

Informe sobre deuda externa del sector privado

Junio de 2012



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**La deuda externa del sector privado
a fines de Junio del 2012.**



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado al 30/06/2012.

Resumen Ejecutivo.

- ✓ *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de Junio de 2012 totalizaron US\$ 71.258 millones. De este total, US\$ 67.428 millones correspondieron a deudas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.830 millones a compromisos del sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *La deuda externa privada se incrementó en US\$ 2.728 millones en el segundo trimestre de 2012. El aumento estuvo explicado por el comportamiento del sector privado no financiero en US\$ 2.350 millones, principalmente por deudas de carácter comercial y, en menor medida, por la suba de US\$ 378 millones del sector privado financiero producto del mayor uso de líneas comerciales.*
- ✓ *Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes registraron una suba de US\$ 1.169 millones en el trimestre, alcanzando un stock de US\$ 26.646 millones al 30 de junio de 2012. Este incremento fue explicado básicamente por el sector electricidad, en línea con las mayores compras por la estacionalidad del sector.*
- ✓ *La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes aumentó US\$ 536 millones en el trimestre, alcanzando un stock total de US\$ 7.190 millones al cierre de junio de 2012. Este aumento reflejó básicamente comportamientos estacionales del sector agroexportador por las ventas externas de la cosecha gruesa.*
- ✓ *Las obligaciones con el exterior declaradas por servicios registraron un aumento de US\$ 555 millones en el trimestre, totalizando una variación positiva durante el primer semestre del año de US\$ 1.135 millones.*
- ✓ *La deuda externa financiera del SPNF experimentó un aumento de US\$ 91 millones en el trimestre, destacándose el incremento registrado en los stocks por deudas por utilidades y dividendos por unos US\$ 200 millones, en gran medida compensado por la caída de préstamos financieros de US\$ 190 millones.*
- ✓ *Las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con US\$ 27.882 millones, registrando una suba en el trimestre de US\$ 840 millones explicada por los incrementos en las deudas por servicios y financieras (en particular deudas por utilidades y dividendos). Asimismo, se destacó el aumento de los proveedores no relacionados por un valor de US\$ 1.339 millones, explicado básicamente por las deudas por importaciones de bienes.*
- ✓ *Las obligaciones con el exterior del SPF registraron una suba de US\$ 378 millones durante el periodo, que se explica, fundamentalmente, por créditos documentarios y líneas de crédito comerciales (US\$ 414 millones).*
- ✓ *La tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,51% anual, levemente inferior a la registrada el trimestre previo.*
- ✓ *La vida promedio de la deuda externa del SPNF, incluyendo la “deuda exigible”, se situó en 1,56 años mientras que la deuda externa del sector financiero se ubicó en 3,47 años, resultando en una vida promedio para el conjunto de la deuda externa privada al 30.06.12 de 1,67 años.*

I. Las obligaciones externas del sector privado al 30/06/2012¹

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de junio del 2012 totalizaron US\$ 71.258 millones². De este total, US\$ 67.428 millones correspondieron a deudas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.830 millones a compromisos del sector privado financiero³ (SPF).

Obligaciones con el exterior del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -

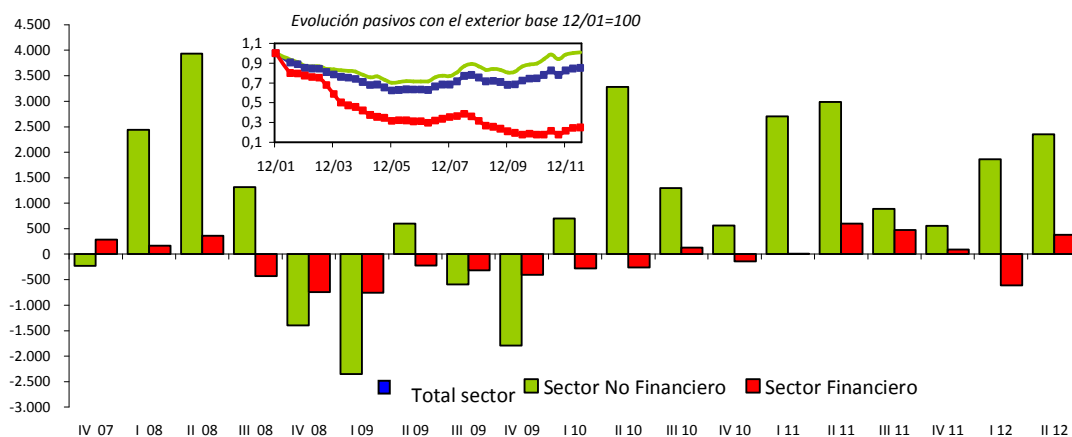
	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/03/2012	30/06/2012
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.974	67.237	62.022	55.874	49.102	49.892	53.862	59.523	53.692	58.975	67.277	68.530	71.258
Sector Privado No Financiero	62.574	54.592	52.395	48.993	43.962	44.764	48.083	54.383	50.246	56.084	63.212	65.077	67.428
Sector Privado Financiero	16.400	12.645	9.627	6.880	5.140	5.129	5.779	5.140	3.446	2.890	4.065	3.452	3.830

Durante el segundo trimestre de 2012, la deuda externa privada se incrementó en US\$ 2.728 millones producto del aumento de la deuda del sector privado no financiero en US\$ 2.350 millones (principalmente por deudas de carácter comercial) y de la deuda del sector privado financiero en US\$ 378 millones (también de carácter comercial).

