

Informe sobre deuda externa del sector privado

Marzo de 2012



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado a fines de marzo del 2012.



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La deuda externa del sector privado al 31/03/2012¹.

Resumen Ejecutivo.

- ✓ *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 31 de marzo de 2012 totalizaron US\$ 68.540 millones, implicando un aumento de US\$ 1.242 millones en el primer trimestre del año. Del stock total, US\$ 65.086 millones correspondieron a deudas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.454 millones a compromisos del sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *La deuda externa del SPNF registró un aumento de US\$ 1.853 millones en el primer trimestre de 2012, explicado en gran parte por el incremento de las deudas de carácter comercial por US\$ 1.452 millones, en especial en la deuda por importaciones de servicios y en el financiamiento de exportaciones. Asimismo, las deudas de carácter financiero se incrementaron en US\$ 401 millones.*
- ✓ *Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes registraron una suba de US\$ 323 millones en el primer trimestre del año y alcanzaron un stock de US\$ 25.592 millones al 31 de marzo de 2012. Por su parte, la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes aumentó US\$ 586 millones, explicado principalmente por el sector oleaginosas y cereales (en línea con el ciclo de producción del sector).*
- ✓ *Las obligaciones con el exterior por servicios registraron un incremento de US\$ 544 millones durante el primer trimestre de 2012, evidenciando un aumento interanual en torno al 45%. Este incremento, similar al observado en el último trimestre de 2011, refleja una aceleración en la tasa de variación respecto a los períodos anteriores por mayores deudas en concepto de regalías, servicios profesionales y otros conceptos con empresas vinculadas.*
- ✓ *Los fondos frescos de carácter financiero recibidos durante el trimestre ascendieron a US\$ 679 millones. Asimismo, 94 empresas fueron receptoras de fondos frescos, siendo los principales receptores los sectores petróleo y la industria química caucho y plástico.*
- ✓ *Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron una caída de US\$ 611 millones durante el primer trimestre de 2012, explicada fundamentalmente por la cancelación neta de líneas de crédito comerciales por US\$ 448 millones, en un contexto de disminución de las importaciones, desaceleración del crédito local en moneda extranjera y crecimiento del crédito local en moneda doméstica. Las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones registraron un descenso en el trimestre de US\$ 392 millones, Por su parte, las destinadas al financiamiento de exportaciones tuvieron una caída de US\$ 56 millones, totalizando un stock de US\$ 379 millones.*
- ✓ *La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 6,06% anual, mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,57% anual.*
- ✓ *La vida promedio de la deuda externa del SPNF se situó en 1,33 años mientras que la deuda externa del sector financiero se ubicó en 3,53 años, resultando la vida promedio de la deuda externa privada al 31.03.12 en 1,44 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 31/03/2012²

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 31 de marzo del 2012 totalizaron US\$ 68.540 millones³. De este total, US\$ 65.086 millones correspondieron a deudas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.454 millones a compromisos del sector privado financiero⁴ (SPF).

Obligaciones con el exterior del sector privado

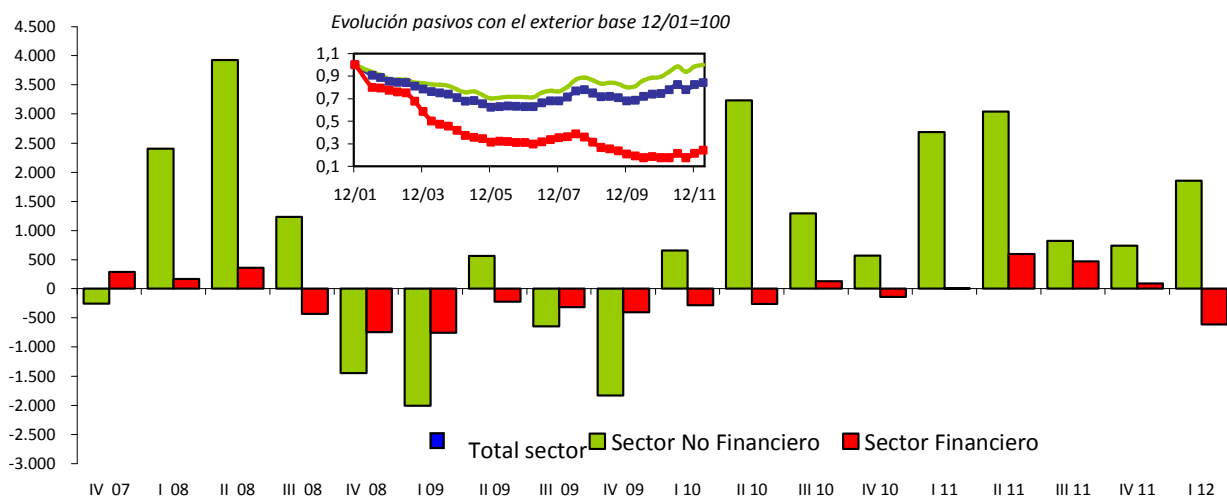
- en millones de dólares estadounidenses -

	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	31/12/2010	31/12/2011	31/03/2012
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.979	67.242	62.008	55.867	49.094	49.818	53.755	59.236	53.625	58.824	67.299	68.540
Sector Privado No Financiero	62.587	54.597	52.381	48.987	43.954	44.689	47.976	54.096	50.179	55.933	63.233	65.086
Sector Privado Financiero	16.400	12.645	9.627	6.880	5.140	5.128	5.779	5.140	3.446	2.889	4.065	3.454

Durante el primer trimestre del año, el monto adeudado por el sector privado se incrementó en US\$ 1.242 millones por el incremento de la deuda del sector privado no financiero por US\$ 1.853 millones (básicamente por obligaciones comerciales), que fue parcialmente compensado por la caída en US\$ 611 millones en las deudas del sector financiero.

Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



Cabe señalar que las operaciones del trimestre se desarrollaron en el marco del paquete de medidas cambiarias que se vienen aplicando desde fines del mes de octubre de 2011, que incluyen la

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. 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.

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.

implementación de una administración de pagos al exterior, básicamente por utilidades y dividendos, importaciones y algunos conceptos de servicios, conjuntamente con un mayor control de las compras de bienes al exterior y del acceso de residentes a la compra de moneda extranjera de libre disponibilidad.

Por su parte, la deuda “exigible” del sector privado al 31 de marzo de 2012 alcanzó los US\$ 20.236 millones (equivalente al 29% del total), compuesta básicamente por la deuda por operaciones de importaciones de bienes “a la vista” y en cuenta corriente del SPNF con sus proveedores del exterior, y en menor medida por servicios recibidos y utilidades pendientes de remisión y depósitos a la vista de no residentes en el sector financiero⁵,

Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 31.03.12

-en millones de dólares estadounidenses-

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	II Trim 2012	III Trim 2012	IV Trim 2012	I TRIM 2013	Resto 2013	2014	2015	2016	2017 y más
SECTOR PRIVADO	68.540	19.718	518	16.212	6.310	4.398	2.083	4.613	3.598	1.764	2.635	6.691
NO FINANCIERO	65.086	19.404	515	15.359	5.977	4.186	2.067	4.371	3.564	1.737	2.399	5.505
FINANCIERO	3.454	314	2	852	333	212	16	242	34	27	235	1.186

(*) 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”.

La vida promedio de la deuda externa del SPNF, incluyendo la “exigible”, se situó en 1,33 años mientras que la deuda externa del sector financiero se ubicó en 3,53 años, resultando la vida promedio de la deuda externa privada al 31.03.12 en 1,44 años.

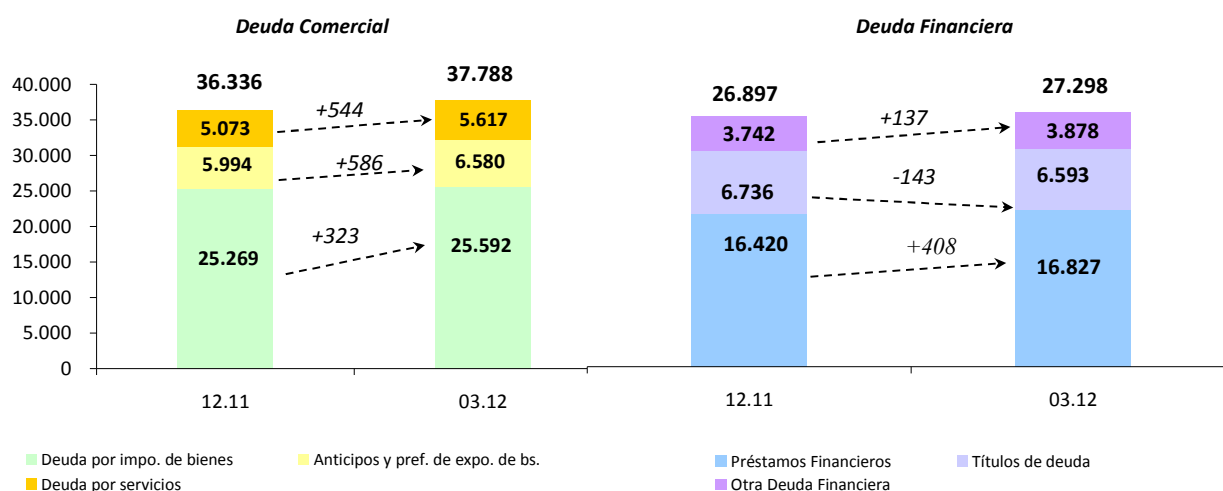
II. La deuda externa del sector privado no financiero

El aumento de la deuda externa del SPNF por US\$ 1.853 millones en el primer trimestre de 2012 se explicó por el incremento de las deudas de carácter comercial por US\$ 1.452 millones, observado especialmente en la deuda por servicios y en el financiamiento de exportaciones, y por el incremento de las deudas de carácter financiero por US\$ 401 millones, explicado básicamente por aumentos en los stocks por préstamos financieros.

⁵ 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.

