

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Marzo de 2013



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **La deuda externa del sector privado a fines de marzo del 2013**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# La deuda externa del sector privado al 31/03/2013<sup>1</sup>

## Resumen Ejecutivo

- *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 31 de marzo del 2013, totalizaron US\$ 68.550 millones<sup>2</sup>. De este total, US\$ 65.922 millones correspondieron a deudas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 2.629 millones a compromisos del sector privado financiero<sup>3</sup> (SPF).*
- *Durante el primer trimestre del año 2013, tanto los pasivos del SPNF como del SPF cayeron con respecto al cierre del trimestre anterior, en valores cercanos a US\$ 160 millones y US\$ 400 millones, respectivamente.*
- *La caída de la deuda externa del SPNF estuvo explicada por la disminución de unos US\$ 700 millones en los pasivos de carácter financiero (tanto por las mayores cancelaciones como por los menores ingresos de fondos frescos) y por la reducción de las deudas por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones, principalmente de los exportadores de granos y oleaginosas. Estas disminuciones fueron en parte compensados por el incremento de las deudas por importaciones de bienes y de servicios, las cuales aumentaron US\$ 827 millones y US\$ 254 millones, respectivamente.*
- *Los pasivos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzaron US\$ 6.091 millones al 31.03.13, mínimo stock desde el último trimestre de 2010. La caída en el trimestre se registró básicamente en el sector de oleaginosas y cereales, y se dio en el contexto de una creciente participación del financiamiento en este sector por parte de las entidades financieras locales en moneda nacional.*
- *Las deudas por el financiamiento de importaciones de bienes del SPNF alcanzaron un stock de US\$ 24.777 millones al 31.03.13. Entre los acreedores que financiaron el incremento de estos pasivos se destacaron los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico (“otros proveedores”) con una variación de US\$ 961 millones. Asimismo, se observó un fuerte aumento en las deudas del sector automotriz, con una suba en torno a los US\$ 600 millones, en línea con los pagos de importaciones cursados a través del MULC, que cayeron 6% interanual.*
- *Asimismo, el sector energía<sup>4</sup> registró un incremento en sus pasivos por importaciones de bienes cercanos a US\$ 210 millones; cabe destacar que durante el primer trimestre de 2013, los pagos de importaciones del sector sumaron US\$ 2.143 millones, registrando una caída interanual de 3%.*
- *Las obligaciones con el exterior declaradas por la prestación de servicios de no residentes registraron un incremento del orden de los US\$ 250 millones en el primer trimestre de 2013, totalizando unos US\$ 7.800 millones. De este total, unos US\$ 5.300 millones (70% del total), corresponden a deudas declaradas con empresas vinculadas del exterior.*

---

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

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

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

<sup>4</sup> Incluye las empresas del sector electricidad, petróleo y gas.

- *Los fondos frescos financieros recibidos por el SPNF durante el primer trimestre ascendieron a US\$ 377 millones, siendo receptoras cerca de 50 empresas. Los fondos se concertaron a una vida promedio ponderada cercana a 10 años y a una tasa de interés promedio de 8,73%, siendo el sector minero el principal receptor de los fondos.*
- *El descenso registrado en la deuda del sector financiero se observó en las obligaciones por depósitos a la vista de no residentes (por un valor de US\$ 289 millones), seguido por las líneas de crédito comerciales (US\$ 79 millones). Esta caída en los pasivos por líneas de crédito se produce en un contexto en el que el SPNF sustituyó financiamiento en moneda extranjera por moneda nacional, tal cual se registró en trimestres anteriores y posteriores al período comentado.*
- *La vida promedio de la deuda externa del SPNF, incluyendo la “exigible”, se situó en 1,50 años mientras que la del sector financiero se ubicó en 4,18 años, resultando la vida promedio de la deuda externa privada al 31.03.13 en torno a los 1,60 años.*

## I. Las obligaciones externas del sector privado al 31/03/2013 <sup>5</sup>

Las obligaciones con el exterior informadas por el sector privado al 31 de marzo del 2013, totalizaron US\$ 68.550 millones<sup>6</sup>. De este total, US\$ 65.922 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 2.629 millones a compromisos del sector privado financiero<sup>7</sup> (SPF).

### Obligaciones con el exterior del sector privado

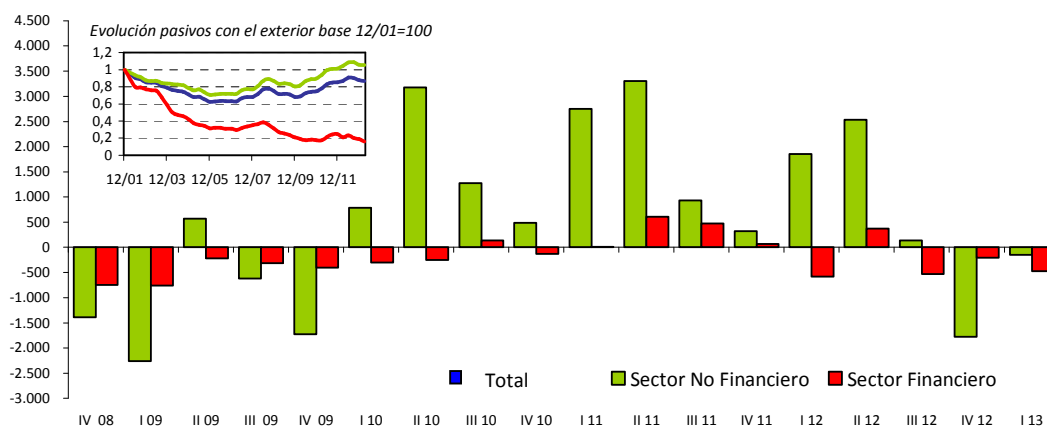
- en millones de dólares estadounidenses -

	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	31/12/2012	31/03/2013
TOTAL SECTOR PRIVADO	67.324	62.090	56.007	49.211	49.930	53.830	59.448	53.715	58.896	67.366	69.104	68.550
Sector Privado No Financiero	54.679	52.483	49.127	44.071	44.802	48.052	54.309	50.270	56.001	63.311	66.083	65.922
Sector Privado Financiero	12.645	9.606	6.880	5.140	5.128	5.778	5.139	3.445	2.895	4.055	3.022	2.629

Durante el primer trimestre del año 2013, tanto los pasivos del sector privado no financiero como del sector privado financiero cayeron con respecto al cierre del trimestre anterior en valores cercanos a US\$ 160 millones y US\$ 400 millones, respectivamente<sup>8</sup>.

### Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



Cabe señalar que la evolución del endeudamiento del sector privado durante el primer trimestre de 2013 se desarrolló en el mismo marco normativo vigente durante el último trimestre del año 2012. En este contexto, el acceso al mercado de cambios por una serie de servicios y otros conceptos por operaciones entre vinculados y pagos a jurisdicciones clasificadas como paraísos fiscales, siguió estando sujeto a la conformidad previa del

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

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

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

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

Banco Central, como así también la adquisición de moneda extranjera de libre disponibilidad (atesoramiento) por parte de residentes.

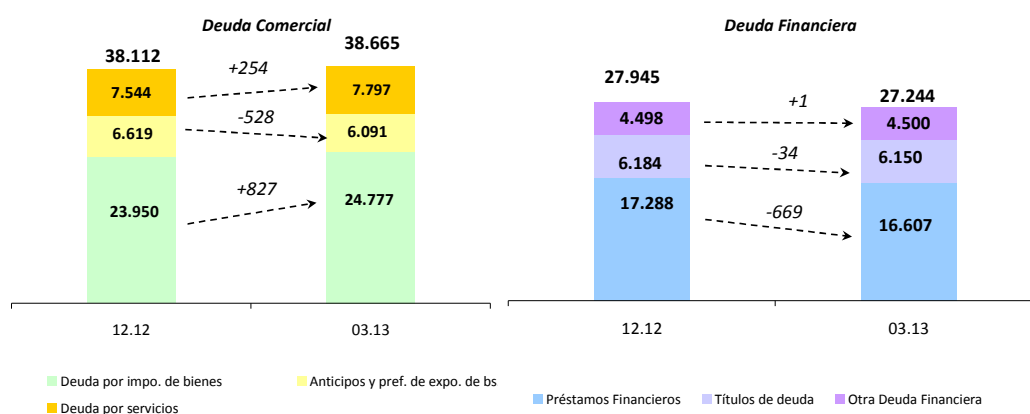
## **II. La deuda externa del sector privado no financiero**

La caída de la deuda externa del SPNF durante el primer trimestre de 2013 fue de US\$ 161 millones, explicada por la disminución de unos US\$ 700 millones en los pasivos de carácter financiero (principalmente por las mayores cancelaciones de préstamos financieros y los menores ingresos de fondos frescos), y por la disminución de las deudas por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por un valor de US\$ 528 millones, principalmente en el sector oleaginosos y cereales, que se orientó a un mayor uso del financiamiento en moneda local.

Estas reducciones fueron parcialmente compensadas por el incremento de la deuda por importaciones de bienes por US\$ 827 millones -destacándose los aumentos del sector automotriz, maquinarias y equipos, y energía- y servicios por US\$ 254 millones.

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

-en millones de dólares estadounidenses -



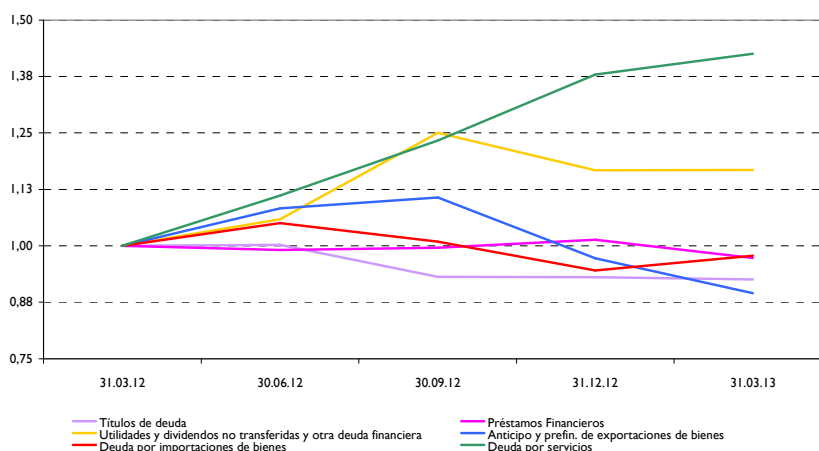
La deuda externa del SPNF subió unos US\$ 750 millones respecto del primer trimestre de 2012. Esta variación se explicó por el aumento en las deudas por servicios en unos US\$ 2.300 millones (con una suba interanual de 45%) y por utilidades y dividendos distribuidas y no pagadas por unos US\$ 630 millones.

Estas subas fueron parcialmente compensadas por las caídas en las deudas de carácter financiero (títulos y préstamos) por unos US\$ 950 millones, en la financiación de exportaciones de bienes por US\$ 710 millones y de importaciones de bienes por US\$ 550 millones.

Cabe destacar que el crecimiento de las deudas por utilidades y dividendos distribuidos y no pagados registrado en el primer trimestre de 2013 (US\$ 14 millones), se redujo en relación al primer trimestre del año anterior (US\$ 320 millones), en línea con los mayores pagos registrados a través del mercado de cambios (los cuales totalizaron durante el primer trimestre del 2013 unos US\$ 150 millones, en comparación con los US\$ 46 millones registrados para el mismo periodo del año previo).

