

Deuda externa del sector privado

Junio de 2017



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado al 30/06/2017



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La deuda externa del sector privado al 30/06/2017¹

Resumen ejecutivo

- El segundo trimestre de 2017 estuvo signado por la menor volatilidad de los mercados financieros internacionales, con la mayoría de los indicadores bursátiles manteniendo su sendero alcista, mientras que los rendimientos de los títulos de deuda soberana se mantuvieron relativamente constantes hasta fines de junio. Hacia el cuarto trimestre, continuó la caída en los indicadores de riesgo de la deuda externa, que alcanzaron en octubre de 2017 el mínimo valor observado desde finales de 2007.
- En este contexto, las obligaciones con el exterior del sector privado totalizaron US\$ \$ 63.853 millones² al 30 de junio de 2017, con un aumento de US\$ 1.390 en el trimestre y de US\$ 1.540 millones en relación con el mismo trimestre del año previo. Del total de deuda externa, US\$ 62.969 millones correspondieron a la posición de capital, mientras que US\$ 883 millones fueron intereses devengados.
- El aumento de la deuda externa del sector privado del segundo trimestre de 2017 fue explicado tanto por una suba de la deuda de carácter comercial, por US\$ 826 millones, como financiera, por US\$ 563 millones.
- La deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó US\$ 5.595 millones al 30.06.17, exhibiendo una caída de US\$ 322 millones, por la baja en las prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 382 millones.
- En un contexto de aumento en el nivel de importaciones de bienes, el stock de deuda por importaciones de bienes alcanzó los US\$ 19.012 millones al 30.06.17, con una suba en el trimestre de US\$ 1.041 millones (6%), ubicándose la relación de la deuda por importaciones respecto a las importaciones de los últimos doce meses en torno al 34% (baja de 2 puntos porcentuales en relación al 30.06.16).
- Las obligaciones con el exterior por importaciones de servicios totalizaron un stock de US\$ 8.182 millones al 30.06.17, mostrando un incremento trimestral de US\$ 143 millones (2%) y casi sin variación con relación a un año atrás.
- La deuda externa de carácter financiero alcanzó los US\$ 30.272 millones al 30.06.17, nivel que representó un aumento de US\$ 563 millones con relación al trimestre previo, básicamente motorizado por el aumento en el stock de títulos. En este contexto, los fondos frescos totalizaron unos US\$ 2.000 millones en el segundo trimestre de 2017, destacándose los instrumentados a través de títulos valores (70% del total).
- La vida promedio de la deuda externa del sector privado al 30 de junio de 2017 se ubicó en 2,29 años (suba trimestral de 0,2 años). Cabe destacar que se evidenció una mejora en el perfil de la deuda financiera respecto a las posiciones a fines de junio de los años 2016 y 2015, disminuyendo los vencimientos en el corto plazo e incrementándose aquellos con mayores plazos.

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.

² La serie estadística 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

El segundo trimestre de 2017 estuvo signado por la menor volatilidad de los mercados financieros internacionales. La mayoría de los indicadores bursátiles mantuvieron su sendero alcista, mientras que los rendimientos de los títulos de deuda soberana se mantuvieron relativamente constantes.

Las economías desarrolladas continuaron con su dinámica de crecimiento. Particularmente en el segundo trimestre, Estados Unidos creció un 3,1%³ anualizado y mostró solidez del mercado de trabajo por lo cual la Fed decidió incrementar, en su reunión de mediados de junio, el objetivo de su tasa de interés de política monetaria en 0,25 puntos porcentuales (p.p.), al tiempo que anunció que comenzará a desprenderse de los activos financieros que adquirió como respuesta a la crisis financiera de 2008-2009. En la misma línea, los datos para la zona del Euro continuaron mostrando una consolidación de la recuperación. El PIB de dicha región creció 2,8%⁴ respecto del trimestre anterior. En este contexto el Banco Central Europeo decidió mantener su tasa de interés de política monetaria en 0%. Según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional, se prevé que continúe el crecimiento de las principales economías del mundo.

Por otro lado, las condiciones para la emisión de deuda en los mercados internacionales mejoraron tanto para el sector público como para el sector privado, con una sostenida reducción de los spreads de riesgo. Puntualmente para el sector privado, el *spread* CEMBI (Índice de Bonos de Mercados Emergentes publicado por JP Morgan) se redujo 40 puntos básicos (p.b.) en el trimestre y 95 p.b. en la comparación interanual. Asimismo, cabe mencionar que, según los datos publicados por el Banco de Pagos Internacionales (BIS por su nombre en inglés) se observó un fuerte impulso en las emisiones de deuda en el exterior del sector privado. En efecto, en el segundo trimestre de 2017, la tasa de crecimiento del stock de títulos de empresas del mundo, y de América Latina en particular, emitidos en el exterior de mostraron variaciones interanuales de 4% y 6%, respectivamente. En el caso de Argentina, durante el período bajo análisis, el Gobierno Nacional consiguió financiarse a un plazo de 100 años con una tasa de 7,9% anual.

En el plano nacional, se siguió observando un incremento de las importaciones de bienes, que durante el segundo trimestre exhibieron una suba interanual de US\$ 2.453 millones, mientras que las exportaciones de bienes se mantuvieron en valores similares a los registrados durante el segundo trimestre de 2016. Lo mencionado concluye en un déficit comercial con un incremento interanual de US\$ 2.480 millones en el segundo trimestre de 2017⁵ y de la cuenta corriente de US\$ 3.175 millones.

Asimismo, la cuenta financiera registró un ingreso neto de US\$ 6.376 millones, explicado básicamente por la emisión neta de pasivos, por emisiones de deuda del Gobierno General⁶.

³ Serie desestacionalizada. Variación respecto del primer trimestre de 2017 (Fuente: Reserva Federal de San Luis).

⁴ Serie desestacionalizada (Fuente: Banco Central Europeo).

