

Deuda externa del sector privado

Septiembre de 2017



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado al 30/09/2017



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La deuda externa del sector privado al 30/09/2017¹

Resumen ejecutivo

- En un contexto favorable para el acceso al financiamiento internacional, la deuda externa privada mostró un aumento de US\$ 4.089 millones en el tercer trimestre de 2017, hasta totalizar una posición pasiva bruta de US\$ 67.942 millones² al 30 de septiembre.
- El aumento de la deuda externa del sector privado fue explicado tanto por la deuda financiera, con una suba de US\$ 2.817 millones (básicamente por el incremento en el stock de préstamos financieros por US\$ 1.727 millones y títulos de deuda por US\$ 636 millones), como por la comercial, con un aumento de US\$ 1.272 millones.
- La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó un stock de US\$ 5.564 millones al 30.09.17, sin variación trimestral significativa (disminución de US\$ 31 millones), aunque observándose una caída interanual de US\$ 640 millones, en un contexto de suba del financiamiento local en moneda extranjera.
- En un contexto de crecimiento en el nivel de importaciones de bienes FOB, la deuda por importaciones de bienes experimentó una suba en el tercer trimestre de US\$ 1.307 millones (acumulando un aumento en los primeros nueve meses del año 2017 de US\$ 2.779 millones), alcanzando un stock de US\$ 20.319 millones al 30.09.17.
- Los pasivos por servicios registraron una baja en el trimestre de US\$ 119 millones, totalizando una posición de US\$ 8.062 millones al 30.09.17.
- Los fondos frescos totalizaron US\$ 2.944 millones en el tercer trimestre de 2017, captados a un plazo promedio en torno a los 4,5 años.
- La vida promedio de la deuda externa del sector privado al 30 de septiembre de 2017 se ubicó en 2,32 años.

Aclaración: Con fecha 26.12.2017, y según lo dispuesto por la Comunicación “A” 6401, el Relevamiento de de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior fue reemplazado por el Relevamientos de Activos y Pasivos Externos. Por este motivo, las definiciones y aperturas de información utilizadas en el presente informe estarán englobadas en la futura publicación de la información recabada en el nuevo relevamiento.

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, sujetos a revisión y rectificación. Con fecha 26.12.2017, y según lo dispuesto por la Comunicación “A” 6401, el relevamiento de de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior fue reemplazado por el Relevamientos de Activos y Pasivos Externos.

² Las series estadísticas desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en el sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan, entre otras, las aperturas por: tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica; además del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad.

I) Introducción

Continuando con lo observado durante el trimestre previo, en el 3er trimestre del año la actividad económica mundial siguió mejorando, tanto en los países avanzados como emergentes, en un entorno de menor volatilidad en los mercados internacionales. Este contexto, de fortalecimiento de las condiciones financieras en todo el mundo, permitió la consolidación de la recuperación de los países avanzados y las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo³.

Las emisiones de deuda de países emergentes registraron un incremento interanual de 37%, para los primeros nueve meses del año, donde el sector corporativo tuvo la mayor participación. El alto dinamismo observado se dio en un marco de reducción de los spreads de riesgo, que se encuentran en los mínimos valores de los últimos 3 años⁴.

En Argentina, las condiciones crediticias continuaron mejorando, ubicándose el riesgo país durante octubre de 2017 en torno a los 350 puntos básicos (p.b.) si se considera el índice EMBI+ Argentina y en 358 p.b. si se considera el CEMBI+ Argentina, en ambos casos el menor valor en los últimos diez años⁵. Cabe destacar en los primeros nueve meses del 2017, la emisión de acciones por US\$ 2.076 millones, unas ocho veces más que el año previo⁶.

Con relación a la evolución del sector externo, durante el tercer trimestre de 2017 la balanza de pagos⁷ registró un déficit de cuenta corriente de US\$ 8.683 millones, explicado básicamente por la balanza de bienes y servicios, US\$ 4.482 millones y por los ingresos primarios, US\$ 4.158 millones. Este resultado, neto del aporte de la cuenta de capital, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 8.626 millones (aumento de US\$ 5.842 millones respecto al mismo trimestre del año previo), que fueron cubiertas casi en su totalidad por operaciones del Gobierno General.

Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se incrementaron US\$ 1.885 millones en el trimestre, lo que, sumado a las ganancias por cambios de paridades entre monedas por US\$ 357 millones, determinó un aumento total de US\$ 2.242 millones, llevando su nivel a US\$ 50.237 millones al 30.09.17.

En relación con los indicadores de la deuda externa privada al 30.09.17, los mismo se mantuvieron en valores similares a los observados en los trimestres previos, luego de la mejora registrada a lo largo de 2016 (ver gráfico I.1).

La relación entre la Posición deuda externa privada sobre el Producto Interno Bruto se ubicó en un valor de 12%⁸ al 30.09.17, valor similar a lo observado durante los últimos cuatro trimestres anteriores y 3 puntos porcentuales por debajo de lo registrado al 31.12.15. Cabe destacar que este valor (12%) se encuentra en línea con lo registrado por el indicador, en promedio, entre 2010-2014.

³ Fuente: Perspectivas de la economía mundial, Octubre 2017. Fondo Monetario Internacional

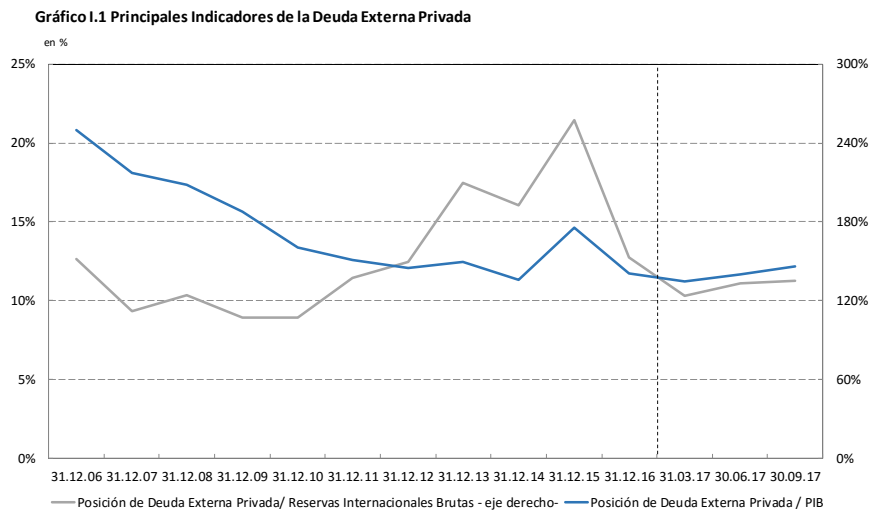
⁴ Fuente: Informe de Política Monetaria, Octubre de 2017. Banco Central de la República Argentina.