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

-en millones de dólares estadounidenses -

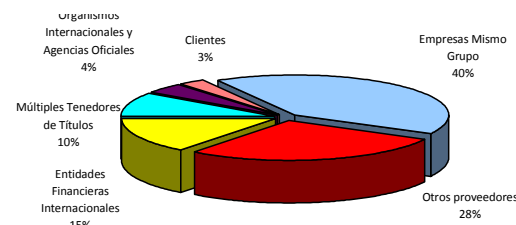


Al 31 de marzo de 2012, las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF, con US\$ 26.770 millones de deuda, observándose una variación trimestral de US\$ 1.235 millones (como consecuencia principalmente del aumento de las deudas por utilidades y dividendos puestas a disposición y no transferidas). Asimismo, se destacó el aumento de los proveedores no relacionados por un valor de US\$ 488 millones.

Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 31.03.12

-en millones de dólares estadounidenses -

	31.12.11	31.03.12	Variación Trimestral
TOTAL	63.233	65.086	1.853
Empresas Mismo Grupo	25.535	26.770	1.235
Otros proveedores	17.586	18.074	488
Entidades Financieras Internacionales	9.224	9.442	218
Múltiples Tenedores de Títulos	6.381	6.242	-139
Organismos Internacionales y Agencias Oficiales	2.799	2.691	-109
Clientes	1.708	1.868	160

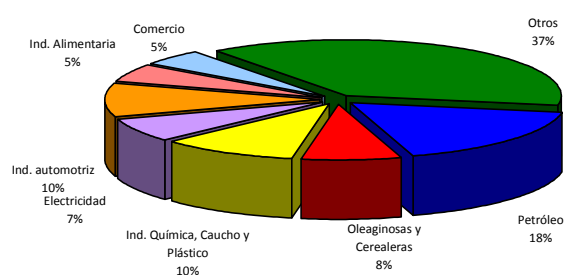


A nivel sectorial, el sector petróleo continuó siendo el sector con mayor deuda externa por un total de US\$ 11.404 millones. Asimismo el sector oleaginosos y cereales fue quien mayor variación de sus obligaciones registró (US\$ 452 millones) seguido por la industria química, caucho y plástico.

Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica - Variación y Composición al 31.03.12-

- en millones de dólares estadounidenses -

	31.12.11	31.03.12	Variación Trimestral
TOTAL	63.233	65.086	1.853
Petróleo	11.303	11.404	101
Oleaginosos y Cerealeras	4.504	4.955	452
Ind. Química, Caucho y Plástico	6.109	6.521	412
Electricidad	4.300	4.513	213
Ind. automotriz	6.128	6.430	302
Ind. Alimentaria	3.461	3.490	29
Comercio	3.092	2.991	-101
Otros	13.034	24.782	11.748



Asimismo, el stock de deuda externa del SPNF a finales de marzo de 2012 se encontraba en un 84% denominado en dólares estadounidenses (US\$ 54.945 millones), seguido por las deudas denominadas en pesos (equivalentes a US\$ 5.947 millones) y en euros (equivalentes a US\$ 3.194 millones).

A fines del primer trimestre de 2012, la tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,57% anual.

El 29% de las obligaciones del SPNF estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio el 6,06% anual, superando a aquellas pactadas a tasas variables—principalmente con referencia a LIBOR—que representaban un 18% y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 4,34%. Por último, el resto de las obligaciones del sector no devengaban intereses, correspondiendo en su mayoría a operaciones de carácter comercial y a utilidades y dividendos puestas a disposición.

Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF

31.03.2012			
	Obligaciones Externas		Tasa promedio (En %)
Tasa variable	11.965	18%	4,34
Tasa fija	19.008	29%	6,06
Sin devengamiento de intereses	34.114	52%	--
TOTAL	65.086	100%	2,57

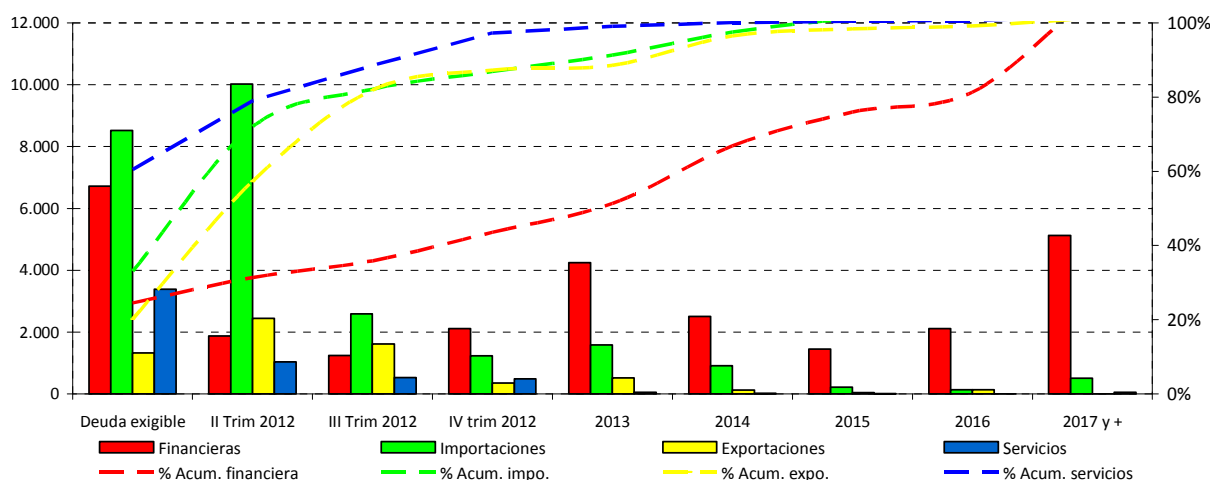
Tasa de referencia Libor 180 días 0,73% al 31.03.12

