

Informe sobre deuda externa del sector privado

Primer Trimestre de 2010



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**La deuda externa del sector privado
al 31/03/2010**



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La deuda externa del sector privado al 31/03/2010¹

Resumen Ejecutivo

- ✓ *Las obligaciones con el exterior declaradas ante el Banco Central por el sector privado totalizaron US\$ 53.799 millones al 31 de marzo de 2010, de los cuales US\$ 50.621 millones correspondieron al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.178 millones al sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *El aumento en US\$ 167 millones observado en el primer trimestre del año, obedeció al comportamiento de los pasivos externos del SPNF, que aumentaron en US\$ 446 millones por las mayores obligaciones de tipo comercial. El SPF, siguiendo la tendencia observada en los pasivos externos del sector, registró una disminución neta de US\$ 279 millones. En términos interanuales, la disminución de los pasivos del sector privado total alcanzó los US\$ 2.736 millones.*
- ✓ *Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes totalizaron US\$ 14.914 millones, nivel superior en US\$ 453 millones a los registros de fines del año 2009. La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones se incrementó en US\$ 454 millones en el trimestre, alcanzando un stock de US\$ 5.245 millones. Este nivel representó un 8% de las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses.*
- ✓ *El SPNF recibió fondos frescos por sólo US\$ 256 millones, principalmente de empresas del mismo grupo (62%). También se destacaron colocaciones del SPNF en el mercado de local de capitales por US\$ 122 millones. Estos valores fueron reflejo de la postergación de nuevas colocaciones a la espera de la mejora en las condiciones de colocación de nuevo endeudamiento, a partir del cierre del segundo canje de deuda ofrecido por el Gobierno Nacional.*
- ✓ *La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 5,70% anual; mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 3,05% anual.*
- ✓ *La caída en la deuda del SPF se registró en casi todas las categorías, observándose la mayor reducción en las líneas de crédito financieras y por financiación de importaciones y en títulos de deuda (US\$ 136 millones). El SPF continuó desarrollando sus actividades en un marco de fuerte liquidez local, no tomó fondos frescos en el trimestre, y destinó US\$ 74 millones a la recompra de títulos en el mercado de capitales.*

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 tienen carácter provisorio.

I. Las obligaciones externas del sector privado al 31/03/10²

Las obligaciones con el exterior declaradas al 31 de marzo de 2010 por el sector privado totalizaron US\$ 53.799 millones³, correspondiendo US\$ 50.621 millones al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.178 millones al sector privado financiero⁴ (SPF).

Obligaciones con el exterior del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -

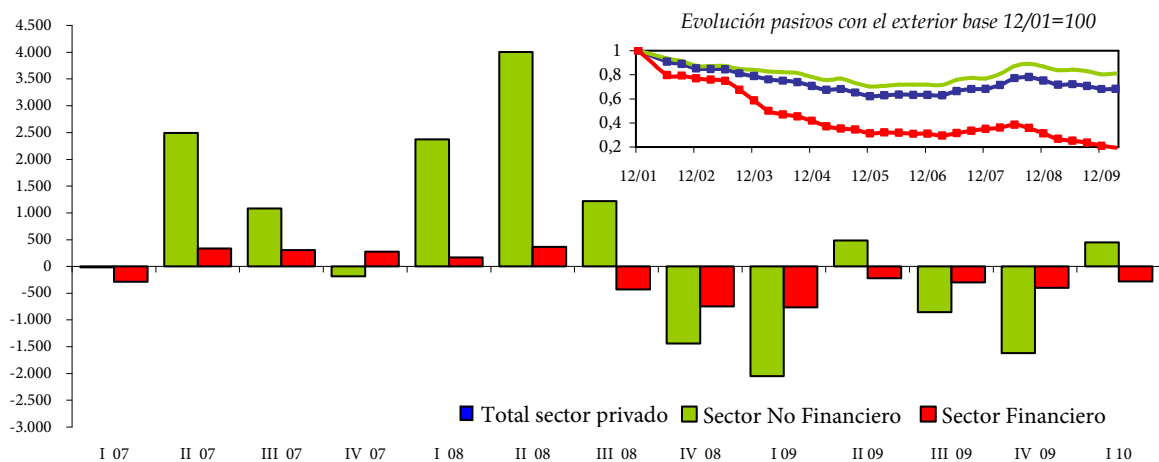
	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/03/2010
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.856	67.197	62.081	55.648	48.972	49.814	53.822	59.348	53.632	53.799
Sector Privado No Financiero	62.435	54.552	52.454	48.768	43.831	44.686	48.054	54.214	50.175	50.621
Sector Privado Financiero	16.421	12.645	9.627	6.880	5.140	5.129	5.768	5.134	3.457	3.178

La deuda del sector privado aumentó en US\$ 167 millones en el primer trimestre del año debido al incremento de los pasivos externos del SPNF en US\$ 446 millones. Contrariamente, los pasivos del SPF disminuyeron en US\$ 279 millones.

En términos interanuales, los pasivos del sector privado disminuyeron en US\$ 2.736 millones.

Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



2 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. Las definiciones y criterios adoptados en la recopilación y exposición de los datos, los ajustes incorporados que condicionan la interpretación de las cifras presentadas, así como 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.

3 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.

