

Informe sobre deuda externa del sector privado

Junio de 2014



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado a fines de junio de 2014



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado al 30/06/2014¹

Resumen Ejecutivo

- *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 69.289 millones² al 30 de junio de 2014, correspondiendo US\$ 65.589 millones a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.700 millones a compromisos del sector privado financiero³ (SPF).*
- *La deuda externa comercial del SPNF registró una suba trimestral de US\$ 489 millones (explicada básicamente por el incremento de la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de US\$ 352 millones), mientras que la deuda financiera registró una caída cercana a los US\$ 800 millones, explicada por la capitalización de préstamos financieros en el sector minero por casi US\$ 2.400 millones, parcialmente compensada por aumentos en los pasivos por títulos de deuda y por utilidades distribuidas y no pagadas.*
- *La vida promedio de la deuda externa del SPNF al 30.06.2014 se ubicó en 1,51 años. Mientras que la deuda de carácter financiero del SPNF registraba una vida promedio superior a los 3 años, la deuda de carácter comercial del SPNF finalizó el trimestre en una vida promedio de alrededor de un año.*
- *La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó un stock de unos US\$ 6.800 millones al 30.06.2014. El sector exportador de oleaginosas, cereales y aceites experimentó una suba trimestral de US\$ 171 millones (18% interanual), hasta totalizar un stock de US\$ 3.815 millones, en un contexto de aumento de 14% en términos interanuales de los cobros ingresados por el sector a través de Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) previos al embarque de la mercadería.*
- *Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes alcanzaron un stock de US\$ 24.826 millones al 30.06.14, registrando una caída interanual en torno al 6%. El sector energía⁴ registró deudas por US\$ 4.764 millones al 30.06.14, con una caída trimestral de unos US\$ 80 millones e interanual de unos US\$ 632 millones.*
- *A fines de junio de 2014, las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios totalizaron un stock de US\$ 8.713 millones, con una suba trimestral de US\$ 92 millones e interanual de US\$ 860 millones (11%).*

¹ Información provisoria sujeta a revisión y rectificación. Los datos 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.

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.

⁴ Incluye las empresas agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

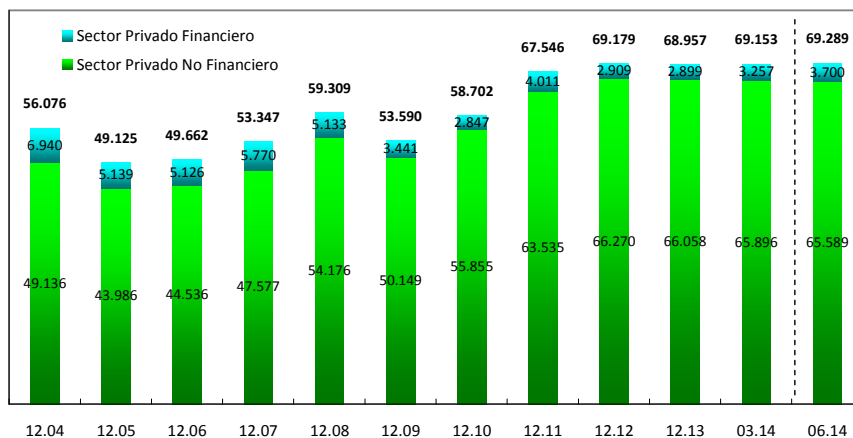
- *Los fondos frescos⁵ recibidos durante el segundo trimestre de 2014 ascendieron a US\$ 1.550 millones. La tasa promedio de los mismos se situó en torno al 7,3%, mientras que la vida promedio rondó los 10 años. Dentro de los mismos, se destacó la emisión de títulos de deuda colocados por el sector petrolero por un valor de US\$ 1.000 millones, con una tasa de interés de 8,75% (pagaderos de manera semestral) y a un plazo de 10 años.*
- *La suba en las obligaciones con el exterior del sector privado financiero por US\$ 443 millones en el trimestre se explicaron básicamente por el aumento de líneas de crédito y otros créditos comerciales (US\$ 381 millones).*

⁵ Se consideran fondos frescos a las 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.

I. Las obligaciones externas del sector privado al 30/06/2014

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 69.289 millones⁶ al 30 de junio de 2014, correspondiendo US\$ 65.589 millones a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.700 millones a compromisos del sector privado financiero⁷ (SPF).