## Índice de obligaciones con el exterior del sector privado no financiero - por tipo de deuda

- Base: 31.03.12= 1,00 -

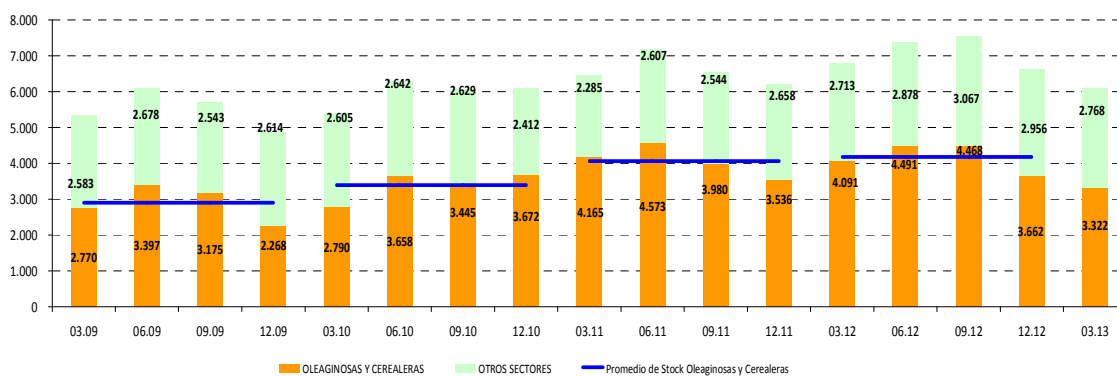


## Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes disminuyó US\$ 528 millones durante el primer trimestre del año 2013, llevando al stock total por este tipo de deuda a US\$ 6.091 millones al 31.03.13, lo que representa el mínimo valor desde el último trimestre del año 2010, cuando el stock ascendió a los US\$ 6.080 millones.

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

- en millones de dólares estadounidenses -

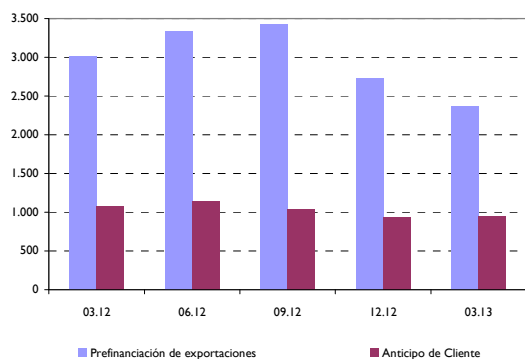


La disminución en el stock de deuda por anticipos y prefinanciaciones se explicó, principalmente, por el comportamiento del sector oleaginosas y cereales, en un contexto de caída en el nivel de ingresos de cobros totales de exportaciones del sector a través del mercado de cambios, los cuales totalizaron durante el primer trimestre de 2013 unos US\$ 4.900 millones y registraron una disminución de 28% en términos interanuales. Este nivel de ingresos estuvo por debajo de los embarques de productos del sector en el trimestre (US\$ 6.306 millones), que se mostraron un 3% por debajo del registrado en el mismo trimestre de 2012. Esto se dio a pesar de que la cosecha del periodo 2012/13 se estima entre los máximos históricos de los principales cultivos y a precios históricamente elevados<sup>9</sup>.

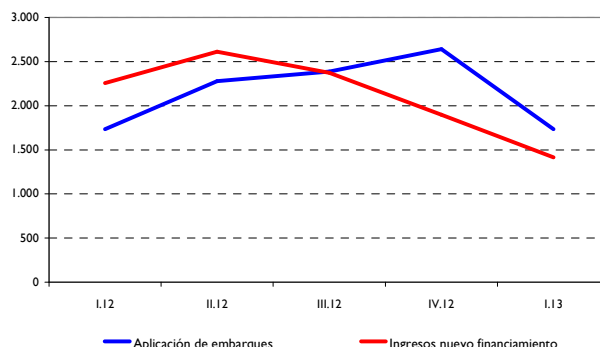
<sup>9</sup> Para mayor información, lea el Informe sobre Evolución del mercado cambiario y balance cambiario al 31.03.2013.

Lo mencionado precedentemente guarda relación con las mayores aplicaciones de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones recibidas desde el exterior, en relación con los nuevos ingresos, tanto durante el primer trimestre de 2013 como también en el trimestre previo, lo que derivó en que el stock por este tipo de endeudamiento registrara una caída de unos US\$ 1.000 millones en los últimos dos trimestres.

Stock de Anticipos y prefinanciaciones de exportación - Sector oleaginosas y cereales  
en millones de dólares



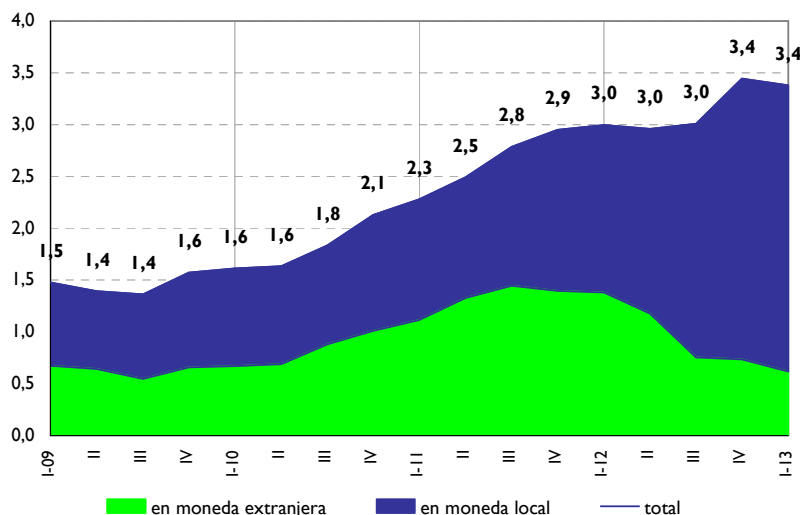
Flujos totales de anticipos y prefinanciaciones de exportación - Sector oleaginosas y cereales  
en millones de dólares



La participación en el financiamiento local denominado en moneda extranjera era del 50% del total a fines del primer trimestre del año 2011 y de un 47% en el mismo trimestre del 2012. A partir del segundo trimestre de 2012 esta proporción mostró una tendencia decreciente hasta totalizar menos del 20% al cierre del primer trimestre de 2013. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2013 el stock de fondos otorgados por entidades locales al sector mostró un crecimiento interanual de 13%.