⁵ Fuente: Bloomberg, extraído del Informe de Política Monetaria, Enero de 2018. Banco Central de la República Argentina.

⁶ Fuente: Informe Financiamiento a través del mercado de capitales, Septiembre 2017. Instituto Argentino de Mercados de Capitales

⁷ Fuente: Informe Técnico Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa, Tercer trimestre de 2017. Instituto Nacional de Censos y Estadísticas.

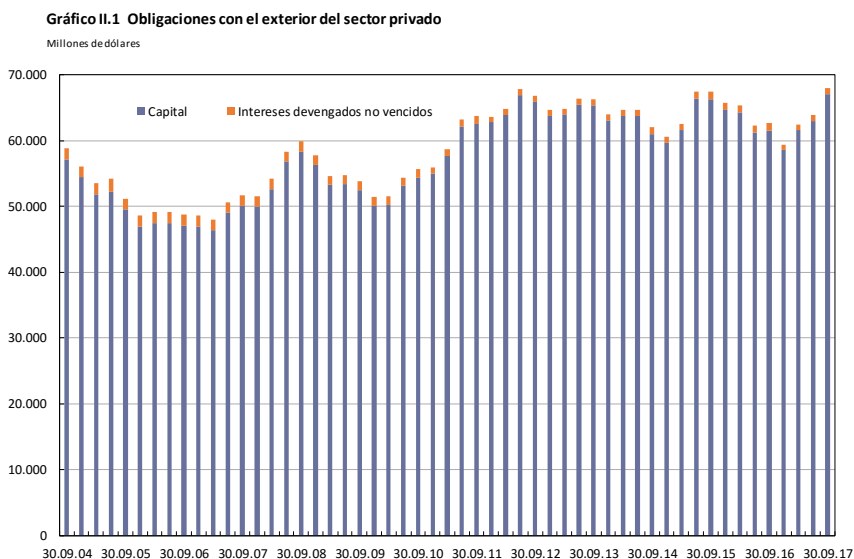
⁸ Producto Interno Bruto medido en pesos corrientes. Para calcular la posición de deuda externa total equivalente en moneda local, se utilizó el tipo de cambio a final de cada trimestre publicado por el BCRA.



Por su parte, el ratio de posición de deuda externa privada sobre reservas internacionales brutas registró un valor de 135%, muy por debajo de los valores observados para los finales de año anteriores a 2015, aunque mostrando una leve subida durante el año 2017.

II) Las obligaciones externas del sector privado al 30/09/2017⁹

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 67.942 millones¹⁰ al 30 de septiembre de 2017. De ese total, US\$ 67.084 millones correspondieron a la posición de capital adeudado, mientras que US\$ 858 millones a intereses devengados no vencidos (ver gráfico II.1).



Durante el tercer trimestre del año 2017, la deuda externa del sector privado mostró un aumento de US\$ 4.089 millones (máximo valor observado desde el segundo trimestre de 2015), tanto por el dinamismo de la deuda financiera como por el de la deuda comercial. En términos interanuales, la deuda externa privada creció US\$ 5.209 millones, acumulando un incremento en los primeros nueve meses del año 2017 de US\$ 8.574 millones.

Cabe destacar que el aumento interanual mencionado incluye un efecto “base de comparación”. En efecto, durante 2016, con los cambios en la regulación que permitió acceder al mercado de cambios para cancelar deuda comercial (básicamente por importaciones de bienes y servicios), se observó una caída de la misma, que se había incrementado en años anteriores. Como fuera señalado en informes anteriores, este comportamiento permitió a los deudores ir retornando a niveles históricos del ratio de financiamiento comercial.

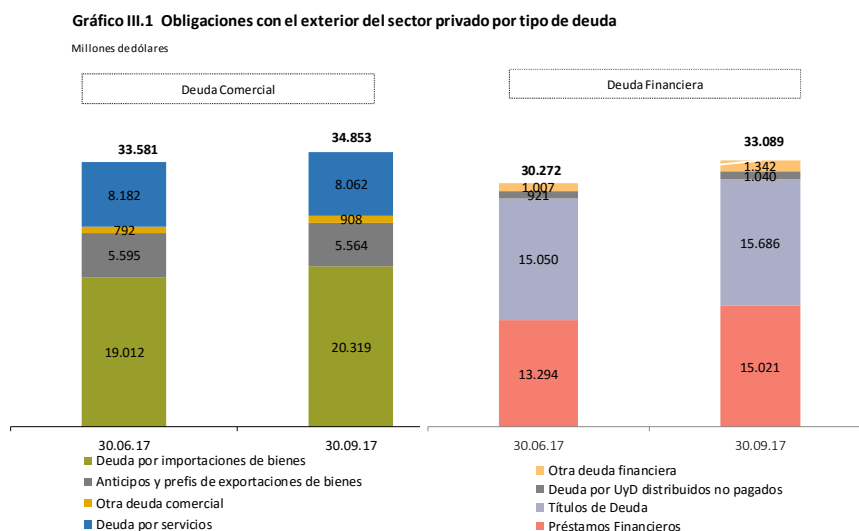
⁹ Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación “A” 3.602 del 07.05.2002. Los datos tienen carácter provisorio, sujetos a revisión y rectificación. Con fecha 26.12.2017, el citado relevamiento fue reemplazado por el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos, a partir de la información al 31.12.17 (Comunicación “A” 6401).

¹⁰ Las series estadísticas desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en el sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan, entre otras, las aperturas por: tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica; además del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad.

III) La deuda externa del sector privado por tipo de deuda y acreedor

El aumento de la deuda externa del sector privado durante el tercer trimestre de 2017 fue explicado tanto por el incremento de la deuda financiera, con una suba de US\$ 2.817 millones, como por la deuda comercial, la cual subió US\$ 1.272 millones (ver gráfico III.1). El incremento de los pasivos de tipo comercial se explicó principalmente por el aumento de la deuda por importaciones de bienes (US\$ 1.307 millones), parcialmente compensado por caídas en las posiciones de deuda por importaciones de servicios (US\$ 119 millones) y por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones (US\$ 31 millones).

