

Informe sobre deuda externa del sector privado

Segundo Trimestre de 2008



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado al 30/06/2008



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La deuda externa del sector privado al 30/06/2008¹

Resumen Ejecutivo

- ✓ *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de junio de 2008 totalizaron US\$ 60.308 millones, correspondiendo US\$ 53.933 millones (89%) al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 6.375 millones (11%) al sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *En el segundo trimestre del año, los pasivos externos del sector privado crecieron US\$ 4.502 millones por aumentos de US\$ 4.130 millones en la deuda externa del SPNF y de US\$ 372 millones en la del SPF.*
- ✓ *El aumento en el endeudamiento externo del SPNF tuvo lugar en todos los tipos de deuda, destacándose la financiación de importaciones de bienes que creció en US\$ 3.077 millones. Por su parte, la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones se incrementó en US\$ 843 millones reflejando básicamente el mayor financiamiento utilizado por el sector exportador de oleaginosas y cereales.*
- ✓ *El SPNF recibió en el trimestre fondos frescos por US\$ 977 millones correspondiendo casi en su totalidad a préstamos financieros. Un 54% de los mismos fueron otorgados por empresas del mismo grupo.*
- ✓ *Las obligaciones externas del SPF aumentaron por quinto trimestre consecutivo, acumulando un crecimiento de 23% en los últimos 15 meses. La deuda financiera aumentó US\$ 115 millones, en tanto que las líneas de crédito comerciales crecieron US\$ 252 millones y fueron aplicadas básicamente a la financiación de importaciones (US\$ 220 millones).*
- ✓ *El SPF recibió fondos frescos financieros en el trimestre por un total de US\$ 39 millones instrumentados mayormente bajo la forma de operaciones de pases con títulos públicos. Los fondos resultantes de estos ingresos fueron aplicados principalmente a la cancelación de pasivos con el exterior (US\$ 26 millones).*
- ✓ *La tasa promedio de la deuda del SPNF que devengaba intereses se ubicó en alrededor del 6,75% anual, mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del sector (incluyendo el 43% de la deuda que no devenga intereses) se redujo 30 puntos básicos alcanzando el 3,82% anual. Por su parte, las tasas nominales promedio del SPF se situaron en torno al 6,79% en el caso de las fijas y 5,73% para las variables (262 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares a seis meses).*
- ✓ *La vida promedio de la deuda externa privada al 30/06/08 se situó en 1,82 años, implicando una reducción de 0,30 años respecto al trimestre anterior. La vida promedio de la deuda externa del SPNF estuvo en el orden de los 1,79 años, mientras que la del SPF se situó alrededor de 2,95 años.*

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 30/06/08²

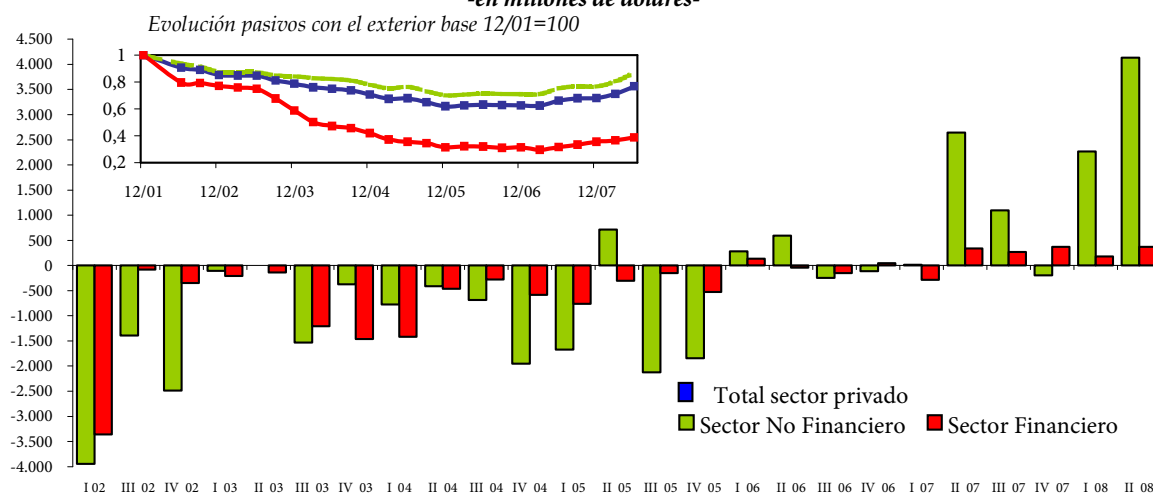
Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de junio de 2008 totalizaron US\$ 60.308 millones³, correspondiendo US\$ 53.933 millones (89%) al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 6.375 millones (11%) al sector privado financiero⁴ (SPF).