⁵ Informe sobre Balance de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa del segundo trimestre de 2017. Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

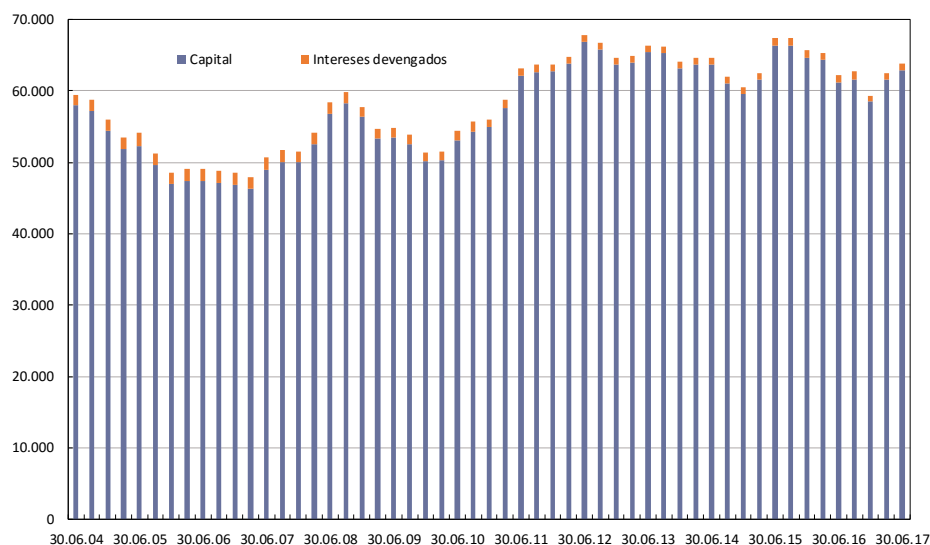
⁶ Entre las modificaciones introducidas por Manual de balanza de Pagos (6ta Edición) se reclasificaron los sectores institucionales y el Sector público no financiero pasó a llamarse Gobierno General

II) Las obligaciones externas del sector privado al 30/06/2017⁷

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 63.853 millones⁸ al 30 de junio de 2017. De ese total, US\$ 62.969 millones correspondieron a la posición de capital adeudado, mientras que US\$ 883 millones a intereses devengados y no pagados (ver gráfico II.1).

Gráfico II.1 Obligaciones con el exterior del sector privado

Millones de dólares



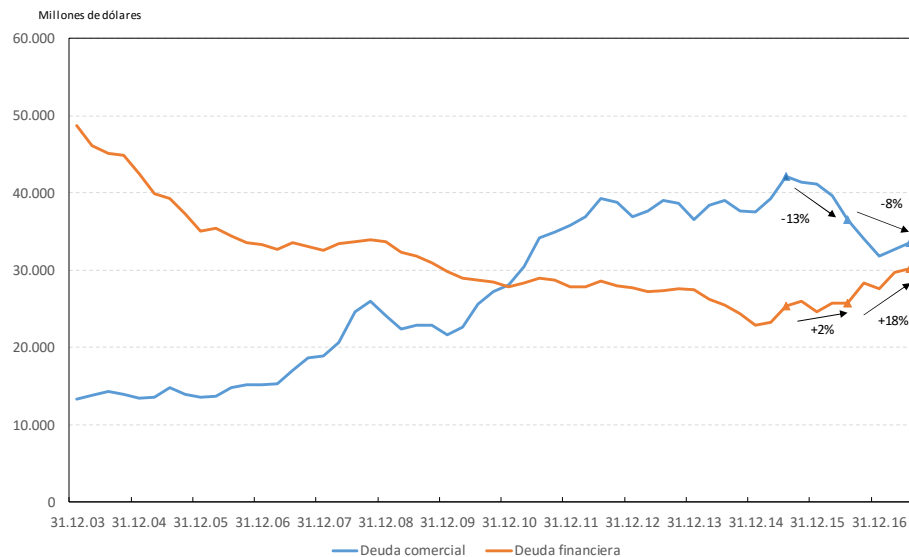
Durante el segundo trimestre del año, la deuda externa del sector privado mostró un aumento de US\$ 1.389 millones, tanto por el dinamismo de la deuda comercial como por el de la de carácter financiero.

En cambio, en términos interanuales, la deuda externa privada subió US\$ 1.539 millones explicado fundamentalmente por el aumento de la deuda financiera, ya que la deuda comercial exhibió una baja en torno a los US\$ 2.990 millones en el contexto del desendeudamiento comercial iniciado en el 2016, tras la implementación de medidas tendientes a la normalización del mercado de cambios y a la mayor libertad de los flujos de capitales. En este nuevo contexto, las empresas cancelaron pasivos acumulados en el período caracterizado por mayores restricciones cambiarias operante entre 2011 y 2015, y readecuaron los niveles previos de endeudamiento comercial. Esta tendencia parece haberse revertido durante el año 2017, en línea con el crecimiento en el nivel de actividad y el aumento en los niveles de comercio exterior (ver gráfico II.2).

⁷ 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.

⁸ 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.

Gráfico I.2 Obligaciones con el exterior del sector privado



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

El aumento de la deuda externa del sector privado durante el segundo trimestre de 2017 fue explicado por una suba de la deuda comercial por US\$ 826 millones y de la deuda financiera por US\$ 563 millones.

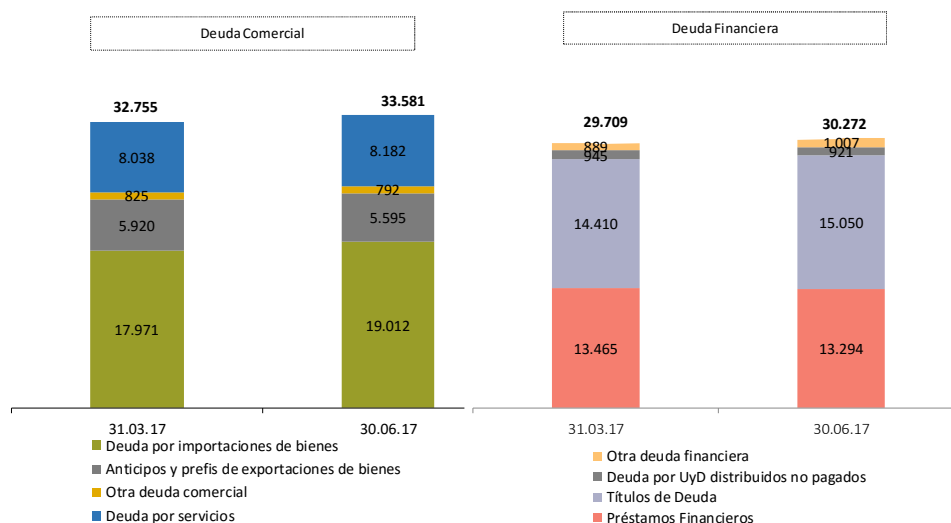
Por el lado de la deuda comercial, los pasivos por importaciones de bienes y servicios aumentaron US\$ 1.185 millones, mientras que los anticipos y prefinanciaciones de exportaciones cayeron en US\$ 325 millones.

