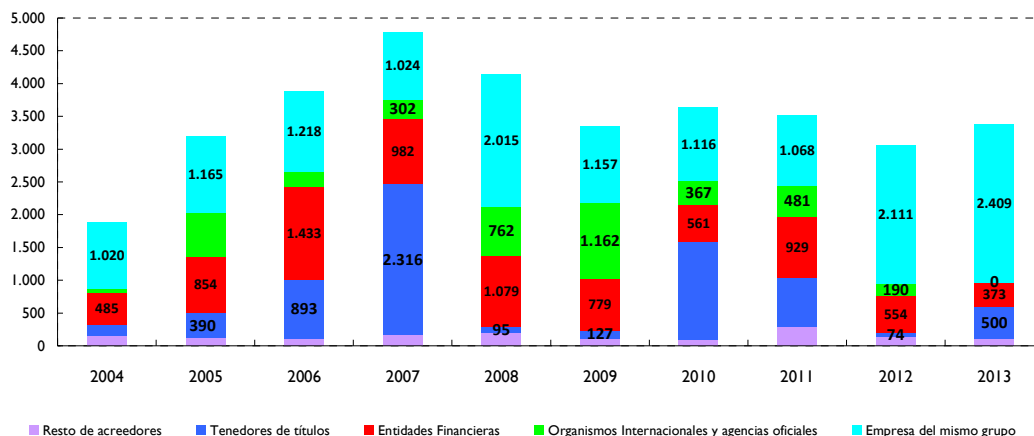


Durante el año 2013, los fondos frescos totalizaron US\$ 3.382 millones, registrando un aumento interanual de 11%. Esta suba se explicó por los fondos recibidos durante el último trimestre del año. Si observamos la descomposición por tipo de acreedor, se destaca la participación de las empresas del mismo grupo (las cuales representaron el 70% del total), seguido por los tenedores de títulos.

<sup>15</sup> Los fondos frescos se consideran emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el periodo no asociados a procesos de canje o a refinanciacines de pasivos previos con el mismo acreedor, por lo que reflejarían las condiciones de mercado vigentes. El monto de los fondos frescos indicado en un periodo puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un periodo posterior en virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 5265.

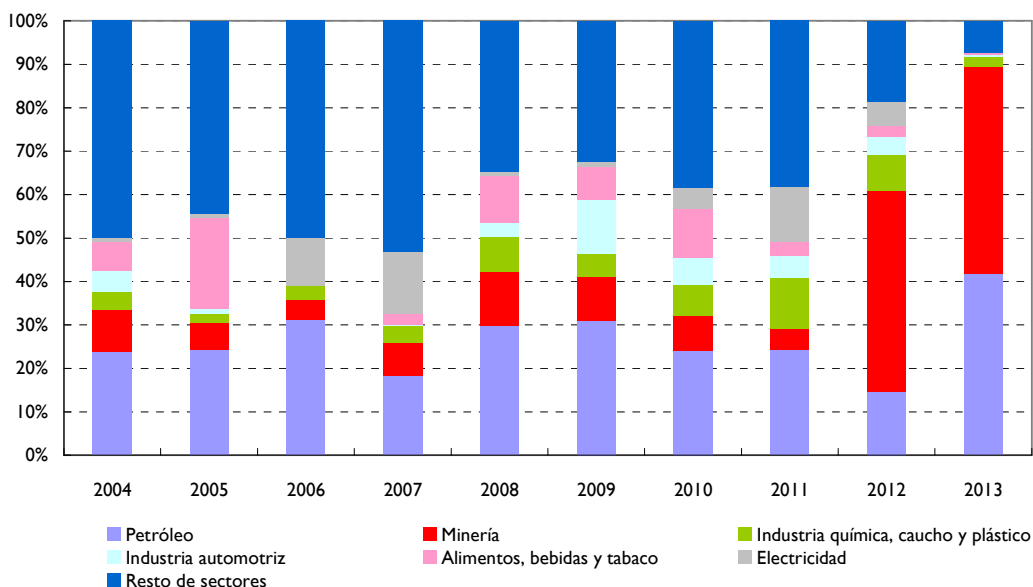
<sup>16</sup> Cabe destacar que la colocación de nuevos fondos continuó durante los primeros meses de 2014, registrándose la colocación de nuevos títulos valores del sector petróleo por US\$ 1.000 millones.