### Financiamiento local al sector de Oleaginosas y Cereales

- en miles millones de dólares estadounidenses -



Fuente: Banco Central

La creciente participación del financiamiento local en moneda nacional al sector de oleaginosas y cereales en detrimento del denominado en moneda extranjera, continuó en los meses siguientes al período comentado.

El resto de los sectores registró una variación negativa en los pasivos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones en torno a los US\$ 200 millones, destacándose la caída que se observa en el sector minero por US\$ 401 millones (explicado por la aplicación de anticipos recibidos desde empresas del mismo grupo). Esta

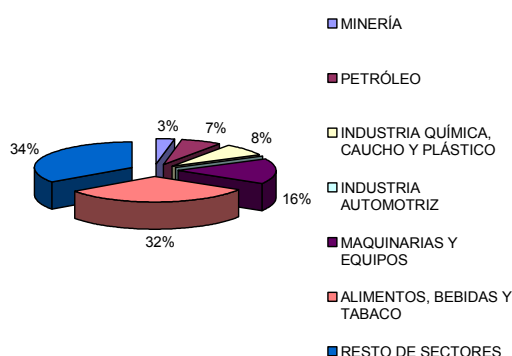


baja fue parcialmente compensada por el aumento de los sectores del petróleo y la industria química, caucho y plástico, con variaciones trimestrales positivas de US\$ 148 millones y US\$ 87 millones, respectivamente.

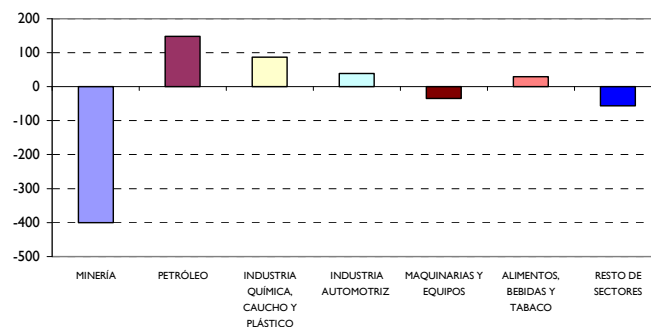
### Stock con el exterior por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones – Principales Sectores (\*)

-en millones de dólares estadounidenses-

Stock de anticipos y prefinanciamientos de exportación al 31.03.13  
En millones de dólares



Variación por principales sectores I Trim 13  
En millones de dólares



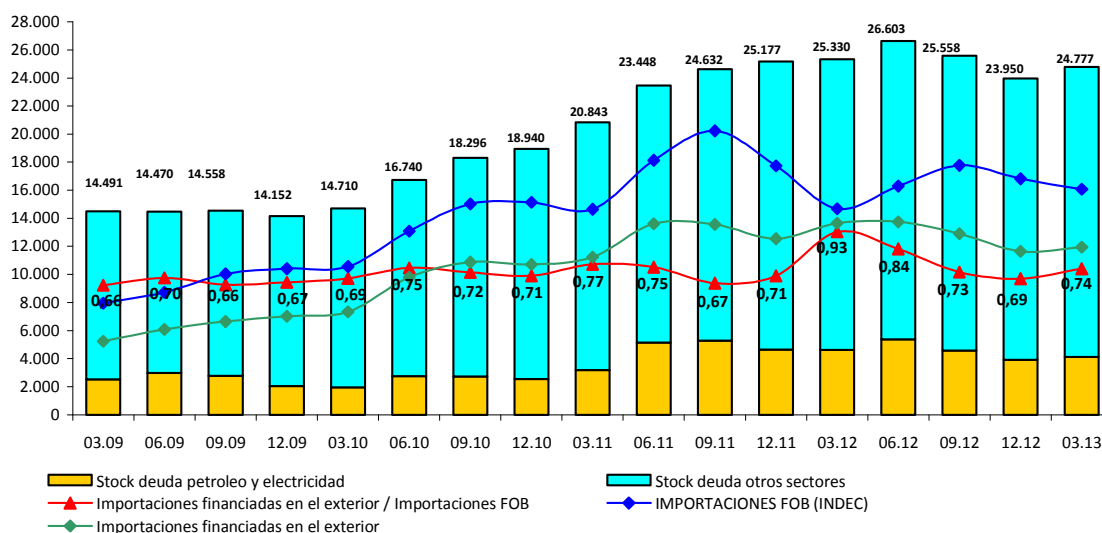
(\*) Excluye el sector oleaginosos y cereales

### Obligaciones por importaciones de bienes

Luego de dos trimestres consecutivos de caídas, los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes registraron una suba de US\$ 827 millones durante el primer trimestre del año y alcanzaron un stock de US\$ 24.777 millones al 31 de marzo de 2013.

### Deuda por importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses -

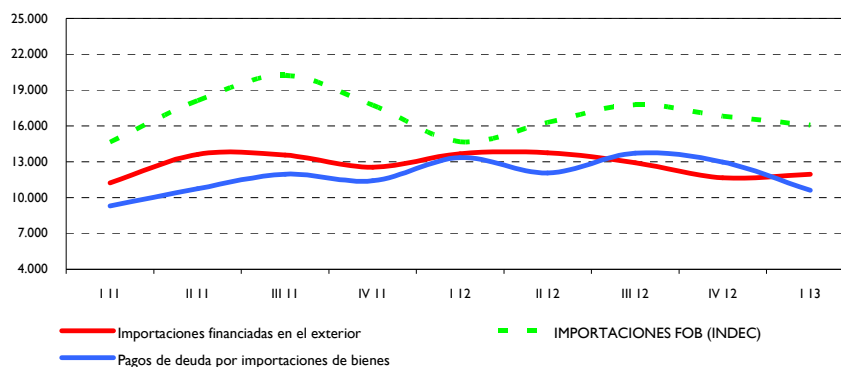


Durante el primer trimestre del año 2013 se observó un crecimiento en el ratio de importaciones financiadas respecto al trimestre previo, que se dio como consecuencia del aumento de las importaciones financiadas en el exterior (unos US\$ 11.900 millones, con un incremento de 3% respecto al trimestre anterior), conjuntamente con una caída trimestral en torno al 5% en las importaciones del periodo, que rondaron los US\$ 16.000 millones. No obstante, si la comparación se realiza con igual trimestre del año anterior, los valores observados

indican una caída en la proporción financiada de las importaciones que se redujo del 93% en marzo del 2012 (relación muy elevada en la serie) al 74% durante el primer trimestre del año 2013.

