

Informe sobre deuda externa del sector privado

Septiembre de 2013



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado a fines de septiembre del 2013



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La deuda externa del sector privado al 30/09/2013¹

Resumen Ejecutivo

- *Las obligaciones con el exterior informadas por el sector privado al 30 de septiembre del 2013 totalizaron US\$ 71.123 millones². De este total, US\$ 67.779 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.344 millones a compromisos del sector privado financiero³ (SPF).*
- *Los pasivos externos del sector privado no financiero experimentaron una variación negativa respecto al cierre del trimestre previo de unos US\$ 700 millones, básicamente por disminución en las deudas de carácter comercial.*
- *La caída en los pasivos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones rondó los US\$ 900 millones en el trimestre y estuvo explicada mayormente por la baja en la deuda del sector exportador de oleaginosas y cereales por US\$ 755 millones, acumulando una caída interanual en torno a los US\$ 2.000 millones. Esta situación se dio con un simultáneo mayor uso del financiamiento en moneda local.*
- *Las obligaciones externas por importaciones de bienes registraron una caída de unos US\$ 500 millones en el tercer trimestre del año 2013, totalizando US\$ 26.151 millones al 30 de septiembre de 2013, con un aumento interanual de 2%. Durante el tercer trimestre del año 2013, se observó una caída de los flujos de importaciones financiadas por no residentes a pesar de la suba trimestral en torno al 4% en las importaciones del periodo. De esta manera, el ratio de importaciones financiadas sobre importaciones FOB sufrió una caída de 11 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior.*
- *Las obligaciones con el exterior por servicios tuvieron en el trimestre un incremento de unos US\$ 800 millones, totalizando US\$ 8.685 millones a fines de septiembre de 2013. Este nivel implicó un aumento interanual de unos US\$ 2.000 millones.*
- *Los pasivos de carácter financiero del SPNF disminuyeron en torno a los US\$ 100 millones respecto al cierre del segundo trimestre del 2013.*
- *Por su parte, el sector financiero registró un aumento de unos US\$ 540 millones, explicado por el mayor uso del financiamiento comercial de importaciones de energía.*
- *La vida promedio de la deuda externa privada al 30.09.13 se situó en 1,5 años, con una vida promedio para la deuda externa del SPNF de 1,4 años y de 3,1 años en el caso de la deuda del sector financiero.*

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.

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.

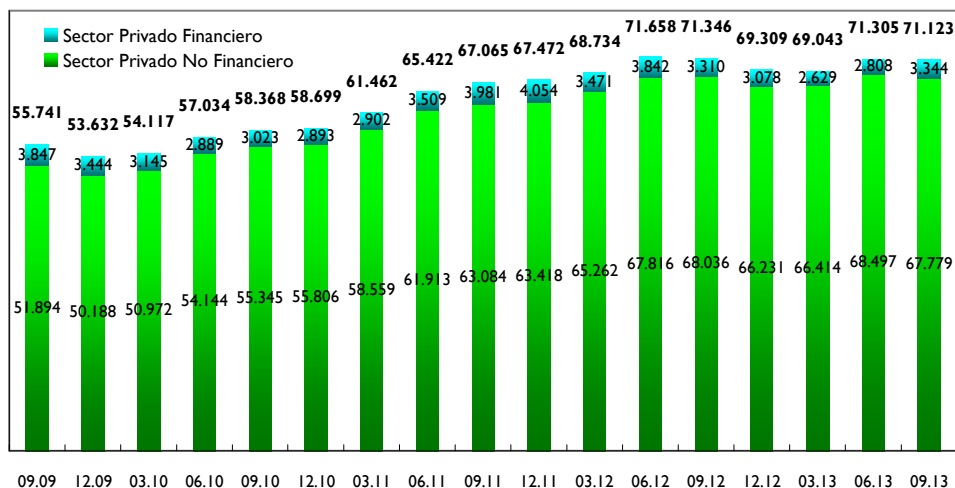
³ Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

Las obligaciones externas del sector privado al 30/09/2013⁴

Las obligaciones con el exterior informadas por el sector privado al 30 de septiembre del 2013 totalizaron US\$ 71.123 millones⁵. De este total, US\$ 67.779 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.344 millones a compromisos del sector privado financiero (SPF) (SPF).

Obligaciones con el exterior del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



Los pasivos externos del sector privado no financiero experimentaron una variación negativa respecto al cierre del trimestre previo en unos US\$ 700 millones. Por su parte, el sector financiero registró un aumento de unos US\$ 540 millones⁷.

La caída de la deuda del sector privado no financiero se explicó básicamente por las deudas de carácter comercial, tanto por la caída en las deudas por anticipos y prefinanciación de exportaciones en unos US\$ 900 millones, como por la baja en la deuda para el financiamiento de importaciones de bienes en unos US\$ 500 millones. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por el incremento en la deuda por servicios en unos US\$ 800 millones. Por su parte, los pasivos de carácter financiero disminuyeron en torno a los US\$ 100 millones respecto al cierre del segundo trimestre del 2013.

Por otro lado, el incremento en las deudas del sector financiero se explicó por el aumento del financiamiento comercial al sector energético.

⁴ Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Estas declaraciones fueron ajustadas de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución General N° 619/12 emitida por la Comisión Nacional de Valores. Las definiciones y criterios adoptados en la recopilación y exposición de los datos, los ajustes incorporados que condicionan la interpretación de las cifras presentadas y las características principales del relevamiento, pueden ser consultadas en el Anexo I del Informe "La deuda externa del sector privado 2001-2003" disponible en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

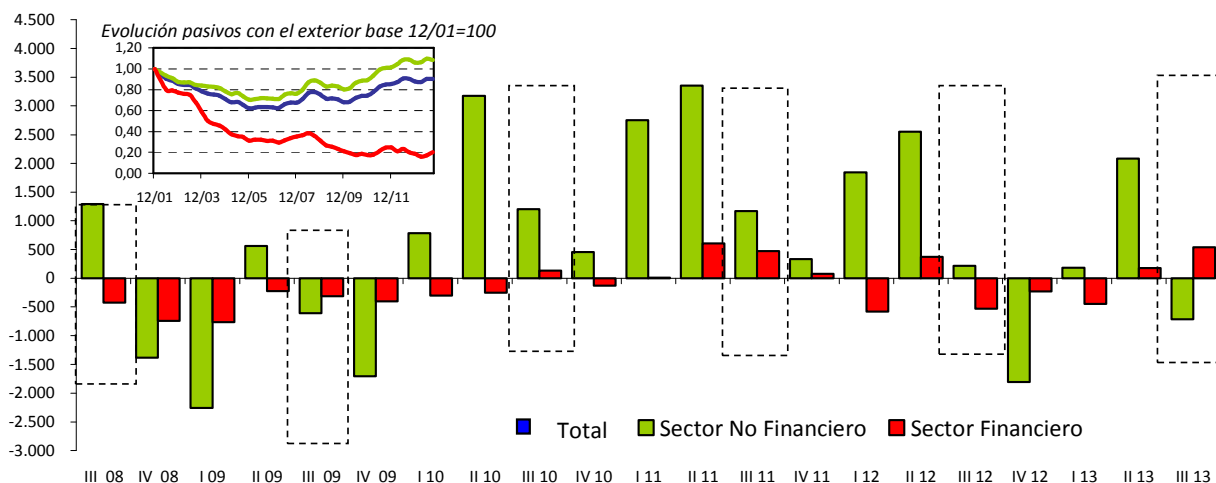
⁵ Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan aperturas por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica.

⁶ Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

⁷ 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.