Obligaciones con el exterior del sector privado
(en millones de dólares)

	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/03/2008	30/06/2008
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.457	66.860	61.840	55.269	48.606	49.108	53.362	55.806	60.308
Sector Privado No Financiero	62.036	54.222	52.213	48.388	43.465	43.979	47.536	49.803	53.933
Sector Privado Financiero	16.421	12.638	9.627	6.881	5.141	5.129	5.826	6.003	6.375

En el segundo trimestre del año, los pasivos externos del sector privado crecieron US\$ 4.502 millones, por aumentos de US\$ 4.130 millones en el SPNF y de US\$ 372 millones en el SPF.

Variaciones de la deuda externa del sector privado -en millones de dólares-



II. La deuda externa del sector privado no financiero

El aumento en el endeudamiento del SPNF en el segundo trimestre tuvo lugar en todos los tipos en que habitualmente se desagrega la deuda externa, destacándose la financiación de importaciones de bienes que creció en US\$ 3.077 millones, representando el 31% del stock total de la deuda externa del SPNF. La deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones se incrementó en US\$ 843 millones, reflejando básicamente el mayor financiamiento utilizado por el sector exportador de oleaginosas y cereales.

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.

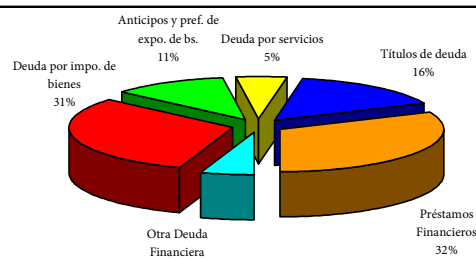
3 Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan aperturas por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica.

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

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero al 30.06.08 - por tipo de deuda

(en millones de dólares)

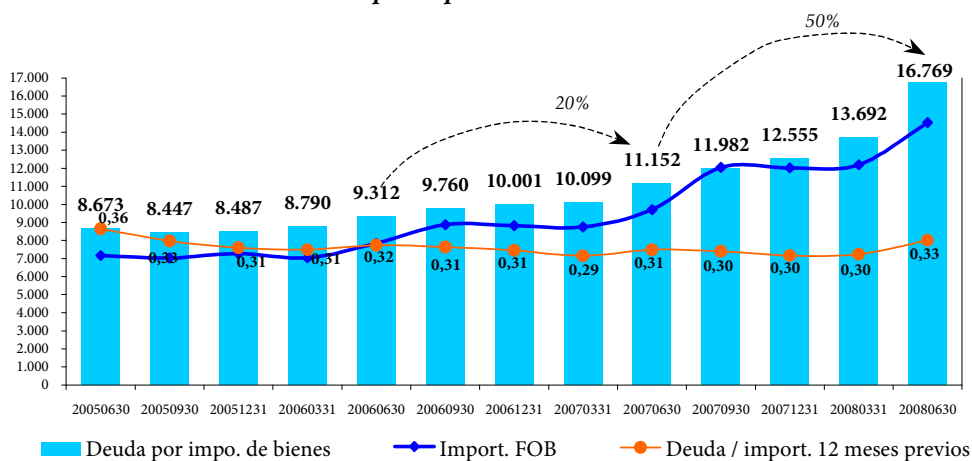
	I TRIM 08	II TRIM 08	Variación
TOTAL	49.803	53.933	4.130
Deuda Financiera	28.191	28.365	174
Titulos de deuda	8.968	8.361	-607
Préstamos Financieros	16.584	17.155	571
Otra Deuda Financiera	2.639	2.849	211
Deuda por impo. de bienes	13.692	16.769	3.077
Anticipos y pref. de expo. de bs.	5.197	6.040	843
Deuda por servicios	2.723	2.759	35



Obligaciones por importaciones de bienes

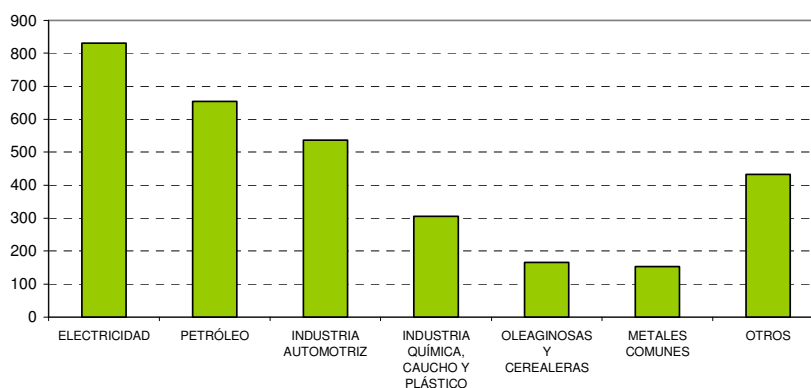
El saldo adeudado al 30 de junio alcanzó un monto récord de US\$ 16.769 millones, superior en 22% al registrado a fin del trimestre anterior y con un crecimiento interanual de 50%.

