

Informe sobre deuda externa del sector privado

Marzo de 2017



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado al 31/03/2017



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado al 31/03/2017¹

Resumen ejecutivo

- Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ \$ 62.464 millones² al 31 de marzo de 2017. De ese total, US\$ 61.647 millones correspondieron a la posición de capital, mientras que US\$ 817 millones fueron intereses devengados.
- En un trimestre donde se observó una mejora en los mercados financieros internacionales (registrándose nuevamente un flujo de capitales positivos en países emergentes), el aumento de la deuda externa privada del primer trimestre de 2017, de US\$ 3.095 millones, fue explicado tanto por la suba de deuda de carácter financiero (básicamente por títulos de deuda por un valor de US\$ 1.458 millones y de préstamos financieros por US\$ 585 millones) como de deuda comercial (explicada por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 559 millones e importaciones de bienes y servicios por US\$ 448 millones).
- La deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó un stock de US\$ 5.920 millones al 31.03.17, registrando un incremento en el trimestre de US\$ 559 millones básicamente del sector “Elaboración de productos alimenticios”, en línea con la estacionalidad en este tipo de deuda.
- La deuda por importaciones de bienes alcanzó US\$ 17.971 millones al 31.03.17, con una suba en el trimestre de US\$ 431 millones (2%) y una disminución interanual de US\$ 4.339 millones (20%). Dicha caída se verificó como consecuencia de un mayor desendeudamiento del sector privado en un contexto de flexibilización del mercado de cambios. A nivel de sectores de actividad económica, la suba trimestral en la deuda por importaciones estuvo impulsada, principalmente por el sector “Industria Manufacturera” (US\$ 426 millones).
- Las obligaciones con el exterior por servicios totalizaron un stock de US\$ 8.038 millones al 31.03.17, manteniéndose en un nivel similar respecto del trimestre anterior y exhibiendo una baja interanual de US\$ 1.728 millones (18%), siguiendo la tendencia de desendeudamiento comercial indicada previamente.
- La deuda externa de carácter financiero alcanzó US\$ 29.709 millones al 31.03.17, nivel que representó un aumento de US\$ 2.160 millones (8%) en relación con el trimestre previo y de US\$ 3.949 millones (15%) con respecto al mismo trimestre del año anterior.
- Los fondos frescos totalizaron US\$ 2.156 millones en el primer trimestre de 2017, continuando dentro de los montos más elevados de la serie, en línea con los mayores flujos de financiamiento recibidos luego de la normalización de la deuda pública. Estos fondos fueron captados a una tasa promedio en torno al 8% nominal anual y un plazo promedio de 6 años.
- La vida promedio de la deuda externa del sector privado al 31 de marzo de 2017 se ubicó en 2,27 años (aumentando en 0,13 años en relación con el trimestre previo y 0,23 años en relación con lo observado un año atrás).

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 Los datos 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 ([click aquí](#)).

I) Introducción

Durante el primer trimestre del año 2017, los indicadores muestran que se habría consolidado la mejora en el nivel de actividad global que empezó en 2016³. En este contexto, se verificó además una relativa mejora en los mercados financieros internacionales en comparación con el último trimestre del año 2016, que había estado signado por las elecciones presidenciales de los Estados Unidos (noviembre de 2016). Las mencionadas mejoras se reflejaron en un aumento de los índices bursátiles a nivel mundial, una estabilización de la paridad cambiaria de las principales monedas de América Latina y Europa emergente (volviendo a los valores observados previos a noviembre de 2016), como así también una caída en el riesgo soberano de la deuda externa de dichos países. Además, la expectativa del mercado ante una eventual suba de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos aceleró la emisión de colocaciones de aquellos países, ante un posible encarecimiento de las condiciones de financiamiento.

Del lado de la economía real, las perspectivas de crecimiento global, sobre todo de las economías emergentes, junto con una mejora del comercio mundial, dieron un mayor empuje para redireccionar los flujos de capitales. Como consecuencia, durante el trimestre se volvió a registrar un aumento en el financiamiento de corto plazo hacia los países emergentes⁴.

A nivel local, el balance de pagos mostró aumento neto de pasivos financieros, producto del endeudamiento neto del Gobierno General por US\$ 14.400 millones, de Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 2.300 millones y de otros sectores por US\$ 1.200 millones, destinados tanto a financiar el déficit de la cuenta corriente de US\$ 6.871 millones (equivalente a 3% del Producto Interno Bruto⁵), como a aumentar el nivel de activos netos del BCRA, que incluye el incremento de las reservas internacionales por US\$ 11.751 millones. Como consecuencia de este aumento, las reservas internacionales del BCRA totalizaron US\$ 50.522 millones al 31.03.2017, nivel comparable con los observados en 2011, año en el que se registraron los máximos históricos⁶.

En relación con el endeudamiento externo, se observó un incremento de los stocks de deuda externa bruta del Gobierno General y el Banco Central (tanto en términos interanuales como trimestrales), hasta totalizar US\$ 141.899 millones.

³ Fuente: Fondo Monetario Internacional, Word Economic Outlook. Julio 2017. Cabe destacar que durante los primeros tres meses de 2017, la economía de los Estados Unidos creció un 1,4% anualizado (Fuente: Datos extraídos del Bureau of Labor Statistics of Economic Research).

⁴ Datos extraídos del Institute of International Finance.

⁵ Producto Interno Bruto medido en pesos corrientes publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Para calcular el PIB en dólares se utilizó el tipo de cambio de referencia (promedio trimestral) publicado por el BCRA.