En cuanto a la deuda financiera, al igual que lo observado en el trimestre previo, la suba continuó explicándose por el aumento en el stock de títulos, que se incrementó en US\$ 640 millones, parcialmente compensado por la caída de préstamos financieros por US\$ 171 millones. (ver gráfico III.1). Al cierre de junio de 2017, la deuda financiera representó el 47% del stock de deuda externa privada, sin variaciones con relación al trimestre previo pero 6 p.p. más que al cierre del mismo trimestre del 2016⁹.

⁹ Este comportamiento se desarrolló en un contexto de regularización del acceso al mercado de cambios que permitió a los deudores ir volviendo a niveles de ratios históricos de deuda sobre exportaciones y deuda sobre importaciones, que se habían visto incrementados en los años anteriores.

Gráfico III.1 Obligaciones con el exterior del sector privado por tipo de deuda

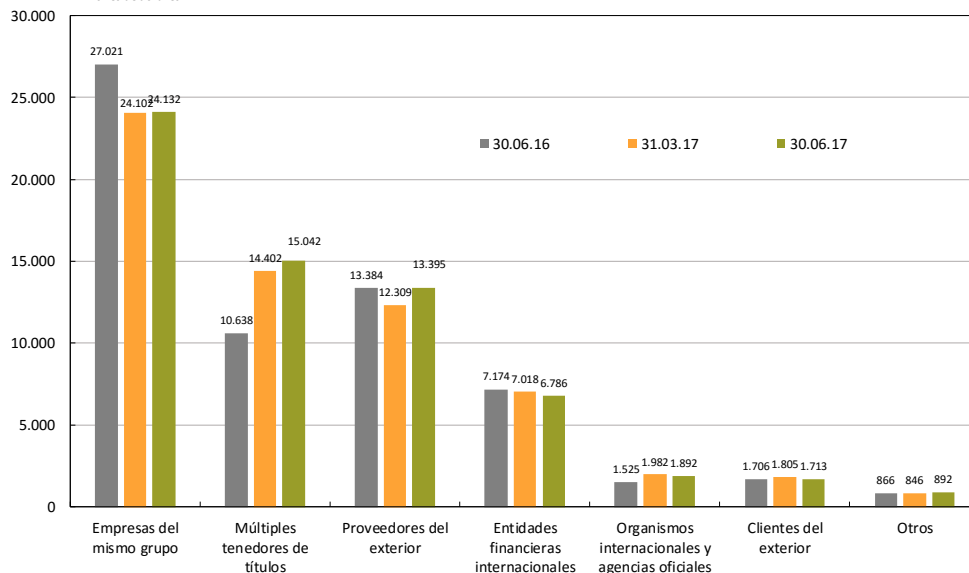
Millones de dólares



Por tipo de acreedor, el que representa a los “Proveedores del exterior” fue el que más creció en el trimestre con unos US\$ 1.086 millones, básicamente explicado por la suba de la deuda por importaciones de bienes. Le siguió en importancia, el que agrupa a los “Múltiples tenedores” por US\$ 640 millones. Asimismo, se observó una caída en la deuda cuyos tenedores son las “Entidades financieras internacionales” de US\$ 232 millones (ver gráfico III.2).

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

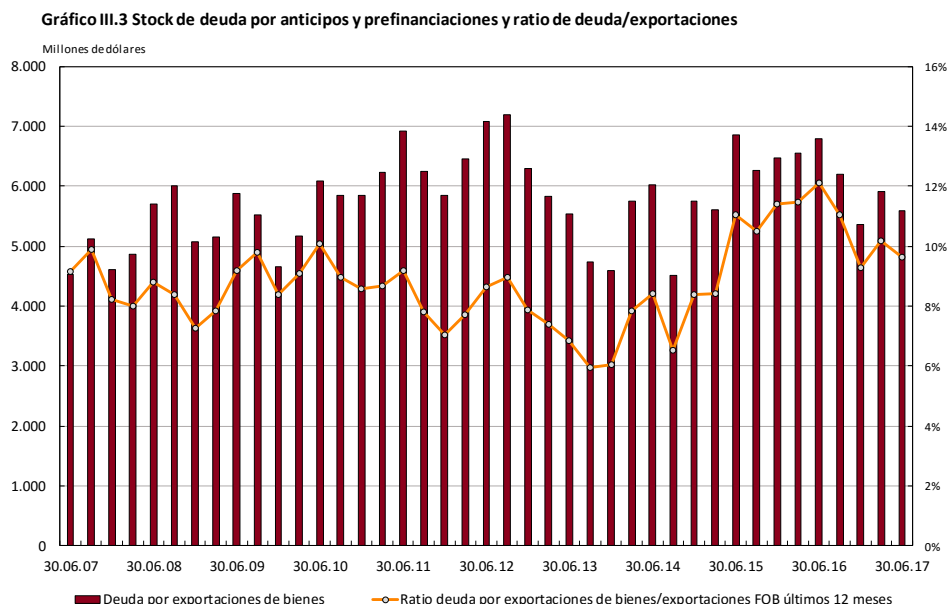
Millones de dólares



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\$ 5.595 millones al 30.06.17, exhibiendo una reducción de 5% en el trimestre (ver gráfico III.3). Esta caída en la deuda por US\$ 322 millones se debió principalmente a la baja en las prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 382 millones, mientras que los anticipos de clientes crecieron US\$ 57 millones.