Cabe destacar que un 49% de la deuda exigible y un 71% de los vencimientos que restan para el año 2012 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, gran parte de los vencimientos de más de 12 meses, corresponden a endeudamiento de carácter financiero.

Perfil de vencimientos del SPNF al 31.03.12 - por tipo de operación

- en millones de dólares estadounidenses -

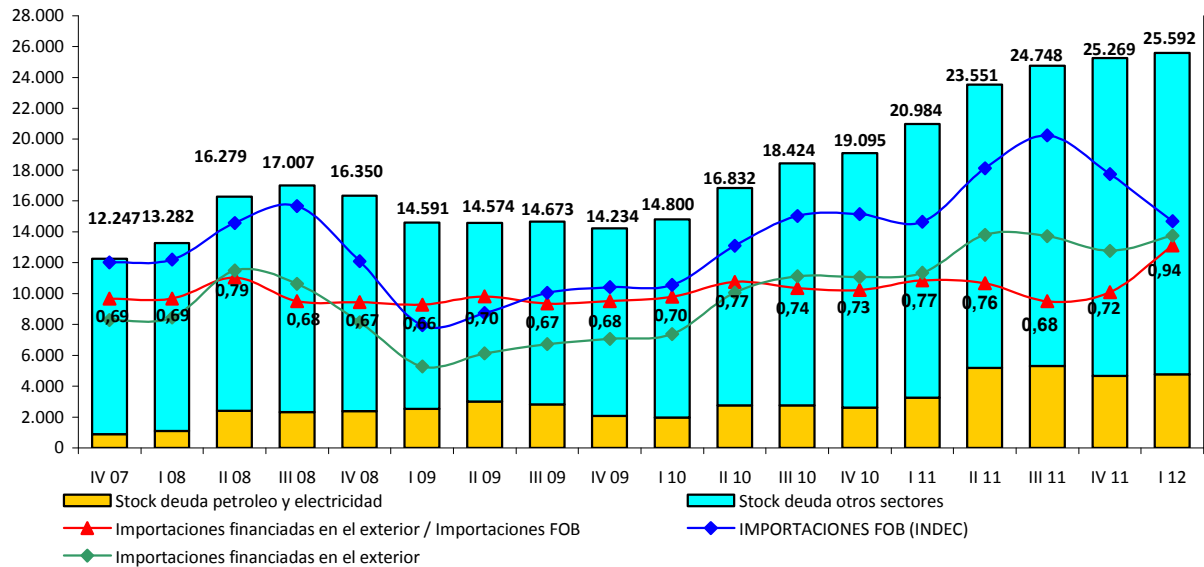


Obligaciones por importaciones de bienes

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes registraron una suba de US\$ 323 millones en el primer trimestre del año y alcanzaron un stock de US\$ 25.592 millones al 31 de marzo de 2012.

Deuda por importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses -



La baja en la tasa de crecimiento trimestral observada (la mínima desde el primer trimestre de 2010) se registró en un contexto de caída en el nivel de las importaciones y de una aceleración en los pagos de deuda, como consecuencia de cancelación de deuda exigible.

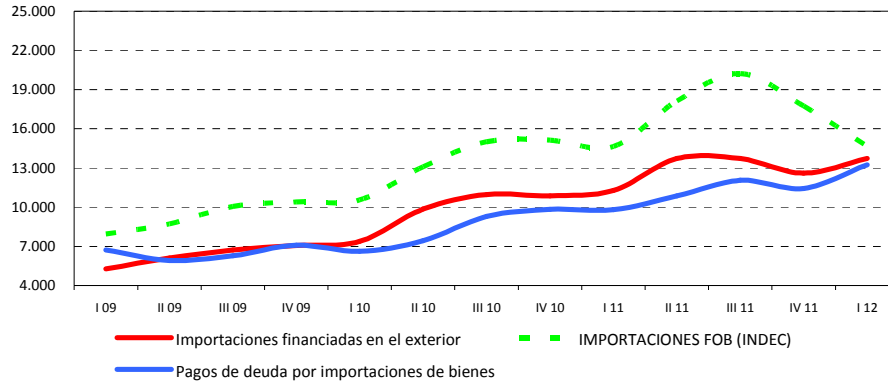
Cabe destacar que mientras que las altas de nuevas operaciones de deuda por importaciones de bienes aumentaron un 9% trimestral en el primer trimestre de 2012⁶, los pagos de deuda lo hicieron al 16% trimestral. Esto se desarrolló en un contexto de una mayor participación de los pagos post embarque cursados a través del MULC donde alrededor de un 95% de los pagos se cursaron con posterioridad a la fecha de embarque de la mercadería, mostrando una suba de 7 puntos porcentuales respecto a la relación observada en el primer trimestre de 2011⁷.