**Fondos Frescos del exterior**  
- en millones de dólares estadounidenses -



Cabe destacar la creciente importancia de los sectores petróleo y minería en el total de fondos recibidos durante los últimos años. Mientras que en el año 2004 ambos sectores representaban el 34% del total, dicha participación ascendió a casi 90% durante 2013. Estos fondos son mayoritariamente otorgados por empresas relacionadas, para proyectos de inversión de largo plazo.

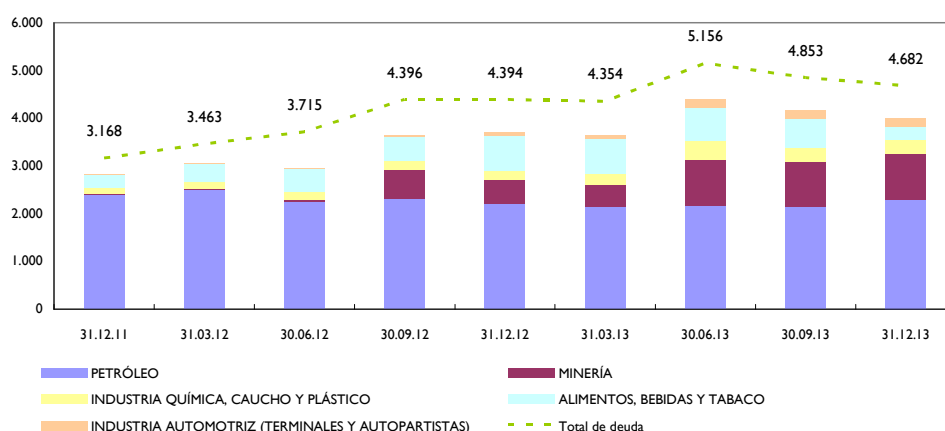
**Distribución de Fondos Frescos del exterior**  
- como porcentaje del total de cada año -



La deuda declarada por utilidades y dividendos totalizó al 31.12.13 un stock de US\$ 4.682 millones, con una variación positiva con relación al trimestre previo de unos US\$ 170 millones y de unos US\$ 290 millones respecto al cierre de 2012.

Entre los sectores con mayor stock, se encontraron el sector petróleo (el cual concentró el 49% de los pasivos totales por ese concepto), seguido por los sectores minería (21%) y la industria química (6%).

**Stock de pasivos por utilidades y dividendos puesta a disposición y no distribuidas**  
 - en millones de dólares estadounidenses

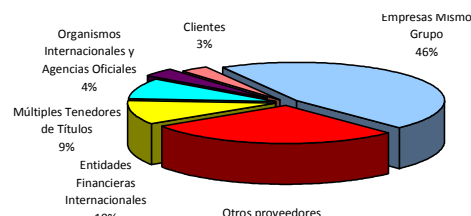


**Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor y sector**

Durante el último trimestre de 2013, los acreedores no relacionados vieron disminuidas sus acreencias en US\$ 1.255 millones (principalmente por la caída de los pasivos relacionados con importaciones), seguido por los múltiples tenedores de títulos (los cuales cayeron unos US\$ 272 millones). Por su parte, las empresas del mismo grupo, vieron incrementadas sus acreencias en unos US\$ 100 millones.

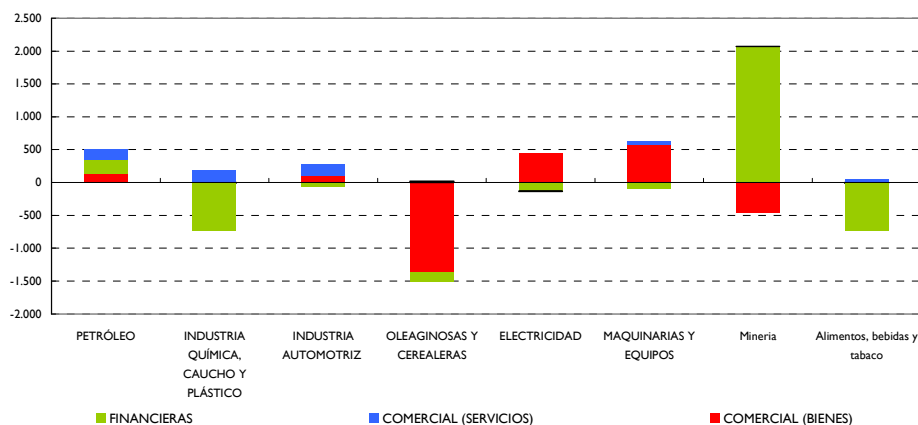
**Deuda externa del SPNF por acreedor – Evolución y composición al 31.12.2013-**  
 -en millones de dólares estadounidenses –

