

La deuda externa del sector privado a fines del primer trimestre de 2005¹

Resumen ejecutivo

- ✓ *La deuda externa del sector privado declarada al 31 de marzo de 2005, totalizó US\$ 52.064 millones, de los cuales US\$ 45.933 millones (88%) correspondieron al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 6.131 millones (12%) al sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *El SPF redujo sus obligaciones con el exterior en este período en una décima parte respecto a diciembre pasado, mientras que la caída del SPNF representó el 3 % de los pasivos externos a fines de diciembre último.*
- ✓ *Estas reducciones confirmaron el comportamiento que se viene observando con posterioridad a diciembre del año 2001. La disminución neta acumulada en los 13 trimestres relevados totalizó US\$ 25.800 millones, o sea un tercio del total declarado a dicha fecha.*
- ✓ *Las capitalizaciones y/o condonaciones de deuda del SPNF totalizaron en el trimestre US\$ 1.132 millones, convirtiéndose nuevamente en la principal causa de reducción de la deuda externa del sector. Asimismo, se cancelaron obligaciones por US\$ 489 millones con la utilización de fondos propios en el exterior.*
- ✓ *El SPNF recibió nuevos fondos de carácter financiero por un monto de US\$ 703 millones en el primer trimestre de 2005, correspondiendo US\$ 417 millones a desembolsos de matrices y/o filiales, mientras que los restantes US\$ 286 millones fueron otorgados por otros acreedores.*
- ✓ *Parte de estos fondos fueron destinados a la precancelación de deuda externa, reflejando los cambios operados en las posibilidades de acceso del sector privado al financiamiento externo. En ese contexto, varias empresas se mostraron activas en la administración de la cartera de sus pasivos externos, mejorando el perfil y el costo de su endeudamiento externo.*
- ✓ *El SPNF precanceló en el primer trimestre del año deudas financieras por un total de US\$ 880 millones, que fondeó en un 42% con la utilización de financiamiento externo, 40% con fondos domésticos -incluyendo endeudamiento interno- y en un 18% empleando fondos propios en el exterior.*
- ✓ *La disminución en el trimestre en US\$ 660 millones de la deuda externa del sector financiero, obedeció básicamente a la precancelación de deuda financiera refinanciada de mediano plazo por US\$ 549 millones y a las capitalizaciones de líneas de crédito de matrices por US\$ 140 millones.*

¹ 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 son de carácter provisorio.

I. Las obligaciones externas del sector privado en el primer trimestre de 2005

La deuda externa del sector privado declarada al 31 de marzo de 2005, totalizó US\$ 52.064 millones², de los cuales US\$ 45.933 millones (88%) correspondieron al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 6.131 millones (12%) al sector privado financiero (SPF)³.

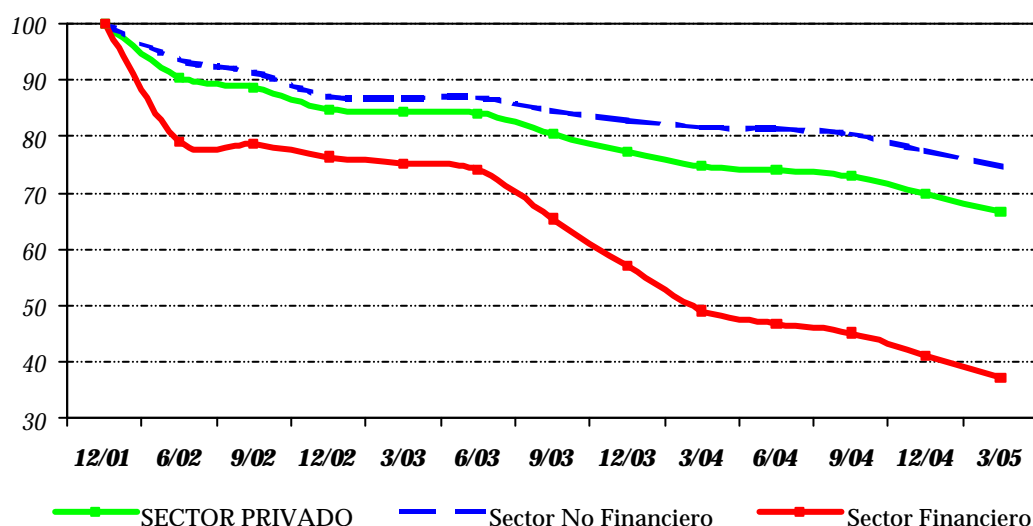
Cuadro I.1. - Obligaciones con el exterior del sector privado
(en millones de dólares)

	31/12/2004	31/03/2005	VARIACIÓN
TOTAL SECTOR PRIVADO	54.382	52.064	-2.318
Sector No Financiero	47.591	45.933	-1.658
Sector Financiero	6.790	6.131	-660

Estos valores implicaron que en el trimestres se registró de un fuerte descenso en los pasivos externos del sector (4%), confirmando el comportamiento que se viene observando desde el año 2002. **La disminución neta acumulada en la deuda externa privada en los 13 trimestres relevados totalizó US\$ 25.800 millones, o sea un tercio del total declarado a diciembre de 2001.**