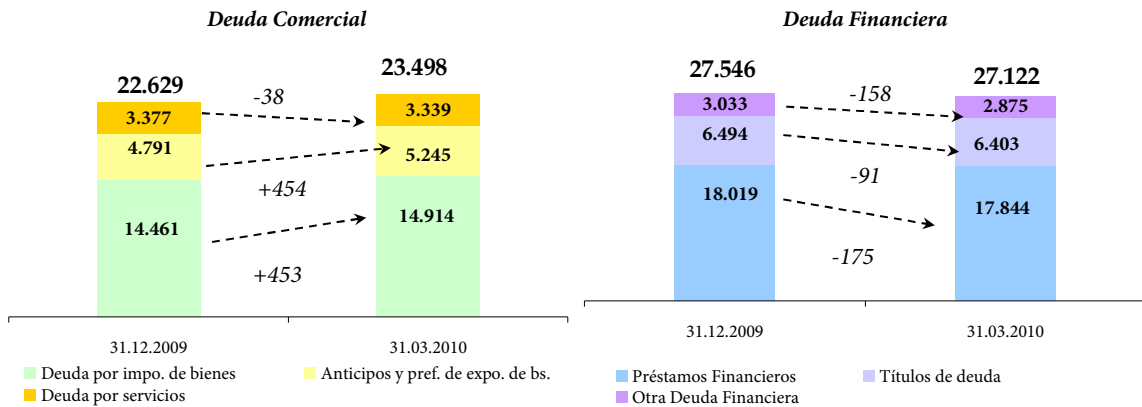
4 Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

II. La deuda externa del sector privado no financiero

El aumento en los pasivos externos del SPNF se originó en el aumento de la deuda comercial en US\$ 869 millones, en tanto que los pasivos financieros disminuyeron en US\$ 423 millones.

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero - por tipo de deuda

-en millones de dólares-



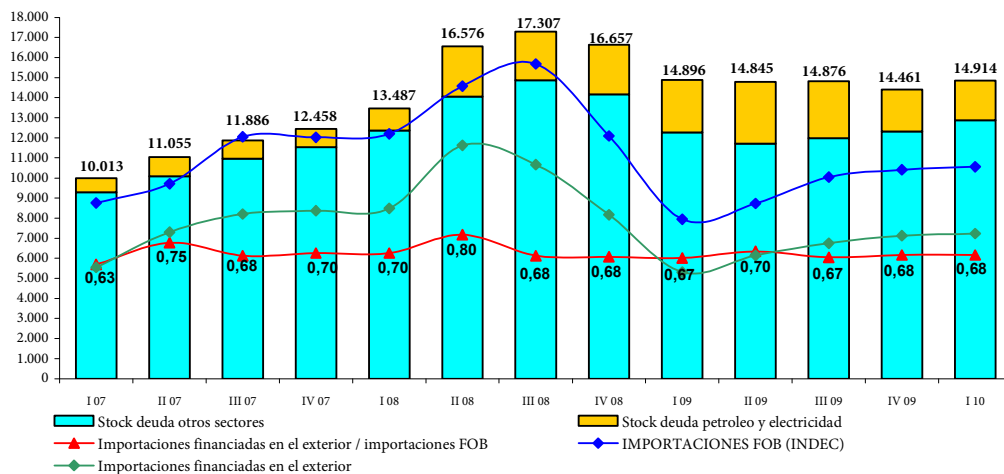
Los aumentos de la deuda comercial se dieron tanto en la deuda por importaciones como por exportaciones de bienes (ambas con incrementos superiores a US\$ 450 millones). Por su parte, la disminución en los pasivos de carácter financiero se registró en las deudas por emisiones de títulos, préstamos y otras deudas financieras.

Obligaciones por importaciones de bienes

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes totalizaron US\$ 14.914 millones a fines del primer trimestre del año, nivel superior en US\$ 453 millones al trimestre previo, y algo superior al promedio observado durante los cuatro trimestres precedentes.

Deuda por importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses -



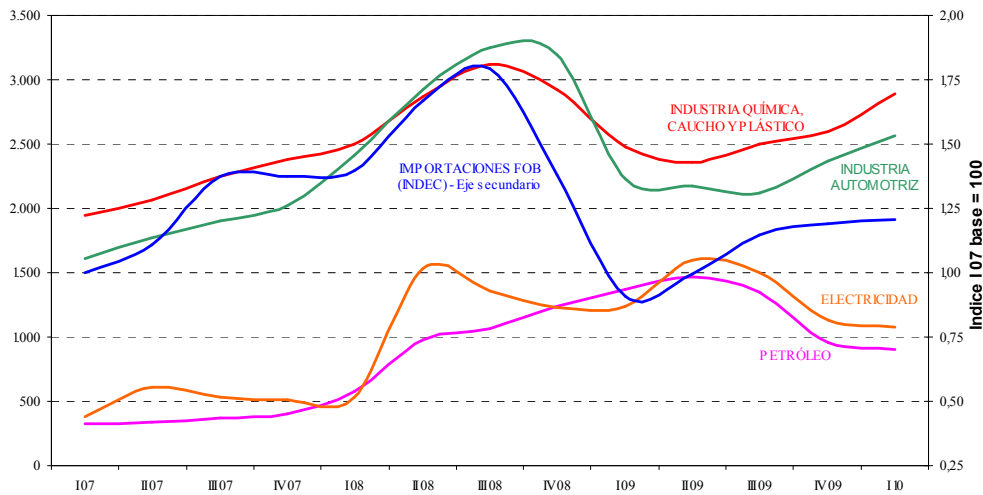
Si bien en el último año se mantuvo la relación de compras de bienes financiadas en los valores observados en los trimestres previos, y se dio un proceso de recuperación en el nivel de compras tal cual surge de las estadísticas del comercio exterior (crecimiento interanual del 33% frente al primer trimestre de 2009), los pasivos externos por importaciones apenas aumentaron respecto al stock del año previo. Esto obedeció al comportamiento observado en los pasivos externos por importaciones de los sectores de electricidad y petróleo.

La caída de la deuda registrada en el sector electricidad estuvo asociada al comportamiento estacional del sector, caracterizado por un importante crecimiento en el segundo trimestre y una paulatina disminución de sus pasivos por importaciones en el resto del año. En tanto que en el sector petróleo, influyó el hecho puntual del pago de los vencimientos de deuda refinanciados con proveedores en el tercer trimestre de 2009⁵.

Excluyendo los sectores electricidad y petróleo, los pasivos por importaciones de bienes del resto de los sectores crecieron por tercer trimestre consecutivo, con un incremento interanual de 5%.

El stock de deuda de las industrias química y automotriz, cuya evolución mostró una relación directa respecto a las importaciones de bienes, registró aumentos por tercer y segundo trimestre consecutivo, respectivamente, con aumentos interanuales de 16% y 15%. Similar comportamiento mostraron los stocks de los sectores comercio y maquinarias y equipos.