Variaciones de la deuda externa del sector privado

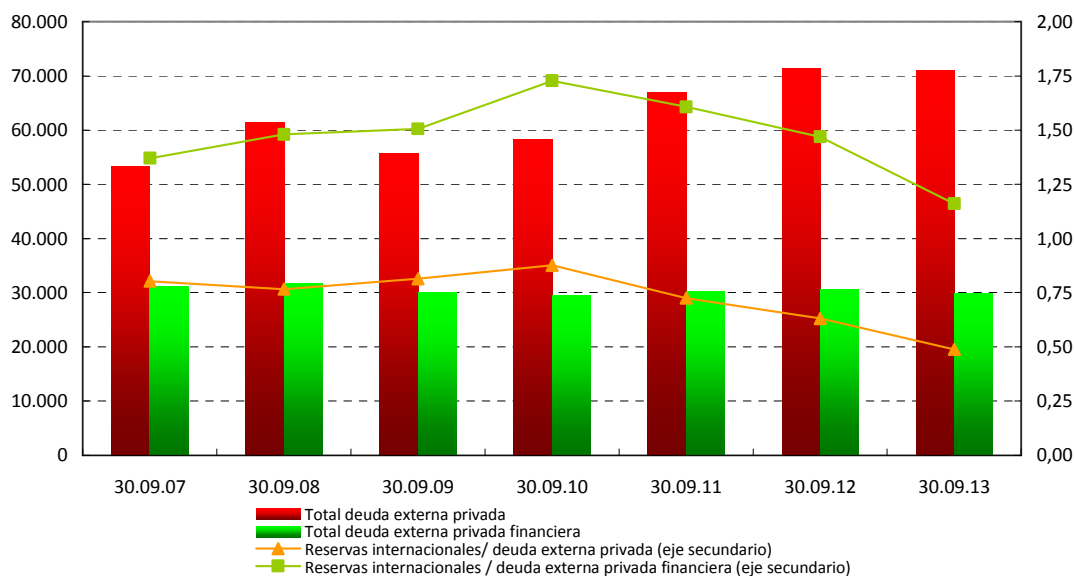
- en millones de dólares estadounidenses -



Las reservas internacionales del Banco Central a la fecha medición, cubrían más de la totalidad de los pasivos externos de carácter financiero declarados por el sector privado (1,15) y casi el 50% del total de pasivos de carácter comercial y financiero.

Stock de deuda externa del sector privado e indicador de reservas internacionales/deuda externa privada

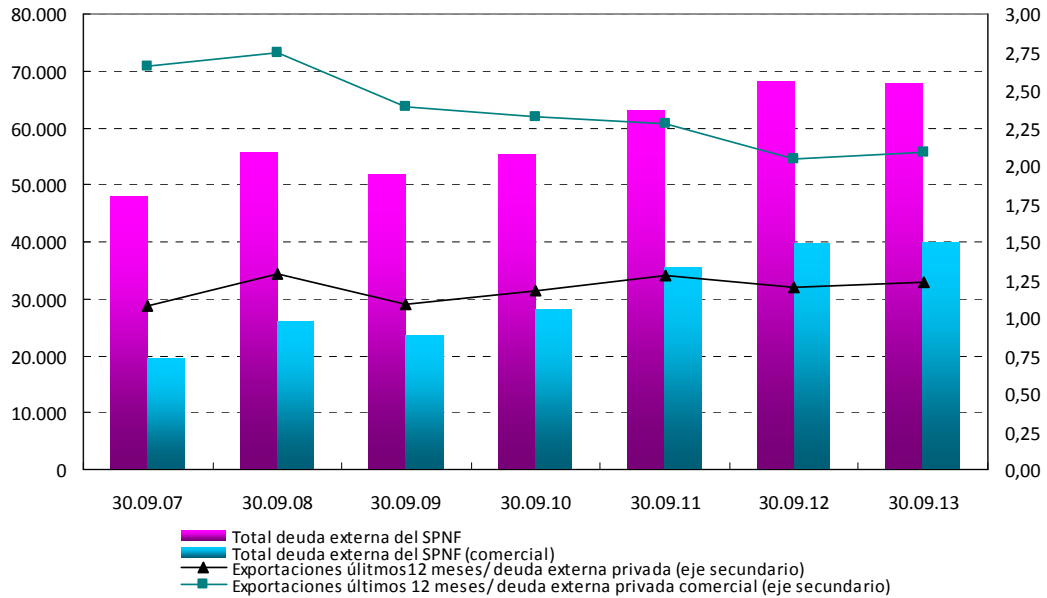
- en millones de dólares estadounidenses y proporción -



Por su parte, si consideramos el nivel de exportaciones de los últimos 12 meses⁸ respecto a los stocks de deuda externa del sector privado no financiero, se observó luego de una leve caída en el año 2012, una recuperación en el año 2013, a partir del aumento observado en las colocaciones externas de bienes.

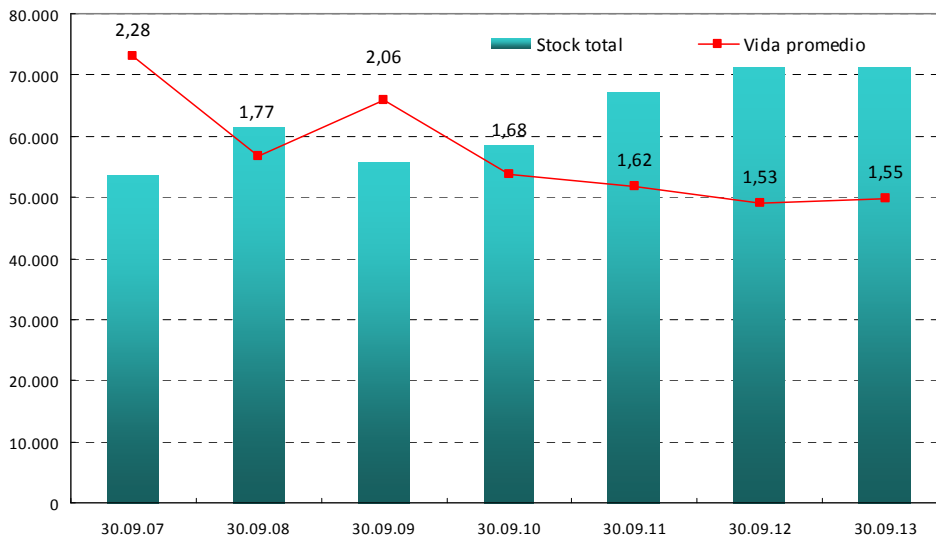
⁸ Se considera el nivel de exportaciones de los últimos 12 meses (INDEC).

Stock de la deuda externa del sector privado no financiero e indicador exportaciones /deuda externa del sector privado no financiero
 - en millones de dólares estadounidenses y proporción -



La vida promedio de la deuda externa privada al 30.09.13 se situó en 1,5 años, con 1,4 años para la deuda externa del SPNF de y 3,1 años en el caso de la deuda del sector financiero.