Gráfico I.1. - Evolución de las obligaciones con el exterior del sector privado

- Deuda al 31.12.01 = 100 -



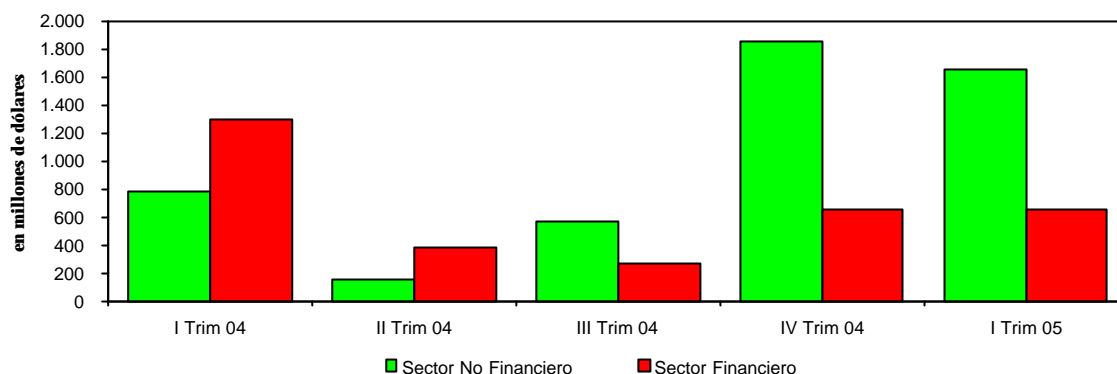
Ambos sectores registraron en el primer trimestre del año caídas de magnitudes similares a las observadas en el trimestre anterior, consolidando la aceleración comentada en el informe anterior. **El SPF redujo sus obligaciones en este período**

² Los datos con distintas aperturas están disponibles desde el inicio del relevamiento en diciembre 2001, en la sección Estadísticas del sitio de Internet del BCRA.

³ El sector financiero abarca las entidades reguladas por la Ley de Entidades Financieras, excluyendo el Banco Central.

en una décima parte respecto a diciembre pasado, mientras que la caída del SPNF representó el 3 % de los pasivos externos a fines de diciembre último.

Gráfico I.2. - Disminución de la deuda externa del sector privado



II. La deuda externa del sector privado no financiero

II. a. Los principales mecanismos de variación de la deuda externa del SPNF

Las capitalizaciones y/o condonaciones de deuda por US\$ 1.132 millones se convirtieron nuevamente en la principal causa de reducción de la deuda externa del SPNF. Asimismo, se cancelaron US\$ 489 millones de obligaciones con la utilización de fondos propios de los deudores en el exterior y US\$ 190 millones de obligaciones financieras con acceso neto al mercado de cambios.

En sentido contrario, el endeudamiento externo del SPNF aumentó principalmente por los ingresos netos al país de financiaciones de exportaciones de bienes⁴ (US\$ 216 millones) y la acumulación de intereses vencidos impagos (US\$ 151 millones).

Cuadro II.1. - Mecanismos de variación de deuda externa del SPNF (en millones de dólares)

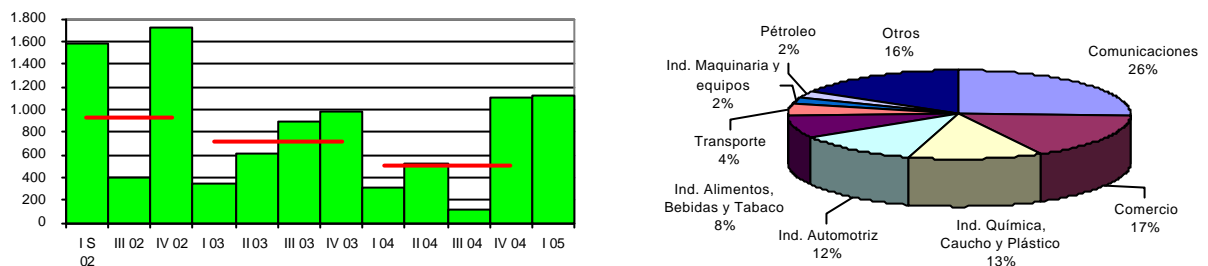
	I TRIM 05
TOTAL	-1.658
<i>Capitalización / Condonación</i>	-1.132
<i>Uso neto de fondos propios en el exterior</i>	-489
<i>Ingreso neto al país de deuda financiera</i>	-190
<i>Ingreso neto al país de financiación de exportaciones</i>	216
<i>Variación tipo de pase</i>	-179
<i>Ingreso neto al país de financiación de importaciones</i>	141
<i>Variación neta deuda por servicios</i>	-13
<i>Capitalización de intereses</i>	42
<i>Acumulación de intereses vencidos impagos</i>	151
<i>Otros</i>	-205

⁴ Los conceptos "Ingreso neto al país de financiación de exportaciones" o "Ingreso neto al país de financiamiento de importaciones", reflejan exclusivamente el valor de los nuevos financiamientos recibidos menos las aplicaciones de divisas de cobros de exportaciones de bienes o los giros de divisas desde el país por pago de importaciones de bienes, según el tipo de operación referido, sin considerar otros efectos como ser las capitalizaciones de estas deudas o el uso de fondos propios para cancelar estos tipos de endeudamiento.