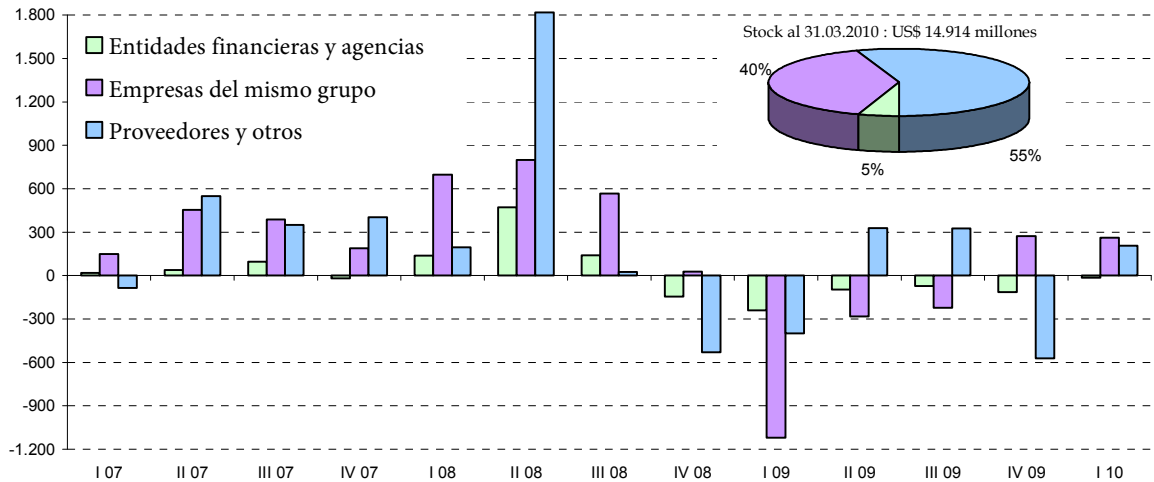
Stock de pasivos por importaciones - Principales sectores
- en millones de dólares estadounidenses -



Durante el trimestre, la deuda por importaciones de bienes mostró incrementos con sus dos principales tipos de acreedores, proveedores y las empresas del mismo grupo, situación que no se observaba desde el tercer trimestre de 2008. La deuda con los proveedores representó el 55% del total, en tanto que los pasivos con empresas del mismo grupo representaron el 40%.

⁵ En el contexto de las normas dadas a conocer por Comunicación "A" 4881. Por esta norma, que estuvo vigente hasta diciembre del 2009, se permitió bajo ciertas condiciones la refinanciación de deudas comerciales de importaciones, manteniendo su carácter de deuda comercial a los efectos del acceso al mercado de cambio.

Stock y variación de la deuda con el exterior del SPNF por importaciones de bienes – Tipo de acreedor
 - en millones de dólares estadounidenses -



Parte de los pagos de importaciones realizados por el SPNF durante el trimestre, fueron con la utilización de fondos externos de libre disponibilidad (US\$ 195 millones), monto que se ubicó dentro del promedio de los últimos 2 años.

Obligaciones por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones de bienes

El total declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones de bienes se incrementó en US\$ 454 millones en el primer trimestre de 2010, alcanzando un stock de US\$ 5.245 millones. Este nivel representó un 8% de las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses⁶.

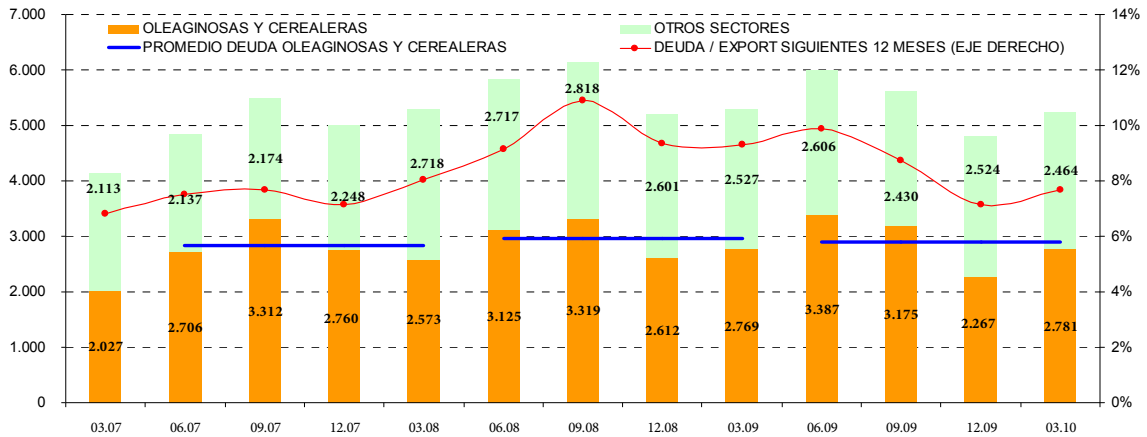
El aumento obedeció principalmente a los ingresos de exportadores de oleaginosos, aceites y cereales, que crecieron un 23% en el trimestre, siguiendo el aumento de las exportaciones del sector.

Entre los otros sectores de actividad, los cuales en conjunto disminuyeron sus pasivos en US\$ 60 millones, se destacó alimentos, bebidas y tabaco como el principal sector, al cancelar pasivos con el exterior por US\$ 70 millones.

⁶ La estimación de las exportaciones se realizó en base a datos del ICA y para los períodos que no se poseen datos, mediante elaboración propia en base a los datos publicados en el REM.

Deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – SPNF

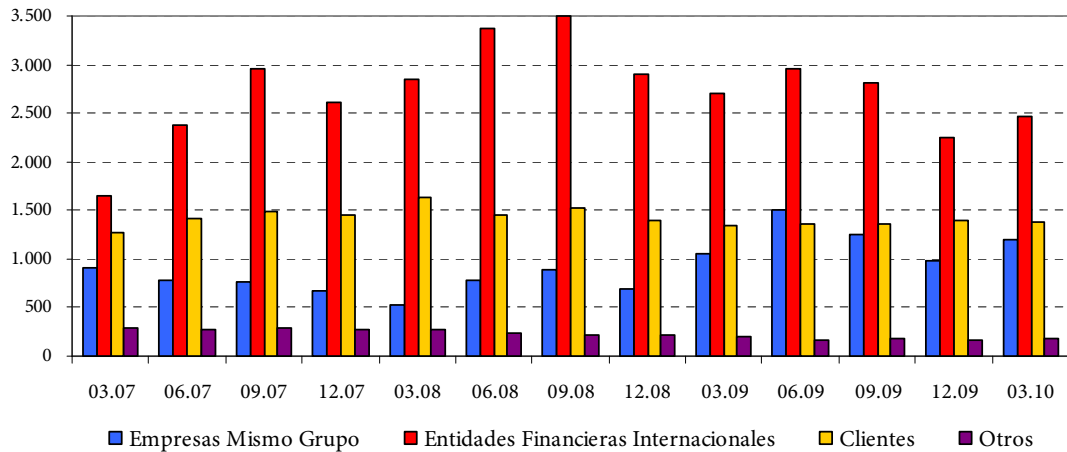
- en millones de dólares estadounidenses -



El aumento en el financiamiento neto fue otorgado principalmente por entidades financieras y empresas del mismo grupo.

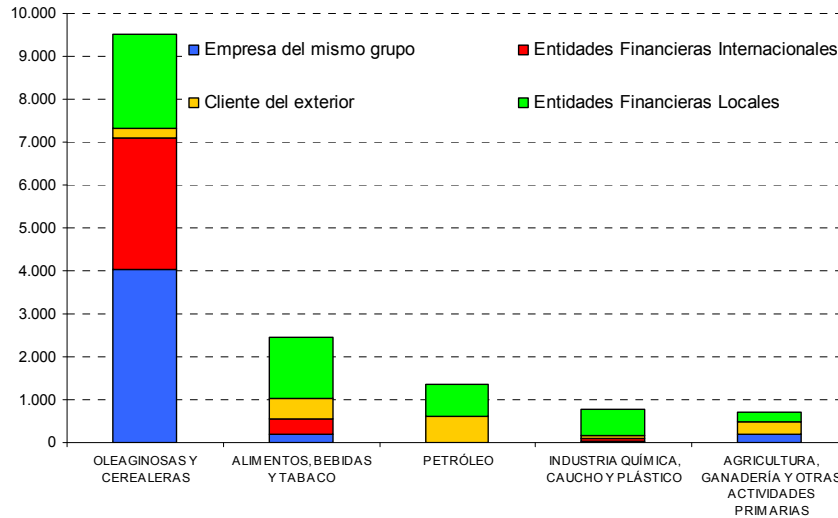
Deudas con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Tipo de acreedor

-en millones de dólares estadounidenses-



Asimismo, los distintos sectores presentaron diversas estructuras de financiamiento en cuanto al tipo de acreedor. Mientras que en las industrias alimenticias y químicas y del sector petróleo, las entidades financieras locales tuvieron un rol predominante en el financiamiento de las exportaciones de estos sectores, en otros como oleaginosas, aceites y cereales y agricultura, ese rol fue cubierto por los acreedores externos.

Ingresos de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por tipo de acreedor – Principales sectores
 -en millones de dólares estadounidenses- últimos 12 meses-

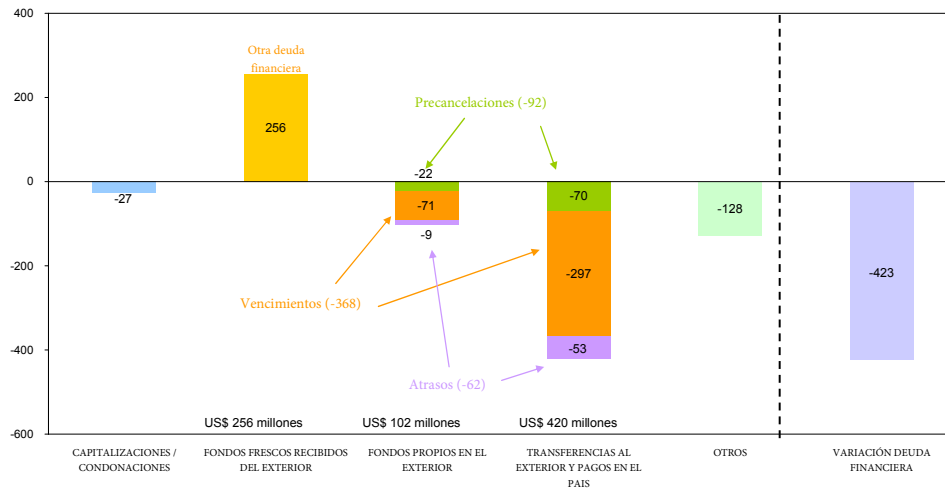


Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones financieras del SPNF disminuyeron en US\$ 423 millones en el primer trimestre de 2010, principalmente como consecuencia de las cancelaciones tanto con acceso al mercado local de cambios (US\$ 420 millones) como por el pago con fondos de libre disponibilidad (US\$ 102 millones). La apreciación del dólar estadounidense frente a las monedas en las cuales está nominada la deuda del sector, también coadyuvó a la disminución de estos pasivos computados en la moneda de cuenta (US\$ 90 millones).

Variación de la deuda financiera del SPNF - I Trimestre de 2010

-en millones de dólares-



Por su parte, el SPNF recibió fondos frescos⁷ del exterior por sólo US\$ 256 millones principalmente de las empresas del mismo grupo (62%). Los fondos frescos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 3 años (0,35 años menos que la vida promedio residual de la deuda financiera existente⁸) y una tasa de interés promedio de 4,6%. Se continuó observando que las empresas del mismo grupo fueron las que ofrecieron los menores costos en promedio pero con una gran amplitud entre las tasas mínimas y máximas conseguidas por cada empresa en particular.

Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - I trimestre de 2010

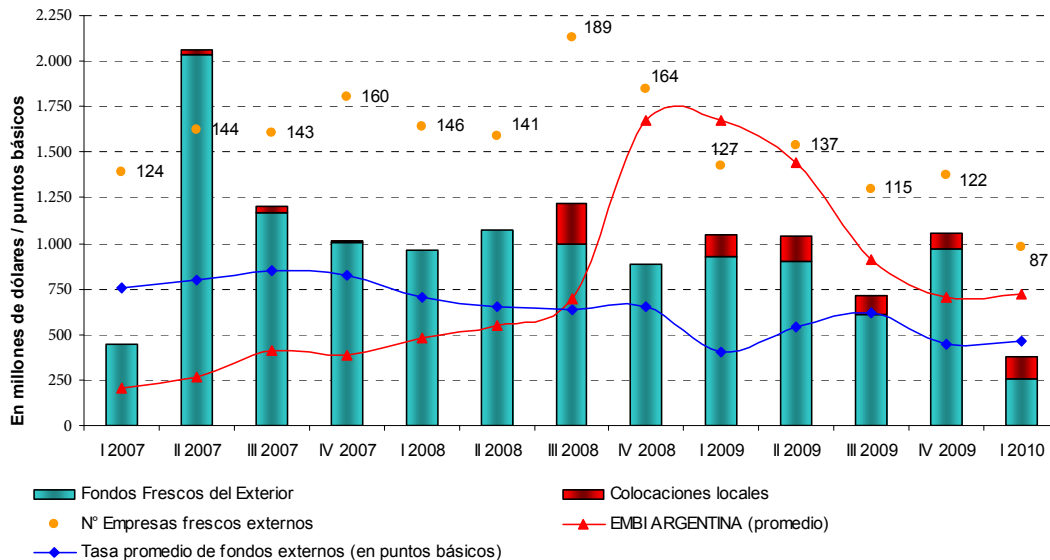
	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
Matrices y filiales	160	3,3	4,0%	1,0%	5,5%	2,0%	12,5%
Organismos y agencias	45	3,4	5,4%	4,8%	6,0%	6,7%	6,7%
Otros acreedores	51	2,0	6,0%	1,0%	5,2%	2,6%	12,5%

(*) Los datos de plazo corresponden a préstamos mayores o iguales a US\$ 1 millón. Las tasas de interés corresponden a préstamos en US\$ mayores o iguales a US\$ 1 millón.

El volumen de fondos recibidos por el SPNF durante el primer trimestre del 2010 y la cantidad de empresas receptoras (87) estuvieron notoriamente por debajo de los niveles observados habitualmente. Estos valores fueron reflejo de la postergación de nuevas colocaciones a la espera de la mejora en las condiciones de colocación de nuevo endeudamiento, a partir del cierre del segundo canje de deuda ofrecido por el Gobierno Nacional

Fondos Frescos del exterior y Colocaciones locales

- en millones de dólares estadounidenses -



⁷ Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período no asociados a procesos de canje o a refinanciamientos 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 período puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un período posterior en virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 4142 y modificado por Comunicaciones "A" 4321 y 4643.

⁸ En el cálculo se excluyeron las obligaciones por Utilidades y Dividendos puestas a disposición.

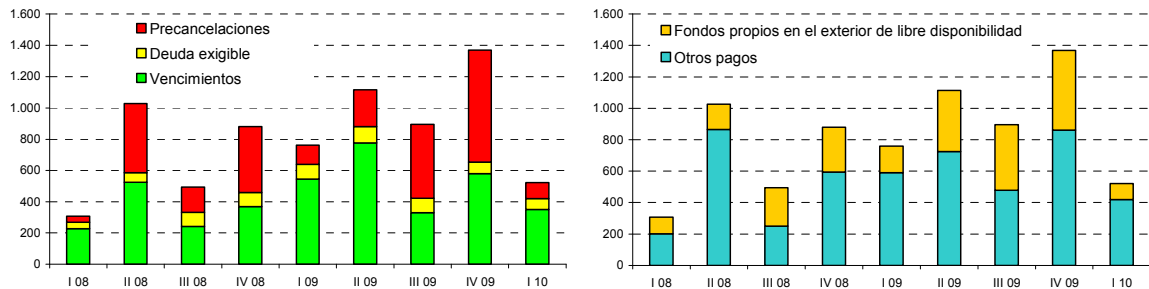
Cabe señalar que durante el trimestre se registraron colocaciones de títulos de empresas del SPNF en el mercado local de capitales por US\$ 122 millones, los cuales representaron un 47% de los fondos recibidos desde el exterior en el mismo período. Adicionalmente, durante el último año se observó un aumento de 35% en el stock de préstamos financieros otorgados por entidades locales al SPNF⁹.

Por su parte, el nivel de cancelaciones en el trimestre alcanzó los US\$ 523 millones, el cual se encontró por debajo de los promedios observados en los años previos, y en su gran mayoría fue destinado a la atención de vencimientos del trimestre (67%), un 20% fue aplicado a precancelaciones de deuda, mientras que el resto se utilizó para regularizar deuda exigible.

Cabe destacar que parte de los pagos realizados por el SPNF durante el trimestre fueron mediante la utilización de fondos propios en el exterior por US\$ 102 millones, que constituyó un mínimo de la serie.