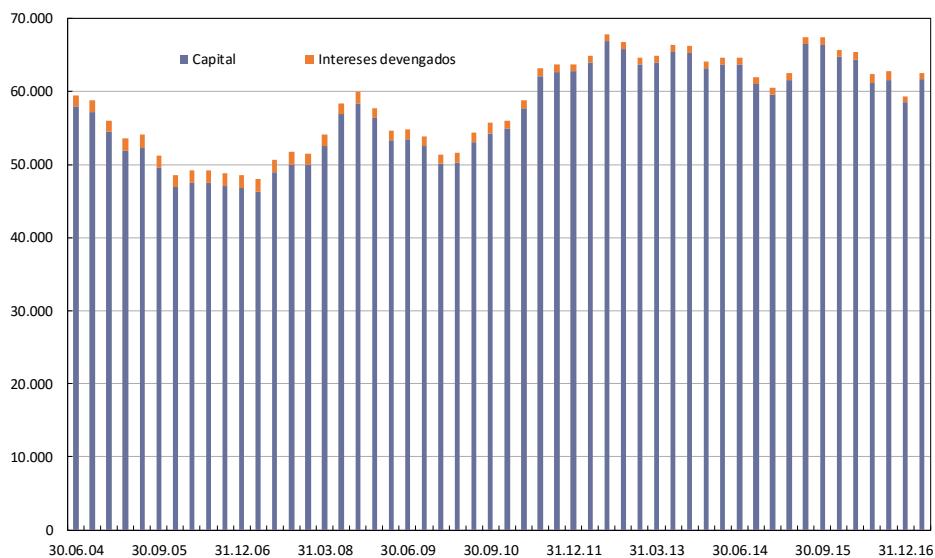
⁶ Informes Técnicos (vol. 1 nº 110) - Cuentas internacionales (vol. 1 nº 10). Balanza de pagos. Primer trimestre de 2017. Instituto Nacional de Censos y Estadísticas. La citada publicación incorporó los cambios propuesto en el marco metodológico de acuerdo a las recomendaciones del “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional” sexta edición. Asimismo, y en línea con el trabajo conjunto realizado con este Banco Central, se revisaron las cifras para el periodo 2006-2016. Entre las modificaciones introducidas se reclasifican los sectores institucionales y el Sector público no financiero pasa a llamarse Gobierno General.

II) Las obligaciones externas del sector privado al 31/03/2017⁷

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 62.464 millones⁸ al 31 de marzo de 2017. De ese total, US\$ 61.647 millones correspondieron a la posición de capital adeudado a acreedores externos, mientras que US\$ 817 millones a intereses devengados (Ver gráfico II.1).

Gráfico II.1 Obligaciones con el exterior del sector privado

Millones de dólares



La deuda externa del sector privado mostró una suba de US\$ 3.095 millones durante el primer trimestre del año, principalmente por el dinamismo de la deuda de carácter financiero (básicamente títulos de deuda), aunque también con aumento en la deuda comercial, a diferencia de lo sucedido durante el 2016, año en el que se había registrado un proceso de desendeudamiento luego de la flexibilización del mercado de cambios y la simplificación de las normas en materia de pagos de importaciones de bienes y de servicios, rentas, transferencias corrientes y activos no financieros no producidos⁹. De esta manera, la deuda externa del sector privado al cierre del primer trimestre de 2017 es, aproximadamente, US\$ 2.900 millones (4%) menor a la del mismo trimestre del año anterior.

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

El aumento de la deuda externa del sector privado del primer trimestre de 2017 fue explicado por un aumento de la deuda financiera por US\$ 2.160 millones y de la deuda comercial por US\$ 936 millones.

La suba de la deuda financiera continuó explicándose por la suba en el stock de títulos, que se incrementó en US\$ 1.458 millones, seguida por el aumento de préstamos financieros por US\$ 585 millones. Por el lado de la deuda comercial, anticipos y prefinanciaciones de exportaciones generaron una suba de US\$ 559 millones y

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 provvisorio, sujetos a revisión y rectificación.

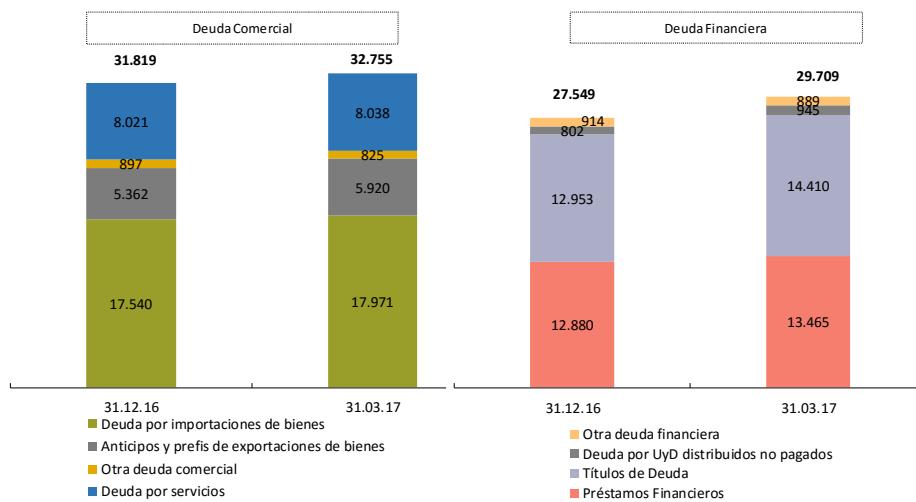
⁸ Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en el sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan, entre otras, las aperturas por: tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica; además del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad ([click aquí](#)).

⁹ Para mayor información ver el Informe sobre deuda externa del sector privado. Diciembre 2016.

los pasivos por importaciones aumentaron US\$ 434 millones (Ver gráfico III.1). Al cierre de marzo de 2017, la deuda financiera representó el 48% del stock de deuda externa privada, 11 puntos porcentuales más que al cierre del mismo trimestre del año anterior¹⁰.

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

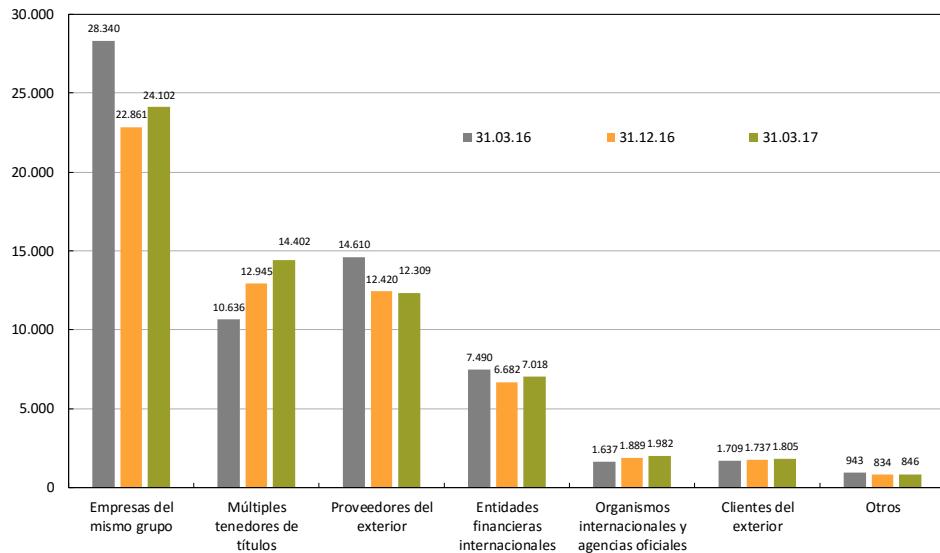
Millones de dólares



Por tipo de acreedor, las colocaciones de títulos suscriptas por múltiples tenedores fueron las que más crecieron en el trimestre, US\$ 1.457 millones, seguidas por el financiamiento otorgado por empresas del mismo grupo, por US\$ 1.241 millones, y por las entidades financieras internacionales, por US\$ 336 millones (Ver gráfico III.2).