### Financiamiento de importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses -

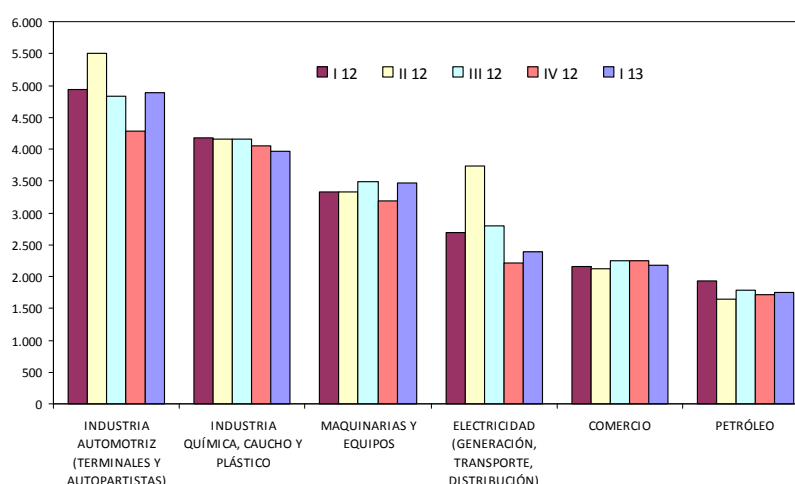


Asimismo, tanto los pagos de importaciones cursados a través del mercado local de cambios como los efectuados a través de otros mecanismos, registraron una caída de 18% respecto al trimestre previo y de 21% interanual, ubicándose en unos US\$ 10.600 millones.

Considerando la apertura sectorial, se observó un aumento en las deudas por importaciones del sector automotriz, principal sector importador de la economía argentina, por US\$ 614 millones (en torno al 14%). Este aumento se encuentra en línea con los pagos de importaciones del sector a través del MULC, que disminuyeron 6% interanual y alcanzaron unos US\$ 3.800 millones, valor que está por debajo de las importaciones del sector (que mostraron una disminución interanual de 2%). Este comportamiento contrasta con el observado durante el primer trimestre de 2012, cuando los pagos de importaciones del sector superaron a las importaciones por unos US\$ 100 millones.

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

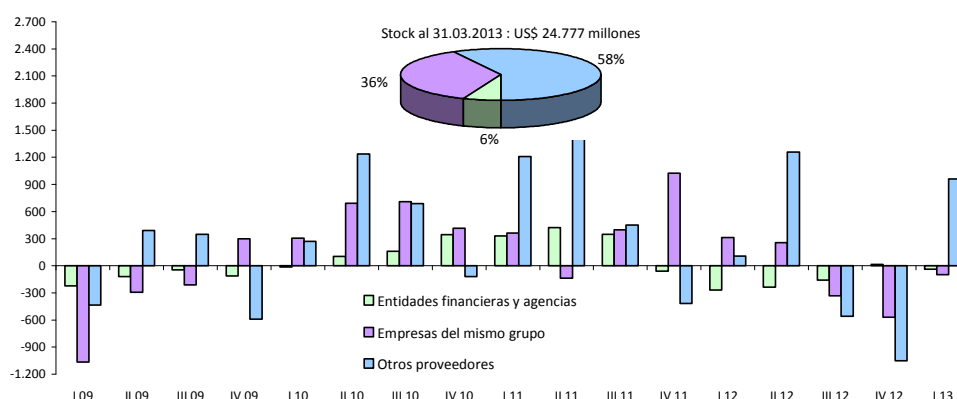
- en millones de dólares estadounidenses -



Por su parte, el sector maquinaria y equipos registró un incremento de la deuda por importaciones de US\$ 286 millones y el sector energía<sup>10</sup> registró un aumento cercano a US\$ 210 millones (cabe destacar que durante el primer trimestre de 2013, los pagos de importaciones del sector sumaron US\$ 2.143 millones, registrando una caída interanual de 3%). Estas subas fueron parcialmente compensadas por las caídas en las deudas por importaciones de los sectores de alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 132 millones) y comercio (US\$ 77 millones).

El incremento de los pasivos por importaciones de bienes estuvo financiado, principalmente, por los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico (“otros proveedores”), registrando una variación de US\$ 961 millones. Por su parte, tanto las entidades financieras y agencias oficiales, como las empresas del mismo grupo, disminuyeron sus acreencias en US\$ 37 millones y US\$ 100 millones, respectivamente.

**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 servicios**

Las obligaciones con el exterior por servicios registraron un incremento de US\$ 254 millones durante el primer trimestre de 2013 y alcanzaron un nivel récord de US\$ 7.797 millones. Esto implicó una variación interanual de más del 40%. Así, este tipo de obligaciones pasó a representar el 12% del total de la deuda del SPNF<sup>11</sup>.