Cancelaciones brutas del SPNF

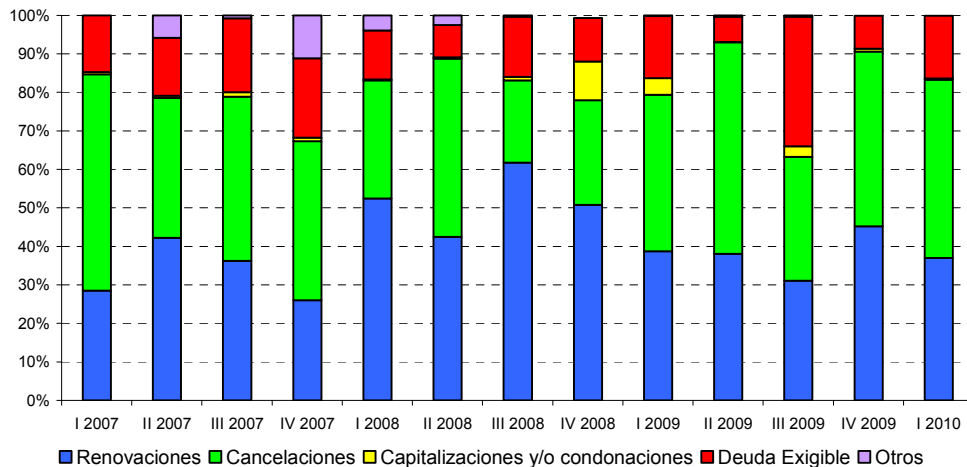
- en millones de dólares estadounidenses -



Por otra parte, los vencimientos de principal del trimestre ascendieron a US\$ 902 millones, de los cuales 47% fueron cancelados, 37% fueron renovados, quedando el resto como exigible.

Atención de vencimientos –SPNF

- en millones de dólares estadounidenses -



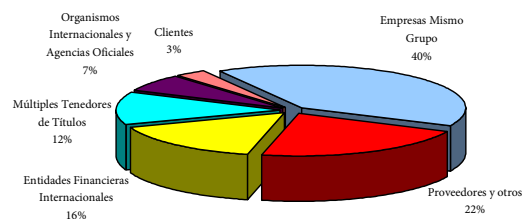
⁹ Otros préstamos financieros excluyendo prefinanciones de exportaciones. Correspondientes a las cuentas 131741 y 135741 del Plan y Manual de cuentas del Régimen Informativo Contable Mensual regulado por la Comunicación "A" 4036.

Por tipo de acreedor, sector y moneda

Las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con US\$ 20.435 millones, mostrando un incremento en el trimestre de US\$ 290 millones por el aumento de la deuda de carácter comercial (US\$ 224 millones de deuda por exportaciones y US\$ 246 millones de deuda por importaciones), en parte compensado por la cancelación de deuda por utilidades y dividendos (US\$ 89 millones). El aumento de las importaciones se reflejó en el aumento de la deuda con proveedores por US\$ 272 millones.

Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 31.03.10 - en millones de dólares estadounidenses -

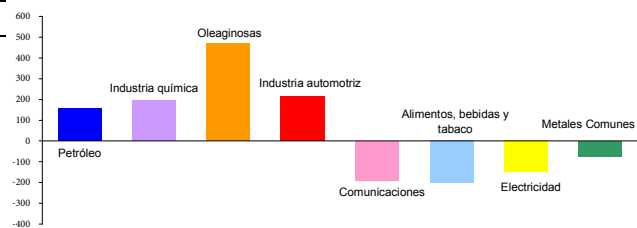
	31/12/2009	31/03/2010	Variación
TOTAL	50.175	50.621	446
Empresas Mismo Grupo	20.145	20.435	290
Proveedores y otros	10.947	11.218	272
Entidades Financieras Internacionales	7.995	8.041	46
Múltiples Tenedores de Títulos	6.193	6.112	-82
Organismos Internacionales y Agencias Oficiales	3.417	3.364	-53
Clientes	1.478	1.450	-28



Dentro de los principales sectores, petróleo continuó siendo el que mayores pasivos registró al 31.03.2010 (US\$ 10.153 millones), concentrando un 20% del stock total y con una variación positiva en el trimestre de US\$ 159 millones (principalmente por utilidades y dividendos). A su vez, oleaginosas, aceites y cereales fue el sector con mayor variación en el trimestre, aumentando el stock en US\$ 471 millones por el ingreso de anticipos de exportación.

Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica – Composición y Variación en I Trim 2010 - en millones de dólares estadounidenses -

	31/12/2009	31/03/2010	Composición al 31/03/2010
TOTAL	50.175	50.621	
Petróleo	9.994	10.153	20%
Industria química	4.421	4.621	9%
Oleaginosas	3.223	3.694	7%
Industria automotriz	3.389	3.603	7%
Comunicaciones	3.515	3.325	7%
Alimentos, bebidas y tabaco	3.270	3.067	6%
Electricidad	2.984	2.834	6%
Metales Comunes	1.038	966	2%
OTROS	18.340	18.357	36%

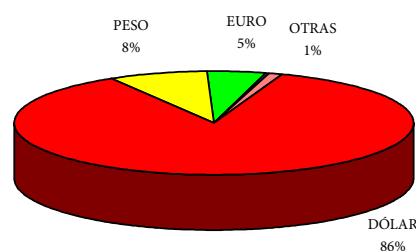


La deuda del SPNF continuó siendo denominada principalmente en dólares estadounidenses (86% del total de las obligaciones contraídas con no residentes), seguida por las deudas denominadas en pesos y en euros. Cabe destacar que la variación de la deuda en euros y pesos estuvo vinculada principalmente a la apreciación del dólar en el trimestre con respecto a estas monedas, correspondiendo principalmente a deudas comerciales (81%) y por utilidades y dividendos (63%), respectivamente.

Deuda externa del SPNF por moneda - Composición y Variación en I Trim 2010

- en millones de dólares estadounidenses -

	Stock	Variación trimestral	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
TOTAL	50.621	446	692	-246
DÓLAR	43.434	650	650	-
PESO	4.042	-108	-23	-84
EURO	2.411	-110	32	-142
YEN	184	-6	-5	-1
OTRAS	549	19	38	-19



Estructura y tasas de interés

A fines del primer trimestre de 2010, el 33% de las obligaciones del SPNF devengaba tasas fijas, superando a aquellas que devengaban tasas variables –principalmente LIBOR–, que representaban un 20%. El 47% restante correspondió a obligaciones que no pagaban intereses.

Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF

31.03.2010

	Oblig. Externas	Tasa promedio
tasa variable	10.314	20%
tasa fija	16.773	33%
sin devengamiento de intereses	23.534	47%
TOTAL	50.621	100%
		3,05

Tasa de referencia Libor en dólares estadounidenses de 180 días 0,44% al 31.03.10

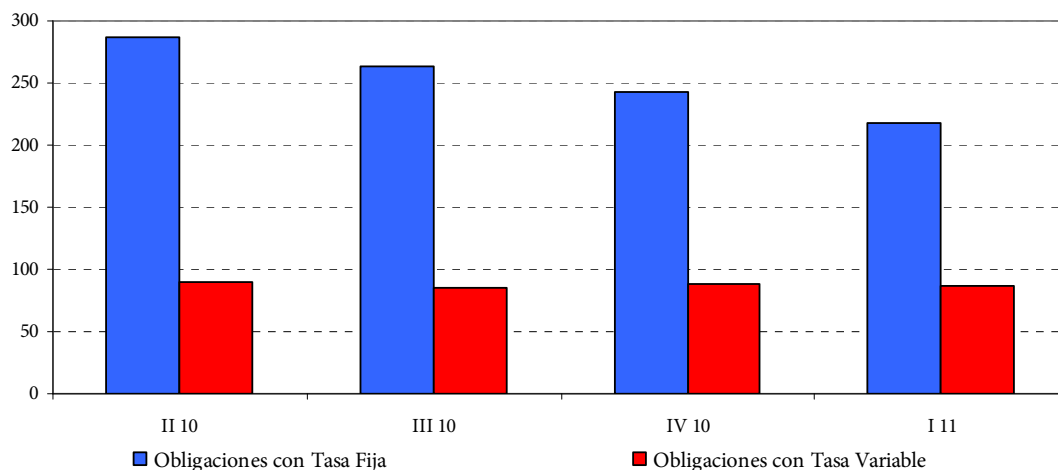
La tasa nominal promedio de la deuda que devengaba tasa fija se situó en un valor de 6,77%, mientras que en el caso de la deuda a tasas variables en promedio abonaban un 3,97% anual. Teniendo en cuenta que la tasa swap en dólares estadounidenses de 2 años de madurez (vida promedio de la deuda a tasa variable) se ubicó en 1,21%, y que el spread promedio pagado por el sector era de 353 puntos básicos, la tasa fija equivalente para la deuda que devengaba tasa variable fue del 4,74%. Cabe aclarar que la vida promedio de la deuda financiera que devengaban tasa fija era de 3,5 años, mientras que las que lo hacían a tasa variable alcanzó un valor de 2 años.

La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 5,70% anual; mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 3,05% anual.

Cabe destacar que el 86% de los intereses devengados a tasa variable correspondían a operaciones de préstamos financieros, mientras que los que devengaban tasas fijas se repartían entre préstamos financieros (47%) y títulos de deuda (42%).

Intereses devengados del SPNF – Sigüientes 12 meses

- en millones de dólares estadounidenses -



III. La deuda externa del sector privado financiero

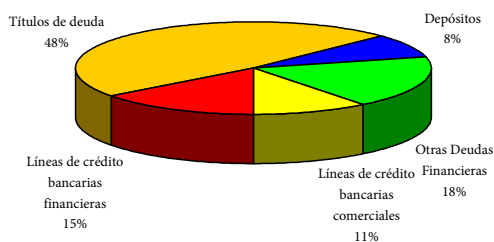
Las obligaciones con el exterior del SPF registraron una disminución de US\$ 279 millones en el trimestre, alcanzando un stock al 31.03.2010 de US\$ 3.178 millones, con una caída interanual de alrededor de US\$ 1.200 millones.

La caída en la deuda del SPF se registró en casi todas las categorías, observándose la mayor reducción en las líneas de crédito (US\$ 198 millones), principalmente por la disminución de las aplicadas al financiamiento comercial de importaciones, y títulos de deuda (US\$ 136 millones).

Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 31.03.10

- en millones de dólares estadounidenses -

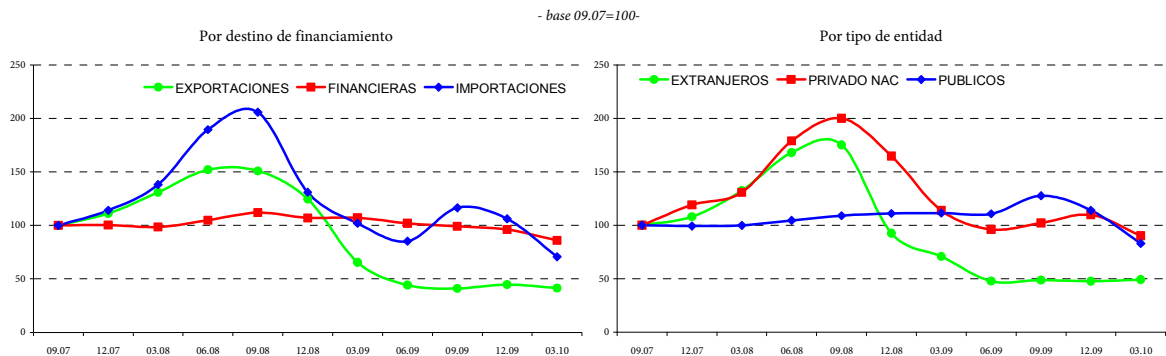
	31/12/2009	31/03/2010	Variación
TOTAL	3.457	3.178	-279
<i>Deuda Financiera</i>	<i>2.966</i>	<i>2.831</i>	<i>-135</i>
<i>Líneas de crédito bancarias financieras</i>	<i>523</i>	<i>467</i>	<i>-56</i>
<i>Títulos de deuda</i>	<i>1.661</i>	<i>1.525</i>	<i>-136</i>
<i>Depósitos</i>	<i>238</i>	<i>259</i>	<i>21</i>
<i>Otras Deudas Financieras</i>	<i>545</i>	<i>580</i>	<i>35</i>
<i>Líneas de crédito bancarias comerciales</i>	<i>477</i>	<i>335</i>	<i>-142</i>
<i>Deuda por importaciones de bienes</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>0</i>
<i>Deuda por servicios</i>	<i>8</i>	<i>6</i>	<i>-2</i>



Las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones se redujeron en el trimestre en US\$ 137 millones hasta alcanzar un stock de US\$ 273 millones, mientras que las destinadas al financiamiento de exportaciones se mantuvieron en los niveles de los últimos trimestres.