	31.12.12	30.09.13	31.12.13
<b>TOTAL</b>	<b>66.172</b>	<b>67.797</b>	<b>66.420</b>
Empresas Mismo Grupo	29.413	30.572	30.671
Otros proveedores	17.380	19.795	18.541
Entidades Financieras Internacionales	8.367	7.130	6.825
Múltiples Tenedores de Títulos	6.007	5.807	6.034
Organismos Internacionales y Agencias Oficiales	2.945	2.526	2.350
Clientes	2.059	1.967	1.999



El sector minería fue quien mayor variación positiva de stocks tuvo durante el año 2013 (unos US\$ 1.600 millones), originada principalmente por los préstamos financieros recibidos del exterior. Por su parte, el sector oleaginoso y cerealero experimentó una reducción de sus pasivos por unos US\$ 1.480 millones, como consecuencia de la baja en los stocks por anticipos y prefinanciación de exportaciones.

**Variación anual de 2013 de deuda externa del SPNF- principales sectores -**  
-en millones de dólares estadounidenses-

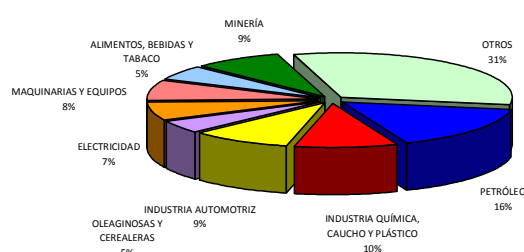


Cabe destacar que los únicos sectores que registraron aumentos en relación con el trimestre previo en su endeudamiento con el exterior fueron petróleo (principalmente por pasivos financieros en el marco de financiamiento de proyectos de inversión de largo plazo) y minería. El resto de los sectores realizaron cancelaciones netas en su endeudamiento externo.

Al 31.12.13, petróleo continuó siendo el sector con mayor deuda externa con un total de US\$ 10.741 millones.

**Deuda externa del SPNF por sector - Evolución y composición al 31.12.2013-**  
-en millones de dólares estadounidenses -

	31.12.12	30.09.13	31.12.13
<b>TOTAL</b>	<b>66.172</b>	<b>67.797</b>	<b>66.420</b>
PETRÓLEO	10.240	9.904	10.741
INDUSTRIA QUÍMICA, CAUCHO Y PLÁSTICO	6.652	6.712	6.499
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ	5.898	6.688	6.117
OLEAGINOSAS Y CEREALERAS	4.655	3.397	3.166
ELECTRICIDAD	4.081	5.256	4.400
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	4.473	5.163	5.001
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	4.007	3.929	3.472
MINERÍA	4.071	5.216	5.679
OTROS	22.094	21.530	21.344

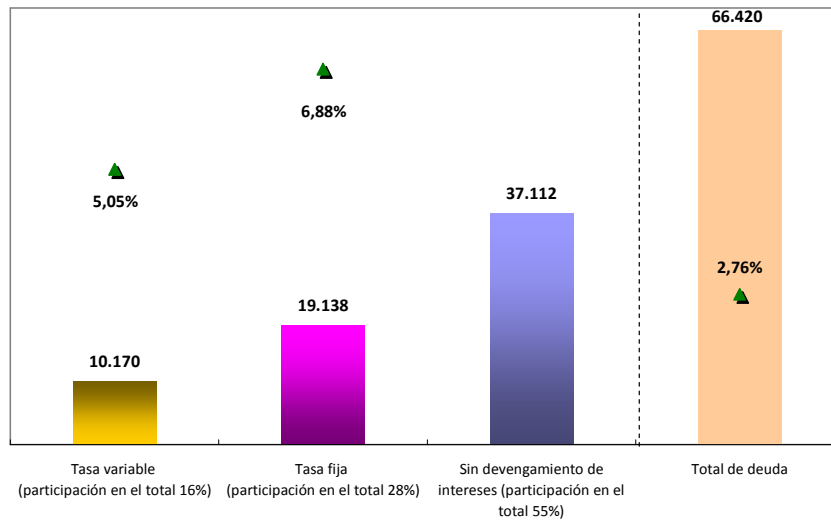


**Estructura y tasas de interés de deuda externa del SPNF**

Al 31.12.13, cerca del 30% de las obligaciones del SPNF estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio el 6,9% anual, superando a aquellas pactadas a tasas variables—principalmente con referencia a LIBOR—que representaban un 16% del total y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 5,05%. El resto de las obligaciones del sector no devengaban intereses y correspondieron en su mayoría a operaciones de carácter comercial y a utilidades y dividendos distribuidas y no pagadas.