En cuanto a la deuda financiera, el aumento se observó en todas las categorías. El stock de préstamos financieros tuvo una suba por US\$ 1.727 millones, seguido por títulos de deuda por US\$ 636 millones, otras deudas financieras por US\$ 335 millones y utilidades y dividendos distribuidas no pagadas por US\$ 119 millones.



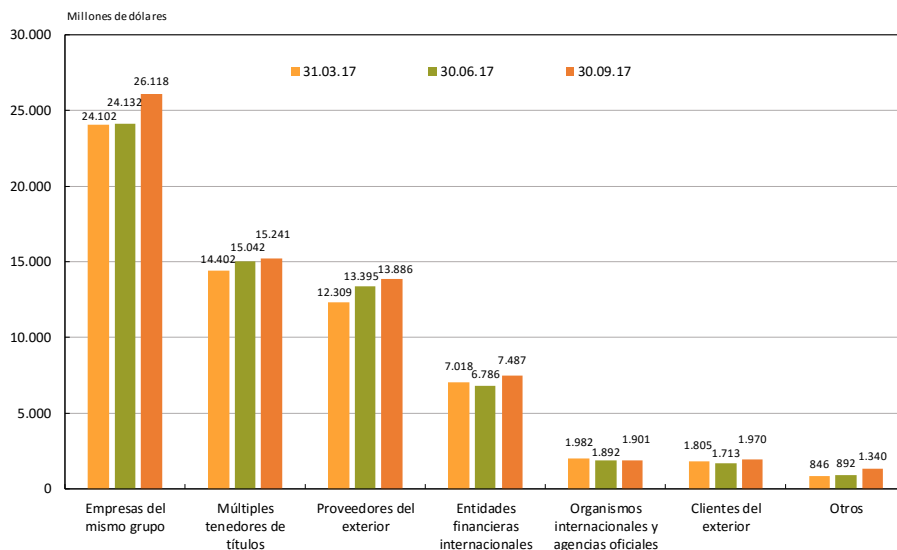
En términos interanuales, los pasivos comerciales experimentaron una suba de US\$ 743 millones, explicada por el incremento de los pasivos por importaciones de bienes (US\$ 1.127 millones) y servicios (US\$ 256 millones), parcialmente compensada por la baja de los pasivos asociados con exportaciones de bienes (US\$ 640 millones). Por su parte, la deuda financiera experimentó un crecimiento interanual de US\$ 4.468 millones, básicamente por el aumento de las posiciones de títulos valores (US\$ 2.857 millones) y préstamos financieros (US\$ 1.418 millones).

Al cierre de septiembre de 2017, la deuda financiera representó el 49% del stock de deuda externa privada, 2 puntos porcentuales (p.p.) por encima del trimestre anterior y 4 p.p. más que al cierre del mismo trimestre del 2016.

Por tipo de acreedor, la categoría “empresas del mismo grupo” fue la de mayor variación en el trimestre, con unos US\$ 1.985 millones, explicada básicamente por la variación en el stock de préstamos financieros. Le siguió

en importancia, la categoría que agrupa a los “entidades financieras internacionales” con US\$ 700 millones y los “proveedores del exterior” con US\$ 491 millones (ver gráfico III.2).

Gráfico III.2 Obligaciones con el exterior del sector privado por tipo de acreedor

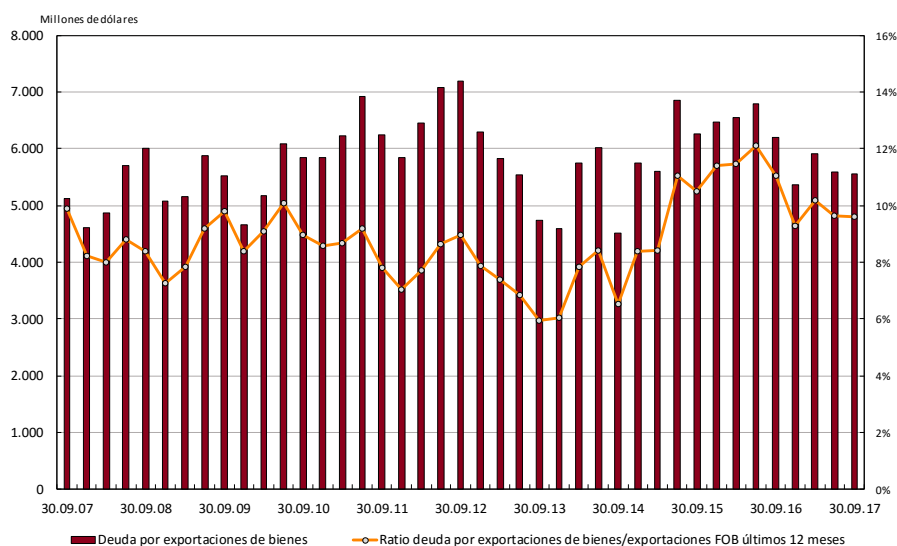


III) a. La deuda externa de carácter comercial

III) a.1. 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\$ 5.564 millones al 30.09.17 (ver gráfico III.3). Durante el tercer trimestre de 2017, este tipo de deuda externa no experimentó una variación trimestral significativa (caída de US\$ 31 millones), aunque sí se registró una caída interanual de US\$ 640 millones.

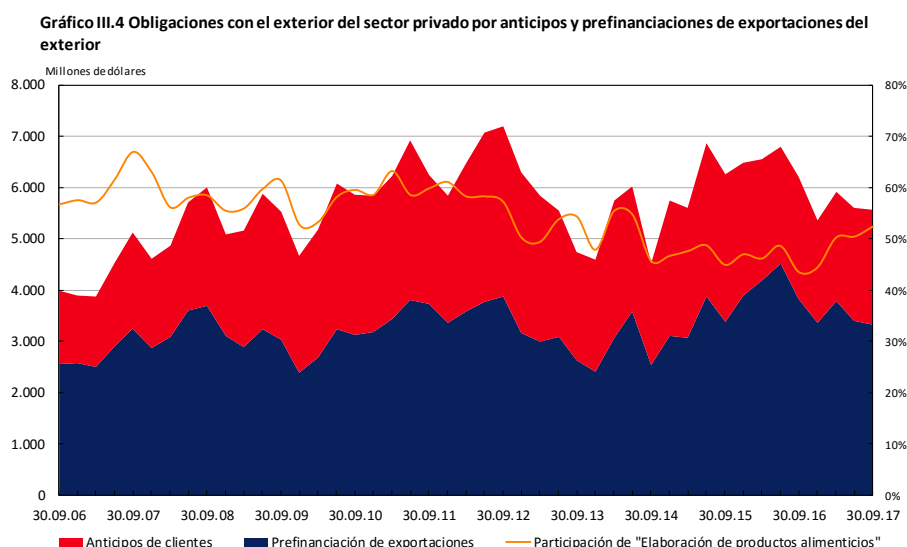
Gráfico III.3 Stock de deuda por anticipos y prefinanciaciones y ratio de deuda/exportaciones



Durante el tercer trimestre, las exportaciones FOB totalizaron US\$ 15.781 millones, nivel similar al del mismo periodo de año previo¹¹, manteniéndose constante la relación entre deuda externa por exportaciones de bienes y las exportaciones FOB de los últimos 12 meses (en torno al 9%).