Stock de la deuda externa del sector privado y vida promedio
 - en millones de dólares estadounidenses -



II. La deuda externa del sector privado no financiero

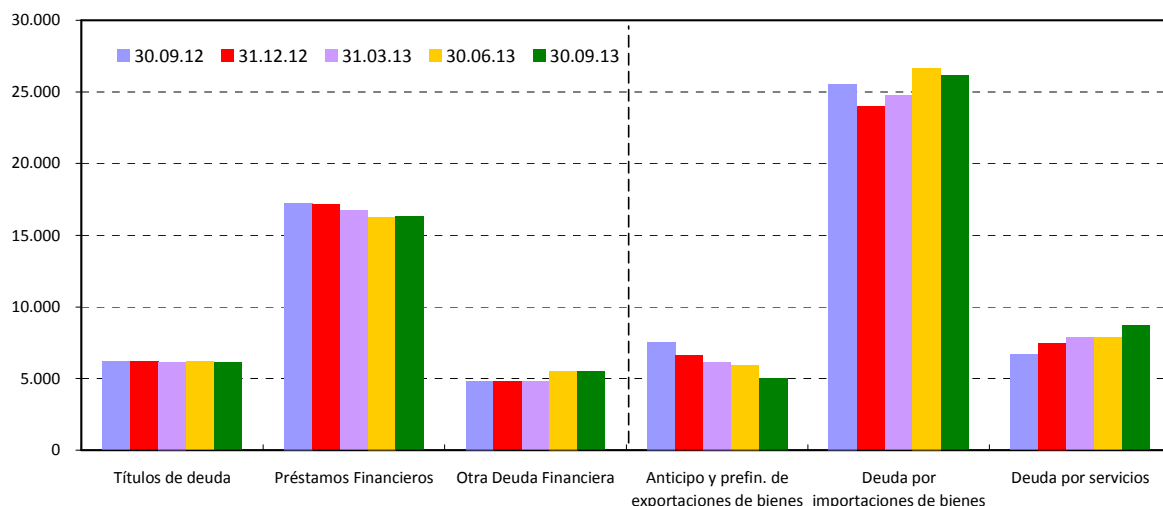
Durante el tercer trimestre de 2013, la caída de la deuda comercial externa del SPNF totalizó unos US\$ 600 millones. Esta variación obedeció a la caída de los pasivos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones

(US\$ 896 millones) principalmente del sector oleaginosas y cereales, el cual se orientó a un mayor uso del financiamiento en moneda local, como por las deudas por importaciones de bienes, las cuales cayeron en unos US\$ 500 millones. Por su parte, las obligaciones por servicios se incrementaron en unos US\$ 800 millones.

Asimismo, las deudas de carácter financiero del SPNF disminuyeron en torno a los US\$ 100 millones.

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

-en millones de dólares estadounidenses -

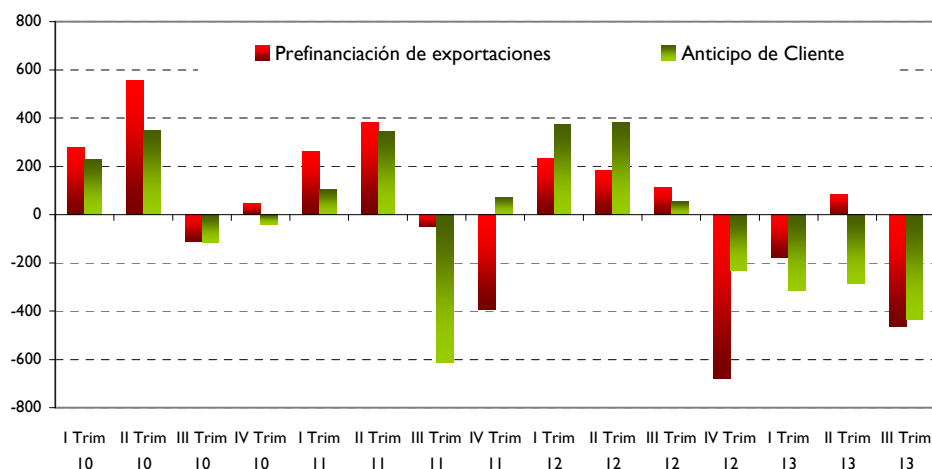


Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó un stock de unos US\$ 5.000 millones al 30.09.13, observándose una caída trimestral de US\$ 896 millones y completando cuatro trimestres consecutivos de disminución, acumulando una caída de unos US\$ 2.500 millones en ese período. La disminución trimestral se registró tanto en las deudas por anticipos de clientes (US\$ 462 millones), como en las prefinanciaciones de exportaciones (US\$ 434 millones).

Variación de deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – SPNF

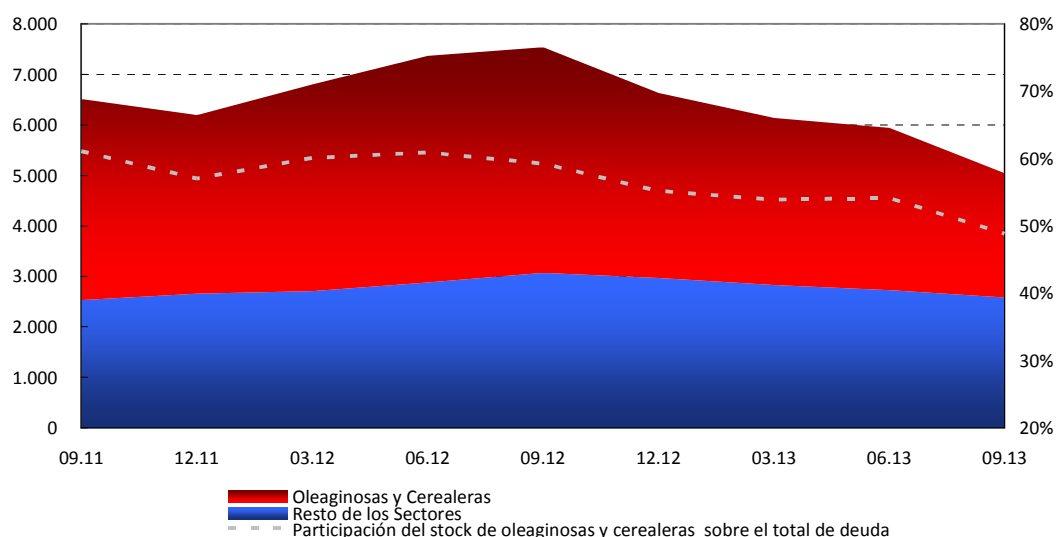
- en millones de dólares estadounidenses -



Tanto las empresas del sector oleaginosas y cereales como las del resto de los sectores, registraron una baja interanual en la deuda por anticipos y prefinanciaciones, la cual se registró a lo largo de cada uno de los trimestres.

Stock con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Oleaginosas y Cerealeras vs Resto de los sectores

-en millones de dólares estadounidenses-



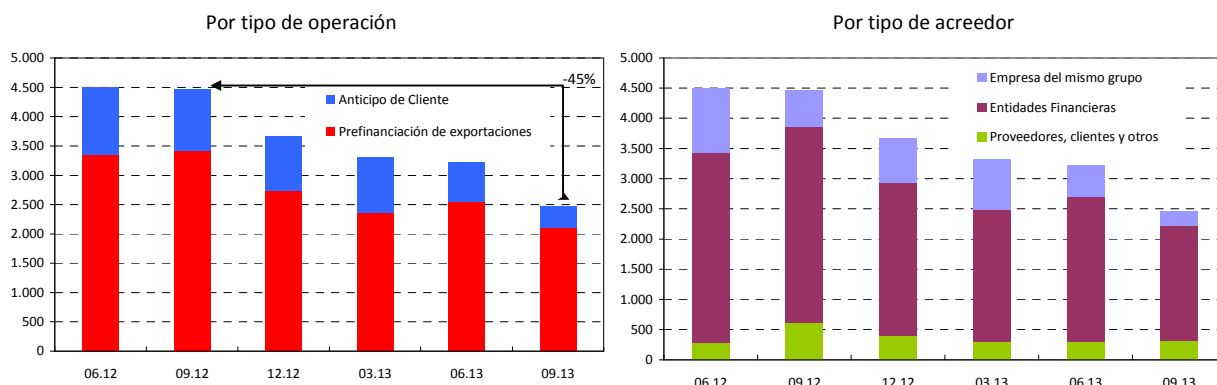
El sector exportador de oleaginosas y cereales

Las pasivos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones recibidos del exterior por el sector oleaginosas y cereales totalizaron unos US\$ 2.460 millones al 30.09.13, experimentando una reducción trimestral de US\$ 755 millones y acumulando una caída interanual en torno a los US\$ 2.000 millones.