Obligaciones con el exterior del sector privado
- en millones de dólares estadounidenses -



Durante el segundo trimestre, los pasivos externos del sector privado se incrementaron en US\$ 136 millones, explicado por la suba de las obligaciones del sector financiero (US\$ 443 millones), que compensaron la caída registrada de la deuda del SPNF (US\$ 307 millones)⁸.

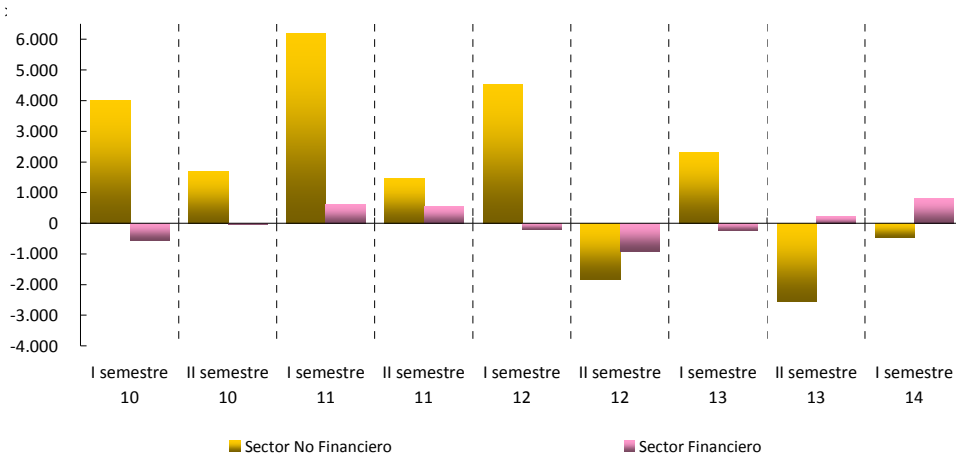
De esta manera, los primeros seis meses del año resultaron en una disminución de la deuda del SPNF de US\$ 469 millones, principalmente por la caída registrada en los préstamos financieros producto de importantes capitalizaciones por parte de inversores no residentes. Por su parte, el sector financiero registró el incremento récord para un primer semestre de los últimos diez años, principalmente por la utilización de líneas de crédito para el financiamiento del comercio exterior.

⁶ 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.

⁷ Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

⁸ 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 -

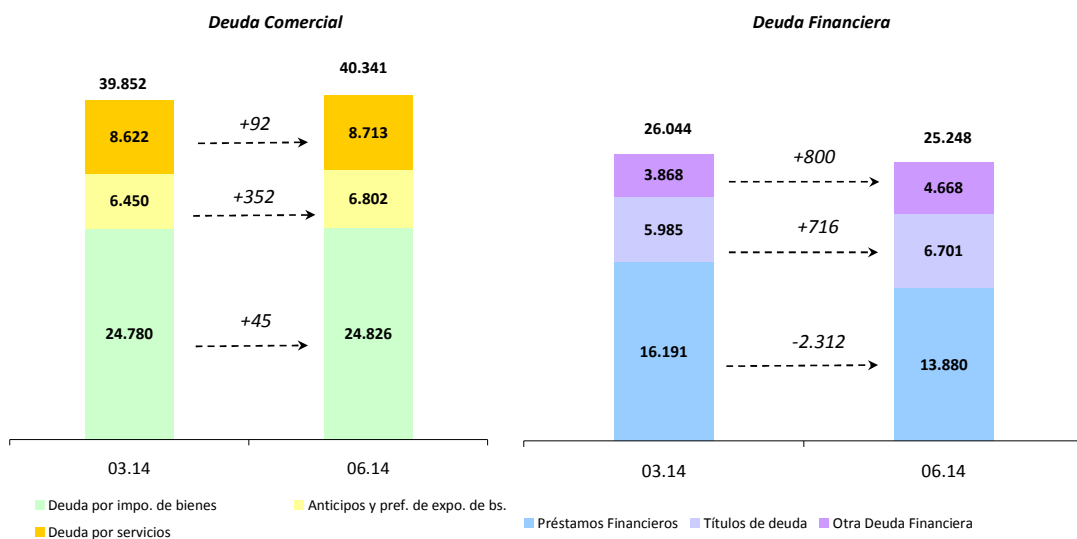


II. La deuda externa del sector privado no financiero

El SPNF registró en el segundo trimestre de 2014 una caída de su deuda externa por US\$ 307 millones. La deuda externa comercial del SPNF registró una suba trimestral de US\$ 489 millones, explicada básicamente por el incremento de la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 352 millones.