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

Millones de dólares



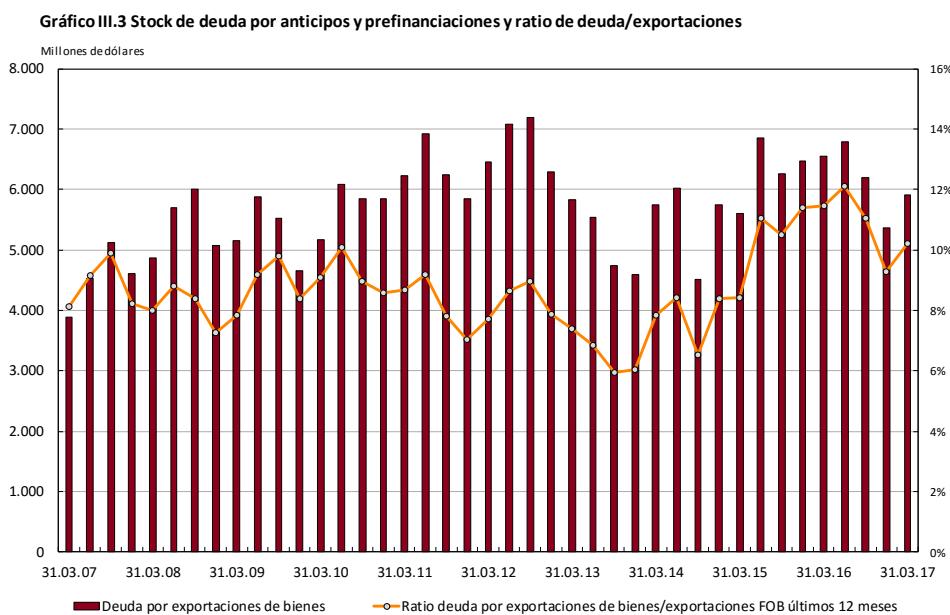
¹⁰ Este comportamiento se desarrolló en un contexto de regularización del acceso al mercado de cambios que permitió a los deudores ir volviendo a niveles de ratios históricos de deuda sobre exportaciones y deuda sobre importaciones, que se habían visto incrementados en los años anteriores.

Por último, en cuanto a la moneda de la deuda externa privada, al cierre del trimestre el 87% del total estaba denominado en dólares estadounidenses, mientras que un 6% correspondía a deuda en pesos (asociada a pasivos por utilidades y dividendos puestas a disposición y no transferidas) y un 4% a pasivos en euros, mientras que el 3% restante fue explicado por el resto de las monedas, principalmente reales y francos suizos.

III) a. La deuda externa de carácter comercial

III) a.1. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

La deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó un stock de US\$ 5.920 millones al 31.03.17 (Ver gráfico III.3). El incremento de deuda en el primer trimestre por US\$ 559 millones se debió principalmente a la suba en las prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 425 millones.



No obstante, en términos interanuales se observó una caída de 10% en el stock, fenómeno que podría asociarse al comportamiento evidenciado en el 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 extranjera alcanzaron los US\$ 10.000 millones al 31.03.17 (suba interanual de 155%)¹¹.

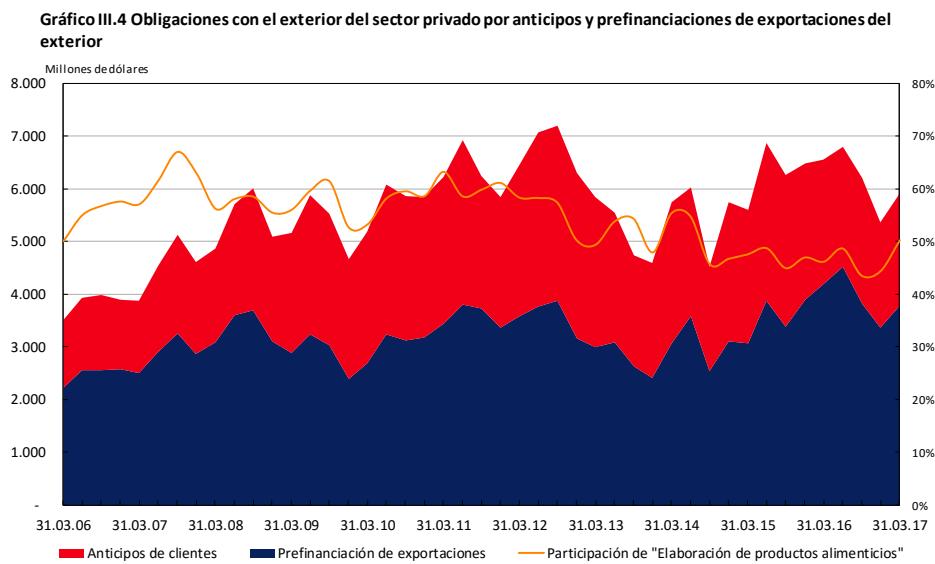
Como dato adicional, se señala que las exportaciones FOB totalizaron US\$ 12.660 millones en el trimestre, registrando una suba interanual de 1,7%, por un aumento de los precios (6%) y una contracción de las cantidades (4%)¹²; mientras que los cobros de exportaciones liquidados a través del Mercado Único y Libre de

¹¹ 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.