Por su parte, la caída interanual registrada en este tipo de pasivos externos (US\$ 640 millones), podría asociarse a una parcial sustitución por financiamiento local en moneda extranjera. En esta línea, los préstamos locales al sector privado en moneda extranjera alcanzaron un stock de US\$ 13.897 millones al 30.09.17, exhibiendo una suba interanual de 76%, en especial en las líneas relacionadas a financiar exportaciones¹².

Durante el trimestre, las prefinanciaciones de exportaciones experimentaron una baja de US\$ 78 millones, parcialmente compensada por la suba de los anticipos de clientes los cuales crecieron US\$ 47 millones. En términos interanuales, se observó una baja tanto en prefinanciaciones de exportaciones (US\$ 493 millones) como en anticipos de clientes (US\$ 147 millones).



A nivel de sector deudor¹³, se destacó el de “Elaboración de productos alimenticios”, el cual concentró, al cierre del tercer trimestre de 2017, el 52% del total de la deuda por anticipo y prefinanciaciones de exportaciones (ver gráfico III.4). En el contexto planteado de mayor uso de financiamiento local en moneda extranjera, este sector registró una suba de 56% en estos pasivos internos, pasando de un saldo de US\$ 2.059 millones al 30.09.16 a US\$ 3.222 millones al 30.09.17¹⁴.

En relación con los distintos tipos de acreedores del sector “Elaboración de productos alimenticios”, se observó un cambio importante en la participación de cada uno de ellos, respecto al año anterior, incrementándose 17 p.p. la participación de las entidades financieras internacionales, en detrimento de las participaciones del

¹¹ Si bien interanualmente la variación de valor fue poco significativa (-0,4%), se presentaron cambios en los precios y cantidades de los grandes rubros: los Productos Primarios -12,6% (P: -6%; Q: -7%), compensados por Combustible y energía 23% (P: 11,6%; Q: 10,7%), las MOI de 8,3% (P: -0,6%; Q: 8,9%) y las MOA 1% (P: -7,4; Q: 9%). Se destaca la caída interanual de valor de los siguientes productos con alta ponderación en las exportaciones: Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (-12,3%) y Semillas y frutos oleaginosos (-29,2%). Fuente: Precios y cantidades de comercio exterior del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

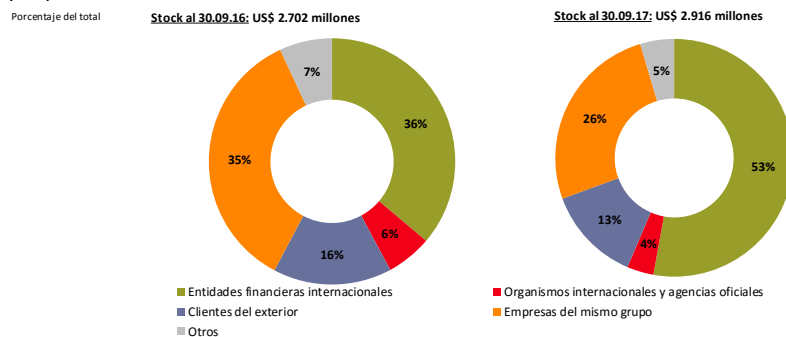
¹² Para el cálculo del stock de préstamos al sector privado se consideraron los préstamos de Adelantos, Documentos, Tarjetas y Otros. Fuente: Informe Monetario Diario del BCRA.

¹³ A nivel dos dígitos de acuerdo al Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

¹⁴ Fuente: Gerencia de Estadísticas Monetarias (BCRA), cuadros estandarizados de series estadísticas: préstamos por actividad.

financiamiento otorgado por las empresas del mismo grupo, que se redujo en 9 p.p., y en menor medida la disminución de 3 p.p en la participación de los clientes del exterior (ver gráfico III.5).

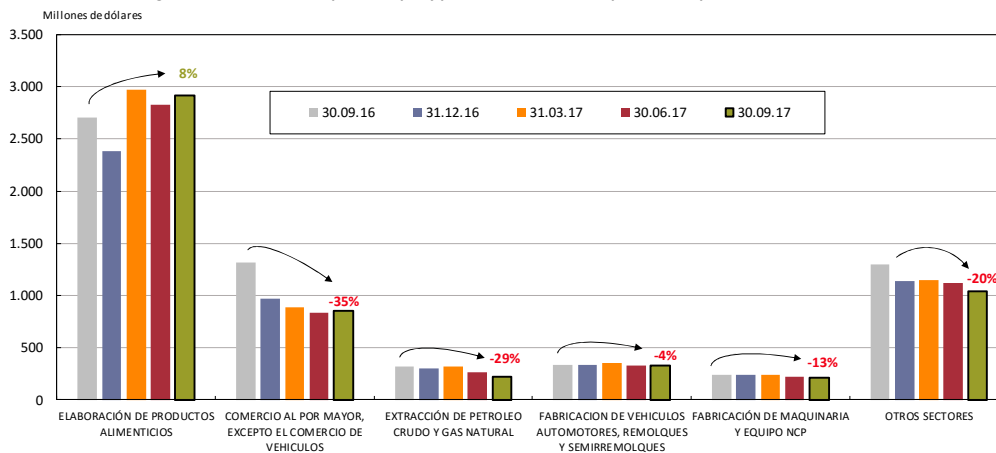
Gráfico III.5 Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones del exterior del sector "Elaboración de productos alimenticios" por tipo de acreedor



En cuanto a la deuda del resto de los sectores, se evidenció un comportamiento diferente al observado en el sector “Elaboración de Productos Alimenticios”. Mientras que en el mencionado sector se observó un incremento interanual de 8%, el resto de los sectores experimentaron caídas interanuales, liderados por el sector “Comercio al por mayor, excepto el comercio de vehículos” con una baja interanual de 35%¹⁵, seguido por “Extracción de petróleo crudo y gas natural” con una caída interanual de 29%. Por su parte, los sectores “Fabricación de maquinarias y equipos NCP” y “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques” registraron sendas disminuciones interanuales de 13% y 4%.

