

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Marzo de 2014



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **La deuda externa del sector privado a fines de marzo del 2014**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# La deuda externa del sector privado al 31/03/2014<sup>1</sup>.

## Resumen Ejecutivo

- *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado a fines del mes de marzo, totalizaron US\$ 69.379 millones<sup>2</sup>, correspondiendo US\$ 66.125 millones a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.254 millones a compromisos del sector privado financiero<sup>3</sup> (SPF).*
- *El incremento trimestral en la deuda del SPNF fue de US\$ 161 millones y obedeció básicamente al aumento de las deudas con el exterior por el ingreso de anticipos y prefinanciaciones de bienes y por importaciones de bienes, que en conjunto significaron un aumento de unos US\$ 2.000 millones. En sentido inverso, se declaró una caída de las deudas de carácter financiero de unos US\$ 1.800 millones.*
- *A partir de las medidas adoptadas por el Banco Central, entre las que se destacaron el aumento de las tasas de interés interna, la modificación en los tipos de cambio, y la posibilidad de suscribir Letras Internas en pesos y liquidables por el Tipo de Cambio de Referencia con los fondos resultantes de lo liquidado por el MULC, los pasivos externos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de granos y aceites, registraron un incremento trimestral récord en la serie de US\$ 1.280 millones (8% interanual) y totalizaron un stock de US\$ 3.572 millones al 31.03.14.*
- *Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes se incrementaron en unos US\$ 800 millones durante el trimestre (suba interanual de un 1%), alcanzando un stock al 31.03.14 de US\$ 25.084 millones. La suba se registró principalmente en los sectores relacionados con la provisión de energía<sup>4</sup> y en la industria automotriz.*
- *Las obligaciones externas por servicios registraron una caída trimestral de US\$ 106 millones, y un aumento interanual de US\$ 704 millones (9%). El total declarado por estos conceptos al cierre del trimestre fue de US\$ 8.522 millones.*
- *En cuanto a la deuda externa financiera del SPNF, la misma experimentó una caída trimestral de US\$ 1.813 millones, explicada por la cancelación neta de préstamos financieros por US\$ 641 millones y la disminución de la deuda por utilidades y dividendos distribuidos y no pagados por US\$ 911 millones. Esta última obedeció básicamente por el efecto de las variaciones operadas en la moneda de cuenta, el dólar estadounidense. Los fondos frescos recibidos ascendieron a US\$ 834 millones, con un aumento interanual de más del 100%. Los mismos se tomaron a una tasa promedio en torno al 6,5%, mientras que la vida promedio resultó en un total de 3,5 años.*

---

<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. 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>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 agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

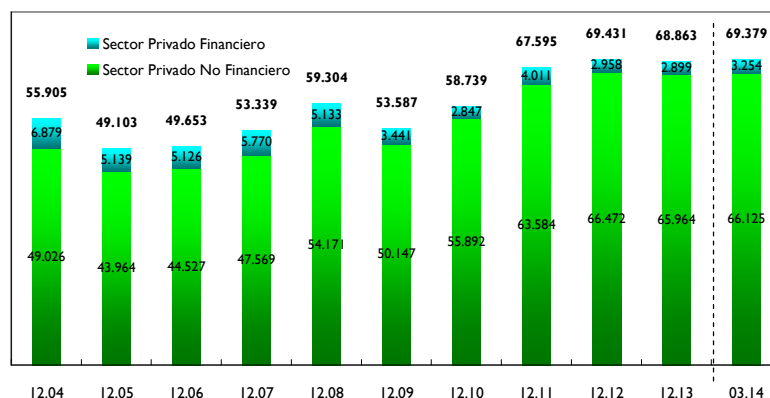
- *Como consecuencia del incremento de las líneas externas destinadas a la financiación de compras de energía, las obligaciones con el exterior del SPF se incrementaron en US\$ 355 millones en el trimestre y totalizaron US\$ 3.254 millones al 31.03.2014. En términos interanuales el aumento fue de US\$ 736 millones (29%).*
- *La vida promedio del stock total de la deuda externa privada se situó en torno a los 1,5 años.*

## Las obligaciones externas del sector privado al 31/03/2014

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 69.379 millones<sup>5</sup> al 31 de marzo último, correspondiendo US\$ 66.125 millones a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.254 millones a compromisos del sector privado financiero<sup>6</sup> (SPF).

### Obligaciones con el exterior del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -

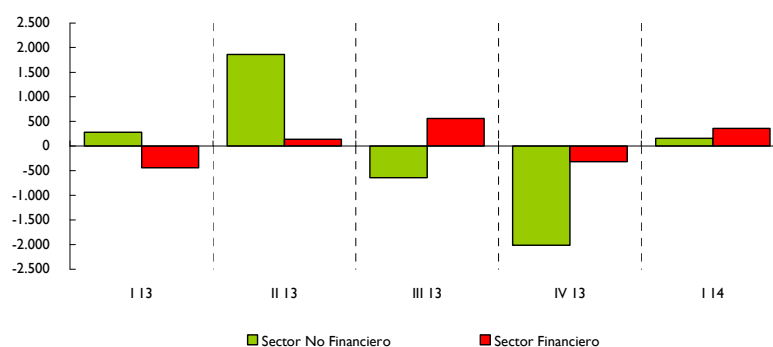


En el primer trimestre, los pasivos externos del sector privado crecieron US\$ 516 millones, tanto por la suba de la deuda del SPNF (US\$ 161 millones) como por las obligaciones del sector financiero (US\$ 355 millones)<sup>7</sup>.