⁶ Las altas de deuda por compras financiadas pueden o no corresponder con las oficializaciones de los despachos de importación registrados en el mismo período.

⁷ Para mayor información, léase el Informe correspondiente a la Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiarios del primer trimestre de 2012 disponible en la página web del BCRA.

Financiamiento de importaciones de bienes

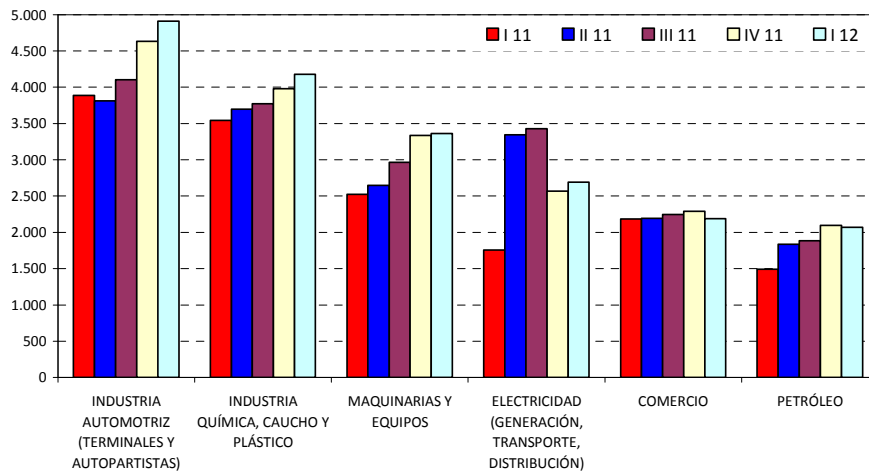
- en millones de dólares estadounidenses -



Teniendo en cuenta la apertura sectorial, los pasivos por importaciones se mantuvieron en valor similares a los observados durante el trimestre previo, destacándose el aumento de deuda de los sectores automotriz e industria química (con incrementos por US\$ 276 millones y US\$ 197 millones, respectivamente).

Stock de pasivos por importaciones de bienes - Principales sectores de actividad

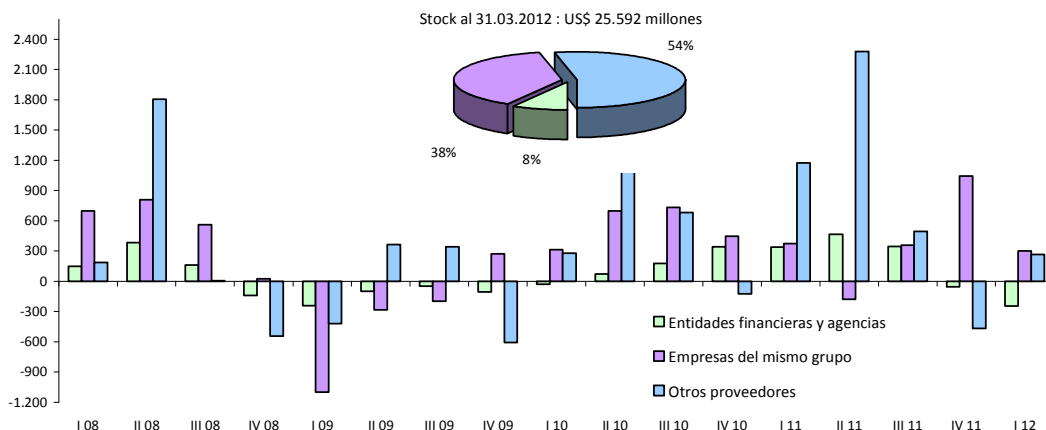
- valores trimestrales en millones de dólares estadounidenses -



Entre los acreedores que financiaron el incremento de los pasivos por importaciones de bienes, los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico ("otros proveedores") aumentaron sus acreencias por US\$ 302 millones, seguido por las entidades financieras y agencias oficiales por US\$ 265 millones. Por su parte las empresas del mismo grupo disminuyeron sus acreencias en US\$ 245 millones.