¹² La variación positiva de las exportaciones desagregada según los Grandes rubros fue explicada fundamentalmente por Combustible y energía 37,2% (P: 40,8%; Q: -2,3%), MOI 8% (P: -1,3%; Q: 9,4%) y MOA 0,5% (P: 10,6; Q: 9,1%), parcialmente compensado por Productos Primarios -7,3% (P: 2,2%; Q: -9,3%), en esta caída incidieron los subrubros cereales y minerales metalíferos, escorias y cenizas. Fuente: Precios y cantidades de comercio exterior del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Cabe destacar que la caída interanual del rubro Productos Primarios se encuentra explicada por el alto nivel de exportaciones del primer trimestre de 2016, periodo de introducción de las modificaciones normativas en el mercado de cambios, de eliminación de los cupos a la exportación de trigo y maíz, y la modificación de las alícuotas de exportación de los productos agrícolas. Fuente: Precios y cantidades de comercio exterior del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

Cambios (MULC) totalizaron US\$ 13.789 millones, similar a lo liquidado en el mismo período del año previo¹³.

En términos sectoriales¹⁴, la suba trimestral registrada en este tipo de deuda 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). El mismo, registró un incremento de deuda de US\$ 588 millones en el trimestre (25%), en línea con la estacionalidad histórica del sector (Ver gráfico III.4). Sin embargo, en la comparación interanual, se observó una caída de su deuda externa de US\$ 54 millones (2%), en el mencionado contexto de mayor uso de financiamiento local en moneda extranjera¹⁵.



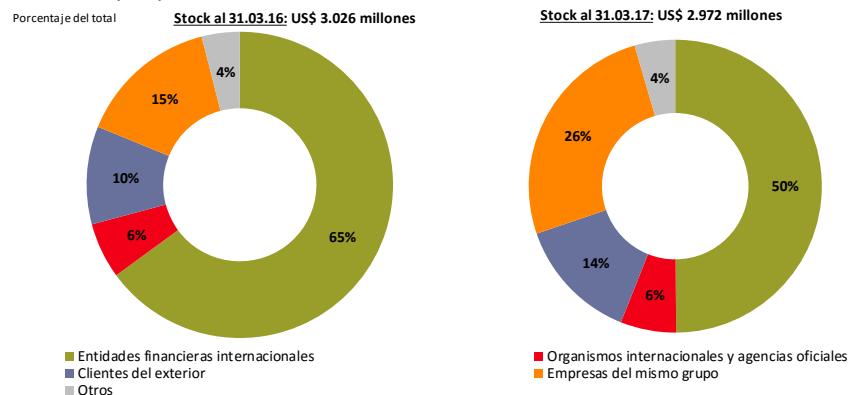
En relación con el tipo de acreedor del sector “Elaboración de productos alimenticios”, se observó una caída interanual de 15 puntos porcentuales en la participación de las entidades financieras internacionales en este tipo de financiamiento. Por su parte, aumentó la participación de financiaciones de empresas del mismo grupo (lo cual incrementó la posición pasiva de inversión extranjera directa) y clientes del exterior en 11 y 4 puntos porcentuales, respectivamente (Ver gráfico III.5).

¹³ Cabe señalar que, durante el mes de enero de 2017, con fecha 19.01.17, los plazos para la liquidación de las divisas de cobros de exportaciones de bienes se volvieron a extender mediante Resolución N° 47/2017 de la Secretaría de Comercio a un plazo de hasta 3.650 días corridos (10 años).

¹⁴ A nivel dos dígitos de acuerdo al Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

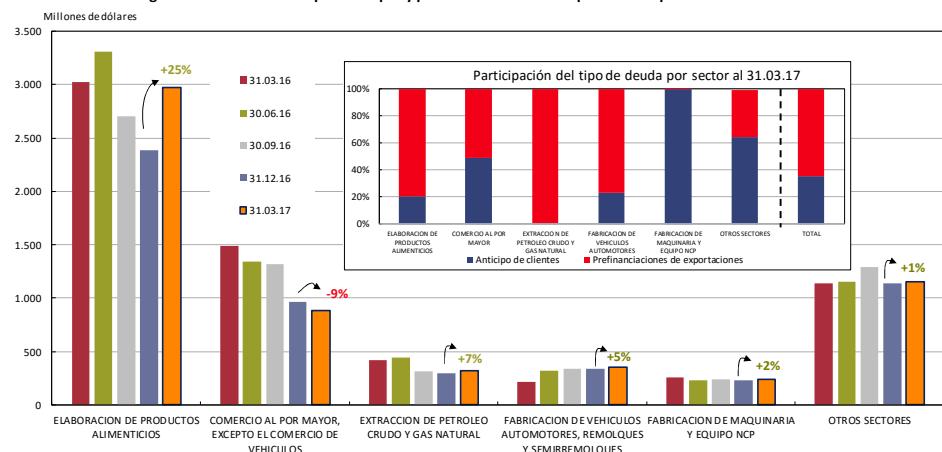
¹⁵ Fuente: Boletín estadístico 2017 del BCRA.

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 aumentos de deuda por anticipos y prefinanciaciones, a excepción del “Comercio al por mayor, excepto el comercio de vehículos”¹⁶ (con una participación del 15% del total), el cual mostró una caída trimestral en la deuda de US\$ 82 millones (9%) y de US\$ 600 millones en el año (40%) (Ver gráfico III.6).

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



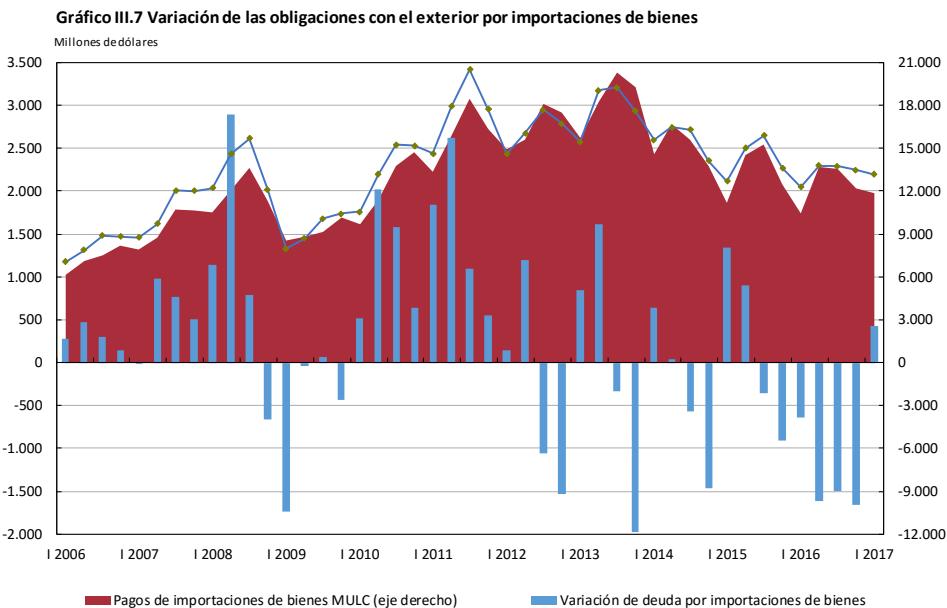
III) a.2. Obligaciones por importaciones de bienes