La suba de la deuda del sector privado no financiero obedeció al aumento de unos US\$ 2.000 millones de las deudas relacionadas con la comercialización de bienes, tanto por exportaciones como por importaciones. Este aumento fue en gran parte compensado por la caída de las deudas de carácter financiero en unos US\$ 1.800 millones. Por su parte, el aumento en el primer trimestre de la deuda externa del sector financiero, se explicó por la utilización de líneas externas destinadas a la financiación de compras de energía.

### Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



<sup>5</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>6</sup> Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

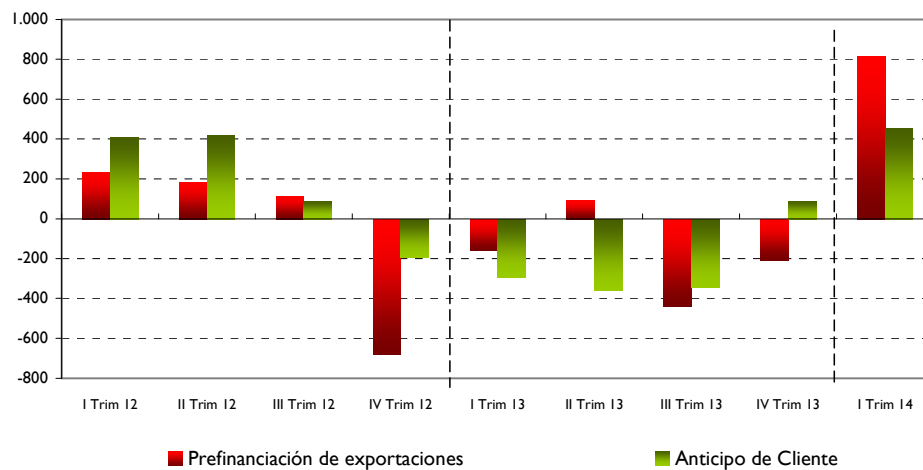
<sup>7</sup> Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.



## Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

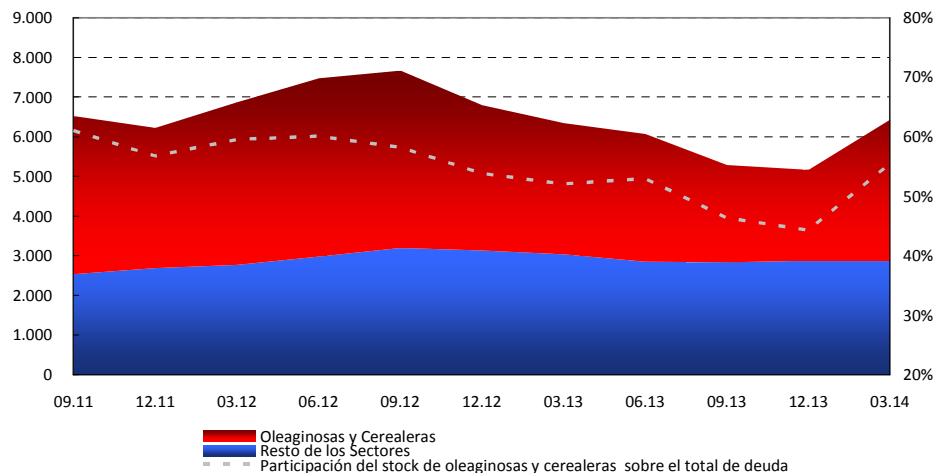
La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó un stock de US\$ 6.443 millones al 31.03.14, siendo el aumento trimestral de US\$ 1.269 millones el máximo registrado desde inicios de la serie. Las deudas por prefinanciaciones de exportaciones aumentaron en US\$ 815 millones, mientras que los anticipos de clientes subieron unos US\$ 450 millones.

**Variación de deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – SPNF**  
- en millones de dólares estadounidenses -



La suba se registró básicamente en el sector de oleaginosas y cereales, quien continuó siendo el principal sector receptor de estos tipos de financiamientos, y pasó a concentrar el 54% de este stock al 31.03.14.

**Stock de deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Por sector**  
- en millones de dólares estadounidenses -



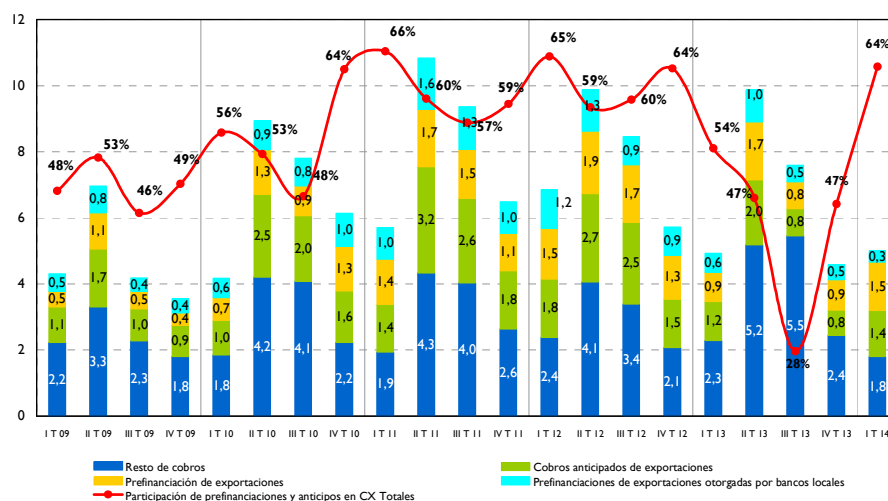
## Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del sector exportador de oleaginosas, cereales y aceites