La evolución de la deuda externa privada reflejó los efectos de la implementación de una administración de pagos al exterior, básicamente por utilidades y dividendos, importaciones y algunos conceptos de servicios, conjuntamente con un mayor control de las compras de bienes al exterior.

Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



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. 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.

² 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.

³ Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

La deuda por capital “exigible” del sector privado al 30 de junio de 2012 alcanzó los US\$ 19.930 millones, (levemente inferior a lo registrado durante el trimestre previo) compuesta básicamente por la deuda por operaciones de importaciones de bienes “a la vista” y en cuenta corriente con sus proveedores del exterior, y en menor medida, por servicios y utilidades distribuidas y pendientes de remisión y depósitos a la vista de no residentes en el sector financiero⁴.

Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 30.06.12

-en millones de dólares estadounidenses-

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	III Trim 2012	IV Trim 2012	I Trim 2013	II TRIM 2013	Resto 2013	2014	2015	2016	2017 y más
SECTOR PRIVADO	71.258	19.930	527	17.453	9.518	2.308	2.891	2.916	3.454	1.931	2.684	7.647
NO FINANCIERO	67.428	19.621	525	16.309	8.950	2.288	2.750	2.760	3.418	1.904	2.459	6.444
FINANCIERO	3.830	309	2	1.143	567	20	141	156	36	28	225	1.203

(*) Incluye cuotas vencidas 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”.

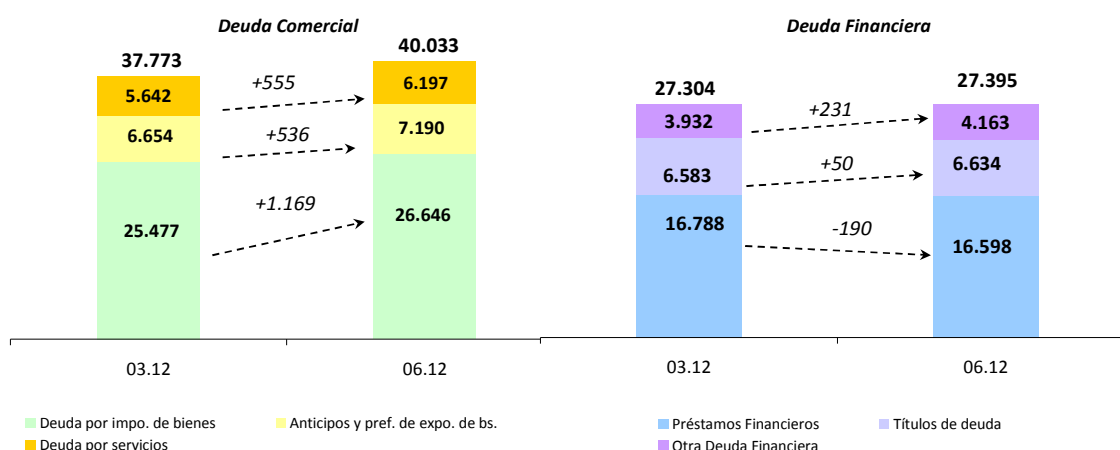
La vida promedio de la deuda externa del SPNF, incluyendo la “exigible”, se situó en 1,56 años mientras que la deuda externa del sector financiero se ubicó en 3,47 años, resultando la vida promedio de la deuda externa privada total a finales de junio de 2012 en 1,67 años.

II. La deuda externa del sector privado no financiero

El aumento de la deuda externa del SPNF se explicó básicamente por el incremento de las deudas de carácter comercial (US\$ 2.259 millones) como resultado de la evolución de las deudas por importaciones de bienes y servicios y el incremento estacional de la financiación externa de futuras exportaciones de bienes. Por su parte, las deudas de carácter financiero tuvieron un incremento marginal, en torno a los US\$ 90 millones.

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

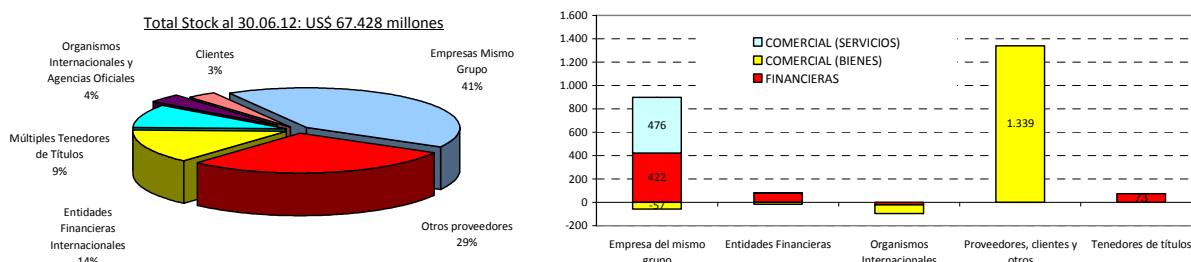
-en millones de dólares estadounidenses -



⁴ 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.