Stock y variación de la deuda con el exterior del SPNF por importaciones de bienes – Tipo de acreedor

- en millones de dólares estadounidenses -

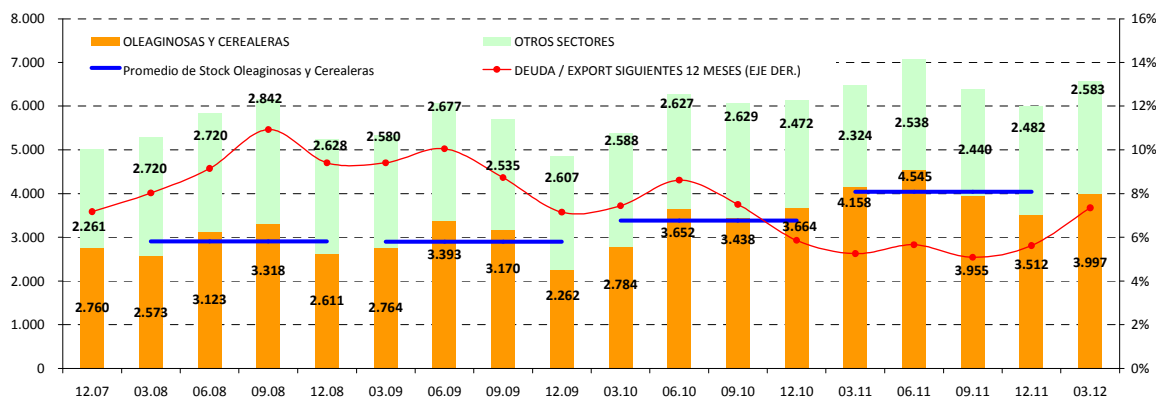


Obligaciones por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones de bienes.

La deuda externa por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones de bienes aumentó US\$ 586 millones en el primer trimestre del año 2012, explicado principalmente por el sector oleaginosas y cereales. La deuda por este tipo de concepto totalizó US\$ 6.580 millones al 31.03.12 y representó un 7% de las exportaciones estimadas para los doce meses siguientes⁸.

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

- en millones de dólares estadounidenses -



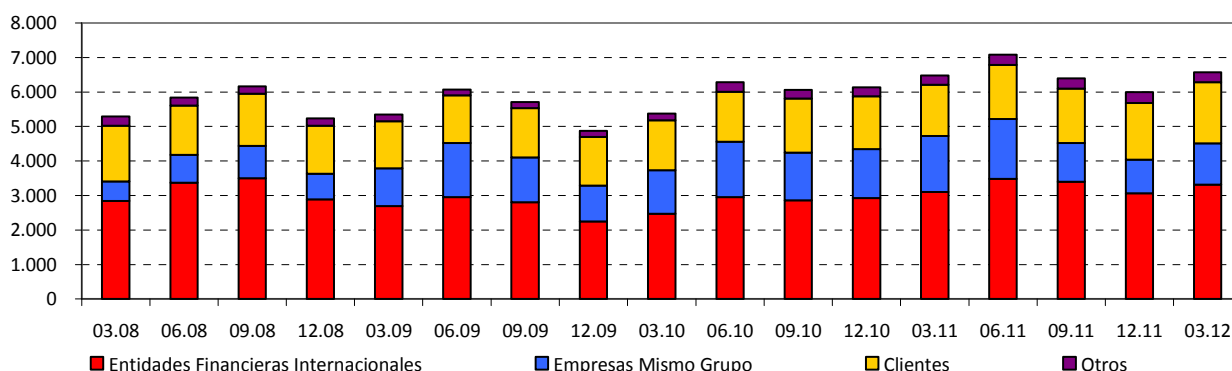
Cabe destacar que la suba registrada en el sector oleaginosos y cereales se encuentra en línea con su ciclo de producción, observándose un comportamiento estacional durante el primer trimestre y último trimestre del año, por la venta externa de la cosecha gruesa y fina, respectivamente.

⁸ La estimación de las exportaciones se realizó en base a datos del ICA y, para los períodos que no se poseen datos, mediante proyecciones propias.

En lo que respecta a los acreedores que financiaron este tipo de pasivos, no se observaron variaciones relativas significativas respecto del trimestre previo.

Stock con el exterior por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones - Tipo de acreedor

-en millones de dólares estadounidenses-



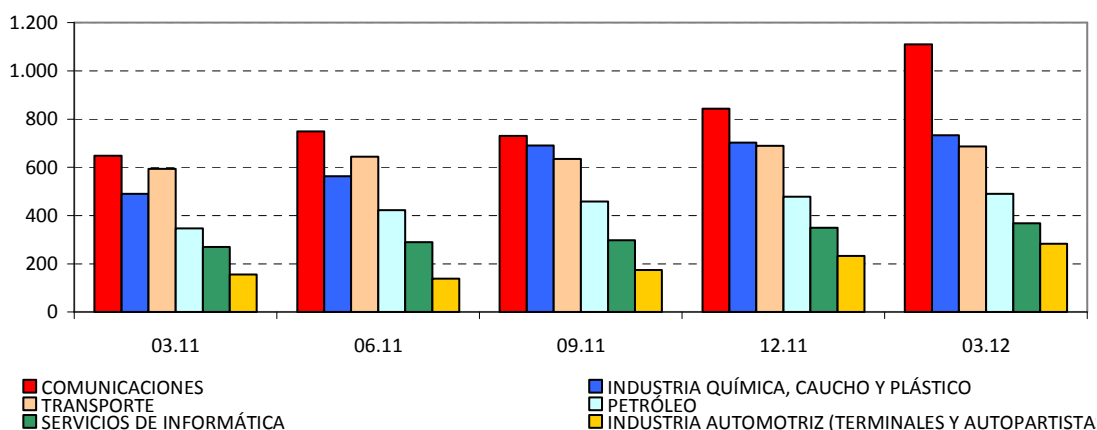
Obligaciones por servicios

Las obligaciones con el exterior por servicios registraron un incremento de US\$ 544 millones durante el primer trimestre de 2012, evidenciando un aumento interanual en torno al 45%. Este incremento, que fue similar al observado en el último trimestre de 2011, refleja una aceleración en la tasa de variación respecto a los períodos anteriores, en el contexto de la aplicación de mayores controles con relación a los pagos al exterior de este tipo de operaciones que se aplica desde fines de octubre de 2011.