El sector de oleaginosas, aceites y cereales registró ingresos por cobros de exportaciones a través del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) por US\$ 5.003 millones en el primer trimestre de 2014, lo que implicó, luego de siete trimestres consecutivos de caídas interanuales, un aumento de 1% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Las medidas adoptadas por el BCRA desde fines de enero de 2014, y la posibilidad del sector a partir de diciembre de 2013, de suscribir Letras Internas en pesos y liquidables por el Tipo de Cambio de Referencia con los fondos resultantes de lo liquidado por el MULC<sup>9</sup>, se reflejaron en un incremento en los cobros ingresados con anticipación a la fecha de embarque de la mercadería. Estos anticipos representaron un 64% de los cobros totales del sector, relación similar a la observada en el año 2012. A diferencia del comportamiento de los cobros de exportaciones, las exportaciones del sector en el trimestre, sufrieron una contracción interanual.

### Evolución de los ingresos brutos de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones cursados a través del Mercado Único y Libre de Cambios – Oleaginosas y Cerealeras

-en millones de dólares estadounidenses-



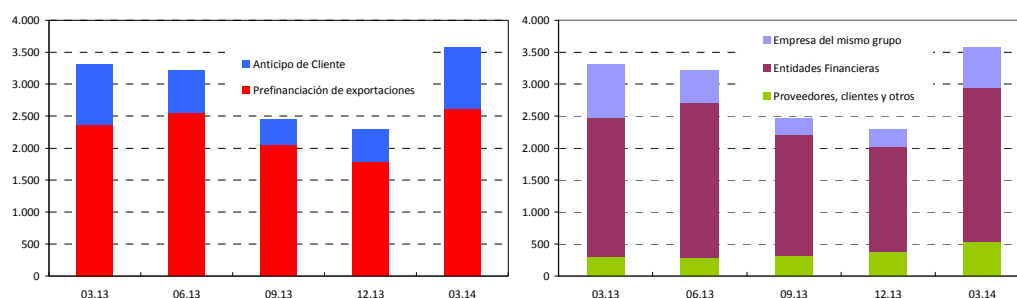
De esta manera, los pasivos externos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector experimentaron una suba trimestral de US\$ 1.280 millones (8% interanual) y totalizaron un stock total de US\$ 3.572 millones al 31.03.14.

En lo que respecta a la apertura por acreedor, las entidades financieras fueron las que mayor suba registraron durante el trimestre (US\$ 771 millones), seguido por las empresas del mismo grupo con unos US\$ 360 millones.

<sup>9</sup> Comunicación "A" 5502 del 12.12.2013. Estos títulos alcanzaron un stock máximo de US\$ 337 millones al 28.02.2014, ubicándose a fines de marzo en US\$ 318 millones.



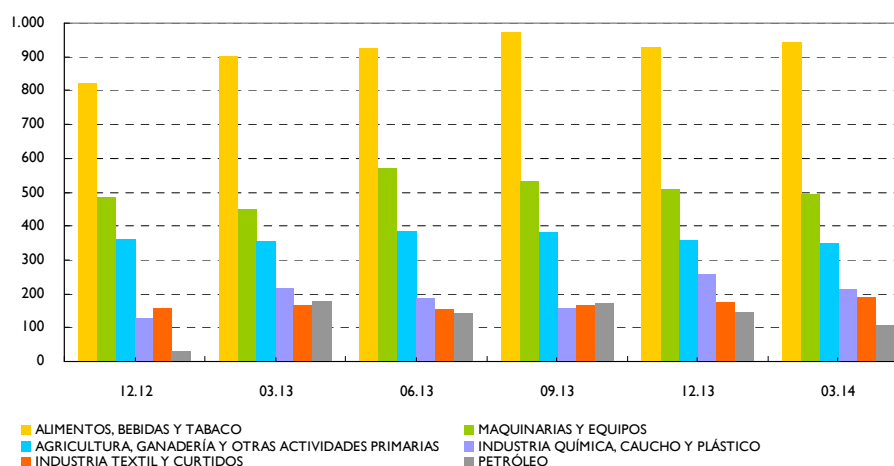
### Stocks de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Oleaginosas y Cerealeras -en millones de dólares estadounidenses-



### Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del resto de los sectores

El resto de los sectores totalizaron un stock por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de US\$ 2.872 millones al 31.03.14, casi sin variaciones en el trimestre. Entre los principales sectores por stock, se destacaron el sector alimentos, bebidas y tabaco (con un stock de US\$ 945 millones), maquinarias y equipos, y el sector agricultura, ganadería y otras actividades primarias – excluyendo oleaginosas- (US\$ 493 millones y US\$ 347 millones, respectivamente).

### Stock con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Principales Sectores <sup>10</sup> -en millones de dólares estadounidenses-

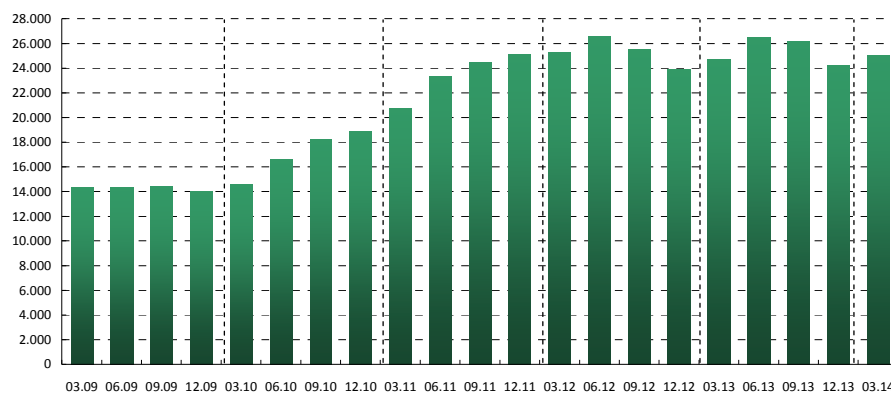


### Obligaciones por importaciones de bienes

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes alcanzaron un stock de US\$ 25.084 millones al 31.03.14, con un incremento de unos US\$ 800 millones en el trimestre (aumento interanual de 1%).