Las capitalizaciones y/o condonaciones se ubicaron en un nivel similar al registrado en el trimestre anterior, manteniéndose incluso por encima del nivel promedio mostrado por este mecanismo en el año 2002 (US\$ 924 millones), recuperándose de cierta retracción observada durante la mayor parte del año 2004. La reducción de deuda acumulada explicada por estas operaciones desde el inicio de la serie alcanzó US\$ 9.719 millones, que equivale a más del 60% de la disminución total de las obligaciones externas del SPNF en igual período.

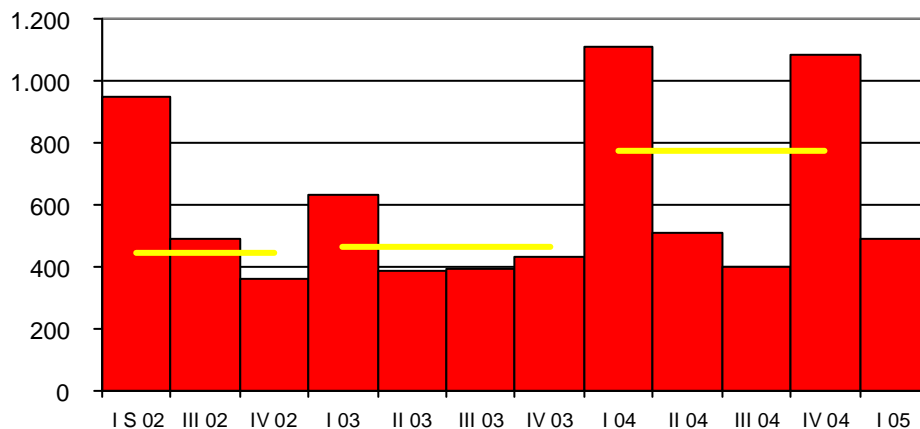
Las capitalizaciones del primer trimestre de 2005 se concentraron principalmente en el sector comunicaciones (US\$ 990 millones), convirtiéndolo en la rama de actividad que ha acumulado la mayor proporción de estas operaciones desde inicios del año 2002, aproximadamente la cuarta parte del total, con un monto de US\$ 2.482 millones.

Gráfico II.1. - Capitalizaciones y/o condonaciones - Evolución temporal y distribución sectorial del acumulado



Por su parte, el SPNF registró una menor utilización de fondos propios en el exterior en los primeros tres meses del año 2005 respecto del trimestre previo, ya que los US\$ 490 millones representaron menos de la mitad de lo observado en dicho período. Sin embargo, el valor estuvo en línea con el monto que generalmente alcanzó este mecanismo a lo largo de los últimos tres años. Las empresas petroleras, como ha ocurrido en forma habitual, ocupan el primer lugar en este rubro (US\$ 181 millones), también se destacaron los sectores química, caucho y plástico (US\$ 91 millones); comunicaciones (US\$ 38 millones) y cemento y cerámicos (US\$ 29 millones).

Gráfico II.2. - Uso de fondos propios del exterior

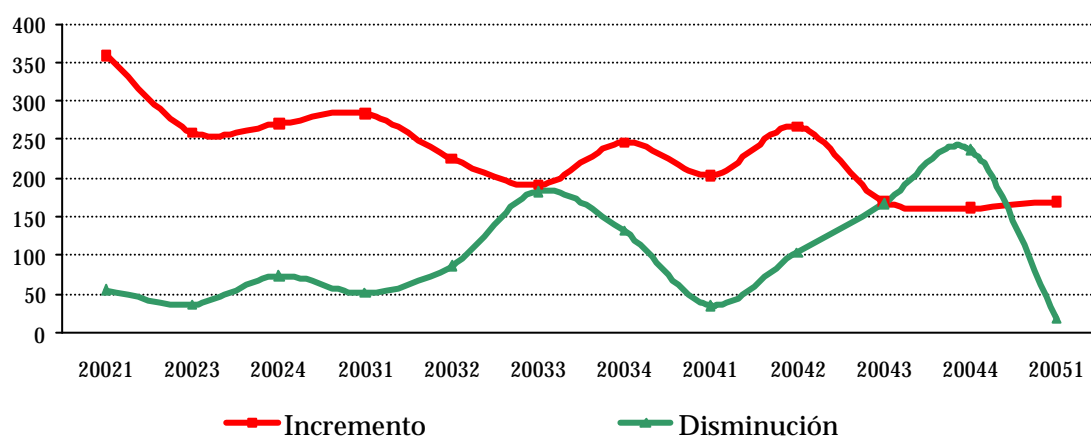


Los ingresos netos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes (US\$ 216 millones) continuaron acompañando el sostenido crecimiento que se viene observando en las ventas externas de la economía nacional. Más allá del financiamiento neto obtenido por el sector oleaginosos y cereales (US\$ 46 millones), principal usuario de este tipo de operaciones y que concentraba la mitad del total adeudado al 31.03.05, se destacaron las siguientes ramas de actividad: alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 129 millones) y otras actividades agrícola-ganaderas (US\$ 58 millones).