Deuda por importaciones de bienes



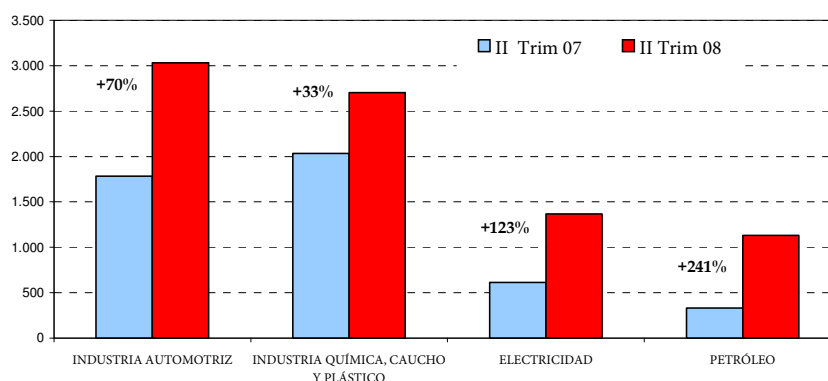
El incremento registrado en el segundo trimestre de 2008 estuvo dado principalmente por los sectores de electricidad (US\$ 831 millones), petróleo (US\$ 654 millones), automotriz (US\$ 537 millones) y la industria química (US\$ 305 millones). Estos dos últimos completaron aumentos por séptimo y noveno trimestre consecutivo, respectivamente.

Variación deuda por importación de bienes - Principales sectores
-en millones de dólares-

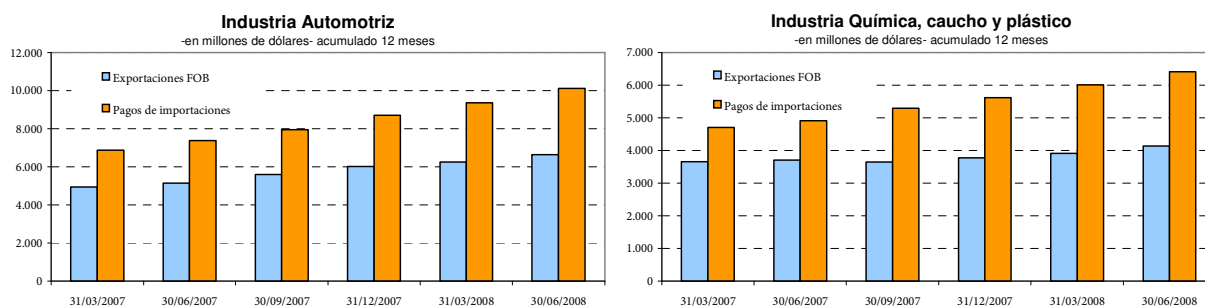


La industria automotriz continuó siendo el sector con mayores pasivos por importaciones de bienes con un aumento interanual de 70%. En segundo lugar, se ubicó la industria química, caucho y plástico que registró un incremento interanual de 33%.

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



El aumento en el endeudamiento por importaciones de la industria automotriz y de la industria química, caucho y plástico acompañó el comportamiento observado en los pagos de importaciones de estos sectores, que crecieron 37% y 33% de forma interanual, respectivamente. Asimismo, cabe señalar que estos sectores también mostraron importantes aumentos en el volumen de sus exportaciones (29% y 12%).



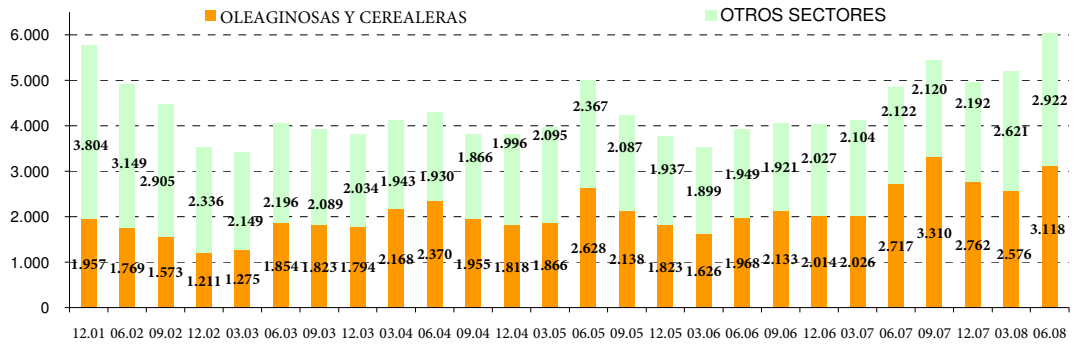
El aumento en el financiamiento del sector eléctrico estuvo originado en el aumento del volumen importado y en una mayor participación del total financiado, mientras que por el lado del sector petrolero, el crecimiento estuvo relacionado con el aumento del 98% observado en el precio del barril durante el segundo semestre del 2007 y los primeros seis meses del 2008.

Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior

El total declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes se incrementó en US\$ 843 millones durante el segundo trimestre de 2008, alcanzando un stock de US\$ 6.040 millones, superando por primera vez al monto registrado a fines del 2001.

Este aumento estuvo explicado principalmente por el sector de oleaginosas y cerealeras, que recibió durante el trimestre anticipos y prefinanciaciones del exterior por US\$ 542 millones, principalmente destinados a la compra de la cosecha de soja y maíz.

Deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones - SPNF
-en millones de dólares-

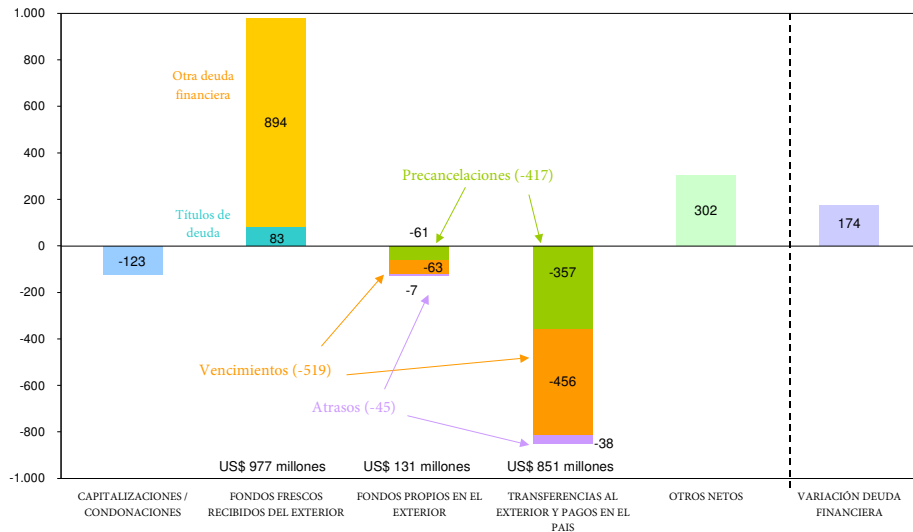


Entre los otros sectores que incrementaron sus pasivos por anticipos y prefinanciaciones del exterior, se destacaron petróleo (US\$ 147 millones en el trimestre), y el sector de alimentos (US\$ 137 millones) con un aumento interanual del 34% en línea con el aumento de los precios de los productos exportados.

Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones financieras del SPNF aumentaron US\$ 174 millones en el segundo trimestre. Este resultado se explicó principalmente por los desembolsos de fondos frescos⁵ (US\$ 977 millones) y por el aumento de deuda por utilidades y dividendos pendientes de transferencia⁶ (US\$ 125 millones). Mientras que por el lado de las cancelaciones, US\$ 851 millones fueron efectuadas con acceso al mercado local de cambios y se aplicaron fondos en el exterior de libre disponibilidad por US\$ 131 millones.

Variación de la deuda financiera del SPNF - II Trim 08
-en millones de dólares-



5 Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período no asociados a procesos de canje o a refinanciaciones 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.

6 La categoría "Utilidades y dividendos puestos a disposición pendientes de transferencia" refleja la deuda con el exterior que se origina desde la fecha de aprobación de la distribución de dividendos por la Asamblea de Accionistas o reunión de socios hasta tanto se produce el pago efectivo de los mismos al accionista no residente.

Los fondos frescos recibidos correspondieron casi en su totalidad a préstamos financieros, y fueron otorgados en un 54% por empresas del mismo grupo, mientras que entre los desembolsos de otros tipos de acreedores, se destacan las entidades financieras (23% del total) y los organismos internacionales de crédito (10%). Los préstamos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 2 años (1 año menos que la vida promedio residual de la deuda financiera existente) y a una tasa promedio de 7% (20 puntos básicos por debajo de la tasa promedio actual de la deuda financiera).

Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - II trimestre de 2008

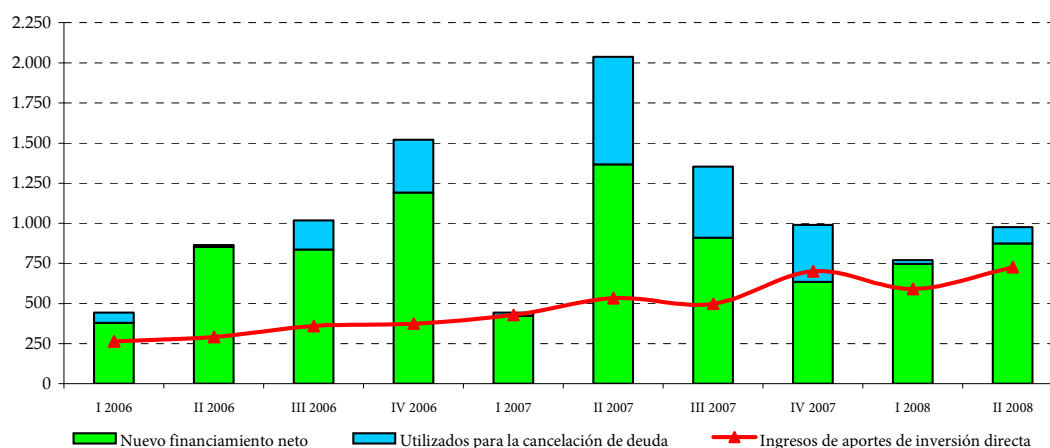
	MONTO TOTAL (millones US\$)	PLAZO MÁXIMO (años)	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
			Min	Máx	Min	Máx
Matrices y filiales	535	10,0	3%	7%	1%	12%
Títulos	83	1,1	-	-	10%	11%
Otros acreedores	359	9,6	3%	8%	4%	16%

(*) 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.