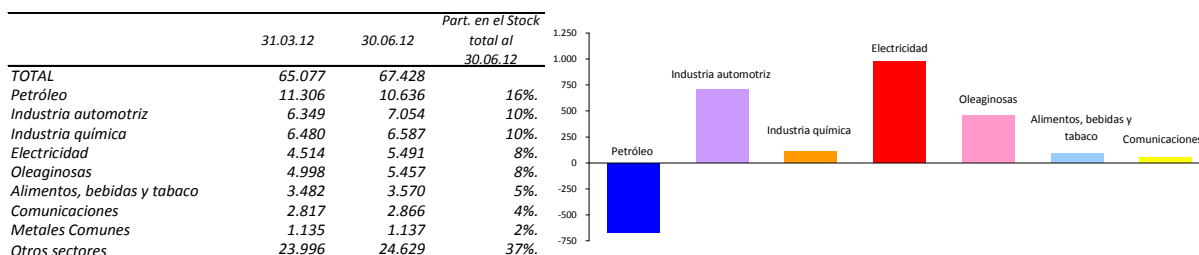
Al 30 de junio de 2012, las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con US\$ 27.882 millones, registrando una suba en el trimestre de US\$ 840 millones explicada por los incrementos en las deudas por servicios y financieras (en particular deudas por utilidades y dividendos). Asimismo, se destacó el aumento de los proveedores no relacionados por un valor de US\$ 1.339 millones, explicado básicamente por las deudas por importaciones de bienes.

Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.06.12- -en millones de dólares estadounidenses -



Durante el segundo trimestre del año, el sector petróleo continuó exhibiendo el mayor nivel de deuda externa por un total de US\$ 10.636 millones, pese a haber disminuido sus pasivos externos en torno a los US\$ 600 millones. El sector electricidad registro la mayor variación de sus obligaciones externas (US\$ 977 millones), seguido por la industria automotriz y el sector oleaginoso.

Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica – Variación y Composición al 30.06.12- – en millones de dólares estadounidenses –



El stock de deuda externa del SPNF a finales de junio de 2012 se encontraba principalmente denominado en dólares estadounidenses (US\$ 56.763 millones), seguido por las deudas denominadas en pesos argentinos (equivalentes a US\$ 6.294 millones) y en euros (equivalentes a US\$ 3.295 millones).

Las obligaciones del SPNF estaban pactadas en un 30% a tasas fijas, devengando en promedio el 5,94% anual, superando a aquellas pactadas a tasas variables—principalmente con referencia a LIBOR—que representaban un 17% y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 4,39%. Por último, el resto de las obligaciones del sector no devengaban intereses, correspondieron en su mayoría a operaciones de carácter comercial y a utilidades y dividendos puestas a disposición y no remitidas.

A fines del primer semestre de 2012, la tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF resultó levemente inferior a la registrada el trimestre previo, ubicándose en 2,51% anual.

Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF

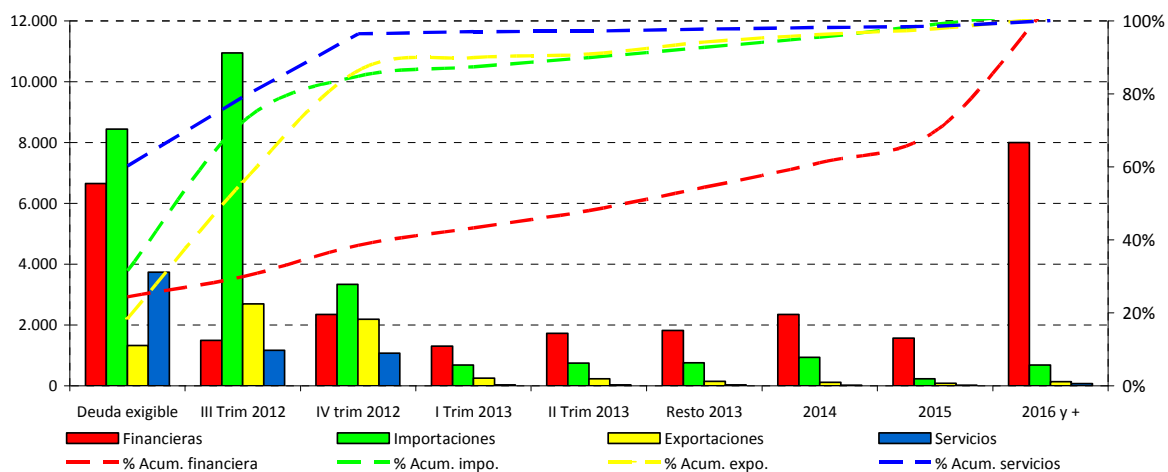
30.06.2012			
	Obligaciones Externas		Tasa promedio (En %)
Tasa variable	11.331	17%	4,39
Tasa fija	20.125	30%	5,94
Sin devengamiento de intereses	35.971	53%	--
TOTAL	67.428	100%	2,51

Tasa de referencia Libor 180 días 0,73% al 30.06.12

Cabe destacar que gran parte de los vencimientos de los siguientes doce meses (incluyendo la deuda “exigible”) correspondían 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.