De esta manera, la tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF se ubicó en un 3% anual a finales del año 2013.

### Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF al 31.12.13

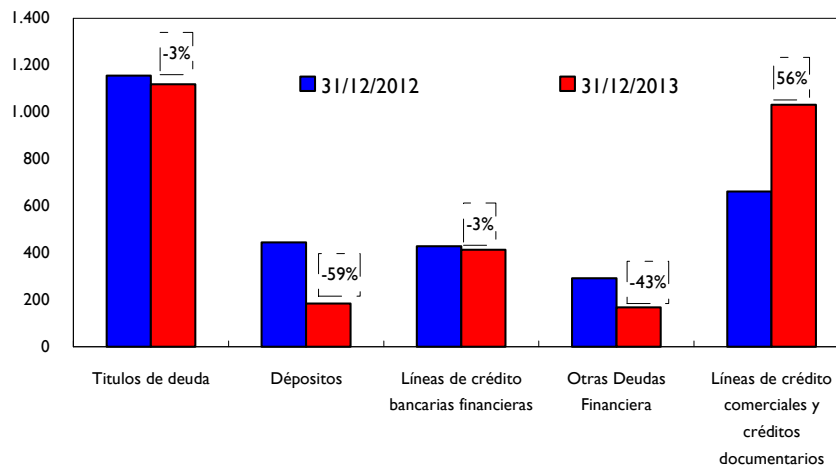


Tasa de referencia Libor 180 días 0,34 % al 31.12.13. Fuente: BCRA

### III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 2.946 millones al cierre del año 2013, cayendo US\$ 307 millones en el trimestre y US\$ 70 millones (2%) en el año.

#### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - en millones de dólares estadounidenses -

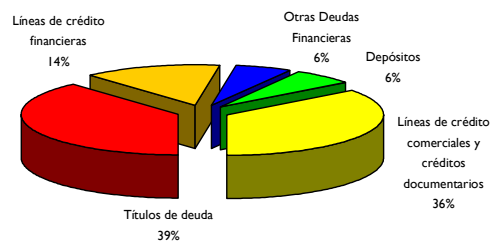


El comportamiento de la deuda del SPF durante el 2013 se caracterizó por una caída de los pasivos de carácter financiero, en contraposición con el aumento de las deudas con destino a financiación de operaciones de comercio exterior, en particular con la utilización de líneas externas para financiar compras de energía.

La caída observada durante el último trimestre del año 2013 (US\$ 307 millones), se explicó básicamente por la reducción del stock de créditos documentarios otorgados al sector eléctrico, seguido por la caída de los pasivos por títulos valores.

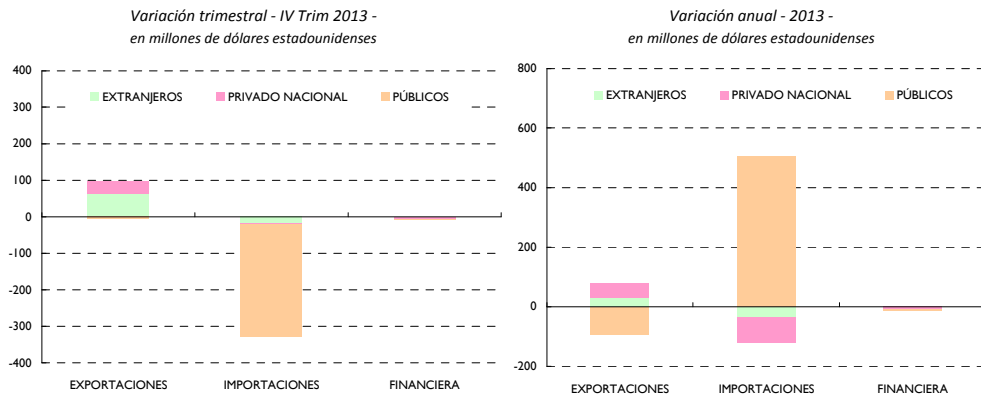
**Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 31.12.13**  
- en millones de dólares estadounidenses -