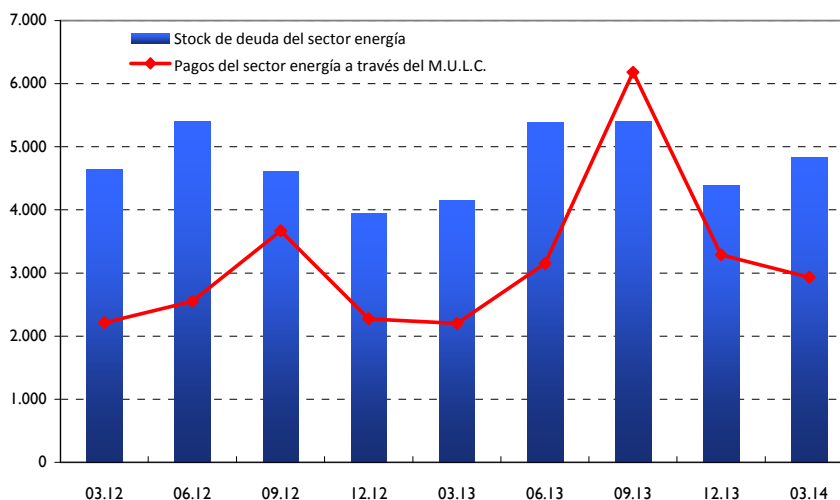
<sup>10</sup> Excluye el sector Oleaginosas y Cerealeras.

**Deuda por importaciones de bienes**  
- en millones de dólares estadounidenses -



El sector energía<sup>11</sup> registró pasivos externos por importaciones por US\$ 4.838 millones al 31.03.14, con un aumento trimestral de US\$ 440 millones e interanual de unos US\$ 690 millones. Por su parte, las empresas vinculadas al sector registraron pagos de importaciones a través del MULC por US\$ 2.934 millones (aumento interanual de 33%) y constituyendo un récord de pagos del sector para un primer trimestre del año.

**Deuda por importaciones de bienes del sector energía**  
- en millones de dólares estadounidenses -

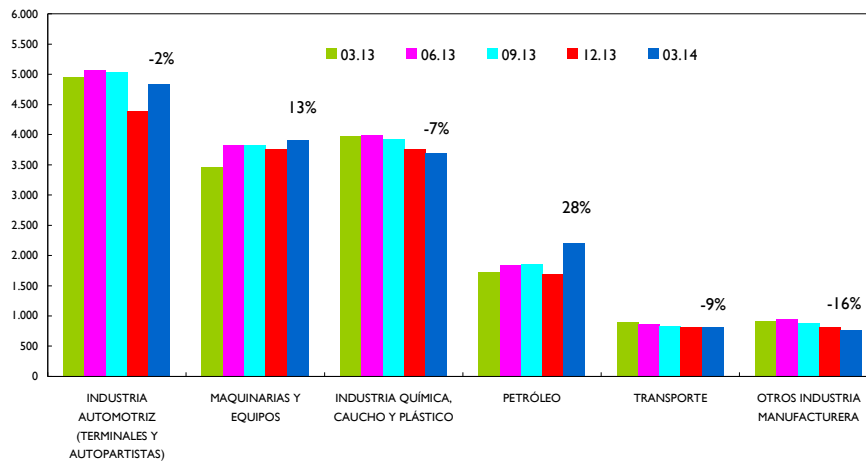


Del resto de los sectores de actividad económica, la industria automotriz continuó siendo el principal deudor por importaciones de bienes, concentrando un stock de US\$ 4.843 millones, registrando un aumento trimestral de US\$ 449 millones y una baja interanual de 2%. Este comportamiento se observó en un contexto donde los pagos de importaciones de bienes del sector a través del MULC reflejaron una caída interanual en torno al 23%, alcanzando los US\$ 2.927 millones<sup>12</sup>.

<sup>11</sup> Incluye las empresas agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

<sup>12</sup> Lo mencionado precedentemente se encuentra en línea con la caída en los niveles de producción nacional, con una disminución de 16% en relación al primer trimestre del año anterior, como de venta a concesionarios donde la caída llegó a 25% interanual. Fuente: Asociación de Fabrica de Automotores (ADEFAs).

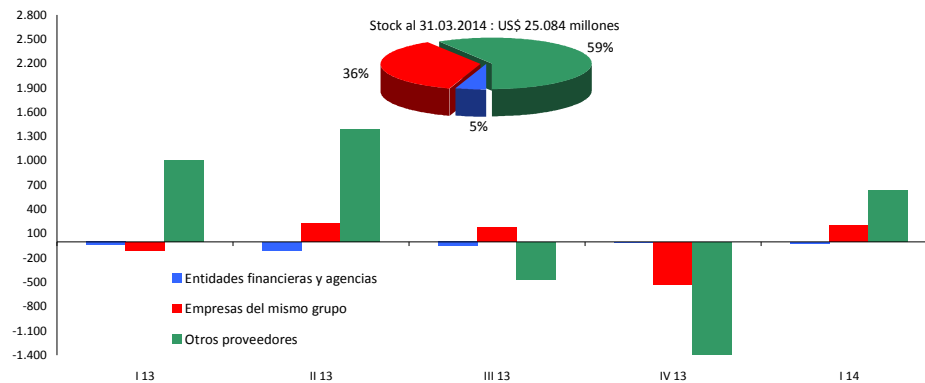
**Deuda por importaciones de bienes – Principales sectores-**  
- en millones de dólares estadounidenses y variación interanual -



Le siguieron en orden de importancia, maquinarias y equipos (con pasivos externos por US\$ 3.918 millones), la industria química, caucho y plástico (con un stock de deuda de US\$ 3.695 millones) y comercio, con deudas por US\$ 1.952 millones.