El incremento neto en los intereses vencidos impagos acumulados (US\$ 151 millones), no se debió a un mayor volumen en el flujo de incumplimientos del sector, que se mantuvo en torno a los US\$ 150 millones como en los últimos trimestres, sino al hecho de que en el período, no se concretaron refinanciaciones que incluyeran una importante regularización de intereses atrasados como venía ocurriendo en los trimestres previos.

Gráfico II.3 - Variación de intereses vencidos impagos - SPNF

-en millones de dólares-



II. b. La reducción de la deuda externa del SPNF según tipo de deuda, acreedor y sector de actividad

En la clasificación por tipo de operación, la reducción del trimestre se observó principalmente en la deuda financiera, que se contrajo en US\$ 1.510 millones, debido a que la mayor parte de las capitalizaciones estuvieron asociadas a este tipo de endeudamiento. Adicionalmente, se registraron por este concepto pagos con fondos propios por US\$ 325 millones y la cancelación neta desde el país de US\$ 190 millones, incluyendo la materialización de diversas operaciones de precancelación de deudas.

Cuadro II.2. - Obligaciones externas del SPNF por tipo de deuda
(en millones de dólares)

	31/12/2004	31/03/2005	VARIACIÓN
TOTAL	47.591	45.933	-1.658
<i>Deuda Financiera</i>	32.873	31.364	-1.510
<i>Títulos de deuda</i>	12.268	11.856	-412
<i>Otra Deuda Financiera</i>	20.606	19.508	-1.098
<i>Anticipo y prefin. de exportaciones de bienes</i>	4.065	4.120	55
<i>Deuda por importaciones de bienes</i>	8.827	8.669	-158
<i>Deuda por servicios</i>	1.826	1.780	-46

Respecto a la deuda comercial, el pago con fondos del exterior y algunas capitalizaciones, compensaron el saldo neto positivo que resulta de considerar las nuevas operaciones de importaciones de bienes financiadas y los pagos realizados por el mercado de cambios, como de las liquidaciones en el mercado de anticipos y préstamos de prefinanciación de exportaciones versus las aplicaciones de cobros de exportaciones a las cancelaciones de estos financiamientos.

El SPNF declaró nuevos fondos recibidos por emisiones de títulos de deuda y préstamos financieros por un monto de US\$ 703 millones en el primer trimestre de 2005⁵, correspondiendo US\$ 417 millones a desembolsos de matrices y/o filiales, mientras que los restantes US\$ 286 millones fueron otorgados por otros acreedores.

Cuadro II.3 - Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - I trimestre de 2005

	MONTO TOTAL (millones US\$)	PLAZO MÁXIMO (años)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
Matrices y filiales	417	10,0	5,6	1%	8%	4%	9%
Otros acreedores	286	9,2	3,3	0%	3%	3%	6%

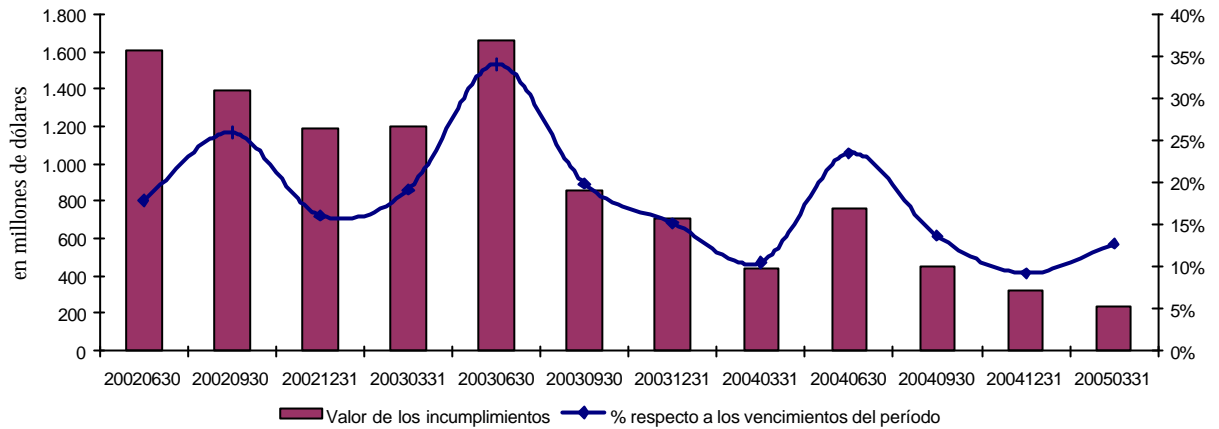
(*) Los datos de plazo, vida promedio y tasas de intereses corresponden a préstamos mayores o iguales al equivalente de US\$ 1 millón.

La vida promedio ponderada de los nuevos fondos se situó alrededor de los 4,7 años, observándose mayores valores en los préstamos otorgados por empresas del mismo grupo. Por otra parte, las tasas anuales nominales acordadas se ubicaron entre el 3% y 9% cuando se pactó una tasa fija; y en el caso de préstamos a tasa variable, el spread máximo sobre la LIBOR llegó al 8%.