Perfil de vencimientos del SPNF al 30.06.12 - Por tipo de operación

- en millones de dólares estadounidenses -

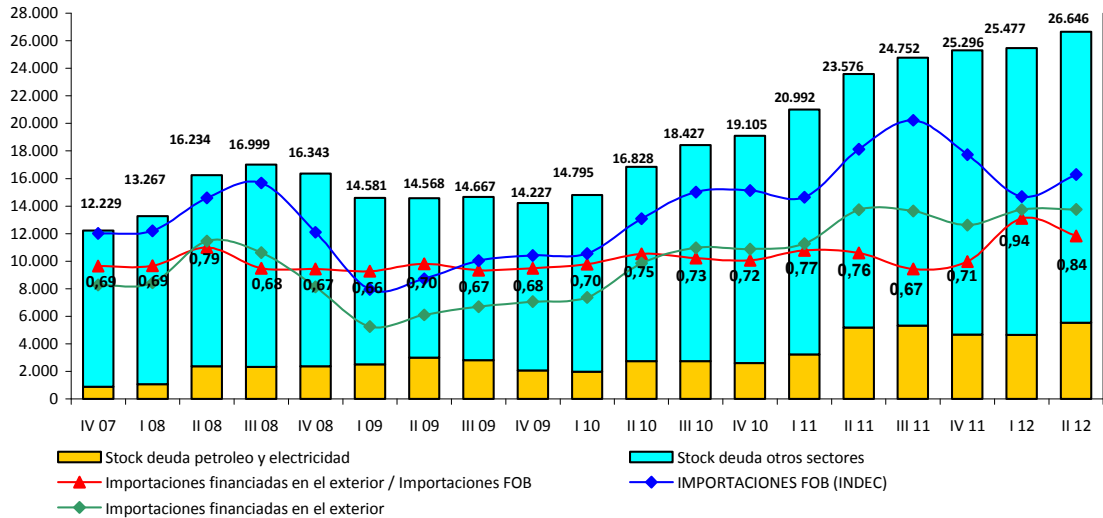


Obligaciones por importaciones de bienes

En el segundo trimestre del año los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes registraron una suba de US\$ 1.169 millones y alcanzaron un stock de US\$ 26.646 millones al 30 de junio de 2012.

Deuda por importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses -

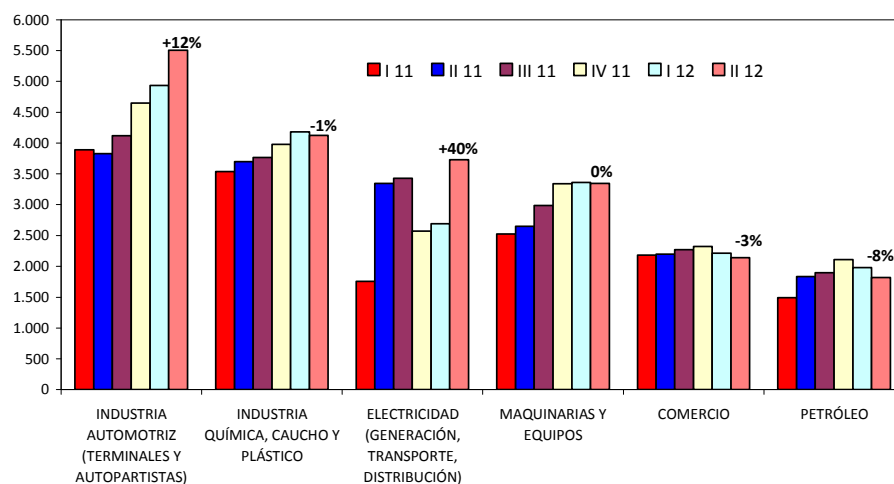


Cabe destacar que durante el trimestre, los pagos de importaciones de bienes a través del MULC (US\$ 15.573 millones) habían sido unos US\$ 700 millones inferiores a las importaciones FOB del período (que totalizaron US\$ 16.300 millones, con caída interanual de 10%)⁵.

Del análisis por actividad surge que el sector que más aumentó sus pasivos externos fue el eléctrico con un incremento de US\$ 1.038 millones (en línea con las mayores compras por la estacionalidad del sector), seguido por el sector automotriz con un aumento de US\$ 570 millones. En sentido inverso, se destacaron las caídas registradas en los sectores petróleo y comercio (por US\$ 158 millones y 72 millones, respectivamente).