A pesar del cambio del contexto internacional registrado a partir del tercer trimestre de 2007, el sector privado no financiero continuó teniendo acceso a nuevo financiamiento neto por valores cercanos al monto promedio recibido durante los 12 meses previos al trimestre en análisis y a los aportes ingresados de inversión directa. Sin embargo, el cambio de las condiciones de los mercados internacionales se reflejó en una disminución en las operaciones de uso de nuevos financiamientos para aplicar a la precancelación de deudas externas.

Fondos Frescos recibidos por el SPNF

-en millones de dólares y porcentaje-



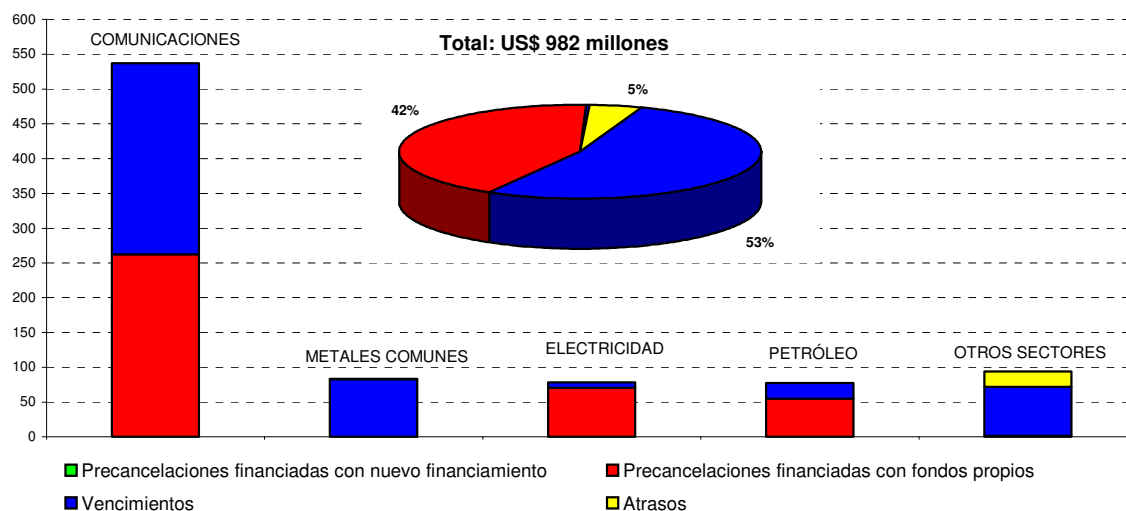
Los principales sectores que recibieron fondos frescos en el período fueron petróleo (US\$ 433 millones), alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 102 millones) y la industria química, caucho y plástico (US\$ 81 millones).

Los ingresos de nuevos fondos financieros estuvieron concentrados en un 72% en el grupo de las 100 primeras empresas, considerando el monto total que las mismas adeudan al exterior.

El SPNF realizó cancelaciones en el trimestre por US\$ 982 millones, de las cuales el 53% fueron destinadas a la cancelación de vencimientos, 42% a precancelaciones y el resto a la regularización de atrasos. El sector comunicaciones fue el que realizó las mayores cancelaciones en el trimestre (US\$ 537 millones), siendo US\$

275 millones destinados a la atención de vencimientos del período y los restantes US\$ 262 millones a la precancelación de pasivos, ambos pagos atendidos con fondos locales.

Cancelaciones brutas de deuda financiera - II trimestre 2008 - SPNF
en millones de dólares



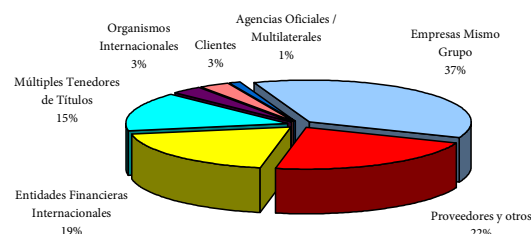
Los vencimientos de capital enfrentados por el SPNF en el trimestre totalizaron US\$ 1.118 millones, y al igual que lo que se venía observando en los últimos trimestres, mayormente fueron cancelados (47%) o renovados (43%). El resto de los vencimientos quedó pendiente, correspondiendo principalmente a pasivos de empresas petroleras con sus matrices, y a nuevas cuotas de pasivos de empresas del sector agua que ya tenían pagos vencidos e impagos.

Por tipo de acreedor, sector y moneda

Las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF e incrementaron sus créditos en US\$ 1.545 millones en el trimestre, destinando fondos al financiamiento comercial (US\$ 778 de importaciones y US\$ 257 millones de exportaciones) y financiero (US\$ 518 millones). La categoría proveedores y otros fue la que registró el mayor aumento en el trimestre (US\$ 2.129 millones), manteniéndose en el segundo lugar.

Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.06.08
(en millones de dólares)

	31/03/2008	30/06/2008	Variación
TOTAL	49.803	53.933	4.130
Empresas Mismo Grupo	18.180	19.725	1.545
Proveedores y otros	9.736	11.865	2.129
Entidades Financieras Internacionales	9.522	10.399	877
Múltiples Tenedores de Títulos	8.503	7.999	-503
Organismos Internacionales	1.675	1.644	-31
Clientes	1.601	1.694	93
Agencias Oficiales / Multilaterales	587	607	20

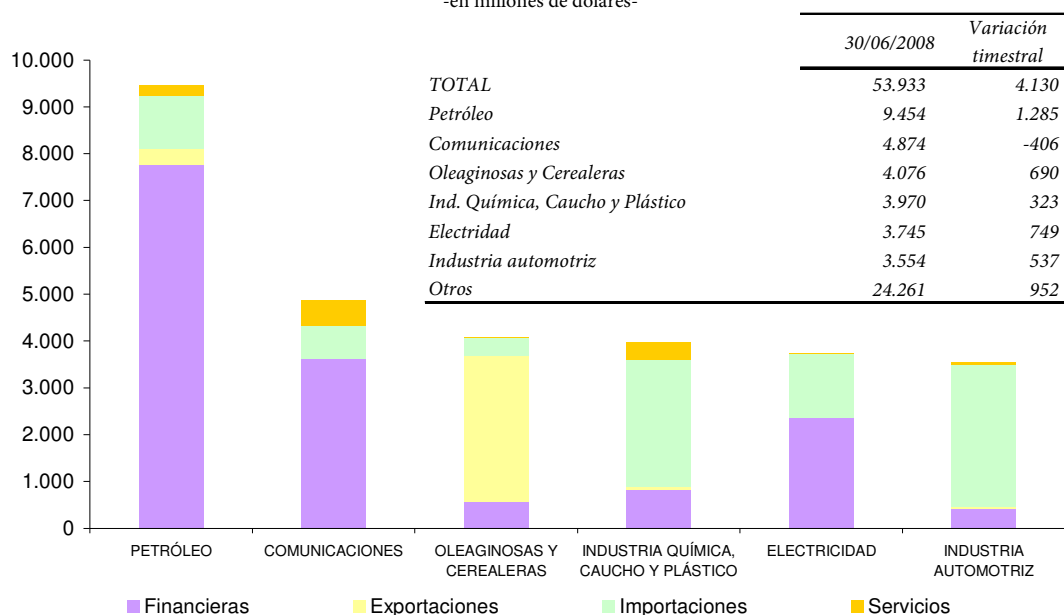


Las acreencias de las entidades financieras del exterior registraron una variación positiva de US\$ 877 millones, destinada principalmente a la prefinanciación de exportaciones, mientras que los múltiples tenedores de títulos registraron una disminución, vinculada principalmente a las cancelaciones del sector comunicaciones.

El sector petróleo continuó siendo el que mayores pasivos concentraba al 30.06.08, alcanzando un total de US\$ 9.454 millones (18% del total) y registrando un aumento en el trimestre de US\$ 1.285 millones por la financiación de importaciones y obligaciones financieras. También se destacaron los aumentos del sector de oleaginosas (US\$ 690 millones) y de la industria automotriz (US\$ 537 millones). Por su parte, el sector comunicaciones canceló deuda financiera por US\$ 406 millones.

Deuda externa del SPNF por sector y operación

-en millones de dólares-



En cuanto al tipo de moneda, el aumento de la deuda se dio casi exclusivamente en dólares estadounidenses (US\$ 3.801) manteniéndose el stock total predominantemente denominado en dicha moneda (85%).

Estructura y tasas de interés

A fines del segundo trimestre de 2008, el 38% de las obligaciones del SPNF devengaba tasas fijas, superando a aquellas que devengaban tasas variables –principalmente LIBOR–, que representaban un 19%. El 43% restante correspondió a las obligaciones que no pagaban intereses, que siguen ganando participación debido al crecimiento del financiamiento a la importación de bienes.

Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF

	30/06/2008		
	Oblig. Externas		Tasa promedio
tasa variable	10.164	19%	6,32
tasa fija	20.357	38%	6,97
sin devengamiento de intereses	23.411	43%	--
TOTAL	53.933	100%	3,82

Tasa de referencia Libor 180 días 3,11% al 30/06/08

La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en alrededor del 6,75% anual; mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se redujo 30 puntos básicos alcanzando el 3,82% anual.

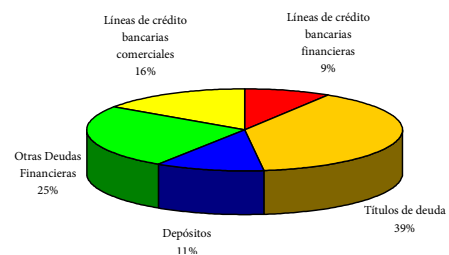
III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF registraron un aumento de US\$ 372 millones en el II trimestre del año, totalizando US\$ 6.375 millones al 30.06.08. Por quinto trimestre consecutivo se registraron aumentos en los pasivos externos del sector, acumulando un crecimiento de 23% en los últimos 15 meses.