Con relación a los vencimientos operados en el primer trimestre de 2005, el SPNF enfrentó vencimientos de principal por títulos de deuda y préstamos financieros por un monto de US\$ 1.805 millones: refinanciando US\$ 1.276 millones de los mismos (71%), cancelando efectivamente US\$ 293 millones (16%) y dejando impagos alrededor de una octava parte (US\$ 236 millones). El monto incumplido fue un nuevo mínimo para la serie, continuando la tendencia declinante comentada en el informe anterior.

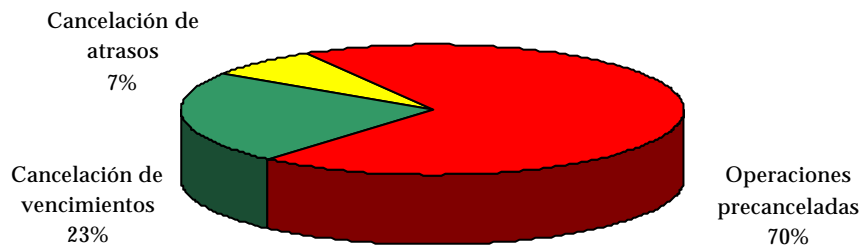
⁵ Corresponde a los desembolsos recibidos de obligaciones financieras con fecha de origen e ingresos declarados en el trimestre. Incluyen los préstamos ingresados para precancelaciones de deudas financieras.

Gráfico II.4. - Incumplimientos de vencimientos de principal de deuda financiera del SPNF



Cabe destacar que los pagos efectivos correspondientes a vencimientos del período (US\$ 293 millones) representaron menos de la cuarta parte del total de las cancelaciones brutas de deuda financiera realizadas en el primer trimestre de 2005⁶. Este último valor ascendió a US\$ 1.265 millones ya que existieron precancelaciones de deuda por US\$ 880 millones y pagos de atrasos de principal por US\$ 91 millones.

Gráfico II.5. - Cancelaciones brutas de deuda financiera - SPNF

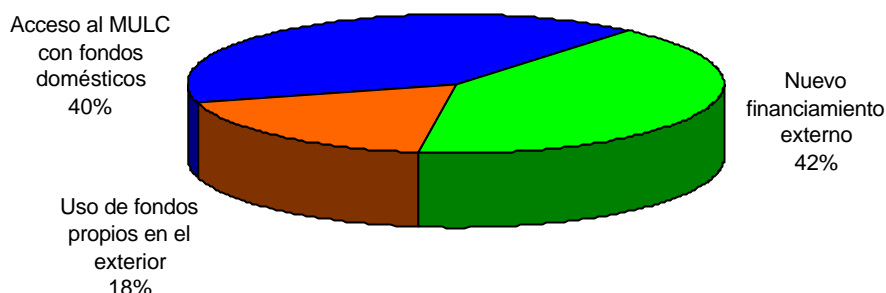


Las precancelaciones de obligaciones financieras externas durante el período, que tenían una vida promedio remanente en torno a los 2,5 años, fueron concretadas utilizando las siguientes fuentes de financiamiento: US\$ 372 millones (42%) con nuevo financiamiento externo –parte del destino de los fondos frescos ingresados comentados previamente⁷-, US\$ 350 millones (40%) utilizando fondos domésticos propios o financiamiento local, y el restante 18% empleando fondos propios en el exterior.

⁶ Se incluye cancelaciones realizadas con acceso al mercado de cambios o utilizando fondos propios en el exterior.

⁷ Ingresado por el mercado de cambios acorde a las normas vigentes en la materia.

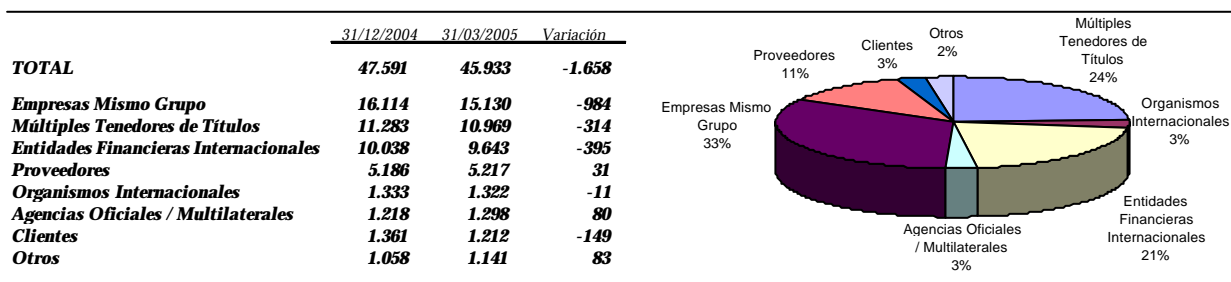
**Gráfico II.6 - Precancelaciones brutas de deuda financiera
Fuentes de financiamiento - SPNF**



La proporción de las cancelaciones financiadas con nuevo endeudamiento con el exterior refleja los cambios operados en las posibilidades de acceso del sector privado al financiamiento externo. En ese contexto, varias empresas se mostraron activas en la administración de la cartera de sus pasivos externos, mejorando el perfil y el costo de su endeudamiento externo. En los casos donde la cancelación anticipada fue financiada con nuevas obligaciones externas, las nuevas operaciones se pactaron con una vida promedio de 6,8 años y una tasa promedio de 6,8% frente a los 2 años de vida remanente y 10,7% de tasa promedio de las obligaciones precanceladas. También algunos de los deudores que realizaron precancelaciones, reemplazaron deudas externas por financiamientos internos.