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

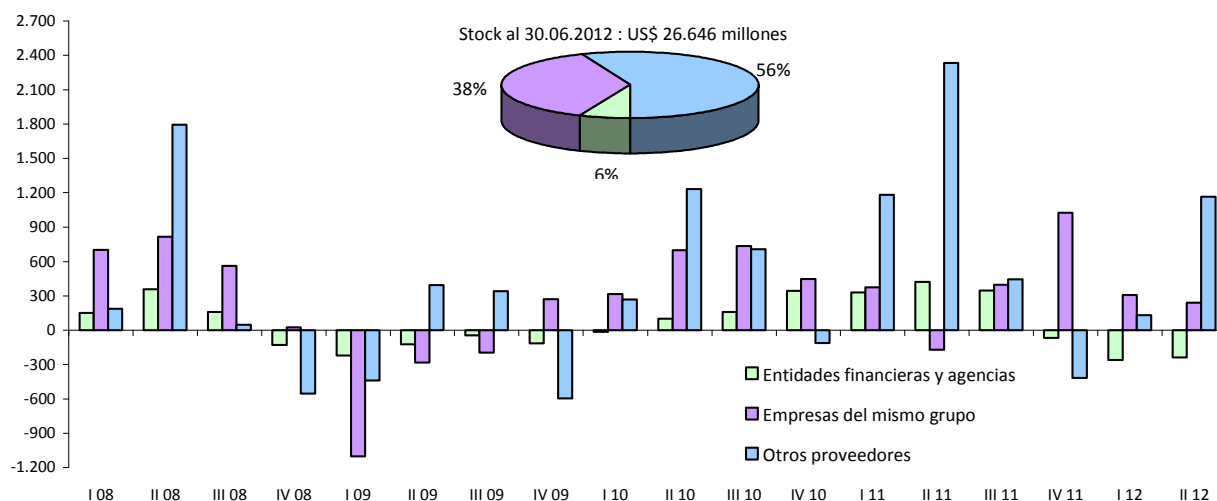
- valores trimestrales en millones de dólares estadounidenses -



⁵ Para mayor información, léase el Informe correspondiente a la Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiarios del segundo trimestre de 2012 disponible en la página web del BCRA.

El incremento de los pasivos por importaciones de bienes se explica fundamentalmente por las financiaciones de los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico (“otros proveedores”) que aumentaron sus acreencias en US\$ 1.106 millones. En orden de importancia le siguen las empresas del mismo grupo (US\$ 241 millones), mientras que las entidades financieras y agencias oficiales disminuyeron sus acreencias en US\$ 238 millones.

Stock y variación de la deuda con el exterior del SPNF por importaciones de bienes – Tipo de acreedor - en millones de dólares estadounidenses -



Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes.

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes aumentó US\$ 536 millones durante el segundo trimestre del año 2012, alcanzando un stock total de US\$ 7.190 millones al 30.06.12 (máximo histórico de la serie), que representa un 7% de las exportaciones estimadas para los doce meses siguientes⁶.

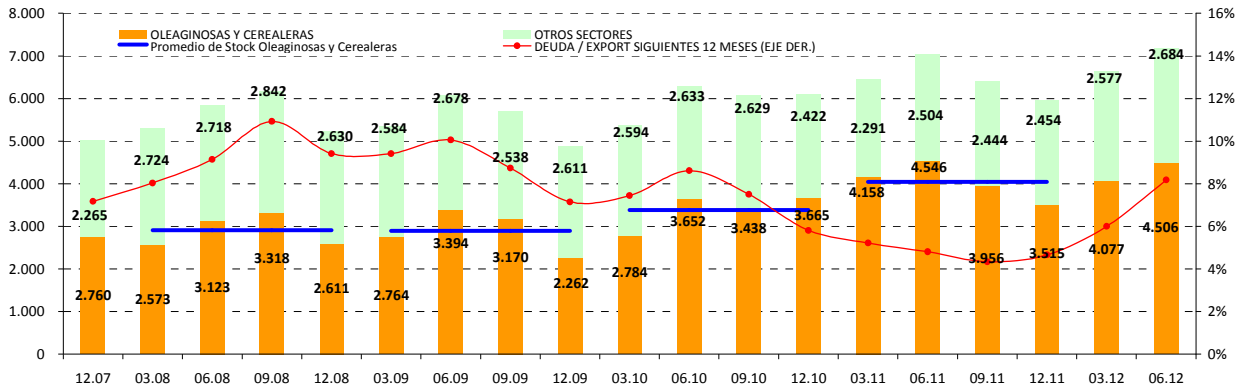
Este aumento fue explicado principalmente por el sector de empresas exportadoras de oleaginosas y cereales, que incrementó sus pasivos externos en torno a los US\$ 450 millones, reflejando comportamientos estacionales por las ventas externas de la mayor parte de la cosecha gruesa. Cabe recordar que alrededor de 60% de los cobros de exportaciones del sector oleaginosas y cereales se efectúa con anticipación a la fecha de embarque de la mercadería, ya sea como anticipos del cliente del exterior o como prefinanciaciones otorgadas por bancos locales o del exterior⁷.

⁶ La estimación de las exportaciones se realizó en base a datos del ICA y, para los períodos que no se poseen datos, mediante proyecciones propias.

⁷ Ver más detalle en el informe de la Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario publicado en la página web del BCRA.