En términos interanuales, se registró una caída de 18% en los niveles de ese tipo de deuda externa, fenómeno que podría asociarse a una cierta sustitución con financiamiento local en moneda extranjera, que en ese período registró un significativo aumento, en especial en las líneas relacionadas a financiar exportaciones. Los préstamos locales al sector privado en moneda extranjera¹⁰ alcanzaron los US\$ 12.463 millones al 30.06.17, exhibiendo una suba interanual de 102%.

Lo mencionado se desarrolló en un contexto donde las exportaciones FOB totalizaron US\$ 15.382 millones en el segundo trimestre de 2017, manteniéndose en un nivel similar al del año previo, con una variación positiva en los precios (3,6%) y una contracción de las cantidades en similar proporción (3,5%)¹¹.

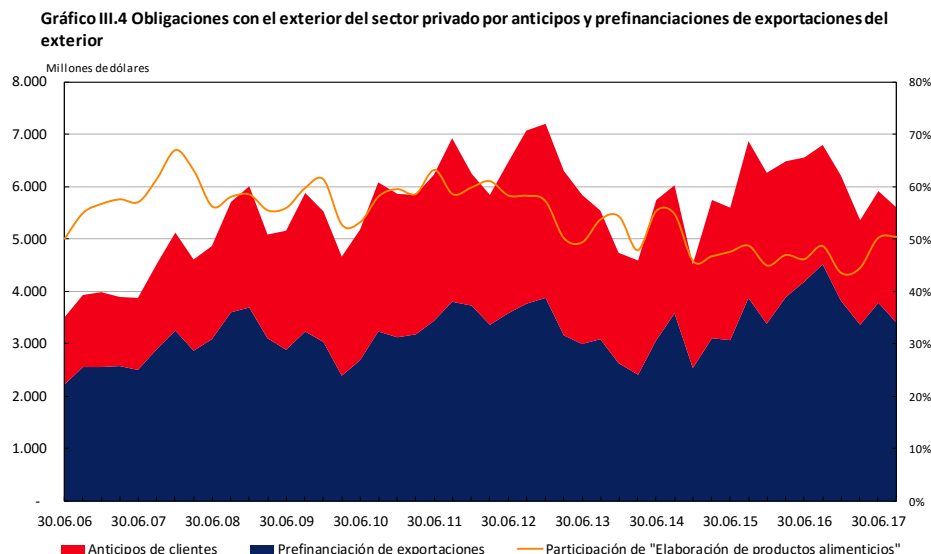
En términos sectoriales¹², la caída trimestral registrada en este tipo de deuda se dio en todos los sectores, pero obedeció básicamente al comportamiento del sector con mayor participación en el stock, “Elaboración de productos alimenticios”, que concentró 50% del stock total al cierre del trimestre (ver gráfico III.4). El mismo registró una disminución de deuda de US\$ 150 millones en el trimestre (5%) y de unos US\$ 500 millones (15%)

¹⁰ 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.

¹¹ Este resultado obedeció a un incremento de las MOI de 13,3% (P: 3,2%; Q: 9,8%), compensado por Combustible y energía -20,2% (P: 15,9%; Q: -31,1%), MOA -5,0% (P: -0,2; Q: -4,8%) Productos Primarios -3,3% (P: 7,5%; Q: -10,1%), en esta caída incidieron los subrubros Semillas y frutos oleaginosos, hortalizas y legumbres sin elaborar y productos lácteos. Fuente: Precios y cantidades de comercio exterior del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

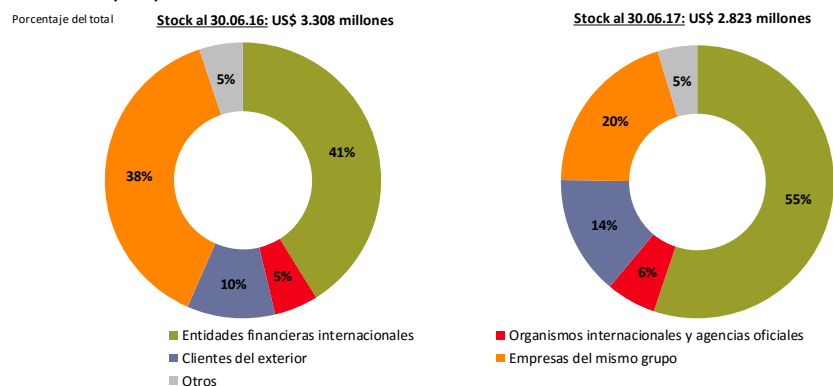
¹² A nivel dos dígitos de acuerdo al Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

en la comparación interanual en un contexto de mayor uso de financiamiento local en moneda extranjera. Dicho financiamiento, para el sector “Elaboración de productos alimenticios y bebidas”, registró una suba de 72%, pasando de un saldo de US\$ 1.771 millones al 30.06.16 a US\$ 3.041 millones al 30.06.17¹³.



En relación con el tipo de acreedor del sector “Elaboración de productos alimenticios”, se observó un cambio importante en la participación de los distintos agentes que financiaron al sector respecto del año pasado, incrementándose 14 p.p. la participación de las entidades financieras internacionales y en menor medida clientes del exterior (4 p.p.), en detrimento de la participación en el financiamiento otorgado por las empresas del mismo grupo, la cual se redujo 18 p.p. (ver gráfico III.5).