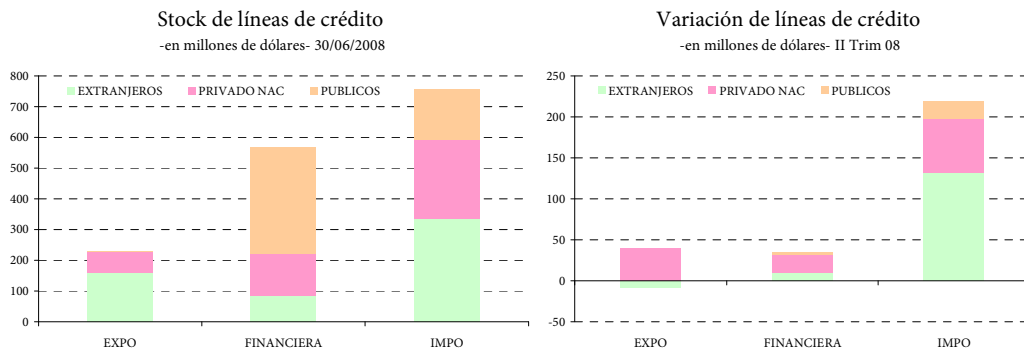
Las obligaciones financieras del SPF aumentaron US\$ 115 millones en el segundo trimestre por el aumento de los depósitos en moneda local de no residentes (US\$ 65 millones), la aplicación de nuevas líneas de crédito (US\$ 35 millones) y por otras deudas financieras (US\$ 34 millones), principalmente préstamos financieros y operaciones de pases con el exterior.

Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 30.06.08
(en millones de dólares)

	31/03/2008	30/06/2008	Variación
TOTAL	6.003	6.375	372
Deuda Financiera	5.260	5.376	115
Líneas de crédito bancarias financieras	535	570	35
Títulos de deuda	2.498	2.481	-17
Depósitos	641	706	65
Otras Deudas Financieras	1.586	1.620	34
Líneas de crédito bancarias comerciales	735	987	252
Deuda por importaciones de bienes	2	3	2
Deuda por servicios	6	9	3



Por su parte, las líneas de crédito comerciales crecieron US\$ 252 millones, reflejando básicamente la aplicación de líneas de crédito a la financiación de importaciones (US\$ 220 millones), las cuales alcanzaron un stock de US\$ 987 millones al 30/06/2008. El uso de estas líneas estuvo centrado mayormente en los bancos extranjeros y privados nacionales.



En sintonía con el crecimiento de los despachos a plaza de bienes, la financiación de importaciones se convirtió en la principal aplicación de las líneas de crédito del exterior al 30.06.08 (US\$ 757 millones), relegando al segundo lugar a las financieras (US\$ 570 millones) que crecieron un 5% en el trimestre. Por su parte, las aplicadas a las financiaciones de exportaciones aumentaron un 16%.

El SPF recibió fondos frescos financieros en el trimestre por un total de US\$ 39 millones, el menor valor de los últimos 3 años, instrumentados mayormente bajo la forma de operaciones de pases con títulos del gobierno, cuyos fondos resultantes fueron aplicados básicamente a la cancelación de pasivos con el exterior (US\$ 26 millones). Estas operaciones fueron concertadas a una tasa de 6,84% y una vida promedio de 1,1 años.

En cuanto a la estructura de tasas de interés, el 68% de la deuda devengaba tasa fija y el restante 32% tasa variable. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 6,79% en el caso de las fijas y 5,73% para las variables (262 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares a seis meses).

IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada

La deuda exigible del SPNF al 30/06/08 alcanzó los US\$ 14.795 millones (27% de las obligaciones externas del sector), y estaba compuesta de US\$ 14.214 millones de capital y US\$ 581 millones correspondientes a intereses vencidos e impagos. Por su parte, la deuda exigible del SPF ascendía a US\$ 963 millones (15% del total), correspondiendo la mayor parte del capital exigible a depósitos a la vista de no residentes.

Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 30.06.2008

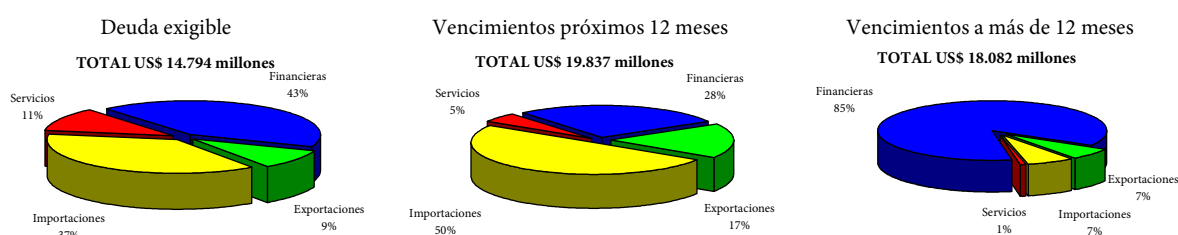
(en millones de dólares)

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	III Trim 2008	IV Trim 2008	I Trim 2009	II Trim 2009	Resto 2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 y más
NO FINANCIERO	53.933	14.214	581	10.674	7.156	2.007	1.710	1.903	4.138	2.334	2.605	1.766	1.070	3.777
FINANCIERO	6.375	948	15	838	936	300	183	446	943	423	319	177	29	819

(*) 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".