Durante el tercer trimestre de 2013, los anticipos de exportación cayeron US\$ 298 millones mientras que las prefinanciaciones de exportaciones registraron una disminución de US\$ 457 millones, resultando en una caída interanual del total de las deudas relacionadas a exportaciones del 45%.

Stock con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Oleaginosas y Cerealeras

-en millones de dólares estadounidenses-



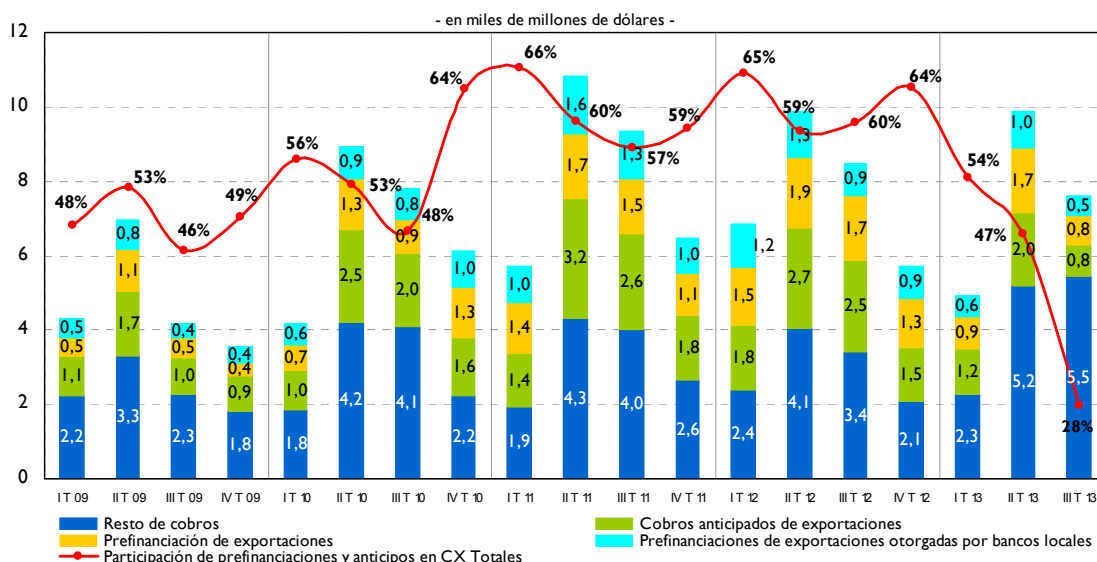
Por su parte, en lo que respecta a la apertura por acreedor, las entidades financieras fueron las que mayor disminución experimentaron durante el tercer trimestre de 2013 (US\$ 513 millones), seguido por las empresas del mismo grupo con unos US\$ 200 millones. Si comparamos el cierre del tercer trimestre del 2013 con el mismo trimestre del año previo, la caída en las acreencias de las entidades financieras alcanzó los US\$ 1.500 millones

La caída en los stock por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector, se dio en el contexto de un mayor uso de las financiaciones en moneda local y de disminución de las ventas externas (ROE Verde)⁹.

En este sentido, a partir del segundo trimestre de 2012 se observó en el sector una sustitución del financiamiento externo por financiamiento local en pesos. Mientras que el primero se redujo, como se indicó anteriormente, en un 45% interanual entre el tercer trimestre de 2013 y el mismo periodo de 2012, el segundo aumentó en un 21% interanual, expresado en dólares. En cuanto a las tasas pagadas por dichos financiamientos, las correspondientes al financiamiento en pesos se mantuvieron en torno a un 23% nominal anual, mientras que las tasas correspondientes al financiamiento en moneda extranjera oscilaron en torno a un 8,5% nominal anual para el financiamiento local¹⁰ y 3,8% para el financiamiento externo¹¹.

El sector de oleaginosas y cereales registró ingresos por cobros de exportaciones en el MULC por US\$ 7.596 millones, nivel 10% inferior al registrado en el mismo trimestre del año anterior. En particular, los ingresos de anticipos y prefinanciaciones otorgadas por bancos locales o del exterior a través del MULC tuvieron una contracción interanual de alrededor de US\$ 2.900 millones (58% interanual) y pasaron a representar alrededor del 28% de los cobros totales del sector, 19 puntos porcentuales menos que en el trimestre previo, alcanzando el mínimo de la serie desde 2006.

Evolución de las modalidades de cobros de exportaciones de Oleaginosas y Cereales*



⁹ Las declaraciones juradas de ventas externas del sector (ROE Verde) ascendieron a US\$ 7.487 millones en el tercer trimestre de 2013, mostrando una caída interanual de 16%. Esta variación se explicó principalmente por las disminuciones en los registros de ventas externas de maíz por unos US\$ 1.600 millones y trigo por otros US\$ 1.280 millones, parcialmente compensadas por el aumento de los ROE de porotos de soja por unos US\$ 1.250 millones y de subproductos de la molienda de los cereales y oleaginosas por US\$ 1.000 millones.

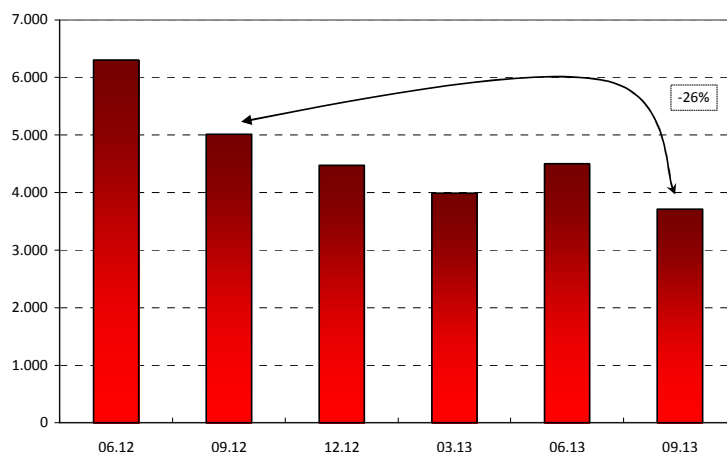
¹⁰ BCRA, Estadísticas Monetarias y Financieras

¹¹ BCRA, Relevamiento de Deuda Externa del Sector Privado (Comunicación "A" 3602).

Por último, y en línea con lo observado en la evolución del stock de prefinanciaci3nes del exterior, el stock de prefinanciaci3nes otorgadas localmente tambi3n registr3 una ca3da desde el segundo trimestre de 2012 (cuando superaba los US\$ 6.000 millones), hasta totalizar unos US\$ 3.700 millones¹² hacia finales de septiembre 2013, con una ca3da interanual de 26%.