El comportamiento mencionado se desarrolló en un contexto de estancamiento de las exportaciones FOB (experimentado un crecimiento acumulado interanual de 1% para los primeros nueve meses del año) y de suba interanual en el financiamiento local en moneda extranjera.

Gráfico III.6 Obligaciones con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por sector de actividad

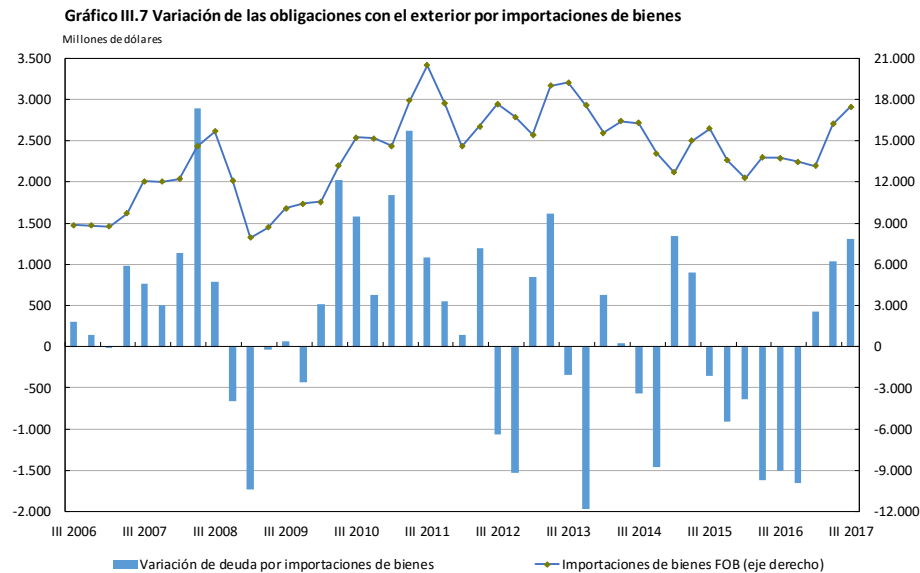


¹⁵ En este caso cabe destacar que el sector “comercio al por mayor, excepto el comercio de vehículos” fue el que presentó una mayor caída interanual en sus pasivos externos por exportaciones y, a su vez, fue uno de los sectores con mayor aumento interanual registrado en el uso de financiamiento local en moneda extranjera.

III) a.2. Obligaciones por importaciones de bienes

El stock de deuda por importaciones de bienes alcanzó US\$ 20.319 millones al 30.09.17, experimentando una suba en el tercer trimestre de 2017 de US\$ 1.307 millones e interanual de US\$ 1.127 millones. En los primeros nueve meses de 2017, se acumuló un aumento de US\$ 2.779 millones (ver gráfico III.7).

La suba trimestral se encuentra en línea con el aumento registrado en las importaciones FOB, las cuales durante el tercer trimestre de 2017, mostraron una suba interanual de 25% (aproximadamente 5 p.p. como consecuencia de precios y 20 p.p. por cantidades), totalizando US\$ 17.493 millones¹⁶.



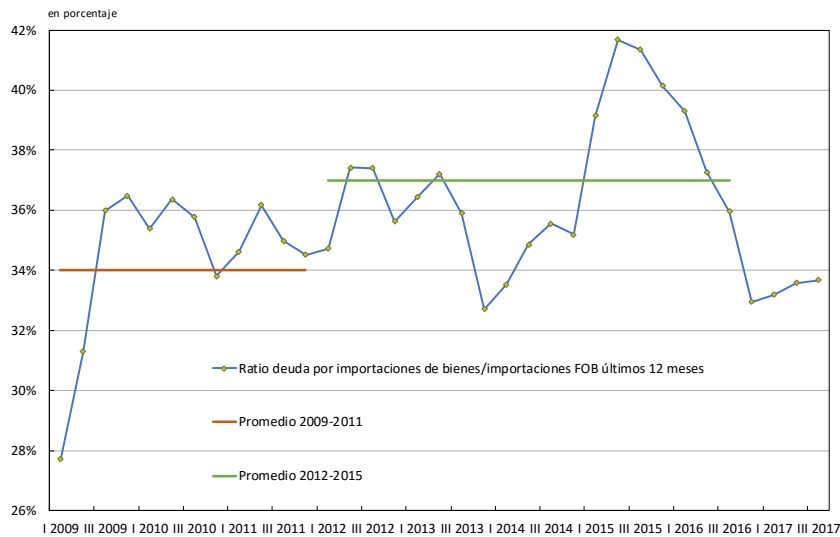
El mencionado aumento interanual registrado en el nivel de importaciones FOB fue generalizado para todos los usos económicos, excepto combustibles y lubricantes. En valores absolutos, las mayores subas las presentaron los bienes de capital, US\$ 1.111 millones, bienes intermedios, US\$ 868 millones, piezas y accesorios para bienes de capital, US\$ 657 millones y vehículos automotores de pasajeros, US\$ 532 millones.

Como fue señalado, el aumento interanual de la deuda por importaciones de bienes se encuentra influido por el comportamiento del sector importador durante el año 2016 ya que, luego de la normalización del mercado cambiario hacia finales de 2015, redujo sus posiciones de deuda externa, lo que le permitió ir volviendo a niveles de ratios históricos de financiamiento, los cuales se habían visto incrementados en los años anteriores.

En esta línea, la relación de la deuda por importaciones respecto a las importaciones FOB de los últimos doce meses se ubicó en torno al 34%, 2 p.p. por debajo del valor observado en el tercer trimestre de 2016 y 7 p.p. desde el máximo observado en el tercer trimestre de 2015 (ver gráfico III.8). Es importante destacar que esta relación de financiamiento se mantuvo estable durante los últimos cuatro trimestres (en un valor promedio de 33%), similar a lo observado durante el periodo 2009-2011 (cuando promedió 34%).