Los vencimientos de principal pactados para los siguientes 12 meses totalizan un monto de US\$ 23.044 millones, representando un 39% del valor total de la deuda. Dicho monto se componía por US\$ 21.547 millones del SPNF y US\$ 2.256 millones correspondientes al SPF.

El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda mostraba que un 57% de la deuda exigible y un 72% de los vencimientos de los siguientes doce meses, correspondían 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. Mientras que los vencimientos de largo plazo correspondían casi exclusivamente a deudas financieras.

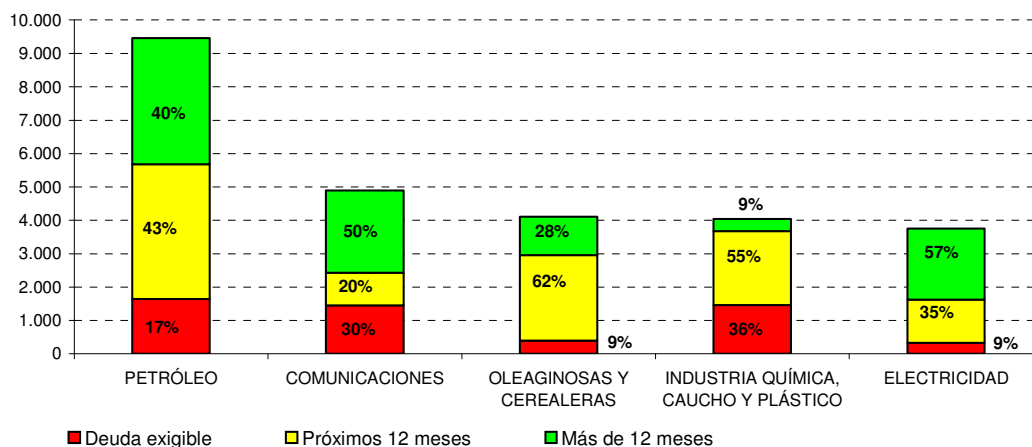


Por otra parte, cabe destacar que US\$ 5.707 millones del capital exigible del SPNF (44%) y US\$ 8.487 millones de sus vencimientos de los próximos doce meses (46%), correspondían a matrices y filiales.

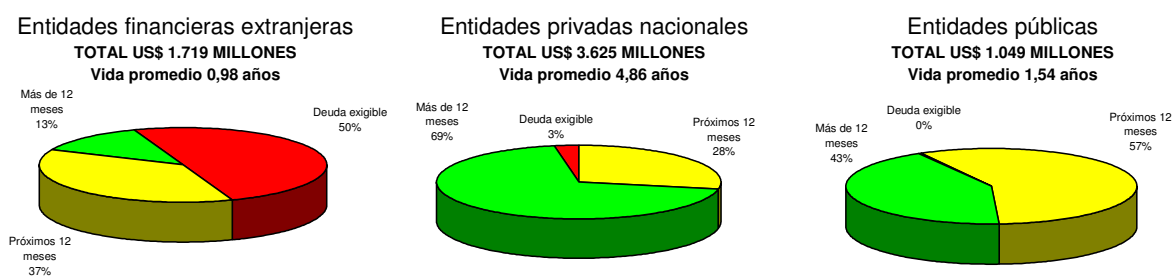
Los sectores petróleo, oleaginosas y cerealeras e industria química, caucho y plástico eran quienes mayores vencimientos debían enfrentar en los próximos doce meses, vinculados principalmente con su operatoria de comercio exterior y en el caso del sector petrolero, a utilidades y dividendos puestas a disposición y pendientes de transferencias a sus accionistas no residentes.

Perfil de vencimientos del SPNF al 30.06.08 - Principales sectores

-en millones de dólares-



El perfil de vencimientos del SPNF mostraba una fuerte concentración en las entidades extranjeras de la deuda exigible -mayormente por depósitos a la vista de no residentes-. Por otra parte, los vencimientos de mediano y largo plazo se concentraban en las entidades privadas nacionales, correspondiendo básicamente a títulos de deuda. Los vencimientos para los próximos 12 meses se repartían en forma más equilibrada entre los distintos tipos de entidades y estaban asociados a líneas de crédito y operaciones de pase con títulos. Esta distinta composición en el tipo de deuda de cada banco se vio reflejada en la vida promedio.



La vida promedio de la deuda externa privada al 30/06/08 se situó en 1,82 años, implicando una reducción de 0,30 años respecto al trimestre anterior. La vida promedio de la deuda externa del SPNF estuvo en el orden de los 1,79 años, mientras que dicha variable para el SPF se situó alrededor de 2,95 años.