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



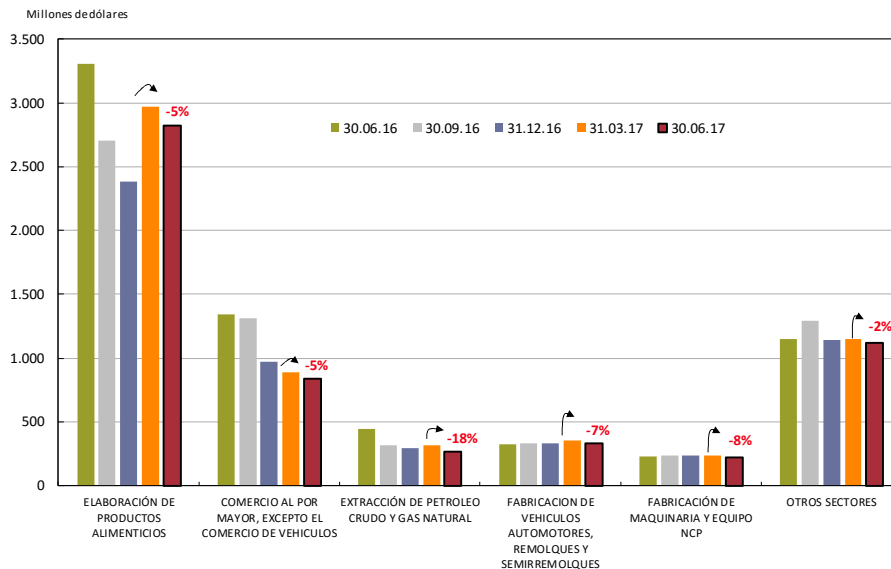
El resto de los principales sectores también evidenciaron caídas en la deuda por anticipos y prefinanciaciones. El segundo sector más significativo fue “Comercio al por mayor, excepto el comercio de vehículos”¹⁴ (con una

¹³ Fuente: Gerencia de Estadísticas Monetarias (BCRA), cuadros estandarizados de series estadísticas: préstamos por actividad

¹⁴ Corresponde al sector “Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas” a dos dígitos de acuerdo al Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

participación del 15% del total) que presentó una caída trimestral en la deuda de US\$ 50 millones (5%) (ver gráfico III.6).

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



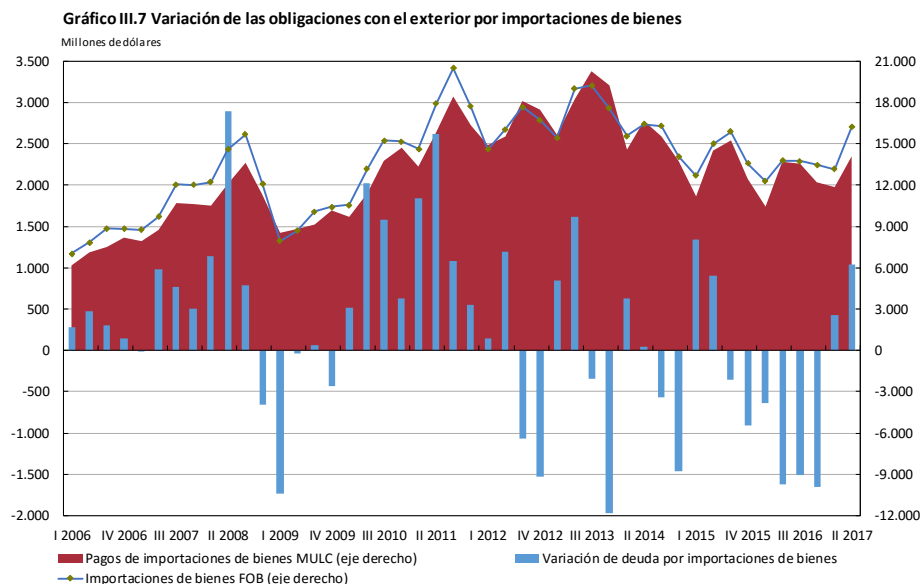
III) a.2. Obligaciones por importaciones de bienes

El stock de deuda por importaciones de bienes alcanzó US\$ 19.012 millones al 30.06.17, con una suba en el trimestre de US\$ 1.041 millones (6%) (ver gráfico III.7), pero con una disminución interanual de US\$ 1.682 millones (8%) . Esta caída interanual de la deuda se enmarcó en un contexto de un conjunto de medidas introducidas por el Banco Central hacia finales del año 2015, tendientes a la flexibilización de las restricciones cambiarias vigentes, que resultaron en una cancelación de deuda acumulada en periodos anteriores.

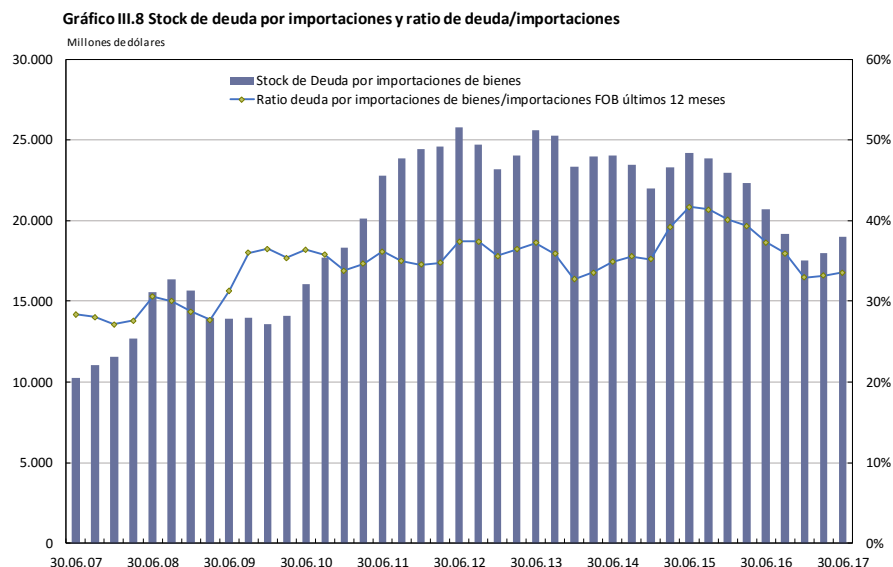
Cabe destacar que, durante el segundo trimestre de 2017, las importaciones de bienes FOB totalizaron US\$ 16.217 millones¹⁵, mientras que, a través del mercado de cambios se cancelaron importaciones por alrededor de US\$ 15.000 millones¹⁶.

¹⁵ Fuente: Balanza de Pagos del II Trimestre de 2017 e Intercambio Comercial Argentino (ICA), del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

¹⁶ Número estimado considerando los pagos cursados por el MULC utilizando los códigos de concepto de pagos de importaciones de bienes y una estimación para las transferencias al exterior sin informar el destino final de acuerdo al perfil importador del cliente.