	31.12.12	30.09.13	31.12.13
<b>TOTAL</b>	<b>3.016</b>	<b>3.253</b>	<b>2.946</b>
Deuda Financiera	2.323	1.961	1.886
Títulos de deuda	1.156	1.194	1.119
Líneas de crédito financieras	429	423	414
Otras Deudas Financieras	293	157	168
Depósitos	445	186	185
Líneas de crédito comerciales y créditos documentarios	663	1.267	1.032
Deuda por importaciones de bienes	7	6	6
Deuda por servicios	23	20	23



Las deudas para el financiamiento de importaciones registraron un aumento anual de US\$ 385 millones. La suba se explicó básicamente por la toma de deuda por créditos documentarios relacionados con el financiamiento del sector energético (la cual fue de US\$ 494 millones), parcialmente compensado por la caída en las líneas de crédito, en torno a los US\$ 110 millones.

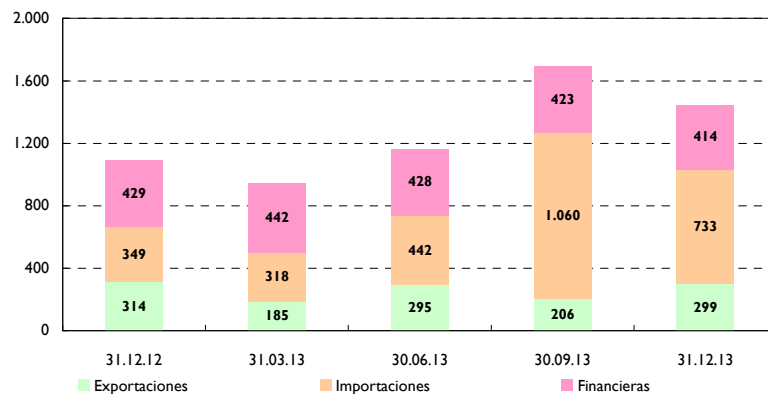
**Variación de la deuda con el exterior del SPF por líneas de crédito y créditos documentarios**  
- en millones de dólares estadounidenses -



Como resultado, los créditos documentarios y las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones alcanzaron un total de US\$ 733 millones al 31.12.13. Asimismo, las líneas de crédito de carácter financiero totalizaron US\$ 414 millones (valor mínimo observado desde el año 2004), mientras que las correspondientes al financiamiento de exportaciones se ubicaron en US\$ 299 millones.

**Stock de la deuda con el exterior del SPF por líneas de crédito y créditos documentarios - Tipo de operación**

- en millones de dólares estadounidenses -



La caída de la deuda por el uso de las líneas de crédito comerciales observada durante el año 2013 se dio en un contexto de sustitución de los préstamos otorgados en moneda extranjera por financiamiento en moneda nacional a empresas residentes.

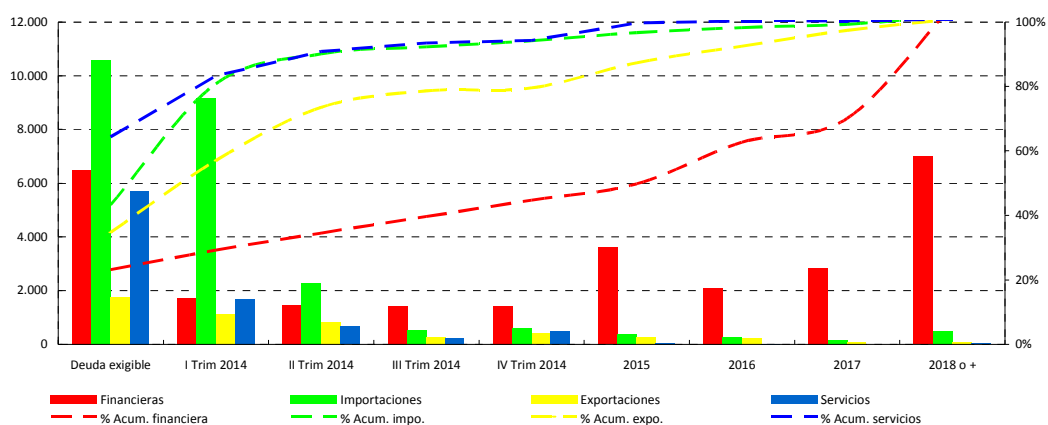
#### IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada

La deuda exigible<sup>17</sup> del SPNF al 31.12.13 totalizó en torno a los US\$ 24.600 millones (37% de las obligaciones externas del sector)<sup>18</sup>, básicamente compuesto por deuda de importaciones y servicios.