Durante el primer trimestre de 2017, las importaciones de bienes FOB totalizaron US\$ 13.181 millones¹⁷, mostrando una suba del 7% en la comparación interanual. Este incremento se registró, principalmente, en los bienes de capital, de consumo y vehículos para el transporte de pasajeros. Por su parte, los pagos de importaciones de bienes realizados a través del Mercado Único y Libre de Cambios alcanzaron US\$ 11.834 millones en el período, exhibiendo un incremento interanual de 13%.

¹⁶ Corresponde al sector “Comercio al por mayor y/o en comision o consignacion, excepto el comercio de vehiculos automotores y motocicletas” a dos dígitos de acuerdo al Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

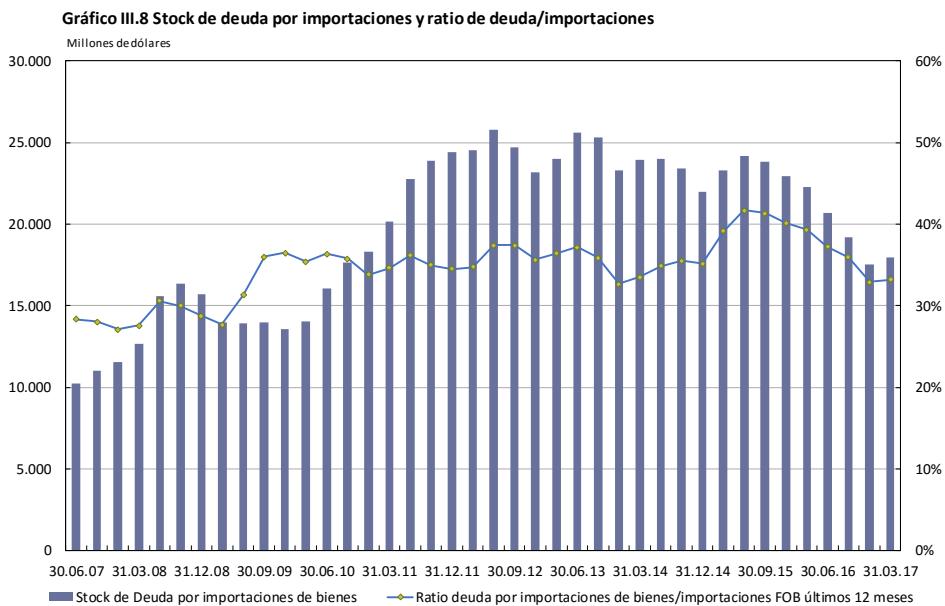
¹⁷ Fuente: Balanza de Pagos del I Trimestre de 2017 e Intercambio Comercial Argentino (ICA), del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

En ese sentido, el stock de deuda por importaciones de bienes alcanzó los US\$ 17.971 millones al 31.03.17 (Ver gráfico III.7), con una suba en el trimestre de US\$ 431 millones (2%), pero con una disminución interanual de US\$ 4.339 millones (20%).



Durante el primer trimestre del 2017, se frenó la tendencia de desendeudamiento comercial de las empresas, iniciada en el año 2015, luego de la normalización del funcionamiento del mercado de cambios¹⁸. La relación de la deuda por importaciones respecto a las importaciones de los últimos doce meses se ubicó en torno al 33%, 6 puntos porcentuales por debajo del valor observado en el primer trimestre de 2016 y 9 puntos porcentuales desde el máximo de 42% en el segundo trimestre de 2015 (Ver gráfico III.8). El nivel de ese ratio registrado durante el primer trimestre de 2017 fue similar al promedio del período 2008-2011, que fue de 33%.

¹⁸ Tal cual lo mencionado en el informe del IV trimestre de 2016, la caída producida durante 2016 se explicó por el incremento de las cancelaciones de deuda de importaciones mediante el uso de fondos en el exterior (unos US\$ 2.000 millones en 2016), alrededor de US\$ 1.200 millones más que lo observado en 2015 y superando ampliamente lo observado a lo largo de toda la serie.



A nivel de sectores de actividad económica, la suba trimestral en la deuda por importaciones estuvo impulsada, principalmente, por los sectores “Industria Manufacturera” (US\$ 426 millones), “Información y Comunicaciones” (US\$ 55 millones) y “Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado” (US\$ 22 millones).

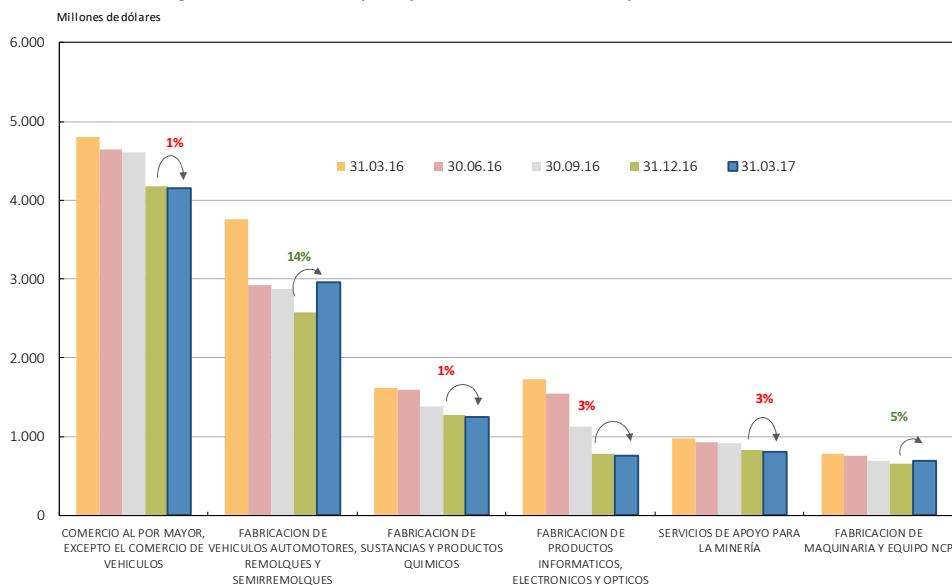
Por su parte, la caída interanual de la mencionada deuda fue explicada por el sector “Industria Manufacturera” con cancelaciones netas de deuda en torno al 24% (US\$ 2.952 millones), seguido por “Comercio al por mayor, excepto el comercio de vehículos” y “Explotación de minas y canteras” con reducciones de US\$ 719 millones y US\$ 418 millones, respectivamente.