Asimismo, en relación a la apertura por acreedor, los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico (incluidos en “Proveedores y otros”) registraron una suba trimestral de unos US\$ 630 millones, seguidos por los acreedores del mismo grupo, los cuales subieron US\$ 201 millones.

**Deuda por importaciones de bienes – Por tipo de acreedor-**  
- en millones de dólares estadounidenses-

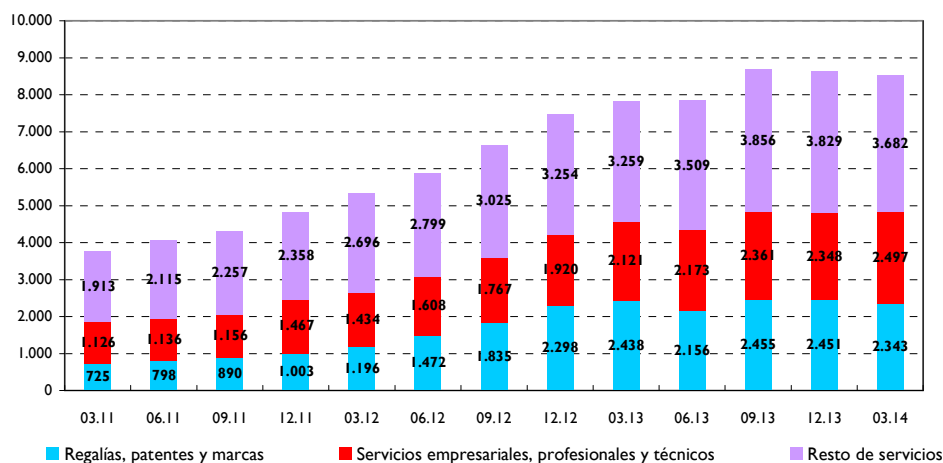


**Obligaciones por servicios**

Las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios, totalizaron un stock de US\$ 8.522 millones al 31.03.2014 con una baja trimestral de US\$ 106 millones, aunque registrando una suba interanual de US\$ 704 millones (9% interanual).

El aumento observado a partir del año 2012 para este tipo de deuda, se dio en el marco de la implementación de mayores controles sobre las operaciones entre empresas vinculadas y con los llamados paraísos fiscales, que pasaron a estar sujetas a la conformidad previa del BCRA<sup>13</sup>.

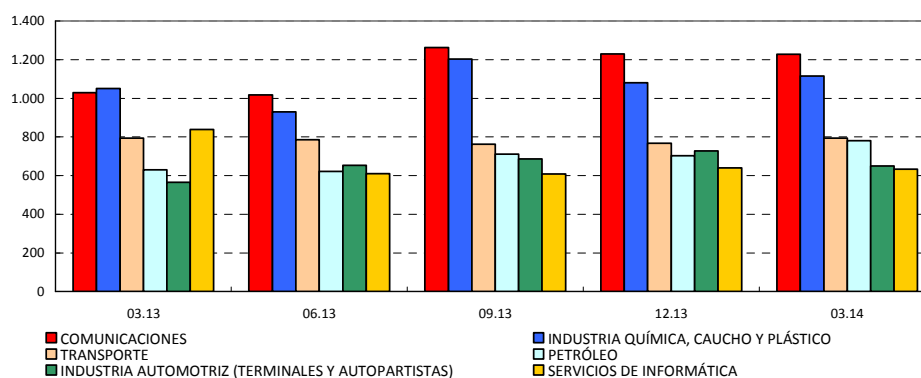
### Stock de pasivos externos por servicios - en millones de dólares estadounidenses -



Al cierre del primer trimestre, las deudas por servicios empresariales, profesionales y técnicos registraron un stock total de US\$ 2.497 millones (con una suba trimestral de US\$ 150 millones), seguidas por regalías, patentes y marcas con US\$ 2.343 millones (caída de US\$ 108 millones).

Al 31.03.14, el sector comunicaciones fue quien poseía el mayor stock de deuda por servicios, acumulando US\$ 1.227 millones. Le siguieron en orden de importancia, los sectores industria química, caucho y plástico, con un stock de US\$ 1.135 millones, transporte (US\$ 793 millones) y la industria automotriz (US\$ 782 millones).