En tanto, la deuda financiera registró una caída cercana a los US\$ 800 millones, explicada por la capitalización de préstamos financieros en el sector minero por casi US\$ 2.400 millones, parcialmente compensada por aumentos en los pasivos por títulos de deuda, principalmente del sector petróleo, y por utilidades distribuidas y no pagadas.

Obligaciones con el exterior del SPNF - por tipo de deuda -
- en millones de dólares estadounidenses-

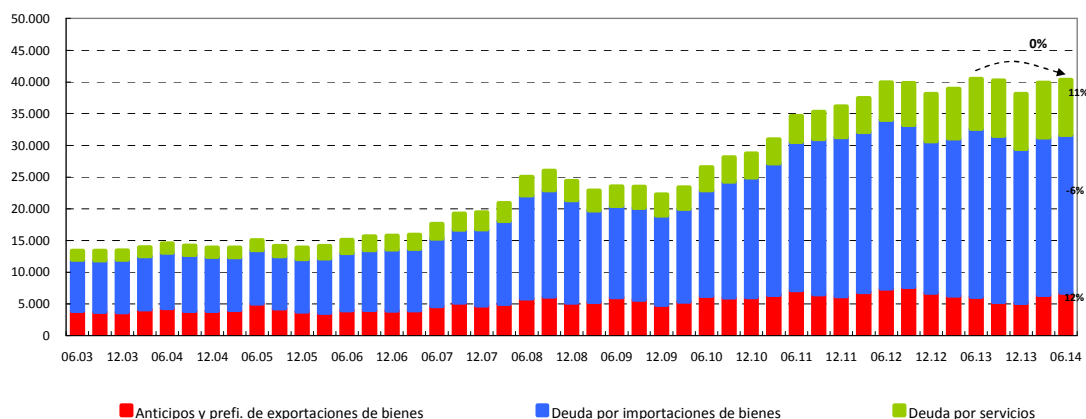


A lo largo de los últimos 10 años, la evolución de la deuda comercial del SPNF acompañó al volumen de comercio exterior del país, mostrando una tendencia creciente en el período. En el último año, el stock

de este tipo de pasivos prácticamente no mostró variaciones, en especial debido a la caída registrada en el financiamiento de importaciones de bienes.

Obligaciones comerciales con el exterior del SPNF - por tipo de deuda -

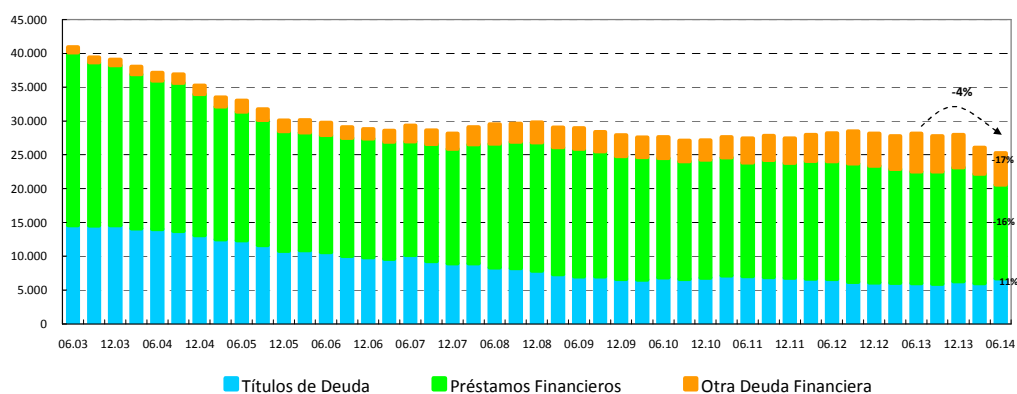
- en millones de dólares estadounidenses-



Por su parte, la deuda financiera del SPNF mostró en términos interanuales una caída del 4%, explicada principalmente por la capitalización de deuda ocurrida durante el segundo trimestre de 2014 en empresas del sector minero y por la caída en la deuda por utilidades distribuidas y no pagadas, explicada básicamente por la modificación en la cotización del peso argentino con respecto al dólar estadounidense registrada durante el primer trimestre de 2014.