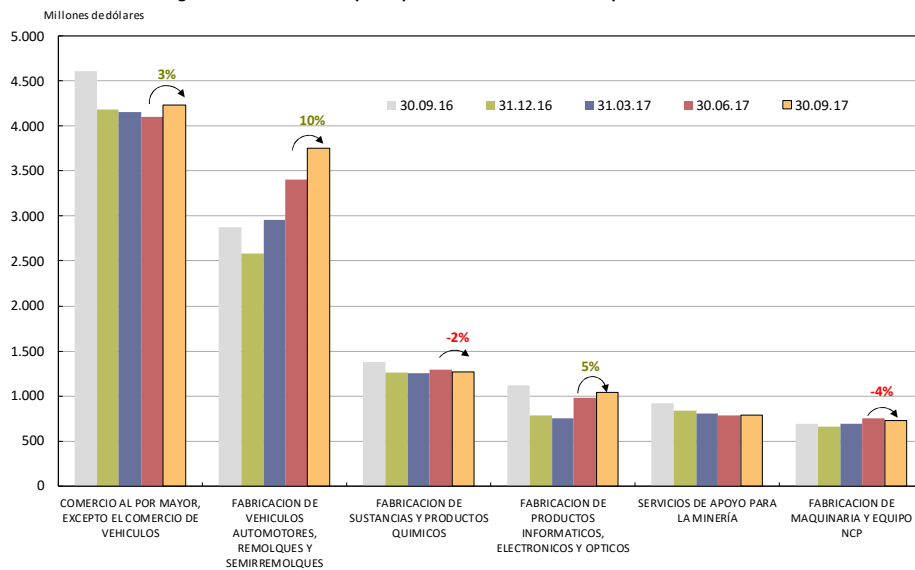
¹⁶ Fuente: Balanza de Pagos del III Trimestre de 2017 e Intercambio Comercial Argentino (ICA), del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

Gráfico III.8 Relación Stock de deuda por importaciones / importaciones FOB últimos 12 meses



A nivel de sectores de actividad económica¹⁷, la suba trimestral en la deuda por importaciones estuvo impulsada fundamentalmente por “Extracción de petróleo crudo y gas natural” (US\$ 371 millones), seguido por “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques” (US\$ 344 millones) y “Comercio al por mayor, excepto el comercio de vehículos” (US\$ 126 millones) (ver gráfico III.9).

Gráfico III.9 Obligaciones con el exterior por importaciones de bienes. Principales sectores de actividad

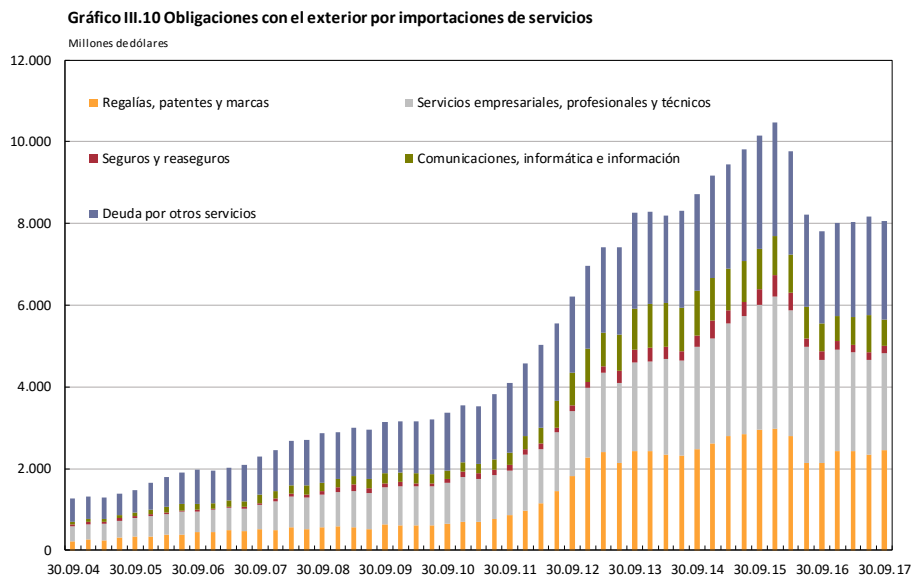


Con relación al tipo de acreedor, los que financiaron el mencionado incremento trimestral de la deuda por importaciones fueron proveedores del exterior por US\$ 818 millones y empresas del mismo grupo por US\$ 659 millones, que totalizaron un stock al 30.09.17 de US\$ 11.238 millones y US\$ 8.044 millones, respectivamente.

¹⁷ A nivel dos dígitos de acuerdo al Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

III) a.3. Obligaciones por servicios

Las obligaciones con el exterior por servicios totalizaron US\$ 8.062 millones al 30.09.17, mostrando una caída trimestral de US\$ 119 millones, aunque mostrando una suba interanual de US\$ 256 millones. La disminución trimestral se debió, principalmente, a la baja en las posiciones de “Comunicaciones, informática e información” por US\$ 262 millones, parcialmente compensada por un incremento en la deuda de “Regalías, patentes y marcas” por US\$ 96 millones y “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por US\$ 64 millones (ver gráfico III.10).

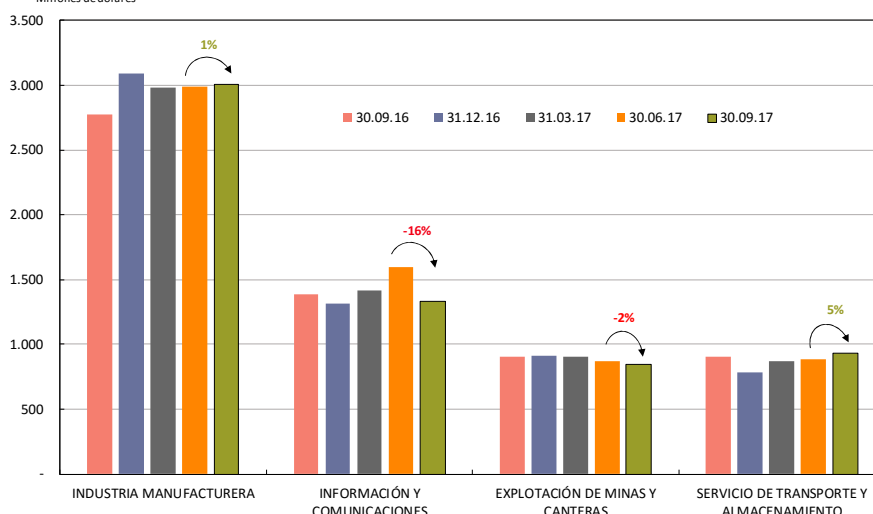


A nivel sectorial¹⁸, la “Industria manufacturera” continuó siendo el principal sector con pasivos externos por servicios, totalizando US\$ 3.005 millones al 30.09.17, sin variaciones representativas en el tercer trimestre, aunque mostrando un aumento interanual de US\$ 230 millones (ver gráfico III.11).