Particularmente, dentro de la “Industria Manufacturera”, el sector de “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques”, mostró un aumento de 14% en la deuda por importaciones en el primer trimestre del año respecto del cuarto trimestre de 2016, en línea con el aumento que vienen registrando las importaciones del sector (Ver gráfico III.9). En los últimos doce meses, como resultado del proceso de desendeudamiento asociado a la regularización del mercado de cambios, el sector registró una caída de 21% interanual del stock de deuda en un contexto de aumento de las importaciones de 35% en relación al mismo periodo del año previo¹⁹. De hecho, la relación de deuda por importaciones del sector con relación a las importaciones de los últimos doce meses da como resultado un valor 28%, ubicándose por debajo de los valores de 2015 y 2016 (38% en promedio).

En la misma línea, el sector “Comercio al por mayor y/o en comisión o consignación, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas” exhibió una reducción, tanto anual como trimestral, en su stock de deuda por importaciones (1% trimestral y 14% interanual).

¹⁹ Fuente: Balanza de Pagos del I Trimestre de 2017 e Intercambio Comercial Argentino (ICA), del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

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

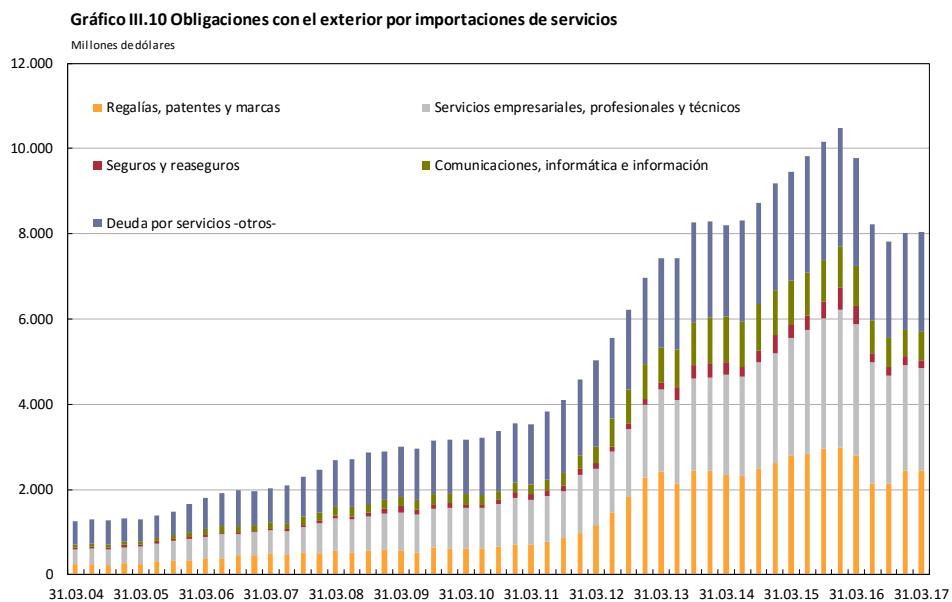


Con relación al tipo de acreedor, las deudas por importaciones con proveedores del exterior crecieron US\$ 215 millones en el primer trimestre hasta totalizar un stock al 31.03.17 de US\$ 9.715 millones, mientras que en la comparación interanual se registró una caída de US\$ 1.562 millones (14%). En la misma línea, los pasivos externos con empresas del mismo grupo exhibieron una suba de US\$ 271 en el primer trimestre y una contracción de 27% interanual, finalizando con un stock de deuda al 31.03.17 de US\$ 7.192 millones.

III) a.3. Obligaciones por servicios

Las obligaciones con el exterior por servicios totalizaron un stock de US\$ 8.038 millones al 31.03.17 (Ver gráfico III.10), manteniéndose en un nivel similar respecto del trimestre anterior y exhibiendo una baja interanual de US\$ 1.728 millones (18%), siguiendo la tendencia de desendeudamiento comercial indicada previamente.

La reducción interanual de las obligaciones se registró en todos los tipos de servicios, destacándose las cancelaciones netas de las deudas por servicios empresariales, profesionales y técnicos (US\$ 655 millones) y regalías, patentes y marcas (US\$ 369 millones).

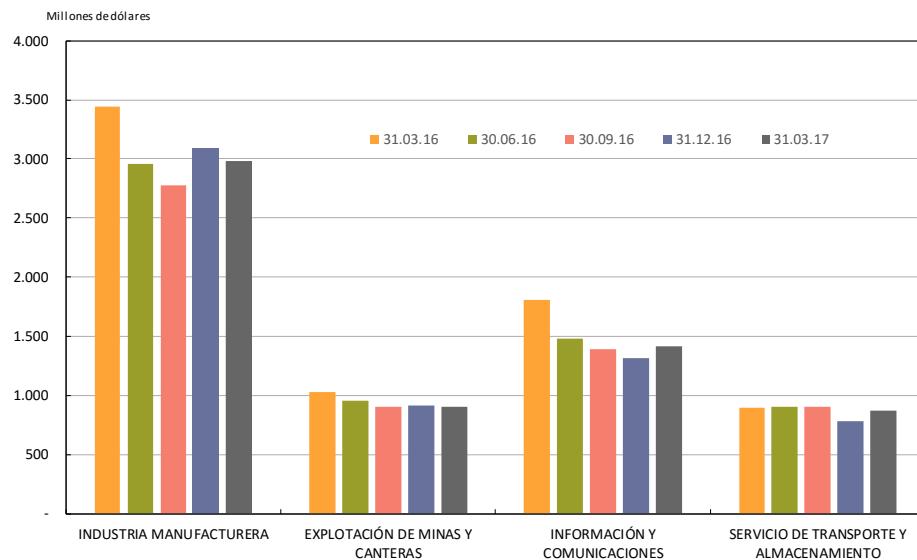


A nivel sectorial²⁰, la “Industria manufacturera” mostró el mayor stock de deuda por importaciones de servicios, totalizando US\$ 2.979 millones al 31.03.17 y exhibiendo una baja tanto trimestral como interanual (Ver gráfico III.11). Dentro de esa industria, el sector con mayor participación en este tipo de deuda resultó ser “Fabricación de sustancias y productos químicos”, con un 35% del total, y con un nivel de deuda que casi no mostró variaciones en el trimestre, aunque experimentó una caída interanual de 11% de este tipo de endeudamiento.