Considerando la participación de los principales sectores que poseen deuda por servicios, el sector comunicaciones fue el que mayores pasivos poseía al 31.03.12 totalizando un stock total de US\$ 1.111 millones, seguido por los sectores química, caucho y plástico (US\$ 734 millones), y transporte (US\$ 687 millones).

Stock de pasivos por servicios - Principales sectores de actividad

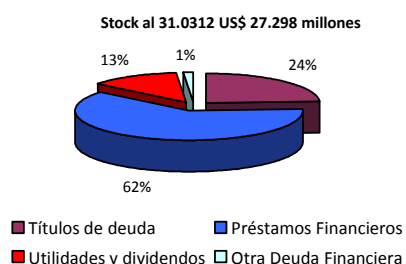
-valores trimestrales en millones de dólares estadounidenses -



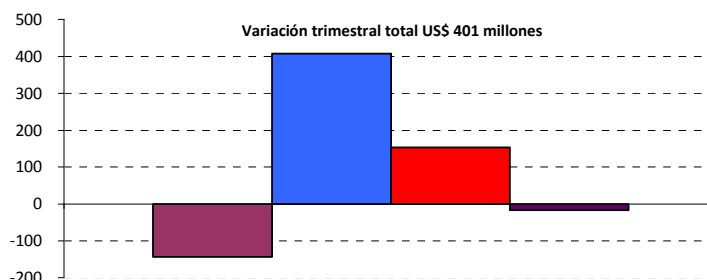
Obligaciones por deudas financieras

Como fue mencionado, la deuda externa financiera del SPNF experimentó un aumento de US\$ 401 millones en el primer trimestre, básicamente por el incremento registrado en los stocks por préstamos financieros.

Stock de deuda de carácter financiero al 31.03.2012



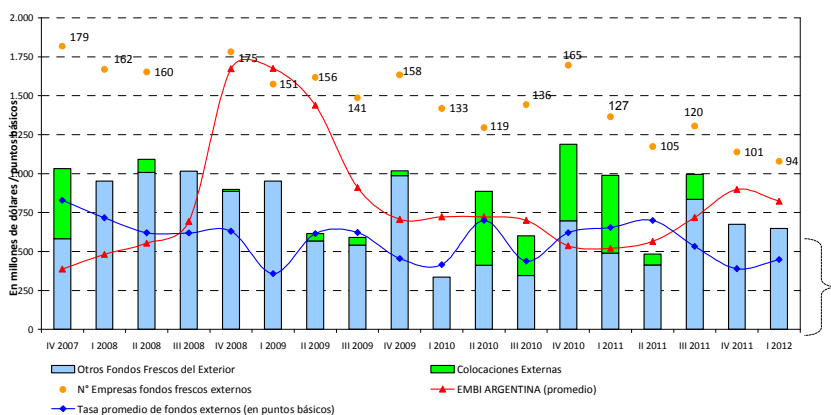
Variación del stock de deuda de carácter financiero al 31.03.12



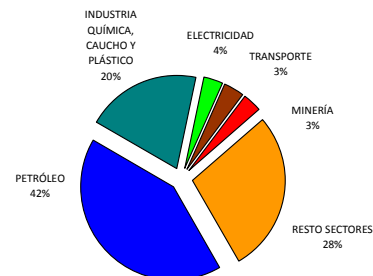
Los fondos frescos⁹ recibidos durante el trimestre ascendieron a US\$ 679 millones. Asimismo, 94 empresas fueron receptoras de fondos frescos, registrándose una caída respecto a los períodos anteriores. Entre los principales receptores de los fondos se destacaron los sectores petróleo y la industria química, caucho y plástico.

Fondos Frescos del exterior

- en millones de dólares estadounidenses -



TOTAL FONDOS FRESCOS EXTERNOS US\$ 679 millones



Los fondos frescos recibidos del exterior en el primer trimestre del año 2012 se concertaron a una vida promedio ponderada cercana a 2 años y a una tasa de interés promedio de 4,43%.

⁹ 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" 5265.

Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - I trimestre de 2012

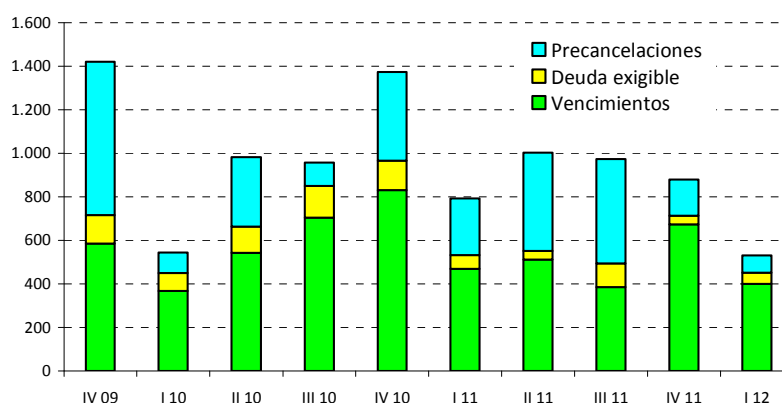
	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
Matrices y filiales	331	3,2	5,38%	2,0%	6,0%	3,0%	12,0%
Otros acreedores	348	1,4	3,52%	1,0%	12,0%	1,0%	9,0%
Total	679	2,3	4,43%				

(*) 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.

Asimismo, durante el primer trimestre del año, se efectuaron cancelaciones de deuda por un valor de US\$ 531 millones, destinados en un 75% a afrontar vencimientos del período, seguido por los de deuda exigible y las precancelaciones de deuda.

Cancelaciones brutas del SPNF

-en millones de dólares estadounidenses -



III. La deuda externa del sector privado financiero

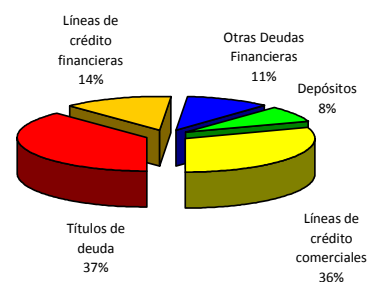
Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 3.454 millones al cierre del primer trimestre del año, registrándose una caída de US\$ 611 millones durante el período.

El descenso se registró fundamentalmente en las obligaciones por líneas de crédito comerciales (US\$ 448 millones) y, en menor medida, por la caída en depósitos a la vista en poder de no residentes.

Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 31.03.12

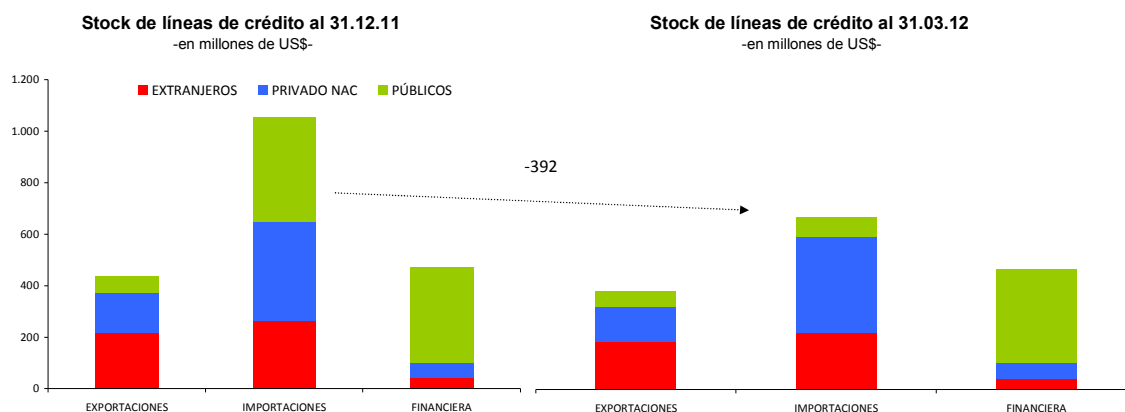
- en millones de dólares estadounidenses -

	31.12.11	31.03.12	Variación trimestral
TOTAL	4.065	3.454	-611
Deuda Financiera	2.554	2.392	-162
Títulos de deuda	1.263	1.297	34
Líneas de crédito financieras	471	464	-7
Otras Deudas Financieras	447	369	-78
Depósitos	374	261	-113
Líneas de crédito comerciales	1.492	1.044	-448
Deuda por importaciones de bienes	8	10	2
Deuda por servicios	11	8	-3



Las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones registraron un descenso en el trimestre de US\$ 392 millones, totalizando un stock de US\$ 665 millones al 31.03.12 (principalmente por las entidades públicas). Por su parte, las destinadas al financiamiento de exportaciones tuvieron una caída de US\$ 56 millones, totalizando un stock de US\$ 379 millones.

Cabe señalar que esta cancelación neta de líneas de crédito del exterior se registró en un contexto de disminución de las importaciones, desaceleración del crédito local en moneda extranjera y crecimiento del crédito local en moneda doméstica.



El SPF no recibió fondos frescos del exterior de carácter financiero en el trimestre. Asimismo, realizó cancelaciones de deuda financiera por US\$ 147 millones (realizados principalmente por entidades públicas).

Por último, y en cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 31.03.12, el 50% de la deuda devengaba tasa fija y el 20% tasa variable, correspondiendo el resto a operaciones que no devengaban intereses. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 6,79% en el caso de las fijas y 3,49% en el de las variables.