Deuda por prefinanciaci3nes de exportaciones locales otorgadas al sector exportador de Oleaginosas y Cereales

-en millones de d3lares estadounidenses -

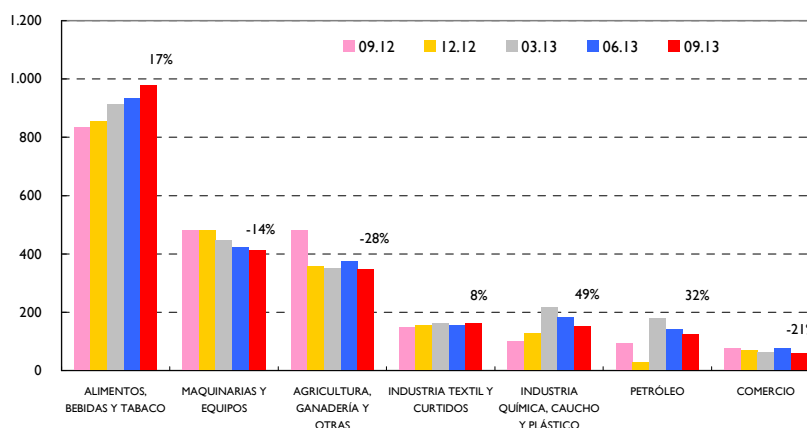


Resto de los sectores

El resto de los sectores totaliz3 un stock por anticipos y prefinanciaci3nes de exportaciones recibidos del exterior de US\$ 2.586 millones al 30.09.2013, registrando una variaci3n negativa durante el tercer trimestre de US\$ 142 millones y acumulando una baja interanual de unos US\$ 490 millones. Entre los sectores que mayores ca3das registraron estuvieron las industrias automotriz (US\$ 40 millones) y qu3mica, caucho y pl3stico (US\$ 31 millones).

Stock con el exterior por anticipos y prefinanciaci3nes de exportaciones – Principales Sectores¹³

-en millones de d3lares estadounidenses-



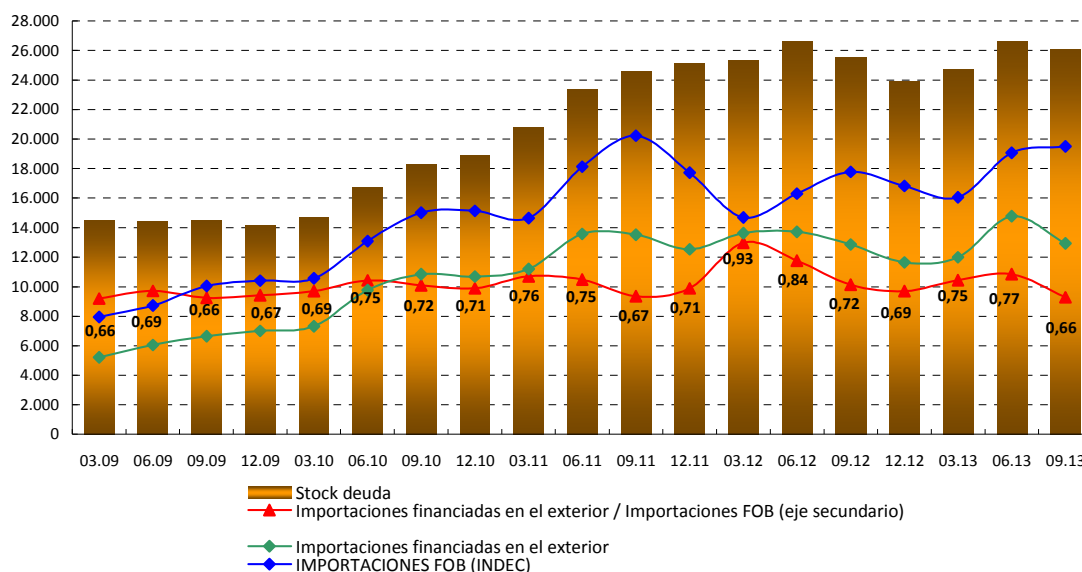
¹² Fuente: Banco Central (Comunicaci3n "A" 3609).

¹³ Excluye el sector Oleaginosas y Cerealeras.

Obligaciones por importaciones de bienes

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes registraron una caída de unos US\$ 500 millones durante el tercer trimestre del año 2013 y alcanzaron un stock de US\$ 26.151 millones al 30 de septiembre de 2013. A pesar de la caída registrada en el trimestre, se observó un aumento interanual en el stock de 2%.

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

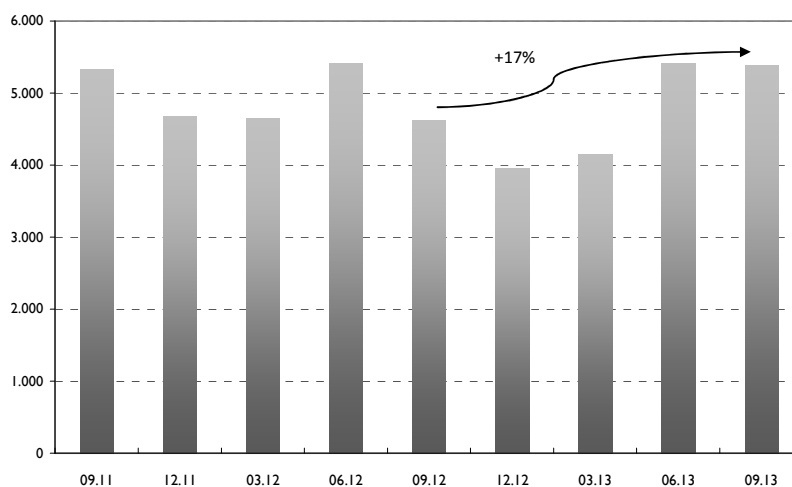


Durante el tercer trimestre del año 2013, se observó una caída de los flujos de importaciones financiadas por no residentes (12% con respecto al trimestre previo), a pesar de la suba trimestral en torno al 4% en las importaciones del periodo. De esta manera, el ratio de importaciones financiadas sobre importaciones FOB sufrió una caída de 11 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior.

El sector energía¹⁴ registró pasivos externos por importaciones por US\$ 5.387 millones al 30.09.13, con un valor similar al del trimestre previo y totalizando un aumento con respecto al año previo de 17%. Las distintas empresas vinculadas al sector energético registraron pagos de importaciones a través del MULC por US\$ 3.771 millones en el trimestre, lo que implicó una suba de 3% respecto a los pagos del mismo trimestre de 2012.

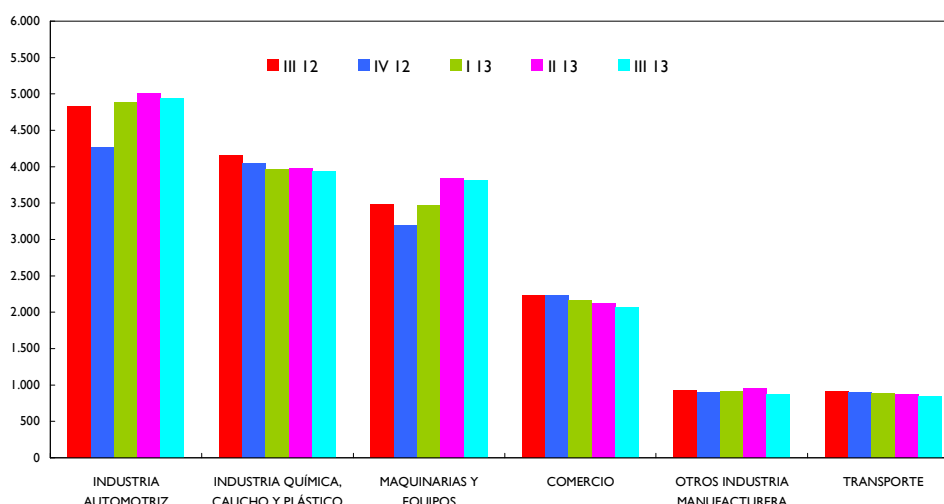
¹⁴ Incluye los sectores electricidad, petróleo y gas.

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



Por su parte, los principales sectores de actividad (excluido el sector energía) registraron caídas trimestrales en sus deudas por importaciones de bienes durante el tercer trimestre de 2013. El sector automotriz continuó siendo el principal deudor por importaciones de bienes, concentrando un stock de unos US\$ 5.000 millones, a pesar de la caída registrada durante el último trimestre (US\$ 78 millones). Le siguieron en orden de importancia, la industria química, caucho y plástico (con un stock de deuda de US\$ 3.814 millones y una caída trimestral de US\$ 51 millones), maquinarias y equipos y comercio, con deudas por US\$ 3.814 millones y US\$ 2.065 millones, respectivamente.