Le siguieron en orden de importancia, los sectores “Información y comunicaciones” con pasivos externos por servicios por US\$ 1.418 millones (registrando aumento trimestral de US\$ 104 millones y cancelaciones netas US\$ 394 millones en el último año), “Explotación de minas y canteras” con US\$ 905 millones (prácticamente sin variación trimestral y caída de US\$ 127 millones interanual) y “Servicio de transporte y almacenamiento” con una posición de deuda de US\$ 869 millones (registrando una suba trimestral de US\$ 83 millones y una caída de US\$ 30 millones interanual).

²⁰ 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



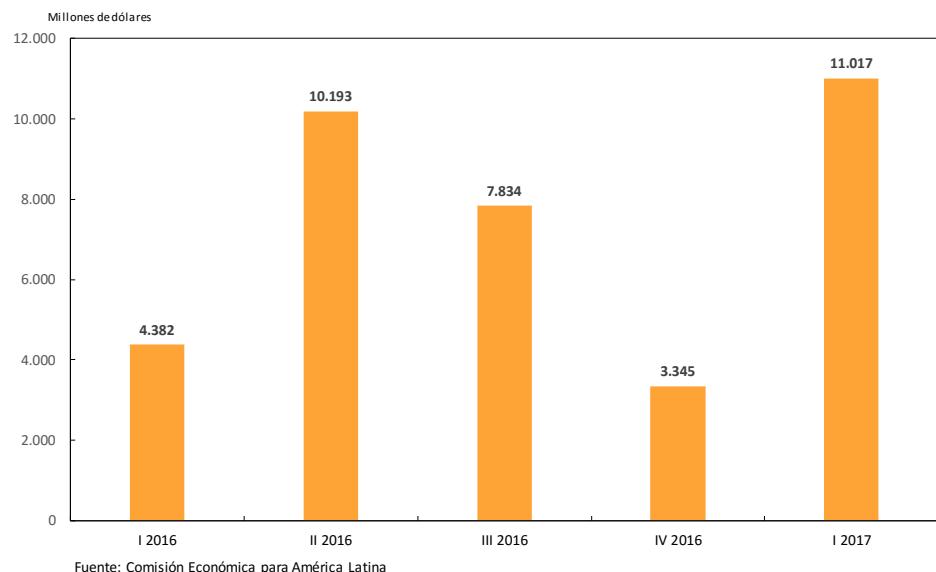
Con relación al tipo de acreedor, las deudas por importaciones de servicios con acreedores del mismo grupo crecieron US\$ 217 millones en el primer trimestre del año hasta totalizar un stock al 31.03.17 de US\$ 5.236 millones, mientras que en la comparación interanual se registró una reducción de US\$ 1.214 millones. En tanto, los pasivos externos con proveedores del exterior exhibieron una retracción de US\$ 213 millones respecto del 31.12.16 y de US\$ 658 millones interanual, finalizando con un stock de US\$ 2.276 millones.

III) b. La deuda externa de carácter financiero

La deuda externa de carácter financiero alcanzó US\$ 29.709 millones al 31.03.17, nivel que representó un aumento de US\$ 2.160 millones en relación con el trimestre previo y de US\$ 3.949 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior. Como fuera mencionado, la suba trimestral se explicó básicamente por la colocación de títulos de deuda por un valor de US\$ 1.458 millones, el aumento de préstamos financieros por US\$ 585 millones y la suba en la deuda de utilidades y dividendos por US\$ 143 millones (Ver gráfico III.1).

El dinamismo registrado durante el año 2016 en relación al acceso al financiamiento externo por parte del sector privado, se siguió observando con fuerza durante el primer trimestre del año 2017. Esto se enmarcó en un contexto en donde el sector privado de casi todos los países de América Latina emitió deuda en moneda extranjera, alcanzando un nivel récord, en un escenario de mejores perspectivas económicas de la región, con Brasil saliendo de su recesión y mejorando las condiciones económicas en Argentina (Ver gráfico III.12).

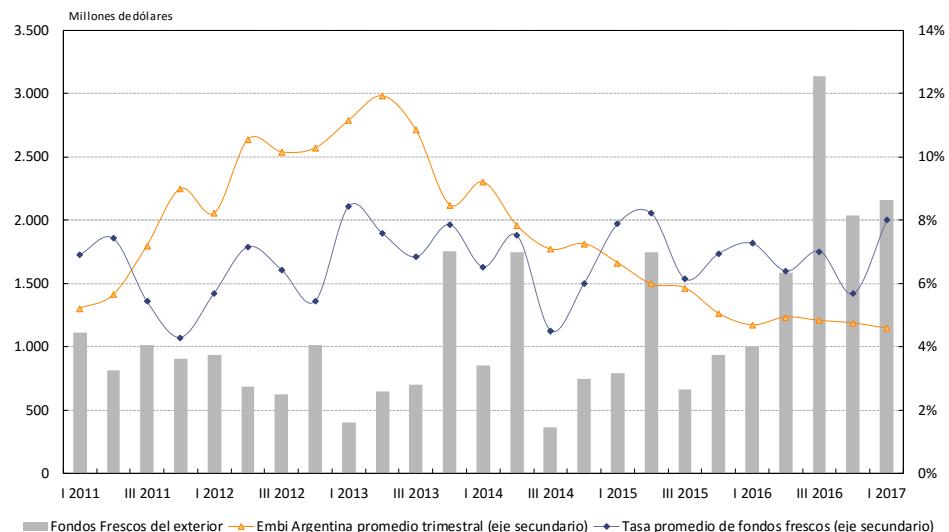
Gráfico III.12 América Latina: Fondos frescos del Sector Privado



Fuente: Comisión Económica para América Latina

Los fondos frescos²¹ totalizaron US\$ 2.156 millones en el primer trimestre de 2017 (Ver gráfico III.13), continuando dentro de los montos más elevados de la serie, en línea con los mayores flujos de financiamiento recibidos luego de la normalización de la deuda pública. Estos fondos fueron captados a una tasa promedio en torno al 8% nominal anual y un plazo promedio de 6 años.