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

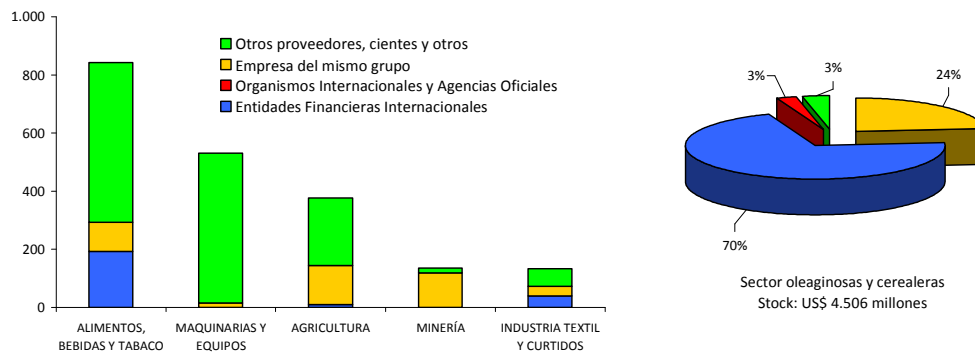
- en millones de dólares estadounidenses -



Siguiendo en importancia al sector de oleaginosas y cereales (con deudas por un valor de US\$ 4.506 millones, de las cuales un 70% era con entidades financieras internacionales), la industria alimenticia registró deudas por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por un valor de US\$ 842 millones, seguida por los sectores maquinarias y equipos y agricultura (con obligaciones externas por US\$ 531 millones y US\$ 376 millones, respectivamente).

Stock con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Tipo de acreedor

-en millones de dólares estadounidenses-



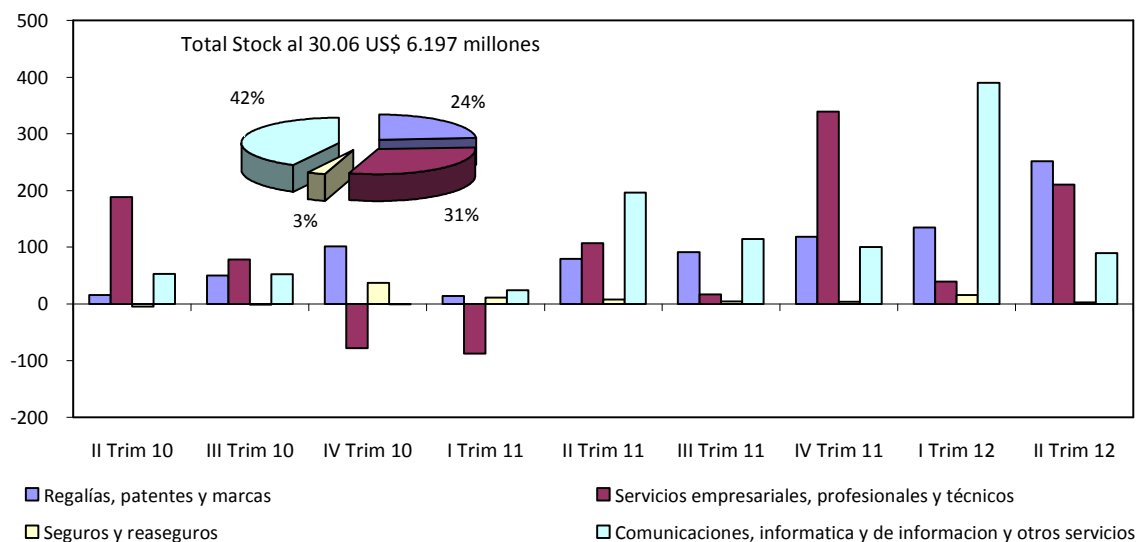
Obligaciones por servicios

Las obligaciones con el exterior por servicios registraron un aumento de US\$ 555 millones durante el segundo trimestre de 2012, con un aumento trimestral en torno al 10%. Así, durante el primer semestre del año las deudas por servicios aumentaron en US\$ 1.135 millones, lo que representó un incremento del 45% interanual.

El aumento en las deudas de servicios del primer semestre se registró principalmente en concepto de regalías, patentes y marcas y comunicaciones. Cabe destacar que a finales de junio de 2012, ambos servicios representaban el 63% del stock total por servicios (US\$ 3.904 millones).

Stock de pasivos por servicios – Tipo de servicio y composición al 30.06.12

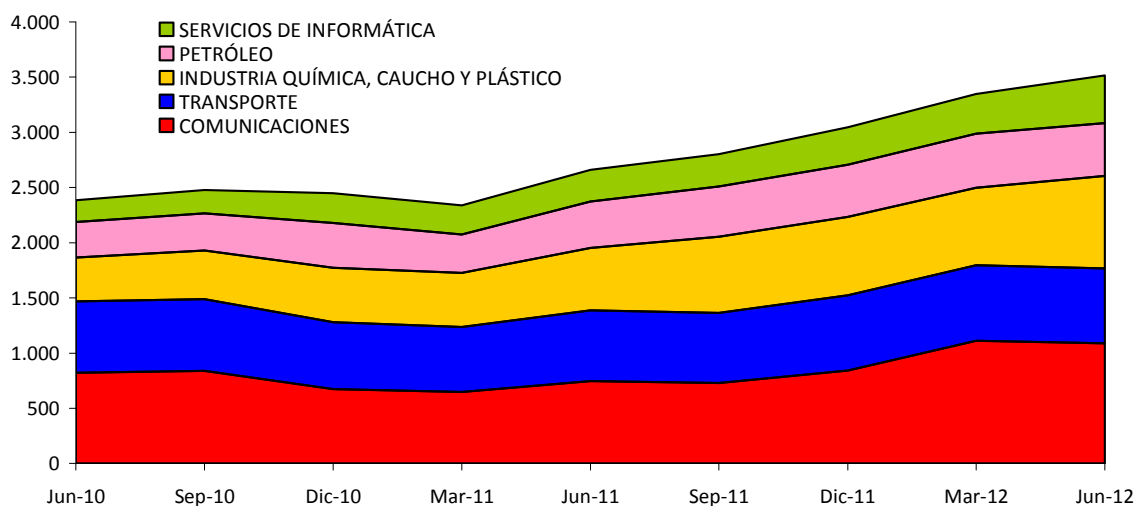
-valores trimestrales en millones de dólares estadounidenses -