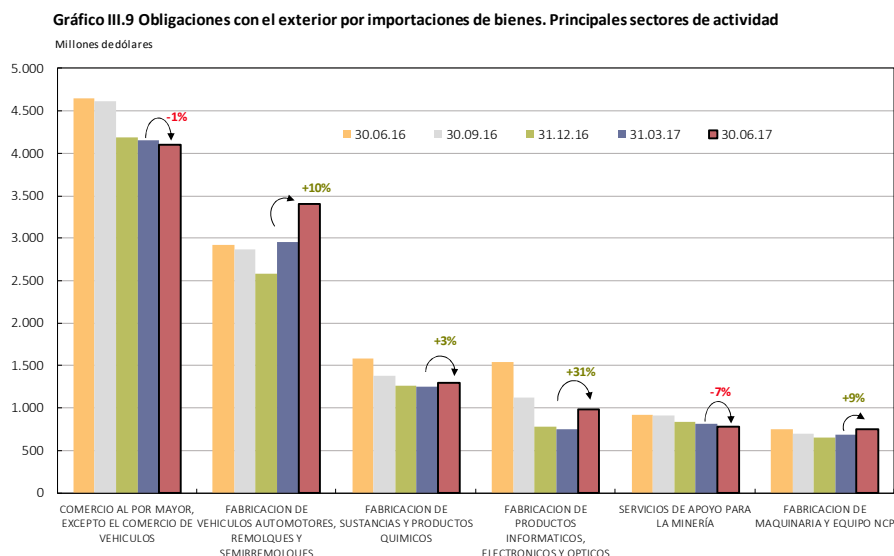
Por lo expuesto, la relación de la deuda por importaciones respecto a las importaciones de los últimos doce meses se ubicó en torno al 34%, 2 p.p. por debajo del valor observado en el segundo trimestre de 2016 y 8 p.p. desde el máximo de 42% en el segundo trimestre de 2015 (ver gráfico III.8).



A nivel de sectores de actividad económica, la suba trimestral en la deuda por importaciones estuvo impulsada, principalmente, por la “Industria Manufacturera” (US\$ 929 millones), “Información y Comunicaciones” (US\$ 85 millones), “Actividades administrativas y servicios de apoyo” (US\$ 67 millones) y “Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado” (US\$ 34 millones).

En cambio, los subsectores que mostraron bajas en su endeudamiento fueron “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas” con cancelaciones netas de pasivos por US\$ 506 (9%), seguido por “Industria Manufacturera” y “Explotación de minas y canteras” con reducciones de US\$ 452 millones (4%) y US\$ 401 millones (28%), respectivamente.

Particularmente, dentro “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas”, se destaca el sector “Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas” (explica el 83% del total sectorial) que mostró una leve caída de 1% en el trimestre (ver gráfico III.9).

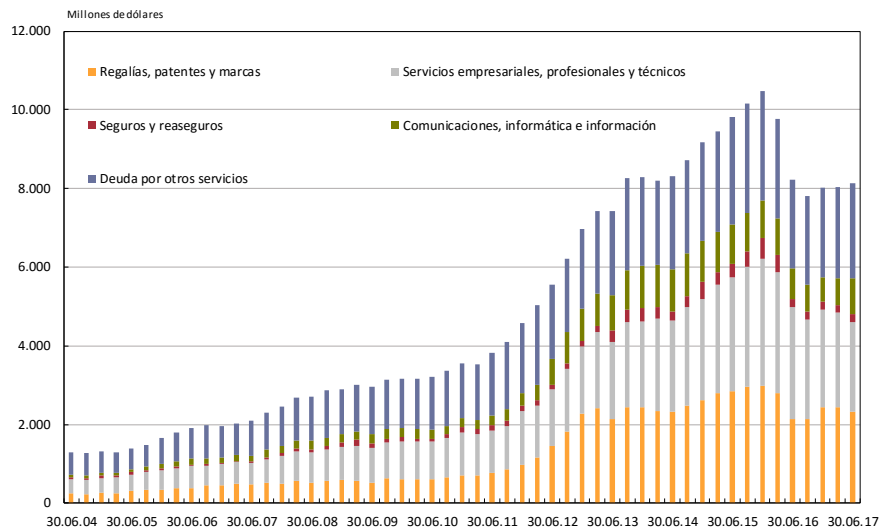


Con relación al tipo de acreedor, las deudas por importaciones con proveedores del exterior crecieron US\$ 705 millones en el segundo trimestre hasta totalizar un stock al 30.06.17 de US\$ 10.420 millones, mientras que en la comparación interanual registraron una caída de US\$ 177 millones (2%). En la misma línea, los pasivos externos con empresas del mismo grupo exhibieron una suba de US\$ 194 millones en el segundo trimestre y una contracción de 16% interanual, finalizando con un stock de deuda al 30.06.17 de US\$ 7.386 millones.

III) a.3. Obligaciones por servicios

Las obligaciones con el exterior por servicios totalizaron US\$ 8.182 millones al 30.06.17, mostrando un leve incremento trimestral de US\$ 143 millones (2%) y casi sin variación en relación a un año atrás. La suba en el trimestre se debió, principalmente, al aumento en las posiciones por “Comunicaciones, informática e información” por US\$ 214 millones y de “Otra deuda por servicios” por US\$ 102 millones, parcialmente compensada por una reducción en la deuda de “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por US\$ 120 millones y de “Regalías, patentes y marcas” por US\$ 74 millones.