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



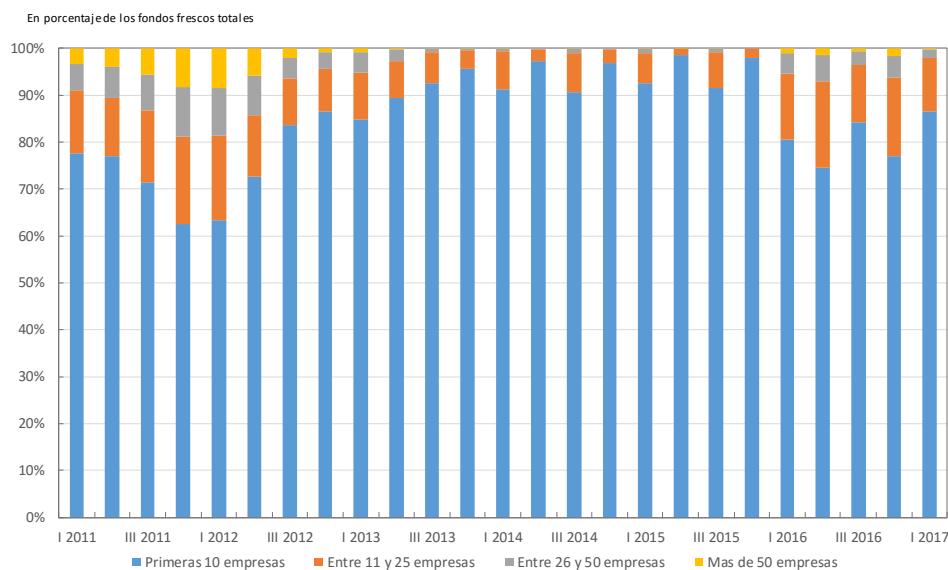
Los títulos de deuda representaron un 55% del total captado de fondos frescos, a una tasa promedio de 8% y un plazo de 8,7 años, nuevamente caracterizado por la variedad de empresas que recibieron financiamiento a

²¹ 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.

través de este instrumento. Por su parte, el restante 45% fue captado a través de préstamos financieros (US\$ 964 millones), a una tasa promedio de 7,6% y un plazo promedio en torno a los 2 años.

En el primer trimestre, los fondos frescos fueron recibidos, principalmente, por empresas relacionadas a la generación de energías, tanto renovables como no renovables (alrededor del 62% del total de fondos frescos), seguido por sociedades captadoras de depósitos (14,5%) e industria manufacturera (9,1%). Asimismo, se consolidó la tendencia iniciada en 2016 en relación a la cantidad de empresas que captan nuevo financiamiento (Ver gráfico III.14). En el periodo 2012-2015, las primeras 10 empresas que captaron financiamiento concentraron el 90% del total, mientras que, durante los últimos 5 trimestres, este porcentaje bajó hasta alcanzar el 80%.

Gráfico III.14 Fondos frescos del sector privado recibidos del exterior -Cantidad de empresas



Cabe mencionar que el financiamiento proveniente del exterior fue complementado con fondos tomados a nivel local, en un contexto de flexibilización de los destinos de aplicación de la capacidad prestable en moneda extranjera²².

IV) Estructura de vencimientos de capital de la deuda externa del sector privado²³

La estructura del perfil de la deuda externa del sector privado al 31.03.2017, muestra que la deuda exigible totalizó US\$ 21.252 millones²⁴, mientras que los vencimientos de los próximos doce meses representaban US\$ 19.333 millones. Por último, la deuda de más de 12 meses representaba US\$ 18.956 millones.

Este perfil de vencimientos (donde un 31% de la deuda vencía dentro de los siguientes 12 meses) estuvo asociado a las participaciones por tipo de deuda del sector privado. En el caso del financiamiento destinado al

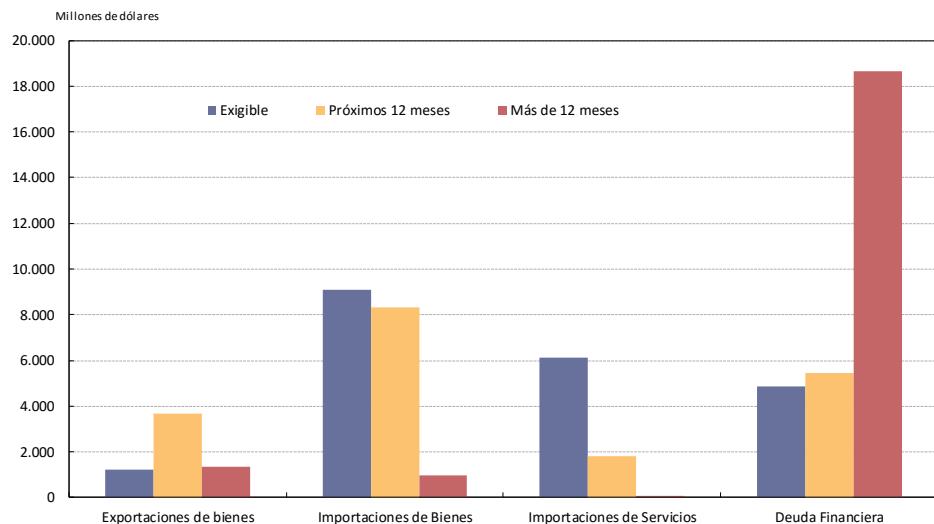
²² Comunicación “A” 5908 y “A” 6031.

²³ 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 ([click aquí](#)).

²⁴ 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”.

comercio de bienes y servicios, el mismo impacta en el perfil de vencimientos generando una carga de deuda en el corto plazo. Al 31.03.2017, un 93% de la deuda de carácter comercial tenía un plazo de vencimiento menor a los 12 meses (al igual que 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 por un valor aproximado de US\$ 18.805 millones (Ver gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Perfil de vencimientos de capital e intereses vencidos al 31.03.17. Tipo de operación



De esta manera, la vida promedio de la deuda externa del sector privado al 31 de marzo de 2017 se ubicó en 2,27 años (aumentando en 0,13 años en relación con el trimestre previo y 0,23 años en relación con lo observado un año atrás).

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 0,37 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 4,1 años).