La desagregación por tipo de acreedor permite observar que, a partir de las capitalizaciones, el grupo de matrices y filiales, fue quien tuvo la mayor reducción en sus acreencias (US\$ 984 millones), aunque continuó siendo el principal sector acreedor. Las entidades financieras internacionales continuaron reduciendo su exposición en el sector privado argentino (US\$ 395 millones), como ya fue señalado previamente en otros informes. La disminución acumulada por este último grupo en los últimos 4 trimestres superó los US\$ 1.800 millones (16% de sus acreencias al 31.03.2004).

Gráfico II.7 - Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 31.03.05
(en millones de dólares)

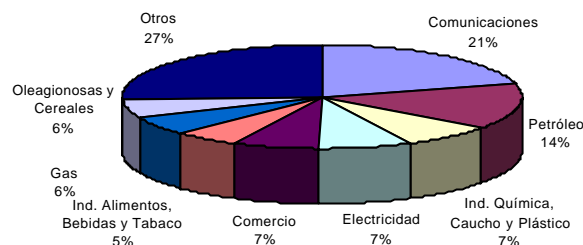


El sector comunicaciones, que ha sido el principal deudor externo desde diciembre de 2001, registró la mayor reducción de la serie en sus obligaciones externas en los primeros tres meses de 2005 (US\$ 1.056 millones), como consecuencia de las capitalizaciones de deuda. Esta disminución más que duplica la reducción registrada por esta rama de actividad en período 2002-2004, ya que las capitalizaciones recibidas por la misma en ese lapso fueron compensadas por la acumulación de intereses

impagos y el aumento de la deuda por el efecto de la valuación de las monedas contra el dólar.

Gráfico II.8 - Deuda externa del SPNF por sector de actividad económica - Variación y Composición al 31.03.05
(en millones de dólares)

	31/12/2004	31/03/2005	Variación
TOTAL	47.591	45.933	-1.658
Comunicaciones	10.701	9.644	-1.056
Petróleo	6.760	6.623	-137
Ind. Química, Caucho y Plástico	3.680	3.387	-293
Electricidad	3.410	3.401	-9
Comercio	3.190	3.192	2
Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco	2.726	2.467	-260
Gas	2.637	2.640	3
Oleaginosas y Cereales	2.538	2.647	109
Otros	11.950	11.932	-17



Con una variación menor, le siguieron en importancia, las disminuciones observadas en las industrias química, caucho y plástico, y alimentos, bebidas y tabaco. Por su parte, se registraron aumentos en el sector de oleaginosas y cereales a partir de los ingresos de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del exterior.

II.c La estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF

Con referencia a la **estructura de tasas de interés** de la deuda externa del SPNF al 31 de Marzo de 2005, los pasivos que devengaban tasa fija siguieron aumentando su participación, totalizando el 39% de los mismos, en detrimento de aquellas que lo hacían a tasa variable, que disminuyeron al 32%. Las obligaciones que no pagaban intereses representaban el restante 29%.

Las tasas nominales anuales promedio en el caso de las operaciones a tasa variable se ubicaron al 31.03.05 en el orden de 7,3% (352 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares a seis meses). El aumento respecto al trimestre anterior se debió principalmente al incremento de la tasa de referencia, ya que el spread creció sólo 15 puntos básicos. Por su parte, la tasa promedio abonada por las obligaciones externas a tasa fija nuevamente disminuyó al 8%.

La estructura indicada y las tasas pagadas derivaron en un aumento de la tasa promedio abonada por la deuda que devenga intereses, que se ubicó en torno al 7,69% anual. La tasa de interés implícita de la deuda externa total del SPNF se situó en 5,45% nominal anual aproximadamente.

III. La deuda externa del sector privado financiero

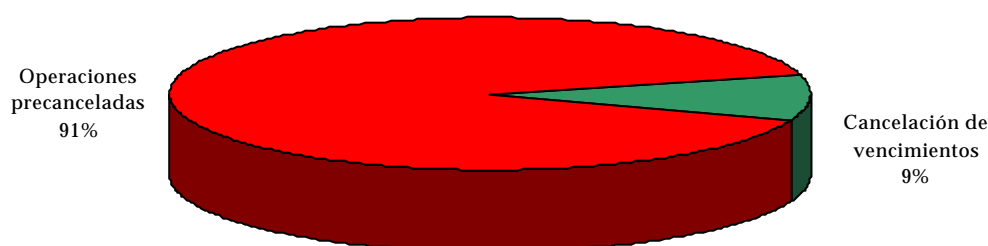
La deuda externa del sector financiero se redujo US\$ 660 millones entre diciembre 2004 y marzo de 2005, aproximadamente el 10% de la deuda del sector a fines de 2004. **La disminución fue explicada principalmente por las precancelaciones de deuda financiera por US\$ 549 millones y por las capitalizaciones de líneas de crédito de matrices por US\$ 140 millones.**