### Stock de pasivos por servicios – Principales sectores- - en millones de dólares estadounidenses -

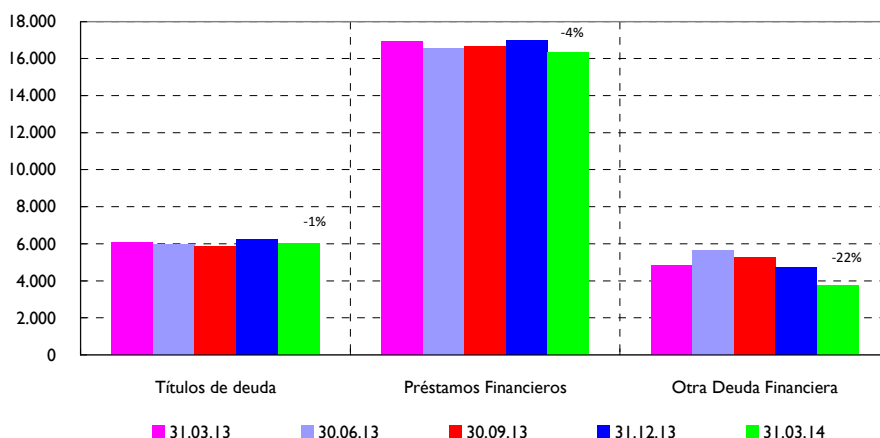


<sup>13</sup> Ver Comunicación “A” 5295. El objetivo de la norma fue introducir una etapa previa de revisión del Banco Central de diversos conceptos para verificar la genuinidad de las operaciones. Los conceptos fueron seleccionados acorde a los riesgos implícitos por la naturaleza de las operaciones y tipo de relaciones entre las partes.

## Obligaciones por deudas financieras

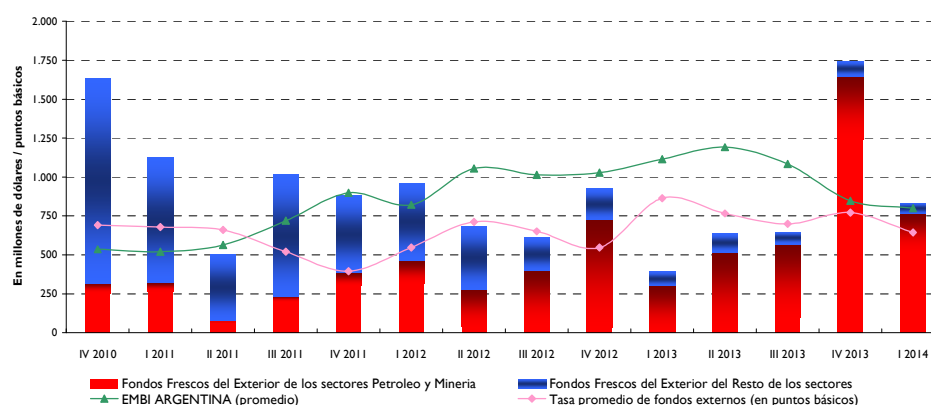
La deuda externa financiera del SPNF experimentó una baja trimestral de US\$ 1.813 millones, cayendo en términos interanuales un 6%. La caída se observó en todos los rubros de deuda financiera, tanto en términos trimestrales como anuales, destacándose la caída medida en dólares estadounidenses de los pasivos por utilidades y dividendos.

**Stock de pasivos financieros**  
-en millones de dólares estadounidenses y variación interanual-



Los fondos frescos<sup>14</sup> recibidos durante el primer trimestre de 2014 ascendieron a US\$ 834 millones. La tasa promedio de los mismos se situó en torno al 6,5%, mientras que la vida promedio resultó en un total de 3,5 años. Dentro de los principales sectores receptores de financiamiento se destacaron, al igual que en todo el año 2013, los sectores petrolero, los cuales fueron dirigidos a proyectos de inversión para la producción de gas y petróleo no convencional; y al sector minero, quien viene desarrollando programas de inversión de largo plazo en las principales plazas mineras del país.

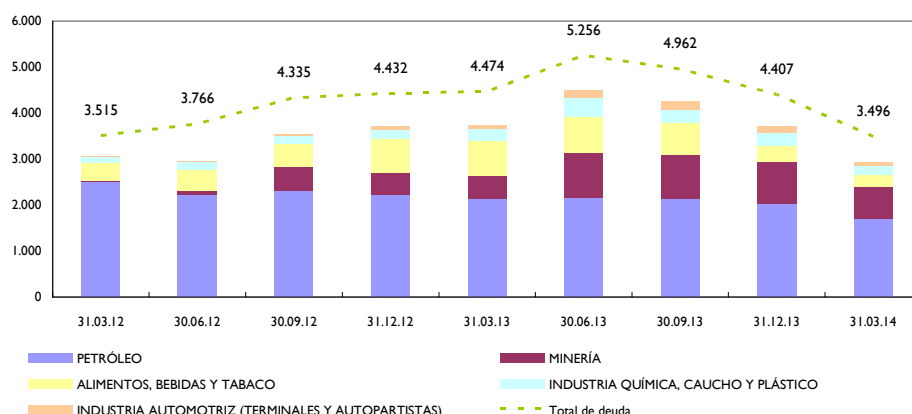
**Fondos Frescos del exterior**  
- en millones de dólares estadounidenses -



<sup>14</sup> Los fondos frescos se consideran emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el periodo 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 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.

La deuda declarada por utilidades y dividendos totalizó al 31.03.14 un stock de US\$ 3.496 millones, con una variación negativa con relación al trimestre previo de unos US\$ 900 millones. La baja se dio básicamente como consecuencia de la modificación en la cotización del peso argentino con respecto al dólar estadounidense registrada durante el primer trimestre, que explicó una reducción de unos US\$ 790 millones, al estar estos pasivos denominados en moneda local. En menor medida, contribuyó también a la caída de este stock de deuda, el incremento de los pagos al exterior registrado a través del MULC por este concepto (aumento interanual de unos US\$ 150 millones).