El perfil de vencimientos del SPNF, según el tipo de deuda, mostró que en torno al 74% tanto de la deuda exigible como de los vencimientos de los siguientes doce meses correspondieron a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente—generalmente con carácter rotatorio—y deudas por prefinanciacines de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Cabe destacar que las deudas con vencimientos superiores a los doce meses se concentraron principalmente en pasivos de carácter financiero (principalmente títulos de deuda), por un valor en torno a los US\$ 17.600 millones.

**Perfil de vencimientos del SPNF al 31.12.13 - por tipo de operación**  
- en millones de dólares estadounidenses -



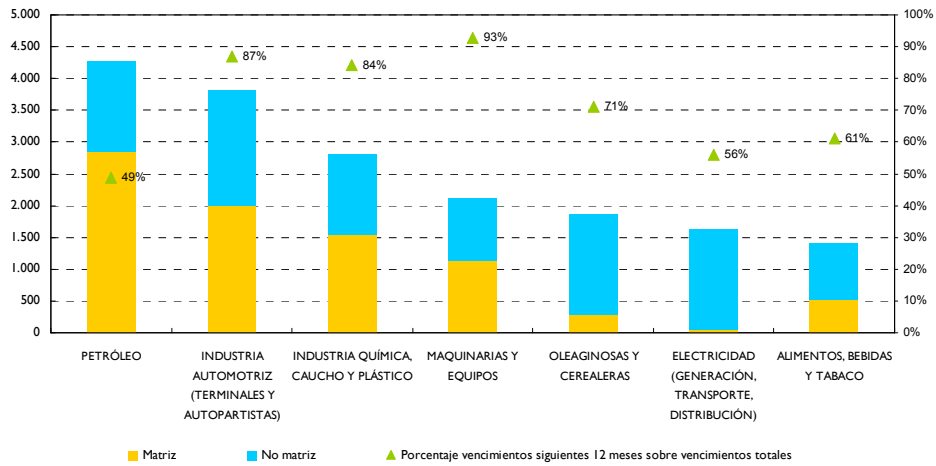
El sector petróleo debería afrontar los mayores vencimientos durante el año 2014, totalizando US\$ 4.283 millones, seguido en orden de importancia por la industria automotriz y la industria química, caucho y plástico (con vencimientos por US\$ 3.806 millones y US\$ 2.818 millones, respectivamente). En el caso del sector petróleo los vencimientos de los siguientes doce meses representaron el 50% del total de vencimientos, mientras que este porcentaje se elevaba por arriba del 80% en los siguientes sectores, reflejando la estructura de endeudamiento externo que, en este último caso, mayormente corresponde a deudas comerciales.

Cabe destacar que, de los vencimientos mencionados, un 45% corresponde a endeudamiento con empresas del mismo grupo, siendo baja la exposición a deuda de carácter financiero con empresas no relacionadas.

<sup>17</sup> Incluye cuotas pendientes de cancelación, deuda que se tornó exigible por la aplicación de cláusulas de aceleración por incumplimientos y deuda por operaciones en cuenta corriente sin vencimiento específico o “a la vista”.

<sup>18</sup> Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

**Perfil de vencimientos del SPNF al 31.12.13 – siguientes 12 meses por tipo de operación y sector-**  
-en millones de dólares estadounidenses-



Con respecto a los vencimientos del sector privado financiero, un 62% del capital exigible correspondía a depósitos de no residentes. Por su parte, entre las deudas con vencimiento dentro de los siguientes doce meses, las líneas de crédito y saldos de corresponsalía representaron el 75%, seguido el resto de las deudas financieras. Por último, un 72% de las deudas con vencimiento a más de doce meses corresponde a deudas de carácter financiero.

**Perfil de vencimientos del SPF al 31.12.2013 – por tipo de operación-**  
-en millones de dólares estadounidenses-