**Cuadro III.1. - Mecanismos de variación de deuda externa del SPF
(en millones de dólares)**

	IV TRIM 04
TOTAL	-660
Variación neta de Líneas de Crédito y Saldos de Corresponsales	-63
Capitalización / Condonación	-140
Cancelaciones neta de deuda financiera	-487
Variación neta deuda por op. contado a liquidar / a término	41
Variación tipo de pase (incluye efecto Pesificación)	-24
Capitalización de intereses	9
Variación atrasos de intereses	1
Otros	1

El sector financiero totalizó cancelaciones brutas por US\$ 606 millones, de las cuales US\$ 549 millones (91%) correspondieron a pagos anticipados de deuda financiera de mediano plazo con el exterior –mayormente títulos de deuda-, siendo el resto pagos de vencimientos registrados en el trimestre. La deuda precancelada, que ya había sido refinanciada con anterioridad, tenía una vida promedio de 3,8 años y abonaba una tasa promedio de 5,6%, que se ubicaba por encima de la tasa promedio del SPF (5%).

Gráfico III.1. - Cancelaciones brutas de deuda financiera - SFIN



Al considerar la deuda externa del sector financiero por tipo de operaciones, se observó a partir de las cancelaciones anticipadas, una importante reducción en el monto pendiente por títulos de deuda (US\$ 508 millones). Asimismo, la reducción de las líneas de crédito bancarias financieras (US\$ 216 millones) se vio afectada por la capitalización por parte de las matrices de bancos extranjeros en US\$ 140 millones.

**Cuadro III.2. - Obligaciones externas del SPF por tipo de deuda
(en millones de dólares)**

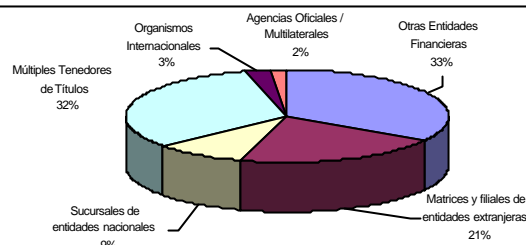
	31/12/2004	31/03/2005	VARIACIÓN
TOTAL	6.790	6.131	-660
Deuda Financiera	6.504	5.833	-671
Títulos de deuda	3.023	2.515	-508
Depósitos	69	80	11
Líneas de crédito bancarias financieras	2.301	2.085	-216
Otras Deudas Financiera	1.111	1.154	42
Líneas de crédito bancarias comerciales	233	244	12
Deuda por servicios	30	32	1
Deuda por importación de bienes	24	22	-1

La apertura del endeudamiento del sector por tipo de acreedor, permite observar que todas las categorías disminuyeron sus acreencias. A partir de la significativa reducción en las tenencias de los “múltiples tenedores de títulos” (US\$ 482 millones), las entidades financieras no relacionadas se constituyen en el principal grupo acreedor del SPF.

Gráfico III.2 - Deuda externa del sector financiero por tipo de acreedor - Variación y Composición al 31.03.05

(en millones de dólares)

	31/12/2004	31/03/2005	Variación
TOTAL	6.790	6.131	-600
Otras Entidades Financieras	2.154	2.053	-102
Entidades Financieras del mismo grupo	1.883	1.815	-68
Matrices y filiales de entidades extranjeras	1.334	1.268	-66
Sucursales de entidades nacionales	549	547	-2
Múltiples Tenedores de Títulos	2.426	1.945	-482
Organismos Internacionales	153	153	0
Agencias Oficiales / Multilaterales	105	101	-4
Otros	68	64	-4



Por último, con referencia a la **estructura de tasas**, al igual que en el SPNF, se registró un aumento porcentual de las obligaciones que devengan sobre la base a tasa fija (57%), derivando en una disminución de aquellas que lo hacían a tasas variables (39%). Asimismo, las tasas nominales devengadas promedio al 31.03.05, aumentaron para situarse en torno al 3,9% y al 6,7% (288 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares a seis meses), respectivamente.

IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa del sector privado

La estructura de vencimientos de la deuda externa privada al 31.03.05 mostraba que US\$ 15.898 millones (31%) revestían el carácter de deuda exigible a esa fecha⁸, correspondiendo US\$ 13.966 millones a principal y US\$ 1.932 millones a intereses vencidos no pagados.

La deuda exigible del SPNF, continuó al igual que a fines de diciembre de 2004, en el orden de los US\$ 15.739 millones (34% de su deuda externa total). Dicho monto estaba compuesto por US\$ 13.834 millones correspondientes a capital y US\$ 1.905 millones a intereses vencidos impagos. Por su parte, el SPF tampoco registró variaciones significativas.