El sector comunicaciones registró el mayor nivel de pasivos por servicios al 30.06.12, con un stock total de US\$ 1.111 millones, seguido por los sectores química, caucho y plástico (US\$ 734 millones), y transporte (US\$ 687 millones).

Stock de pasivos por servicios - Principales sectores de actividad

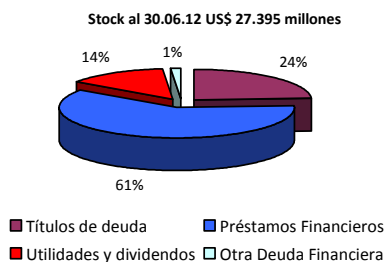
-valores trimestrales en millones de dólares estadounidenses



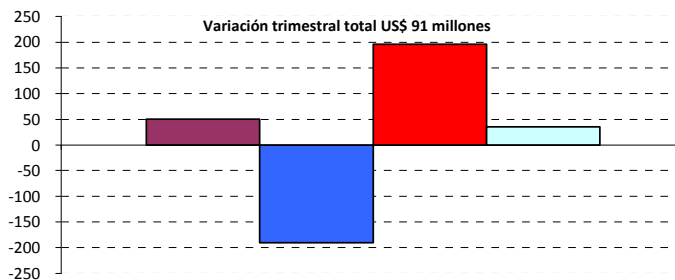
Obligaciones por deudas financieras

La deuda externa financiera del SPNF experimentó un aumento de US\$ 91 millones durante el segundo trimestre de 2012, destacándose el incremento registrado en las deudas por utilidades y dividendos por unos US\$ 200 millones, efecto que fue compensado por la caída de préstamos financieros de US\$ 190 millones (principalmente del sector petróleo).

Stock de deuda de carácter financiero al 30.06.2012



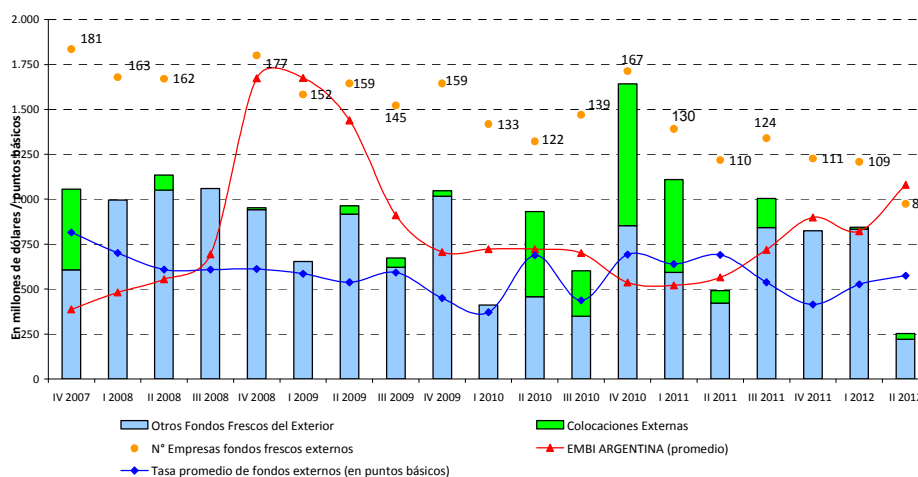
Variación del stock de deuda de carácter financiera al 30.06.12



Los fondos frescos⁸ recibidos durante el trimestre ascendieron a US\$ 294 millones (el mínimo valor observado en la serie). 82 empresas fueron receptoras de fondos frescos que fueron orientados a los sectores maquinarias y equipos y petróleo. Cabe destacar que esta disminución del financiamiento externo se registró simultáneamente con una aceleración en el crecimiento de los créditos locales en moneda doméstica.

Fondos Frescos del exterior

- en millones de dólares estadounidenses -



Los fondos frescos recibidos del exterior en el segundo trimestre del año 2012 se concertaron a una vida promedio ponderada levemente superior a los 2 años y a una tasa de interés promedio de 5,50% superando a la tasa observada el trimestre previo que ascendió a 4,43%.