Gráfico III.10 Obligaciones con el exterior por importaciones de servicios

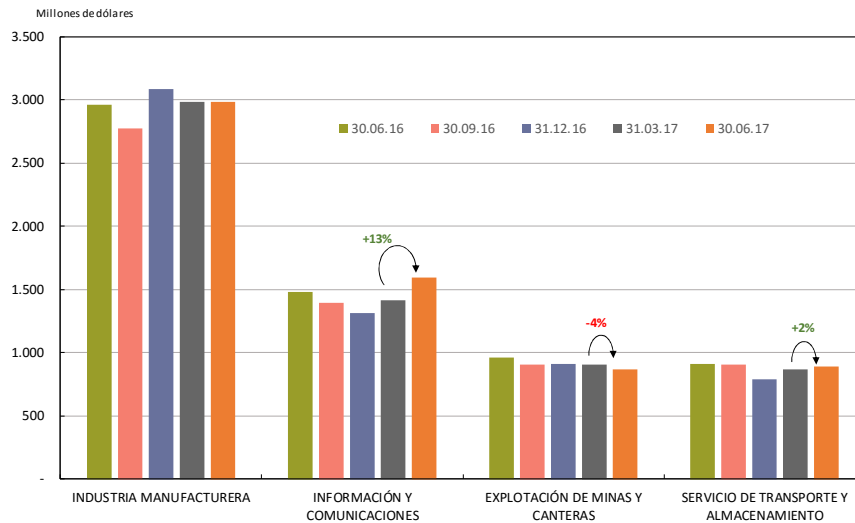


A nivel sectorial¹⁷, la “Industria manufacturera” mostró la mayor deuda por importaciones de servicios, totalizando US\$ 2.986 millones al 30.06.17, sin variaciones representativas tanto en la comparación trimestral como interanual (ver gráfico III.11).

Le siguieron en orden de importancia, los sectores “Información y comunicaciones” con pasivos externos por servicios por US\$ 1.596 millones (registrando aumento trimestral e interanual de US\$ 178 millones y US\$ 118 millones, respectivamente), “Servicio de transporte y almacenamiento” con una posición de deuda de US\$ 887 millones (exhibiendo una suba trimestral de US\$ 18 millones y cancelaciones en el año de US\$ 22 millones interanual). Por último, “Explotación de minas y canteras” registró un stock de deuda por servicios de US\$ 867 millones (con una caída trimestral e interanual de US\$ 38 millones y US\$ 92 millones, respectivamente).

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

Gráfico III.11 Obligaciones con el exterior por importaciones de servicios. Principales sectores de actividad



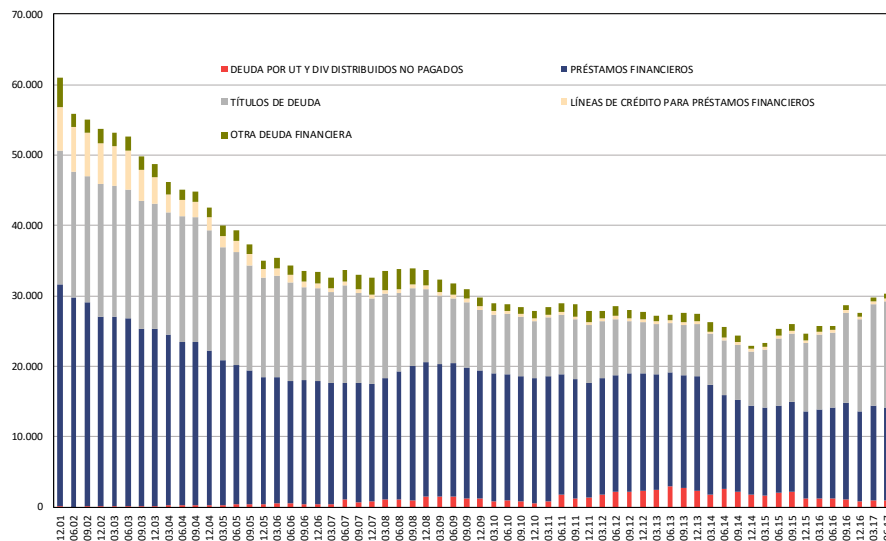
III) b. La deuda externa de carácter financiero

La deuda externa de carácter financiero alcanzó US\$ 30.272 millones al 30.06.17, nivel que representó un aumento de US\$ 563 millones en relación con el trimestre previo y de US\$ 4.529 millones con respecto al mismo trimestre del 2016.

La suba trimestral se explicó, básicamente, por la colocación de títulos de deuda por un valor de US\$ 640 millones, parcialmente compensado por la baja en préstamos financieros por US\$ 171 millones (ver gráfico III.12).

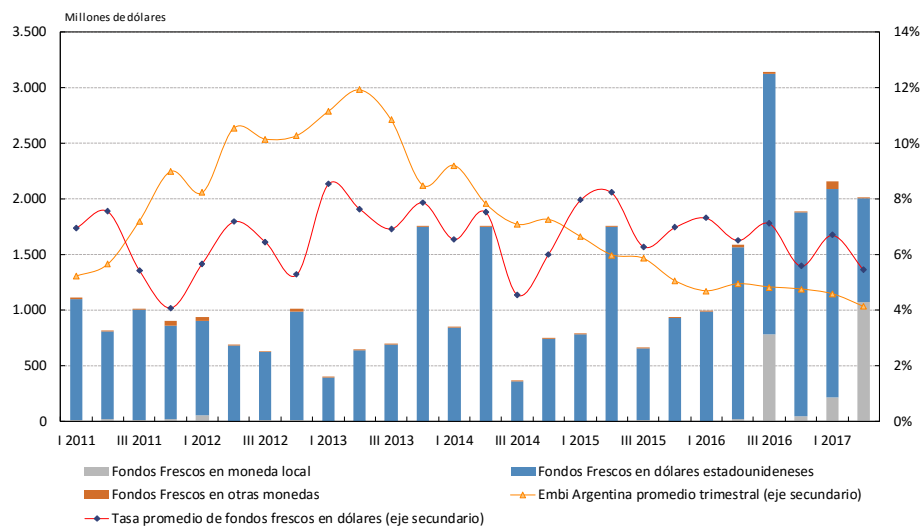
Desde el punto de vista interanual, la suba se explicó por el aumento del stock de títulos, fenómeno observado con mayor fuerza luego de la normalización de la deuda pública por parte del Gobierno Nacional en abril de 2016.

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



En un contexto de condiciones favorables para captar financiamiento externo por parte del sector privado (ver Introducción), los fondos frescos¹⁸ totalizaron US\$ 2.013 millones en el segundo trimestre de 2017, en línea con lo observado durante el último trimestre (ver gráfico III.13), destacándose el financiamiento instrumentado a través de títulos valores (70% del total). Los fondos frescos fueron captados a un plazo promedio en torno a los 5 años.