Deuda por importaciones de bienes – Principales sectores-
- en millones de dólares estadounidenses -

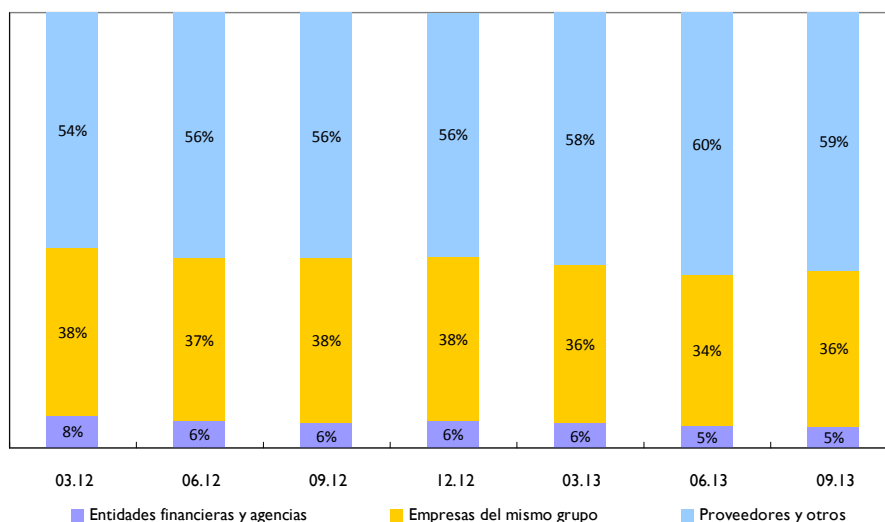


Considerando la variación trimestral por tipo de acreedor, se observó que los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico (“Proveedores y otros”) registraron una baja de US\$ 623 millones y las entidades financieras una caída de US\$ 82 millones. Por su parte, las empresas del mismo grupo aumentaron sus acreencias en US\$ 180 millones.

De esta manera, los proveedores no relacionados concentraron al 30.09.13, un 59% del total de deuda por importaciones de bienes, totalizando acreencias por US\$ 15.495 millones (cabe destacar que esta participación

era de 56% hacia finales de septiembre de 2012). Le siguieron en orden de importancia las empresas del mismo grupo, con acreencias por unos US\$ 9.300 millones.

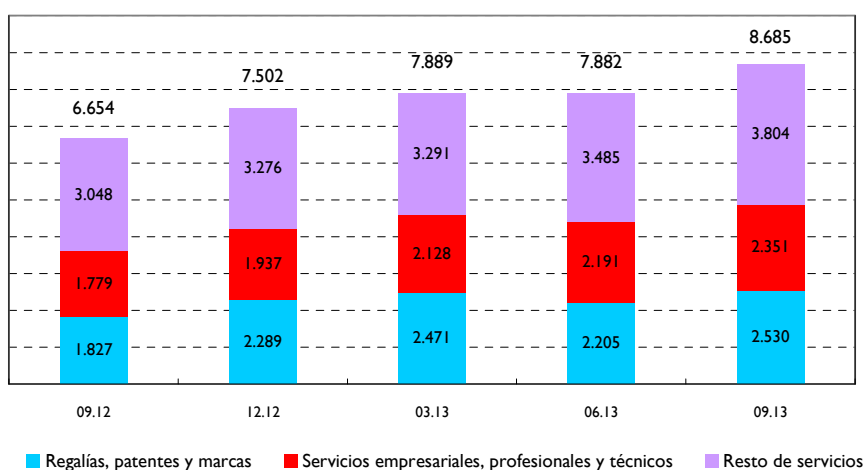
Deuda por importaciones de bienes – Distribución porcentual por tipo de acreedor-
- en millones de dólares estadounidenses-



Obligaciones por servicios

Las obligaciones con el exterior por servicios registraron un incremento de US\$ 800 millones durante el tercer trimestre de 2013 y alcanzaron un stock de US\$ 8.685 millones, registrando un aumento interanual de unos US\$ 2.000 millones. Este incremento se observó en el marco de la implementación de mayores controles sobre las operaciones entre empresas vinculadas y con los llamados paraísos fiscales, que pasaron a estar sujetas a la conformidad del BCRA previa al acceso al mercado de cambios¹⁵.

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

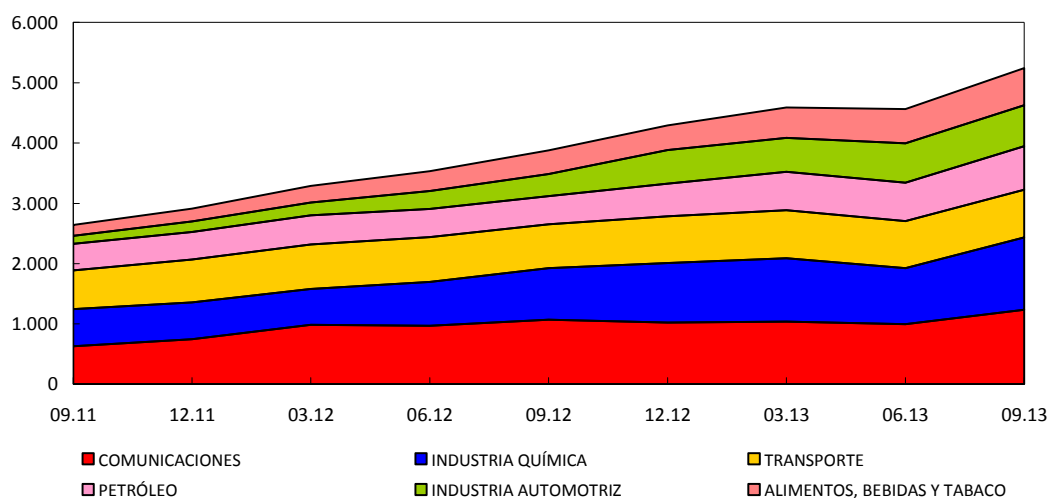


¹⁵ Ver Comunicación “A” 5295. El objetivo de la norma fue introducir una etapa previa de revisión del Banco Central de diversos conceptos para verificar la genuinidad de las operaciones. Los conceptos fueron seleccionados acorde a los riesgos implícitos por la naturaleza de las operaciones y tipo de relaciones entre las partes.

Considerando la participación de los principales conceptos, el aumento registrado se observó en todos los tipos de servicios. Las deudas por regalías, patentes y marcas fueron las que mayor variación trimestral registraron con un total de US\$ 325 millones, seguido de los servicios empresariales, profesionales y técnicos con US\$ 160 millones.

Con relación al comportamiento de los principales sectores de actividad, el sector comunicaciones es quien poseía el mayor stock de deuda por servicios, acumulando US\$ 1.234 millones. Le siguieron en orden de importancia, los sectores industria química, caucho y plástico (con un stock de US\$ 1.199 millones), transporte (US\$ 791 millones) y petróleo (US\$ 718 millones).

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



Considerando la variación trimestral, todos los sectores vieron incrementados sus pasivos por servicios, destacándose los sectores industria química, caucho y plástico con un aumento de US\$ 271 millones, comunicaciones (US\$ 240 millones) y petróleo, con una suba de US\$ 80 millones.