**Stock de pasivos por utilidades y dividendos puesta a disposición y no transferidas**  
- en millones de dólares estadounidenses -

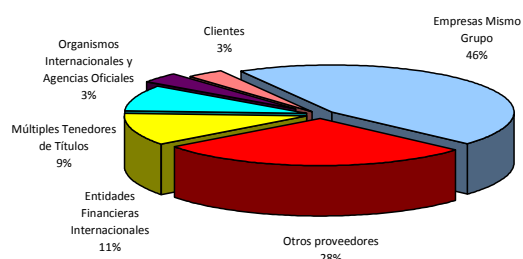


**Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor, sector y moneda**

Durante el primer trimestre de 2014, las entidades financieras internacionales registraron un incremento de US\$ 550 millones. Por su parte, las empresas del mismo grupo redujeron su exposición en unos US\$ 472 millones y los múltiples tenedores de títulos unos US\$ 215 millones.

**Deuda externa del SPNF por acreedor – Evolución y composición al 31.03.2014-**  
-en millones de dólares estadounidenses –

|   | 31.12.13      | 31.03.14      | Variación trimestral |
|---|---------------|---------------|----------------------|
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>65.964</b> | <b>66.126</b> | <b>161</b>           |
| Empresas Mismo Grupo                            | 30.159        | 29.687        | -472                 |
| Otros proveedores                               | 18.431        | 18.632        | 201                  |
| Entidades Financieras Internacionales           | 6.739         | 7.289         | 550                  |
| Múltiples Tenedores de Títulos                  | 6.183         | 5.968         | -215                 |
| Organismos Internacionales y Agencias Oficiales | 2.349         | 2.309         | -40                  |
| Clientes  | 2.103         | 2.240         | 137                  |

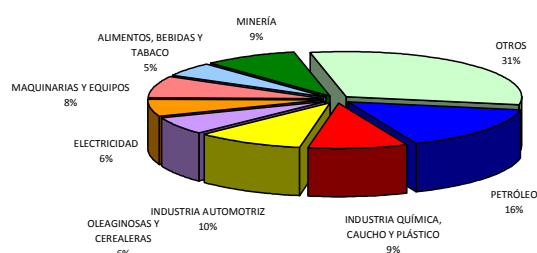


En cuanto a la distribución por sector económico, el sector oleaginoso y cerealero fue quien mayor variación positiva de stocks tuvo durante el primer trimestre de 2014 (US\$ 1.055 millones), originada principalmente por los ingresos de anticipos y prefinanciaciones recibidos del exterior. Por su parte, el sector automotriz experimentó una suba de sus pasivos por US\$ 353 millones, como consecuencia de la suba en la deuda por importaciones de bienes.

### Deuda externa del SPNF por sector – Evolución y composición al 31.03.2014-

-en millones de dólares estadounidenses –

|                                      | 31.12.13      | 31.03.14      | Variación<br>trimestral |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| <b>TOTAL</b>                         | <b>65.964</b> | <b>66.125</b> | <b>161</b>              |
| PETRÓLEO                             | 10.420        | 10.454        | 34                      |
| INDUSTRIA QUÍMICA, CAUCHO Y PLÁSTICO | 6.406         | 6.166         | -240                    |
| INDUSTRIA AUTOMOTRIZ                 | 6.134         | 6.487         | 353                     |
| OLEAGINOSAS Y CEREALERAS             | 3.148         | 4.204         | 1.055                   |
| ELECTRICIDAD                         | 4.401         | 4.173         | -227                    |
| MAQUINARIAS Y EQUIPOS                | 5.037         | 5.129         | 92                      |
| ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO          | 3.551         | 3.276         | -275                    |
| MINERÍA                              | 5.710         | 5.754         | 44                      |
| OTROS                                | 21.158        | 20.482        | -676                    |

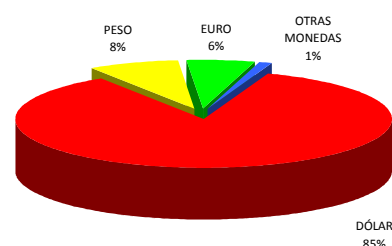


A pesar de que gran parte de la deuda del SPNF continuó estando denominada principalmente en dólares estadounidenses (85% del total de las obligaciones contraídas con no residentes), durante el primer trimestre del año se destacó la caída significativa en las deudas denominadas en pesos argentinos medida en dólares estadounidenses, como consecuencia de la modificación del tipo de cambio a fines de enero. Esta variación (unos US\$ 1.200 millones) se registró principalmente en las deudas por utilidades y dividendos, y, en menor medida, en importaciones de bienes y servicios.

### Deuda externa del SPNF por moneda - Composición y Variación en I Trimestre 14

- en millones de dólares estadounidenses -

|               | Stock al 31.03.14 | Var. trimestral | Var. por<br>transacc. | Var. por<br>tipos de<br>pases |
|---------------|-------------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------|
| <b>TOTAL</b>  | <b>66.125</b>     | <b>161</b>      | <b>1.406</b>          | <b>-1.245</b>                 |
| DÓLAR         | 56.393            | 1.284           | 1.284                 | -                             |
| PESO          | 5.218             | -1.272          | -70                   | -1.202                        |
| EURO          | 3.703             | 80              | 82                    | -2                            |
| OTRAS MONEDAS | 811               | 68              | 111                   | -42                           |