Obligaciones financieras con el exterior del SPNF - por tipo de deuda -

- en millones de dólares estadounidenses-

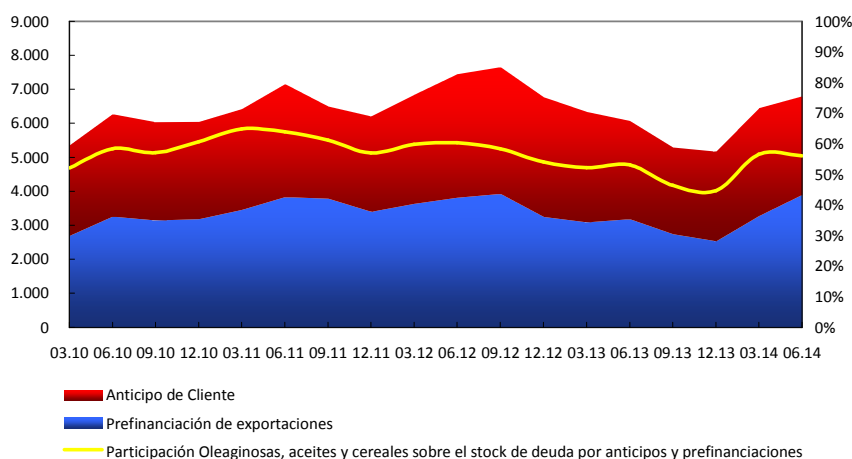


II.1. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del sector privado no financiero

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó un stock de US\$ 6.800 millones al 30.06.14, siendo el aumento trimestral de US\$ 352 millones. Por segundo trimestre consecutivo, las deudas por prefinanciaciones de exportaciones alcanzaron incrementos que se ubicaron entre los más altos de la serie, totalizando una variación trimestral de US\$ 632 millones, explicados por ingresos netos del sector oleaginosas, aceites y cereales por US\$ 400 millones y el sector de la industria automotriz por US\$ 100 millones. Por su parte, los anticipos de clientes registraron cancelaciones netas

en el trimestre de US\$ 280 millones, realizadas casi exclusivamente por el sector de oleaginosas, aceites y cereales.

Variación de deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – SPNF
- en millones de dólares estadounidenses -



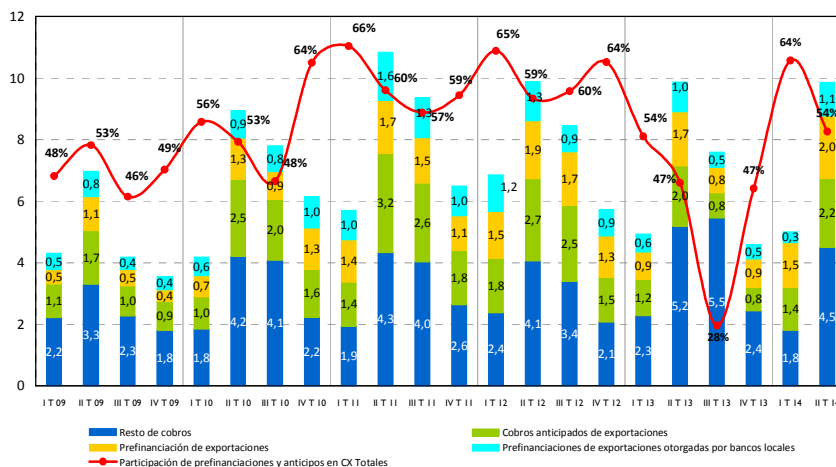
La participación del sector oleaginosas, aceites y cereales en el endeudamiento externo para el financiamiento de exportaciones de bienes continuó superando el 50% del total.

II.1.1. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del sector exportador de oleaginosas y cereales

El sector oleaginosas y cereales registró cobros de exportaciones por US\$ 9.860 millones en el segundo trimestre de 2014, nivel similar a los alcanzados en los mismos trimestres de los años 2012 y 2013. En el acumulado de la primera mitad del año, los cobros de exportaciones del sector totalizaron US\$ 14.862 millones, manteniéndose sin variaciones significativas en términos interanuales.