Cuadro IV.1 - Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 31.03.2005

(en millones de dólares)

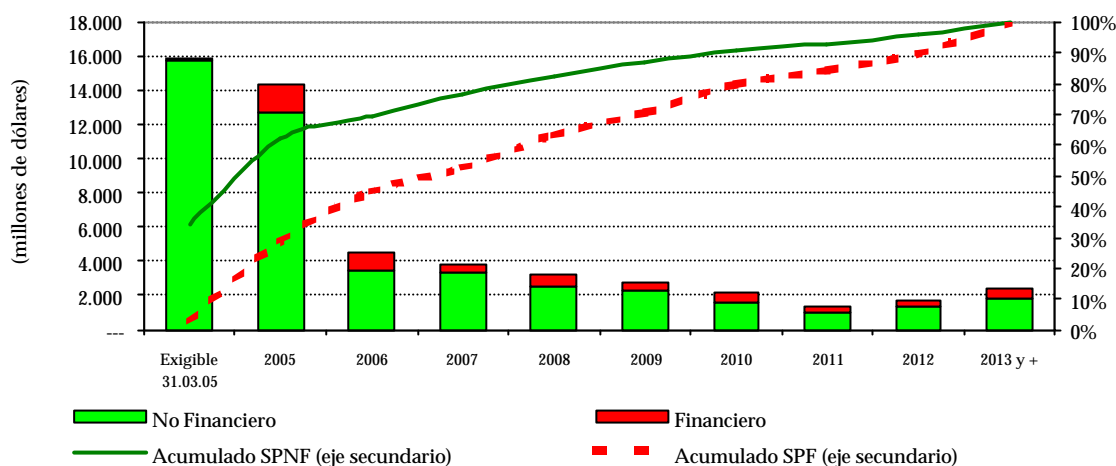
	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	II Trim 2005	III Trim 2005	IV Trim 2005	Total 2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 y más
NO FINANCIERO	45.933	13.834	1.905	6.549	3.213	2.966	12.728	3.462	3.366	2.545	2.261	1.609	1.039	1.340	1.845
FINANCIERO	6.131	132	27	853	378	378	1.608	993	467	658	452	554	292	332	616

(*) Incluye cuotas vencidas 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".

⁸ La deuda exigible incluye vencimientos de intereses impagos, cuotas de principal vencidas 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 con condiciones de cancelación a la vista con presentación de la documentación correspondiente.

En adición al monto de deuda exigible, se observa que ambos sectores deberían afrontar en los restantes 9 meses de 2005, vencimientos de capital por US\$ 14.336 millones (28% de las obligaciones externas totales), correspondiendo US\$ 12.728 millones a vencimientos del SPNF y US\$ 1.608 millones del SPF.

Gráfico IV.1. - Estructura de vencimientos de capital del sector privado



En el análisis de la deuda exigible y los próximos vencimientos, es necesario considerar para una correcta evaluación, la participación de las matrices de los deudores en esos pasivos, el carácter rotatorio de algunos tipos de acreencias, y la existencias de obligaciones que se cancelarán en el exterior con la aplicación de futuros cobros de exportaciones.

La participación de las matrices y filiales respecto a la deuda exigible y los vencimientos del resto de 2005 del SPNF se ubicó en el 33% y 46%, respectivamente. En tanto que la deuda por importaciones de bienes en cuenta corriente con otros acreedores, que suele tener carácter rotatorio, representó un 9% y 17% adicional, respectivamente. Por su parte, la deuda por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones de bienes representaron otro 6% de lo exigible y un 1% adicional de los vencimientos de este año.

Cuadro IV.2. - Deuda exigible al 31.03.05 y vencimientos de capital del SPNF hasta el 31.03.06

(en millones de dólares)

	Deuda exigible			Vencimientos de Capital				
	Intereses	Capital	TOTAL	II TRIM 05	III TRIM 05	IV TRIM 05	I TRIM 06	TOTAL
PRIVADO NO FINANCIERO	1.905	13.834	15.739	6.549	3.213	2.966	1.215	13.942
Deuda externa con matrices y filiales	434	4.720	5.154	2.530	1.429	1.911	568	6.437
Deuda por importaciones	18	1.576	1.594	1.215	291	126	83	1.715
Deuda por exportaciones	24	96	120	574	140	100	21	834
Otras deudas	392	3.049	3.440	741	998	1.684	464	3.888
Deuda externa con otros acreedores en cta. cte. para importación de bs.	10	1.431	1.441	1.674	272	325	41	2.313
Financiamientos de otras operaciones de importación	49	285	334	55	49	41	35	180
Deuda externa por anticipos y prefinanciación de exportaciones	14	864	878	722	369	203	130	1.425
Otras operaciones	1.398	6.534	7.932	1.567	1.094	485	441	3.588

Finalmente, cabe señalar que la vida promedio de las obligaciones externas del sector privado se contrajo en alrededor de dos meses y medio con respecto a la informada a finales de 2004. En el caso del SPF, a partir de las cancelaciones anticipadas de pasivos externos a mediano plazo, la reducción alcanzó a casi cinco meses.

Cuadro IV.3.- Vida promedio de las obligaciones externas del sector privado

- en años -

	31/12/2004	31/03/2005	Variación
SECTOR PRIVADO	2,23	2,01	-0,22
No Financiero	1,97	1,79	-0,18
Financiero	4,06	3,64	-0,42