Le siguieron en orden de importancia, los sectores “Información y comunicaciones” con pasivos externos por servicios por US\$ 1.335 millones (caída trimestral e interanual de US\$ 231 millones y US\$ 55 millones, respectivamente) y “Servicio de transporte y almacenamiento” con una posición de deuda de US\$ 934 millones (suba trimestral de US\$ 47 millones e interanual de US\$ 30 millones). Por último, “Explotación de minas y canteras” registró un stock de deuda por servicios de US\$ 847 millones (con una caída trimestral e interanual de US\$ 20 millones y US\$ 59 millones, respectivamente).

¹⁸ A nivel letra de acuerdo al Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

Millones de dólares



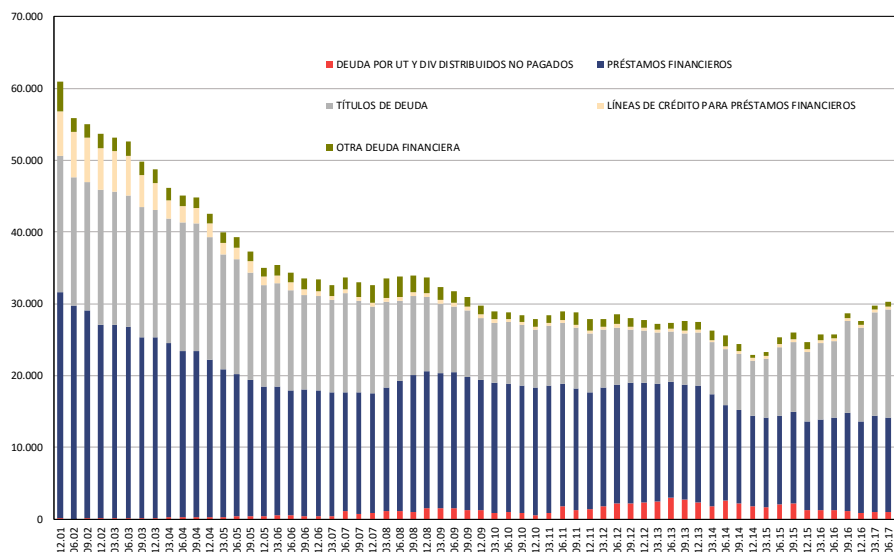
III) b. La deuda externa de carácter financiero

La deuda externa de carácter financiero alcanzó un stock de US\$ 33.089 millones al 30.09.17, nivel que representó un aumento de US\$ 2.817 millones con relación al trimestre previo y de US\$ 4.468 millones con respecto al mismo trimestre del 2016. La suba trimestral se explicó, básicamente, por el aumento en las posiciones de préstamos financieros por US\$ 1.727 millones y títulos de deuda por un valor de US\$ 636 millones (ver gráfico III.12).

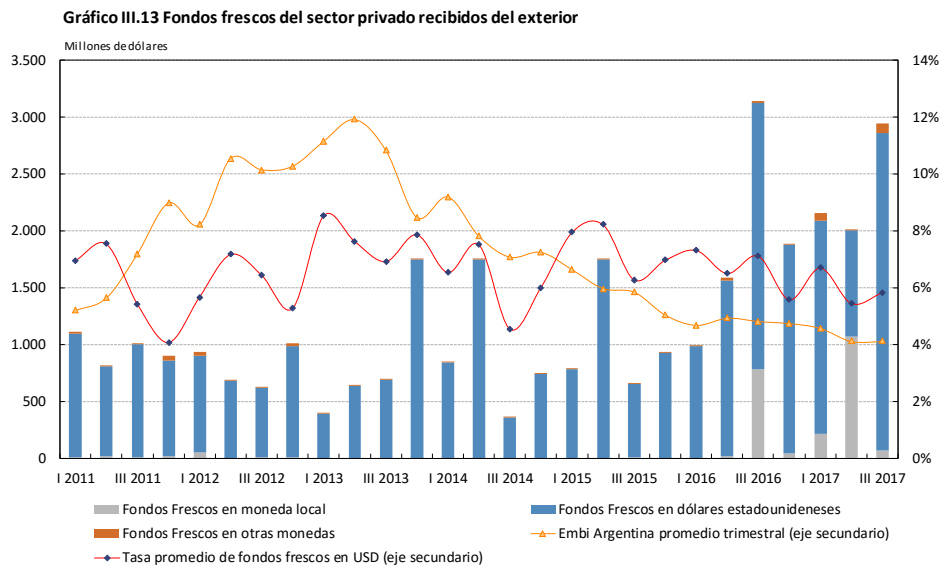
Desde el punto de vista interanual, la suba se explicó por el aumento del stock de títulos, fenómeno observado con mayor fuerza luego de la normalización de la deuda pública por parte del Gobierno Nacional en abril de 2016.

Gráfico III.12 | Obligaciones con el exterior de carácter financiero. Tipo de operación y acreedor

Millones de dólares

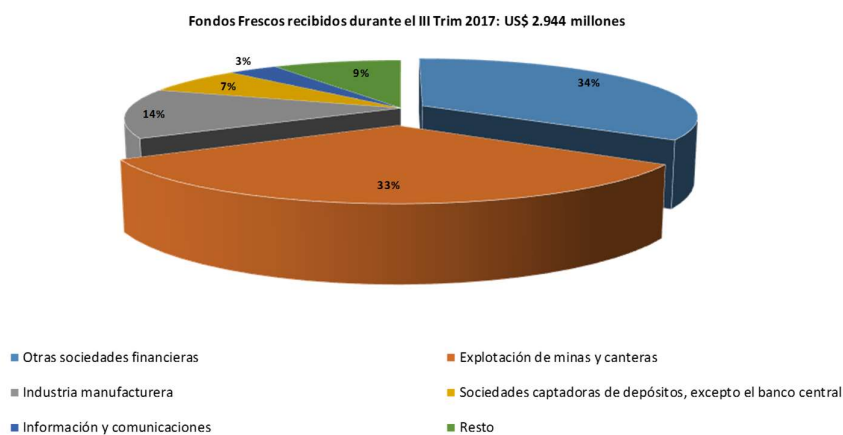


Continuando con lo observado en el trimestre previo, y en un contexto favorable para la captación de fondos en los mercados internacionales, los fondos frescos¹⁹ totalizaron US\$ 2.944 millones, y fueron captados a un plazo promedio en torno a los 4,5 años.