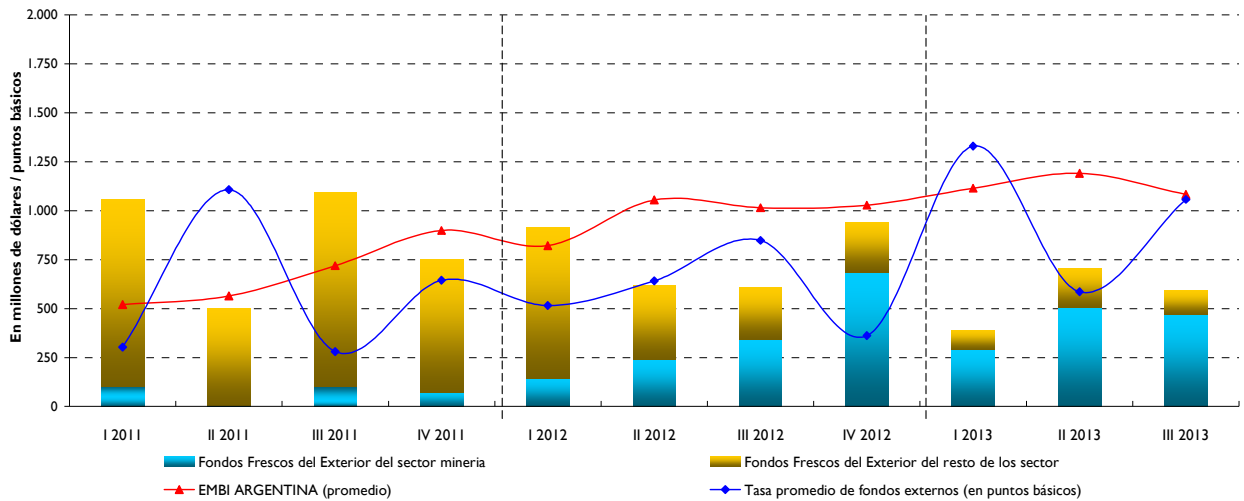
Obligaciones por deudas financieras

La deuda externa financiera del SPNF experimentó una caída en torno a los US\$ 100 millones durante el tercer trimestre de 2013, totalizando una variación en relación al mismo trimestre del año previo de unos US\$ 395 millones.

Los fondos frescos¹⁶ recibidos durante el trimestre ascendieron a US\$ 593 millones, observándose una leve caída interanual en torno al 2%. Los fondos recibidos se concertaron a una vida promedio ponderada cercana a 10 años y a una tasa de interés promedio en torno al 10%.

¹⁶ 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 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 periodo puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un periodo posterior en virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 5265.

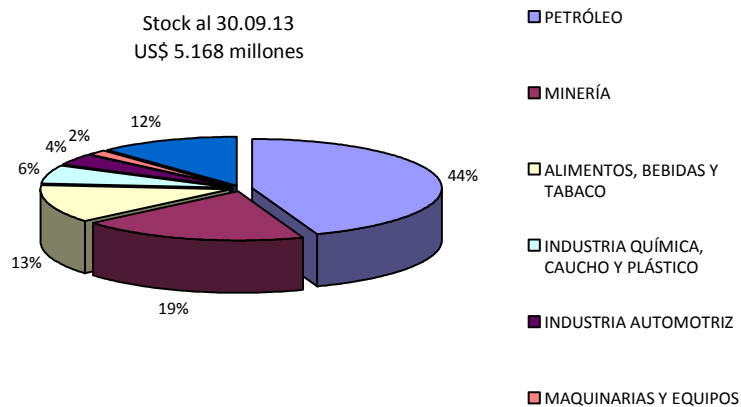
Fondos Frescos del exterior
- en millones de dólares estadounidenses -



Cabe destacar el incremento en la participación del sector minero en el total de fondos frescos recibidos desde el exterior, en particular a partir del segundo trimestre del 2012. Durante los primeros nueve meses del año 2013, un 75% de los fondos recibidos fueron hacia el sector minero, mayormente destinados a proyectos de inversión de largo plazo.

La deuda declarada por utilidades y dividendos totalizó al 30.09.13 un stock de US\$ 5.168 millones, con una variación positiva en relación al trimestre previo de unos US\$ 30 millones. Entre los sectores con mayor stock, se encontraron el sector petróleo (el cual concentró el 44% de los pasivos totales por ese concepto), seguido por los sectores minería (19%) y alimentos, bebidas y tabaco (13%).

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

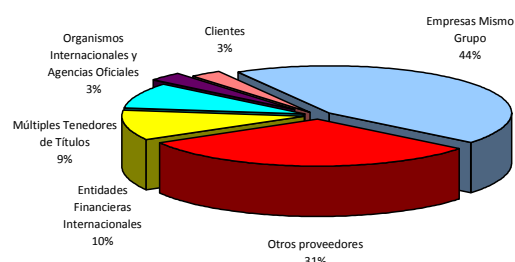


Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor, sector y moneda

Durante el tercer trimestre de 2013, las entidades financieras internacionales vieron disminuidas sus acreencias en US\$ 729 millones (principalmente por la caída de los pasivos relacionados con exportaciones), seguido por los créditos a favor de clientes (los cuales cayeron unos US\$ 200 millones). Por su parte, las empresas del mismo grupo vieron incrementadas sus acreencias en US\$ 478 millones.

Deuda externa del SPNF por operación y acreedor – Variación trimestral al 30.09.13- -en millones de dólares estadounidenses –

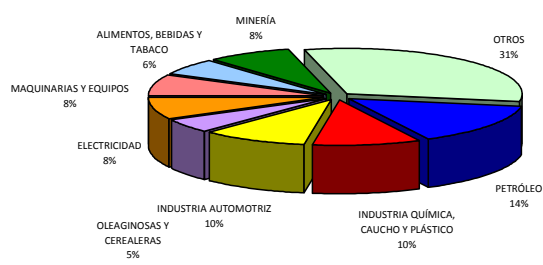
	30.06.13	30.09.13	Variación trimestral
TOTAL	68.497	67.779	-718
<i>Empresas Mismo Grupo</i>	<i>29.528</i>	<i>30.006</i>	<i>478</i>
<i>Otros proveedores</i>	<i>20.923</i>	<i>20.809</i>	<i>-113</i>
<i>Entidades Financieras Internacionales</i>	<i>7.731</i>	<i>7.002</i>	<i>-729</i>
<i>Múltiples Tenedores de Títulos</i>	<i>6.117</i>	<i>6.032</i>	<i>-84</i>
<i>Organismos Internacionales y Agencias Oficiales</i>	<i>2.170</i>	<i>2.106</i>	<i>-63</i>
<i>Clientes</i>	<i>2.028</i>	<i>1.823</i>	<i>-205</i>



Al 30.09.13, petróleo continuó siendo el sector con mayor deuda externa con un total de US\$ 9.941 millones. Entre los sectores que más variaron sus pasivos con no residentes, se encontraron las disminuciones del sector oleaginosas y cerealeras (principalmente por pasivos relacionados con exportaciones) y el sector automotriz, y el aumento del sector minería (principalmente en los pasivos de carácter financiero).