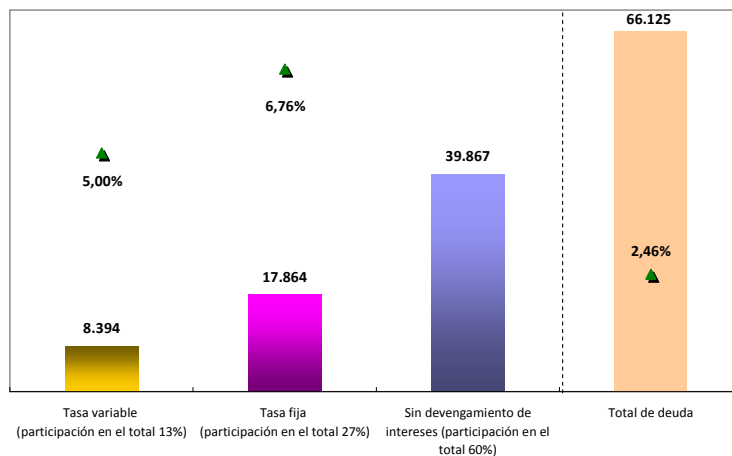
### Estructura y tasas de interés de deuda externa del SPNF

Al 31.03.14, cerca del 27% de las obligaciones del SPNF estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio el 6,7% anual, superando a aquellas pactadas a tasas variables—principalmente con referencia a LIBOR—que representaban un 13% del total y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 5%. El resto de las obligaciones del sector no devengaban intereses y correspondieron en su mayoría a operaciones de carácter comercial y a utilidades y dividendos puestas a disposición y no transferidas.

De esta manera, la tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,5% anual a finales de marzo de 2014.

### Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF al 31.03.14

-en millones de dólares estadounidenses-



Tasa de referencia Libor 180 días 0,3289 % al 31.03.14. Fuente: BCRA

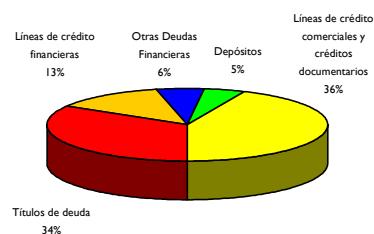
### III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 3.254 millones al cierre del primer trimestre de 2014, con una suba de US\$ 355 millones en el trimestre y de US\$ 736 millones (29%) en los últimos 12 meses.

#### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda

- en millones de dólares estadounidenses -

|  | 31.12.13     | 31.03.14     | Variación trimestral |
|--|--------------|--------------|----------------------|
| <b>TOTAL</b>   | <b>2.899</b> | <b>3.254</b> | <b>355</b>           |
| Deuda Financiera                                       | 1.833        | 1.820        | -14                  |
| Títulos de deuda                                       | 1.083        | 1.084        | 0                    |
| Líneas de crédito financieras                          | 414          | 407          | -8                   |
| Otras Deudas Financieras                               | 167          | 182          | 15                   |
| Depósitos  | 168          | 148          | -21                  |
| Líneas de crédito comerciales y créditos documentarios | 1.036        | 1.396        | 360                  |
| Deuda por importaciones de bienes                      | 6            | 6            | 0                    |
| Deuda por servicios                                    | 23           | 32           | 9                    |

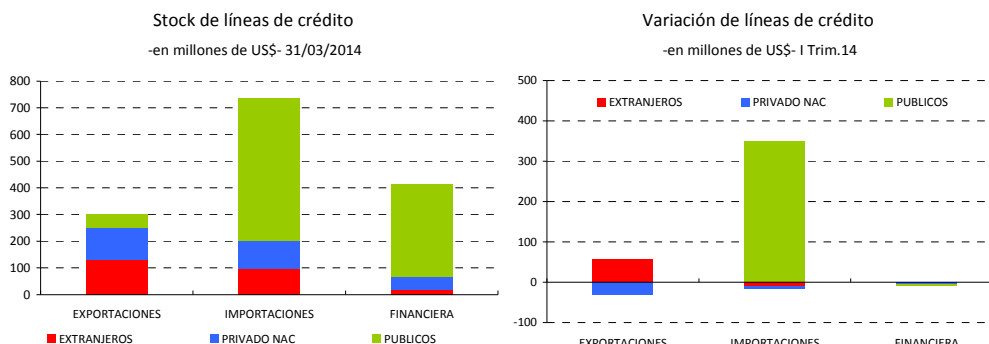


Dentro de las principales variaciones observadas en el trimestre, se destacó el aumento en las líneas de crédito y créditos documentarios por US\$ 360 millones.

Las líneas de crédito para el financiamiento de importaciones registraron un aumento anual de US\$ 334 millones. La suba se explicó básicamente por la toma de deuda por créditos documentarios relacionados con el financiamiento de importaciones al sector energético. Por su parte, las líneas de crédito para financiar exportaciones subieron en torno a los US\$ 25 millones.



**Stock y variación de la deuda con el exterior del SPF por líneas de crédito y créditos documentarios**  
- en millones de dólares estadounidenses -



Como resultado, los créditos documentarios y las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones alcanzaron un stock total de US\$ 1.069 millones. Asimismo, las líneas de crédito de carácter financiero totalizaron US\$ 407 millones, mientras que las correspondientes al financiamiento de exportaciones se ubicaron en US\$ 327 millones.

**IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada**

La deuda exigible<sup>15</sup> del SPNF al 31.03.14 totalizó cerca de US\$ 24.800 millones (37% de las obligaciones externas del sector)<sup>16</sup>, correspondiendo básicamente a la deuda por importaciones de bienes y servicios.

El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda, mostró que tanto la deuda exigible como 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 prefinanciaciones de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Cabe destacar que las deudas con vencimientos superiores a los doce meses se concentraron principalmente en pasivos de carácter financiero (básicamente, títulos de deuda).

<sup>15</sup> Incluye cuotas 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”.

<sup>16</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.

**Perfil de vencimientos del SPNF al 31.03.14 - por tipo de operación**  
- en millones de dólares estadounidenses -