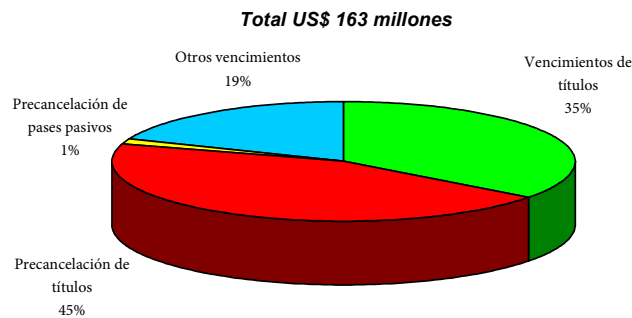
Por su parte, las líneas de crédito financieras disminuyeron su stock en US\$ 56 millones, las cuales fueron canceladas por entidades de capitales privados nacionales, mientras que las entidades públicas redujeron sus pasivos de líneas aplicadas a importaciones.

Evolución del stock de líneas de crédito



El SPF, al igual que durante todo el año previo, no recibió fondos frescos del exterior de carácter financiero en el trimestre. Por otra parte, realizó cancelaciones de deuda financiera durante el trimestre por US\$ 163 millones, principalmente títulos cancelados por entidades de capitales privados nacionales, correspondiendo US\$ 74 millones a precancelaciones de deuda y US\$ 57 millones a vencimientos del trimestre.

Cancelaciones de deuda financiera - SPF



En cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 31.03.10, el 64% de la deuda devengaba tasa fija y 22% tasa variable, correspondiendo el resto a operaciones que no devengaron intereses. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 7,3% en el caso de las fijas y 2,61% para las variables (217 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares estadounidenses a seis meses).

IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada

La deuda exigible del SPNF al 31.03.10 alcanzó los US\$ 13.491 millones (27% de las obligaciones externas del sector), compuesta de US\$ 12.991 millones de capital y US\$ 500 millones correspondientes a intereses.¹⁰

¹⁰ 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 de capital del sector privado al 31.03.2010

-en millones de dólares estadounidenses-

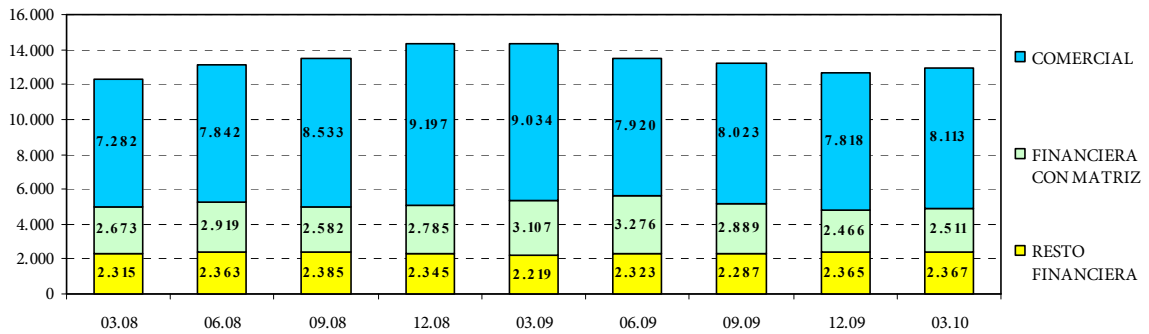
	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	II Trim 2010	III Trim 2010	IV Trim 2010	I Trim 2011	Resto 2011	2012	2013	2014	2015	2016 y más
NO FINANCIERO	50.621	12.991	500	9.742	4.856	4.787	1.683	3.341	3.585	2.729	1.438	1.015	3.953
FINANCIERO	3.179	408	15	876	222	234	38	157	225	154	33	6	810

(*) 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".

Observando la evolución del capital exigible, se produjo un aumento con respecto al trimestre anterior de US\$ 91 millones, principalmente por el aumento de la deuda de carácter comercial. Adicionalmente la deuda financiera exigible aumento en US\$ 47 millones (casi en su totalidad por deudas con empresas del mismo grupo).

Capital exigible por tipo de operación

- en millones de dólares estadounidenses -

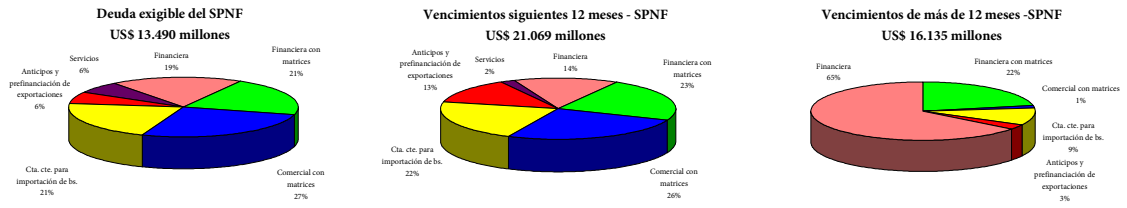


Por su parte, los vencimientos de principal pactados para lo que resta del año 2010 totalizaron un monto de US\$ 19.385 millones, representando un 38% del valor total de la deuda, valor similar al observado hace un año atrás.

El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda mostró que un 60% de la deuda exigible y un 65% 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 prefinanciamientos de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Por otra parte, cabe destacar que US\$ 6.425 millones del total de la deuda exigible del SPNF (48%) y US\$ 10.224 millones de sus vencimientos de los siguientes doce meses (49%) correspondían a matrices y filiales.

Perfil de vencimientos del SPNF al 31.03.2010 - por tipo de operación
 - en millones de dólares estadounidenses -



La vida promedio de la deuda externa privada al 31.03.10 se situó en 1,69 años, siendo la de la deuda externa del SPNF de 1,60 años, con un leve decrecimiento respecto del trimestre anterior de 0,04 años, mientras que el SPF mostró una variación positiva de 0,03, alcanzando un valor de 3,73 años.