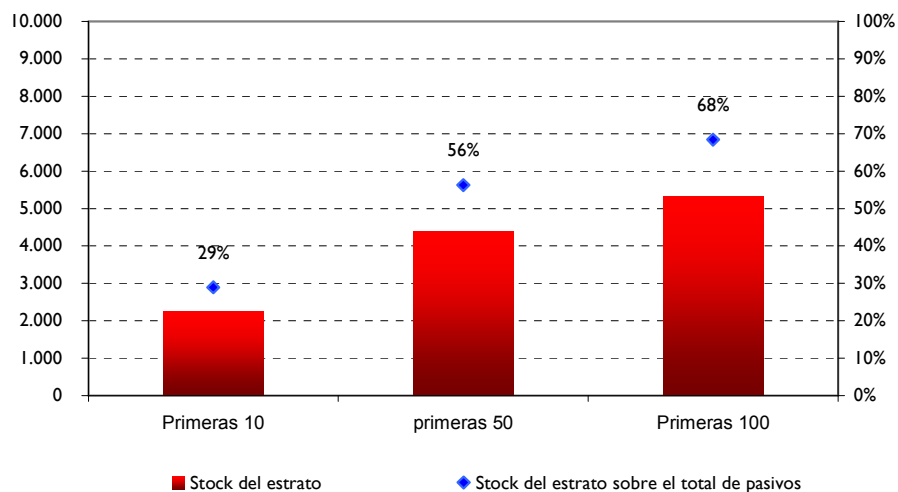
Al 31.03.2013, las primeras 10 empresas poseían en torno al 30% del total de los pasivos por servicios. Si el análisis se extiende a las primeras 50 empresas, esta participación pasa a algo más del 55%, lo cual evidencia el alto grado de concentración de este tipo de pasivos. Dentro de las primeras 50 empresas, los sectores destacados son comunicaciones, industria química, caucho y plástico, y petróleo.

<sup>10</sup> Incluye las empresas del sector electricidad, petróleo y gas.

<sup>11</sup> Lo mencionado se dio en el marco de continuidad de los controles sobre las operaciones entre entes vinculados y con las jurisdicciones de baja o nula tributación por una serie de conceptos de servicios, que pasaron a estar sujetos a la conformidad previa del BCRA.

### Concentración de pasivos por servicios al 31.03.2013

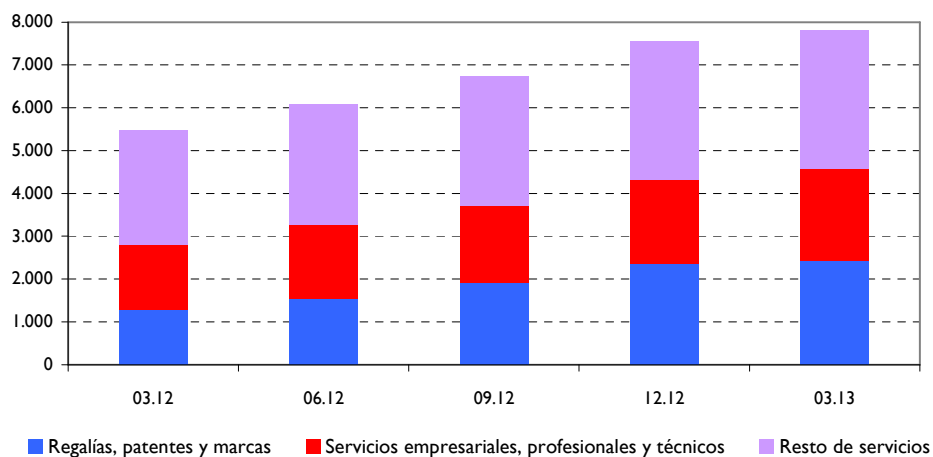
- en millones de dólares estadounidenses y participación sobre el total -



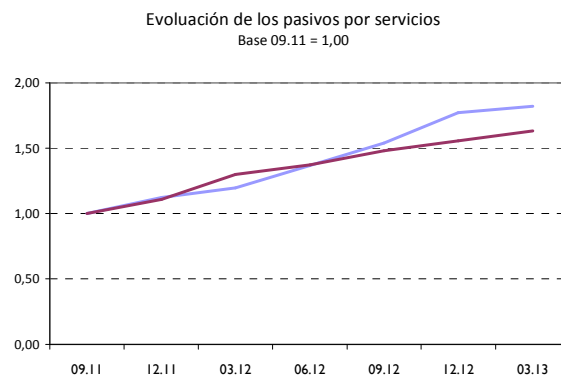
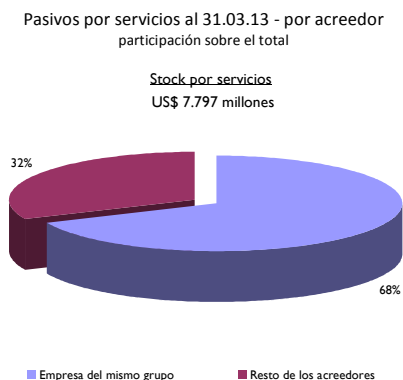
Considerando la participación de los principales conceptos, la deuda por regalías, patentes y marcas representó al 31.03.13 el 31% del total de la deuda por servicios, seguido por las deudas por servicios empresariales, profesionales y técnicos, los cuales representaron el 28%. Dentro del resto de los servicios, se destacaron las deudas por servicios de comunicaciones.

### Stock de pasivos por servicios

- en millones de dólares estadounidenses -



Las empresas del mismo grupo son las principales acreedoras de este tipo de endeudamiento, totalizando un monto de US\$ 5.300 millones y concentrando cerca del 70% del total de los pasivos por servicios.