Deuda externa del SPNF por sector – Variación trimestral al 30.06.13- -en millones de dólares estadounidenses –

	30.06.13	30.09.13	Variación trimestral
TOTAL	68.497	67.779	-718
PETRÓLEO	9.892	9.941	49
<i>INDUSTRIA QUÍMICA, CAUCHO Y PLÁSTICO</i>	<i>6.649</i>	<i>6.726</i>	<i>77</i>
<i>INDUSTRIA AUTOMOTRIZ</i>	<i>6.770</i>	<i>6.659</i>	<i>-110</i>
<i>OLEAGINOSAS Y CEREALERAS</i>	<i>4.193</i>	<i>3.392</i>	<i>-801</i>
<i>ELECTRICIDAD</i>	<i>5.285</i>	<i>5.260</i>	<i>-26</i>
<i>MAQUINARIAS Y EQUIPOS</i>	<i>5.216</i>	<i>5.143</i>	<i>-73</i>
<i>ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO</i>	<i>4.008</i>	<i>3.939</i>	<i>-69</i>
<i>MINERÍA</i>	<i>4.761</i>	<i>5.294</i>	<i>533</i>
<i>OTROS</i>	<i>21.723</i>	<i>21.424</i>	<i>-299</i>

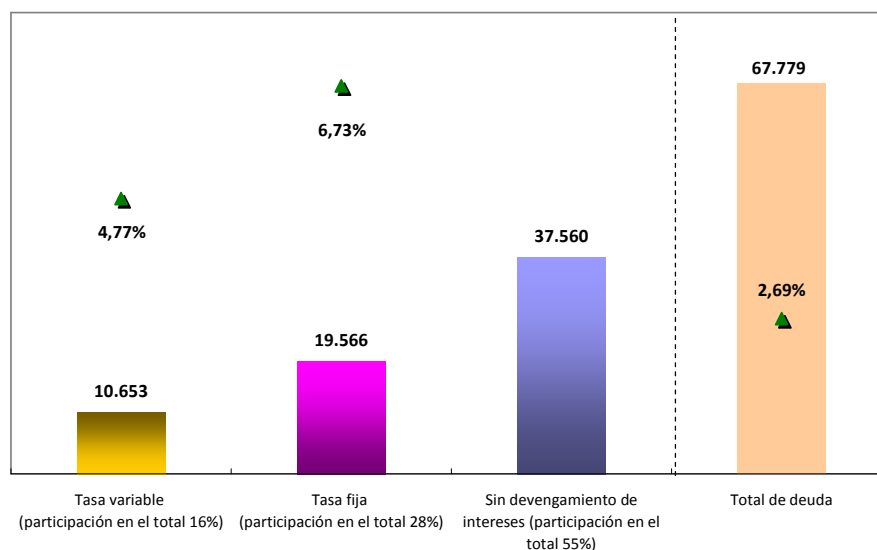


Estructura y tasas de interés de deuda externa del SPNF

Al 30.09.13, el 28% de las obligaciones del SPNF estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio el 6,7% anual, superando a aquellas pactadas a tasas variables—principalmente con referencia a LIBOR—que representaban un 16% del total y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 4,7%. El resto de las obligaciones del sector no devengaban intereses y correspondieron en su mayoría a operaciones de carácter comercial y utilidades y dividendos distribuidas y no pagadas.

De esta manera, la tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,6% anual al 30.09.13.

Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF al 30.09.13



Tasa de referencia Libor 180 días 0,37 % al 30.09.13. Fuente: BCRA

III. La deuda externa del sector privado financiero

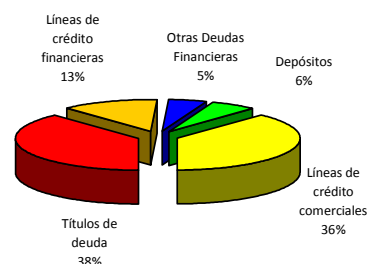
Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 3.344 millones al cierre del tercer trimestre del año 2013, registrándose un incremento trimestral de US\$ 536 millones y de US\$ 34 millones contra el cierre del tercer trimestre del año previo.

Este aumento se explicó fundamentalmente, al igual que en el trimestre previo, por el incremento de las obligaciones por líneas de crédito de carácter comercial por un valor de US\$ 530 millones.

Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 30.09.13

- en millones de dólares estadounidenses -

	30.06.13	30.09.13	Variación trimestral
TOTAL	2.808	3.344	536
Deuda Financiera	2.041	2.052	11
Títulos de deuda	1.267	1.267	0
Líneas de crédito financieras	428	423	-5
Otras Deudas Financieras	189	162	-27
Depósitos	156	200	44
Líneas de crédito comerciales	736	1.266	530
Deuda por importaciones de bienes	6	6	0
Deuda por servicios	25	20	-5



Considerando las líneas de crédito, el aumento se explicó básicamente por la toma de deuda por créditos documentarios relacionados con el financiamiento hacia el sector energético. Por su parte, las líneas de crédito, tanto para el financiamiento de exportaciones como importaciones, experimentaron una caída conjunta en torno a los US\$ 90 millones.

IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada y vida promedio

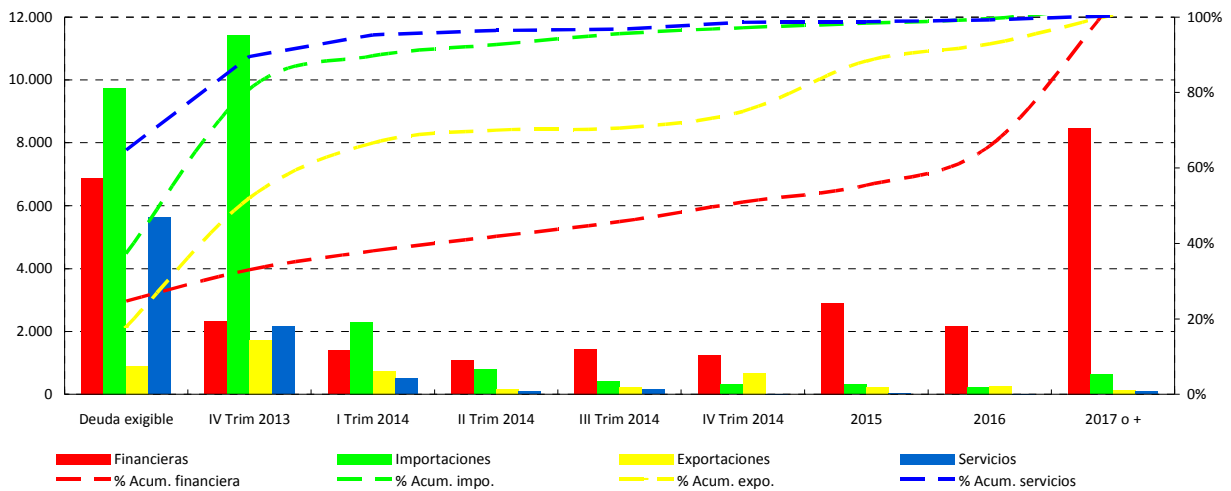
La deuda exigible del SPNF al 30.09.13 alcanzó los US\$ 23.164 millones (34% de las obligaciones externas del sector), compuesta de US\$ 22.775 millones de capital y US\$ 409 millones correspondientes a intereses¹⁷.

El perfil de vencimientos del SPNF, según el tipo de deuda, mostró que en torno al 70% de la deuda exigible y un 80% de los vencimientos de los siguientes doce meses correspondieron a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente—generalmente con carácter rotatorio—y deudas por prefinanciaci3n de exportaciones de bienes, cuya cancelaci3n se caracteriza por la aplicaci3n de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Cabe destacar que las deudas con vencimientos superiores a los doce meses se concentraron principalmente en pasivos de car3cter financiero (principalmente t3tulos de deuda), por un valor en torno a los US\$ 13.500 millones.

Perfil de vencimientos del SPNF al 30.09.13 - por tipo de operaci3n

- en millones de d3lares estadounidenses -



Con respecto a los vencimientos del sector privado financiero, la deuda exigible correspondía principalmente a entidades privadas extranjeras, básicamente por dep3sitos locales en manos de no residentes. Las deudas de los siguientes 12 meses se encontraban concentradas mayormente en el conjunto de entidades nacionales, mientras que las deudas de m3s de un a3o se concentraban en las entidades nacionales privadas.

¹⁷ Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en la secci3n Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.