Dentro del trimestre, se observó una fuerte concentración en la cantidad de sectores que recibieron estos fondos, destacándose “otras sociedades financieras” quien recibió fondos frescos por unos US\$ 1.100 millones, seguido por “explotación de minas y canteras” por US\$ 958 millones y por la “industria manufacturera” por US\$ 398 millones.

Gráfico III.14 Fondos frescos del sector privado recibidos del exterior - Principales Sectores
Distribución porcentual

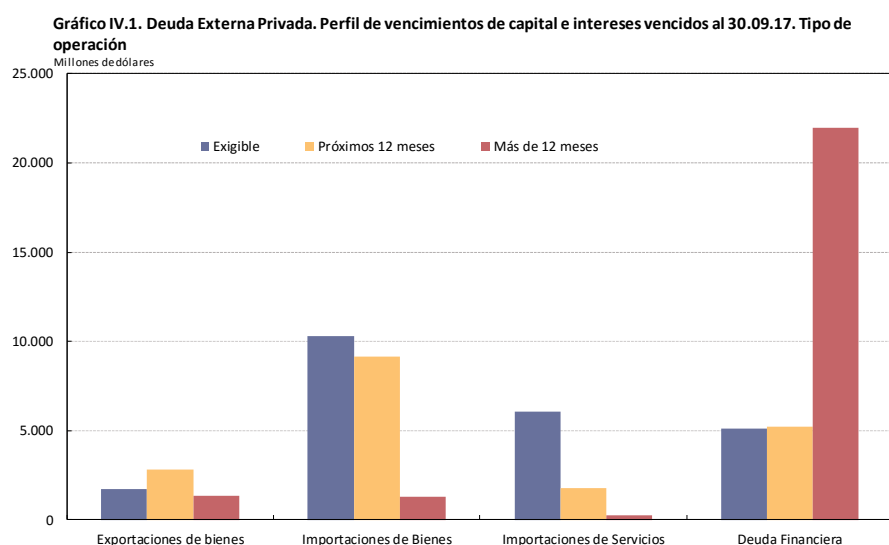


¹⁹ Los fondos frescos se consideran emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el periodo no asociados a procesos de canje o a refinanciaciones de pasivos previos con el mismo acreedor. Los datos de plazo y tasa de interés corresponden a endeudamiento mayores o iguales a US\$ 1 millón.

IV) Estructura de vencimientos de capital de la deuda externa del sector privado²⁰

A fin de septiembre de 2017, la deuda exigible²¹ se ubicó en US\$ 23.188 millones, mientras que los vencimientos de los siguientes doce meses representaron US\$ 18.988 millones. Por último, la deuda de más de 12 meses alcanzó unos US\$ 24.900 millones.

Este perfil de vencimientos estuvo asociado a las participaciones de cada tipo de deuda del sector privado²². Al 30.09.2017, un 92% de la deuda de carácter comercial tenía un plazo de vencimiento menor a los 12 meses²³, mientras que la deuda financiera, principalmente instrumentada a través de títulos de deuda, concentró sus vencimientos a plazos mayores de un año, representando el 68% en este tipo de endeudamiento (ver gráfico IV.1).



En cuanto a la vida promedio, las deudas de carácter comercial evidencian una vida promedio menor al año (destacándose las deudas por importaciones de servicios, con una vida promedio de 0,2 años, o de bienes, de 0,4 años), mientras que los pasivos de carácter financiero mostraron una vida promedio superior a los 4 años (destacándose los títulos de deuda con una vida promedio de 5,1 años) (ver gráfico IV.2).

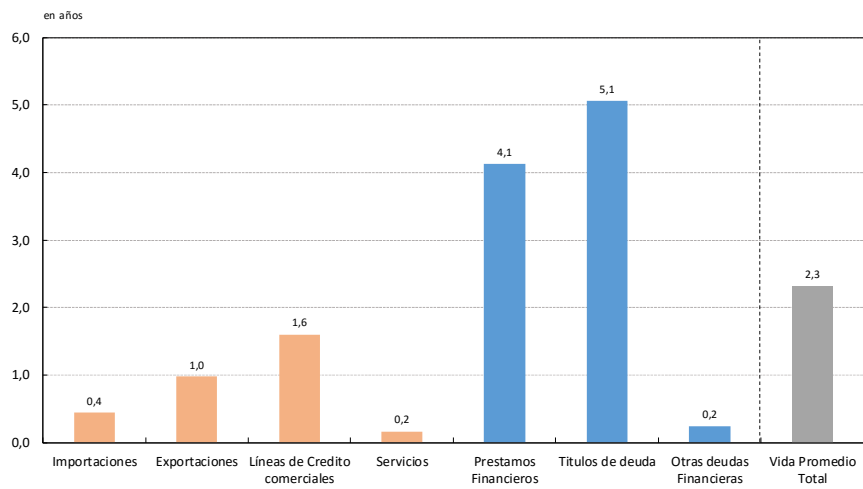
²⁰ Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en el sitio de Internet de este Banco Central. Con fecha 26.12.2017, el Relevamiento de Deuda Externa Privada fue reemplazado por el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos, a partir de la información al 31.12.17 (Comunicación “A” 6401).

²¹ La deuda exigible incluye tanto capital exigible (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”) como intereses vencidos no pagados.

²² En el caso del financiamiento destinado al comercio de bienes y servicios, impacta en el perfil de vencimientos generando una carga de deuda en el corto plazo frente a los pasivos financieros, cuyos vencimientos se ubican en el largo plazo.

²³ Incluye deuda exigible.

Gráfico IV.2 Deuda Externa Privada. Vida Promedio al 30.09.17. Tipo de operación



Por lo expuesto, la vida promedio de la deuda externa del sector privado al 30 de septiembre de 2017 se ubicó en 2,32 años (suba trimestral de 0,3 años). Este indicador evidenció una mejora en relación con lo observado en años previos, básicamente como consecuencia del aumento de la vida promedio de la deuda de carácter financiero (típicamente concertada a plazos más largos) (ver gráfico IV.3).

Gráfico IV.3 Deuda externa privada total. Vida Promedio

A fines del tercer trimestre, en años