Gráfico III.13 Fondos frescos del sector privado recibidos del exterior



El total de financiamiento captado a través de títulos de deuda alcanzó US\$ 1.414 millones, de los cuales un 67% fueron emitidos en moneda local. Mientras que las obligaciones externas denominadas en moneda local se

¹⁸ 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 refinanciacines 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.

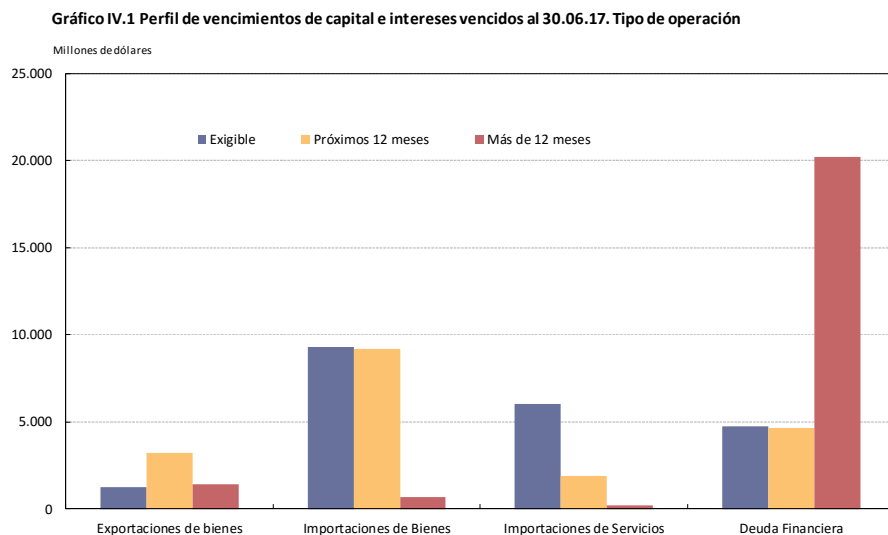
pactaron a una tasa promedio en torno 18%, aquellas en dólares estadounidenses fueron captadas a una tasa promedio de 6,5%¹⁹.

Por su parte, los fondos recibidos a través de préstamos financieros (35% del total de fondos frescos) totalizaron US\$ 764 millones, a una tasa promedio de 7,6% y un plazo promedio en torno a los 2 años.

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

A fin de junio de 2017, la deuda exigible se ubicó en US\$ 21.341 millones²¹, mientras que los vencimientos de los siguientes doce meses representaron US\$ 18.944 millones. Por último, la deuda de más de 12 meses alcanzó unos US\$ 22.680 millones.

Este perfil de vencimientos (donde un 30% de la deuda vencía dentro de los siguientes 12 meses) estuvo asociado a las participaciones de cada tipo de deuda del sector privado. 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. Al 30.06.2017, un 92% de la deuda de carácter comercial tenía un plazo de vencimiento menor a los 12 meses (similar a lo observado en el trimestre previo). En contraposición, la deuda financiera, principalmente el financiamiento a través de títulos de deuda, concentró sus vencimientos en plazos mayores a un año, representando el 75% de este tipo de endeudamiento (ver gráfico IV.1).



Con relación a la deuda de carácter financiero, cabe destacar que se evidenció una mejora en el perfil de la deuda respecto a las posiciones a fines de junio de los años 2016 y 2015, ya que se redujeron 8 puntos porcentuales los vencimientos a afrontar en el próximo año. Asimismo, aumentó la participación de los vencimientos entre los 6

¹⁹ La tasa promedio fue construida considerando la información registrada por el sector privado en el marco del relevamiento dispuesto por la Comunicación "A" 3602, para endeudamiento mayores o iguales a US\$ 1 millón

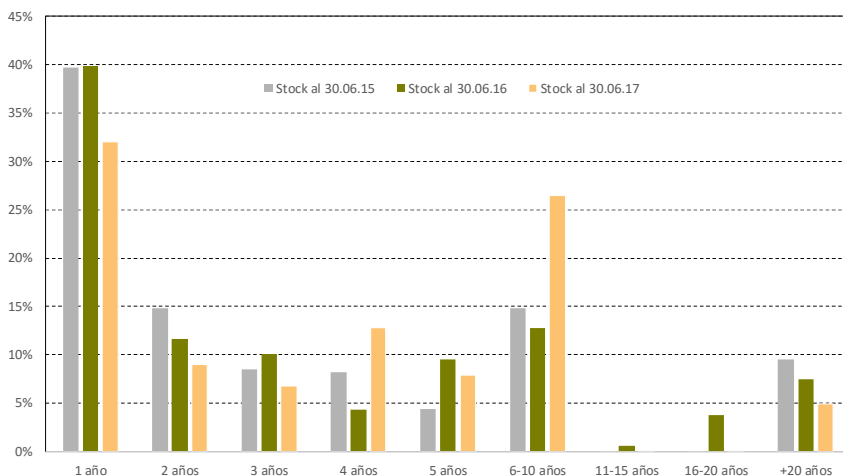
²⁰ Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en el sitio de Internet de este Banco Central.

²¹ 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".

a 10 años, siendo de 27% para el 30.06.17 frente a los 13% y 15% que representaba para las posiciones de 30.06.16 y 30.06.15, respectivamente (ver gráfico IV.2).

Gráfico IV.2 Perfil de vencimientos de capital e intereses vencidos de la deuda financiera

Como participación porcentual sobre la deuda total de carácter financiero



En cuanto a la vida promedio, las deudas de carácter comercial evidencian una vida promedio menor al año (entre las que se destacan las deudas por importaciones de bienes con una vida promedio de 0,36 años), mientras que los pasivos de carácter financiero mostraron una vida promedio superior a los 4 años (entre las que se destacan los pasivos por títulos de deuda, con una vida promedio en torno a los 5 años y los préstamos financieros, con una vida promedio de 4,2 años).

De esta manera, la vida promedio de la deuda externa del sector privado al 30 de junio de 2017 se ubicó en 2,29 años (suba trimestral de 0,2 años).