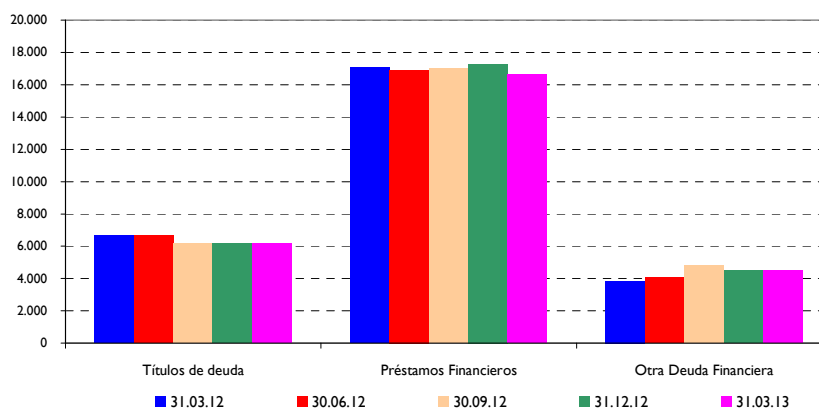


La deuda por servicios subió 3% respecto al trimestre anterior, por debajo de las tasas de crecimiento de los trimestres previos.

### Obligaciones por deudas financieras

La deuda externa financiera del SPNF experimentó una caída en torno a los US\$ 700 millones en el primer trimestre de 2013, básicamente por la disminución registrada en los stocks por préstamos financieros.

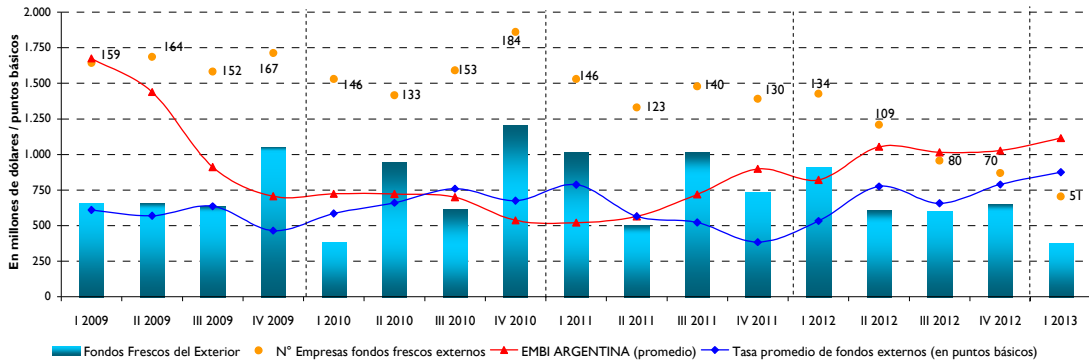
### Deuda con el exterior por pasivos financieros – SPNF - en millones de dólares estadounidenses -



Los fondos frescos<sup>12</sup> recibidos durante el trimestre ascendieron a US\$ 377 millones, con cerca de 50 empresas receptoras. El principal receptor de fondos frescos, al igual que lo observado durante los últimos trimestres, fue el sector minero quien concentró más del 75% del total de ingresos del periodo.

<sup>12</sup> Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el periodo 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 periodo puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un periodo posterior en virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 5265.

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



Estos fondos recibidos del exterior en el primer trimestre del año 2013 se concertaron a una vida promedio ponderada cercana a 10 años y a una tasa de interés promedio de 8,73%. Los fondos frescos fueron destinados principalmente al sector minero y desembolsados por sus casas matrices.

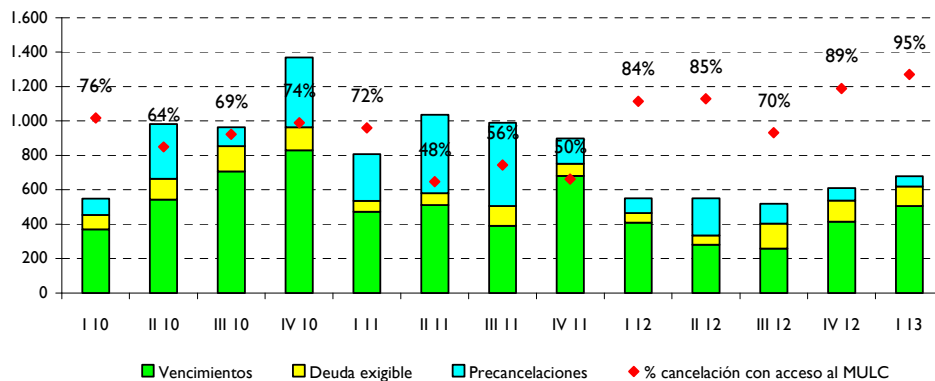
### Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - I trimestre de 2013

	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
<b>Matrices y filiales</b>	332	11,7	9,32%	2,0%	5,0%	2,0%	12,0%
<b>Otros acreedores</b>	44	1,9	4,31%	1,0%	5,0%	11,0%	11,0%
<b>Total</b>	377	10,5	8,73%				

(\*) 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.

Durante el primer trimestre del año 2013, se efectuaron cancelaciones de deuda por un valor de US\$ 678 millones, destacándose los sectores petróleo y la industria química, caucho y plástico. Las cancelaciones registradas fueron un 23% mayor a las realizadas durante el primer trimestre de 2012, y fueron canalizadas, casi con exclusividad, a través del MULC.

### Cancelaciones Brutas - en millones de dólares estadounidenses -

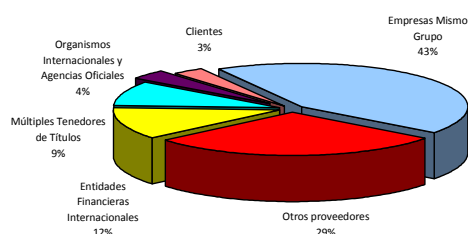


## Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor, sector y moneda

Las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF, registrando acreencias por US\$ 28.698 millones al 31.03.13, a pesar de la caída trimestral de US\$ 372 millones. Asimismo, se destacó el aumento de los proveedores no relacionados por US\$ 957 millones (en su mayoría como consecuencia del aumento de los pasivos por importaciones de bienes) y la caída en las deudas de las entidades financieras y organismos internacionales y agencias oficiales.

### Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 31.03.13- -en millones de dólares estadounidenses -

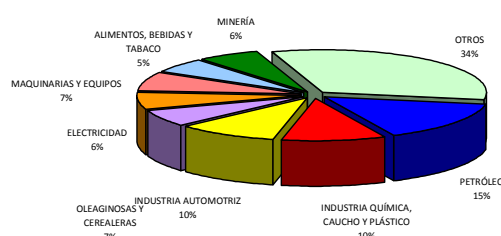
	31.12.12	31.03.13	Variación trimestral
<b>TOTAL</b>	<b>66.083</b>	<b>65.922</b>	<b>-161</b>
Empresas Mismo Grupo	29.070	28.698	-372
Otros proveedores	17.956	18.913	957
Entidades Financieras Internacionales	8.381	7.909	-472
Múltiples Tenedores de Títulos	6.119	6.087	-32
Organismos Internacionales y Agencias Oficiales	2.469	2.319	-150
Clientes	2.087	1.995	-91



A nivel sectorial, petróleo continuó siendo el sector con mayor deuda externa con un total de US\$ 10.085 millones al 31.03.2013. Asimismo, el sector automotriz registró una suba de sus deudas externas por US\$ 636 millones (producto básicamente del aumento de pasivos por importaciones de bienes), destacándose también las reducciones del endeudamiento de los sectores minería (US\$ 451 millones) y el sector oleaginosas y cereales (US\$ 341 millones), básicamente explicados por la caída en los stocks de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones.

### Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica - Variación y Composición al 31.03.13- -en millones de dólares estadounidenses -

	31.12.12	31.03.13	Variación trimestral
<b>TOTAL</b>	<b>66.083</b>	<b>65.922</b>	<b>-161</b>
PETRÓLEO	10.088	10.085	-3
INDUSTRIA QUÍMICA, CAUCHO Y PLÁSTICO	6.754	6.770	17
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ	5.908	6.544	636
OLEAGINOSAS Y CEREALAS	4.657	4.315	-341
ELECTRICIDAD	4.066	4.186	119
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	4.497	4.742	245
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	3.754	3.620	-134
MINERÍA	4.451	3.999	-451
OTROS	21.908	21.661	-247



El stock de deuda externa del SPNF a fines de marzo de 2013 se encontraba en un 84% denominado en dólares estadounidenses (US\$ 55.097 millones), seguido por las deudas denominadas en pesos (equivalentes a US\$ 6.562 millones) y en euros (equivalentes a US\$ 3.298 millones).

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

El 29% de las obligaciones del SPNF al 31.03.13 estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio el 6,41% anual, superando a aquellas pactadas a tasas variables—principalmente con referencia a LIBOR—que representaban un 16% del total y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 4,51%. El resto de las obligaciones del sector no devengaban intereses y correspondieron en su mayoría a operaciones de carácter comercial y utilidades y dividendos distribuidas y no pagadas.

De esta manera, la tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,53% anual a fines del primer trimestre de 2013.

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

	31.03.2013		
	Obligaciones Externas	Tasa promedio (En %)	
Tasa variable	10.230	16%	4,51
Tasa fija	18.789	29%	6,41
Sin devengamiento de intereses	36.903	56%	--
<b>TOTAL</b>	<b>65.922</b>	<b>100%</b>	<b>2,53</b>

Tasa de referencia Libor 180 días 0,44 % al 31.03.13

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

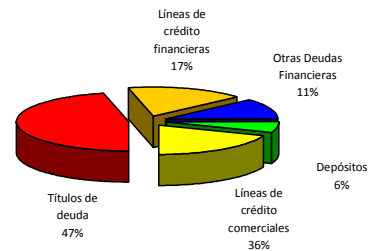
Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 2.629 millones al cierre del primer trimestre del año 2013, registrándose una caída de US\$ 393 millones durante el periodo. Este descenso se explicó fundamentalmente por la caída de las obligaciones por depósitos a la vista con no residentes por un valor de US\$ 289 millones, seguido por la baja en las líneas de crédito comerciales por US\$ 79 millones.

Cabe destacar que casi la mitad del total de pasivos del sector correspondieron a títulos de deuda de largo plazo al 31.03.2013.

#### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 31.03.13

- en millones de dólares estadounidenses -

	31.12.12	31.03.13	Variación trimestral
<b>TOTAL</b>	<b>3.022</b>	<b>2.629</b>	<b>-393</b>
Deuda Financiera	2.413	2.108	-304
Títulos de deuda	1.219	1.209	-10
Líneas de crédito financieras	429	442	13
Otras Deudas Financieras	318	300	-19
Depósitos	447	158	-289
Líneas de crédito comerciales	582	503	-79
Deuda por importaciones de bienes	6	5	-1
Deuda por servicios	20	12	-9



Las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de exportaciones registraron un descenso en el trimestre de US\$ 49 millones, totalizando un stock en torno a los US\$ 185 millones al 31.03.13. Por su parte, las destinadas al financiamiento de importaciones se contrajeron en US\$ 31 millones, totalizando un stock de US\$ 318 millones.

En cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 31.03.13, el 57% de la deuda devengaba tasa fija y el 26% tasa variable, mientras que el resto de las operaciones no devengaban intereses. Asimismo, la tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPF se ubicó en 5,42% anual.

La deuda exigible del SPF al 31.03.2013 correspondía principalmente a entidades privadas extranjeras (registrando una caída respecto al cierre del trimestre anterior como consecuencia de la variación en los depósitos en cuentas a la vista de no residentes). Las deudas de los siguientes 12 meses se encontraban divididas en forma más homogénea entre los diversos tipos de entidades, mientras que las deudas de más de un año se concentraban en mayor proporción en las entidades privadas nacionales.



## Perfil de vencimientos del SPF al 31.03.2013 – por tipo de entidad

-en millones de dólares estadounidenses-



### IV. Deuda financiera del sector privado

Al 31.03.2013, las reservas internacionales del BCRA representaron el 138% de las deudas de carácter financiero del sector privado.

### Obligaciones con el exterior del sector privado – deuda financiera

-en millones de dólares estadounidenses -