⁸ Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período no asociados a procesos de canje o a refinanciamientos de pasivos previos con el mismo acreedor, por lo que reflejarían las condiciones de mercado vigentes. El monto de los fondos frescos indicado en un período puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un período posterior en virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 5265.

Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - II trimestre de 2012

	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
Matrices y filiales	100	2,8	5,89%	1,0%	6,0%	1,0%	12,0%
Otros acreedores	152	1,9	5,24%	1,0%	9,0%	1,0%	9,0%
Total	252	2,2	5,50%				

(*) Los datos de plazo corresponden a préstamos mayores o iguales a US\$ 1 millón. Las tasas de interés corresponden a préstamos en US\$ mayores o iguales a US\$ 1 millón.

Durante el segundo trimestre del año se efectuaron cancelaciones de deuda financiera por un valor en torno a los US\$ 530 millones, afrontados casi en su totalidad con acceso al MULC.

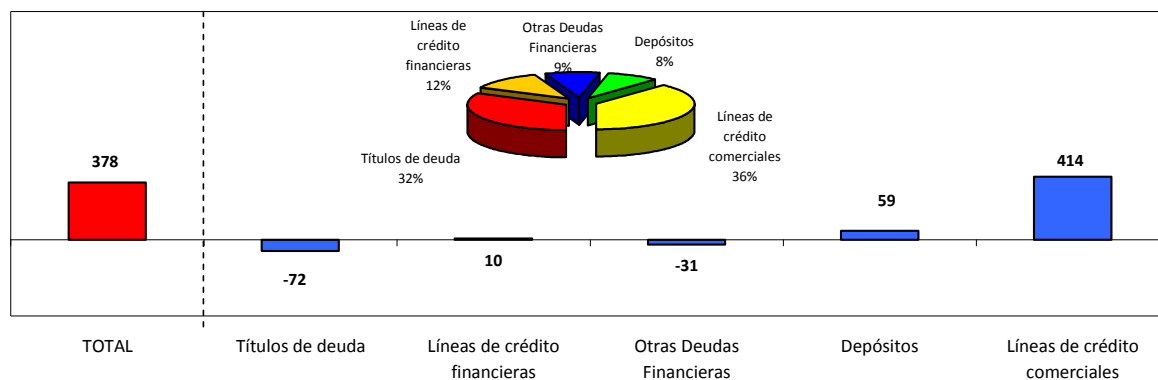
III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 3.830 millones al cierre del segundo trimestre del año, registrándose una suba de US\$ 378 millones durante el período.

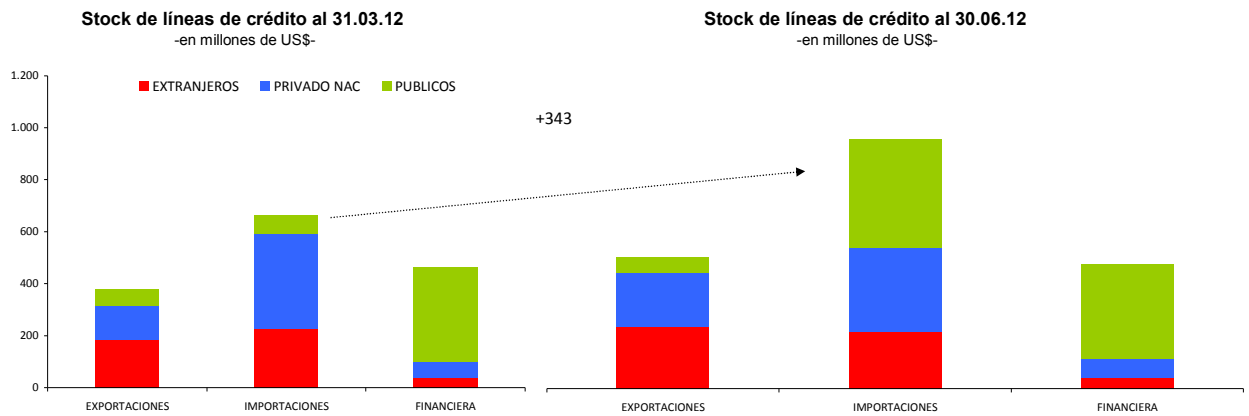
El incremento se registró fundamentalmente por el otorgamiento de créditos documentarios y líneas de crédito comerciales y en menor medida, por el incremento en depósitos a la vista en poder de no residentes, como consecuencia del cobro de títulos de deuda realizados durante el trimestre. Los incrementos registrados fueron parcialmente compensados por la caída en el stock de deuda de títulos emitidos por las entidades.

Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Variación y Composición al 30.06.12

- en millones de dólares estadounidenses -



Los créditos documentarios y las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones registraron un incremento en el trimestre de US\$ 290 millones, totalizando un stock de US\$ 952 millones (principalmente por las entidades públicas). Por su parte, las destinadas al financiamiento de exportaciones tuvieron un alza de US\$ 124 millones, totalizando un stock de US\$ 503 millones.



Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 6,64% en el caso de las fijas y 3,48% en el de las variables. Asimismo, la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 30.06.12 indicaba que el 52% de la deuda devengaba tasa fija y el 21% tasa variable, correspondiendo el resto a operaciones que no devengaban intereses.