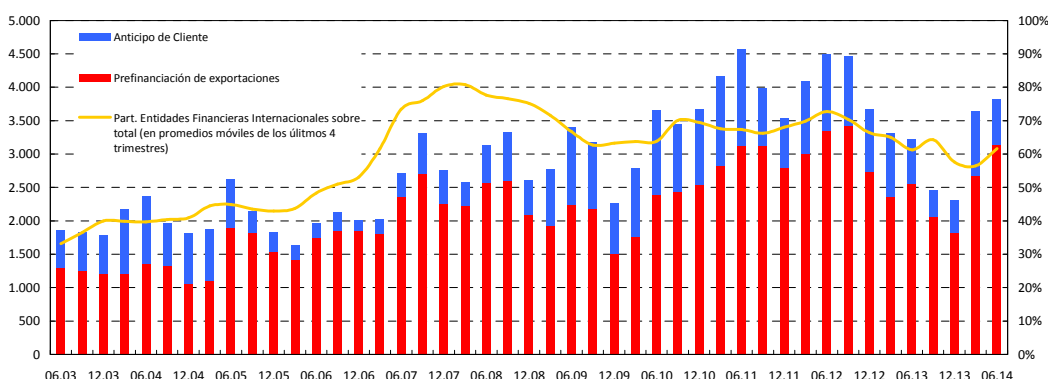
Si bien los cobros de exportaciones no tuvieron variaciones interanuales significativas, sí se observó por segundo trimestre consecutivo un cambio en la composición de las modalidades de ingresos respecto al mismo trimestre de 2013. Los cobros anticipados y las prefinanciaciones de exportaciones del trimestre aumentaron su participación en el total de cobros en 14% en términos interanuales, mientras que el resto de los cobros, es decir aquellos que se liquidan con posterioridad al embarque de la mercadería, mostraron una contracción de igual magnitud (alrededor de US\$ 690 millones).

Evolución de los ingresos brutos de cobros de exportaciones cursados a través del Mercado Único y Libre de Cambios- Oleaginosas y Cerealeras -en millones de dólares estadounidenses-



En esta línea, los pasivos externos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector experimentaron una suba trimestral de US\$ 171 millones (18% interanual), hasta totalizar un stock total de US\$ 3.815 millones al 30.06.14.

Stocks de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Oleaginosas y Cerealeras -en millones de dólares estadounidenses-



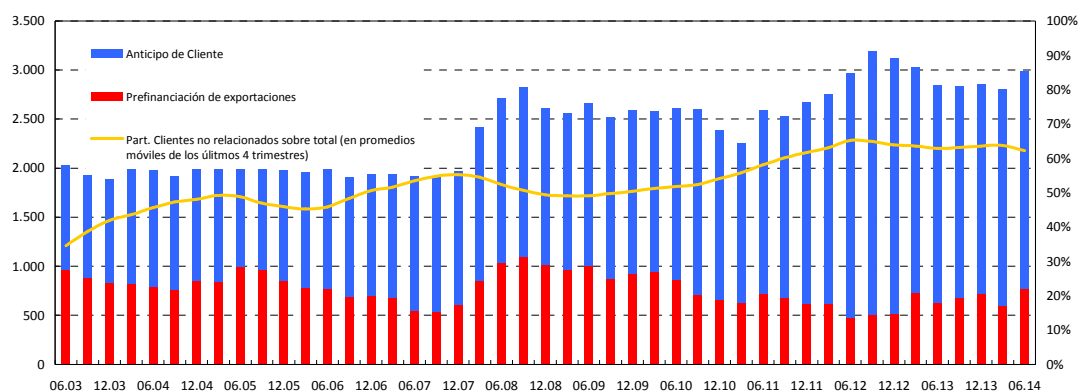
En lo que respecta a la apertura por acreedor, tanto en términos trimestrales como interanuales, fueron las entidades financieras del exterior las que mayor incremento registraron (US\$ 360 millones en el trimestre, acumulando un total de US\$ 960 millones en los doce meses). Desde el inicio de la serie esta categoría mostró una importancia creciente en el financiamiento de las exportaciones del sector, hasta alcanzar un pico del 80% de participación en el año 2008, ubicándose en el último trimestre en un promedio cercano al 60%. Por su parte, las empresas del mismo grupo y los clientes, fueron los acreedores que le siguieron en importancia en este tipo de financiamiento, registrando caídas trimestrales en torno a los US\$ 100 millones y US\$ 90 millones, respectivamente.

II.1.2. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del resto de los sectores

En cuanto al resto de los sectores, los mismos mostraron un stock por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de US\$ 2.987 millones al 30.06.14, registrando un incremento interanual de 5%. Entre estos, se destacaron el sector alimentos, bebidas y tabaco (con un stock de US\$ 939 millones),

maquinarias y equipos, y el sector agricultura, ganadería y otras actividades primarias – excluyendo oleaginosas- (US\$ 512 millones y US\$ 399 millones, respectivamente).

Stocks de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Resto sectores
-en millones de dólares estadounidenses-

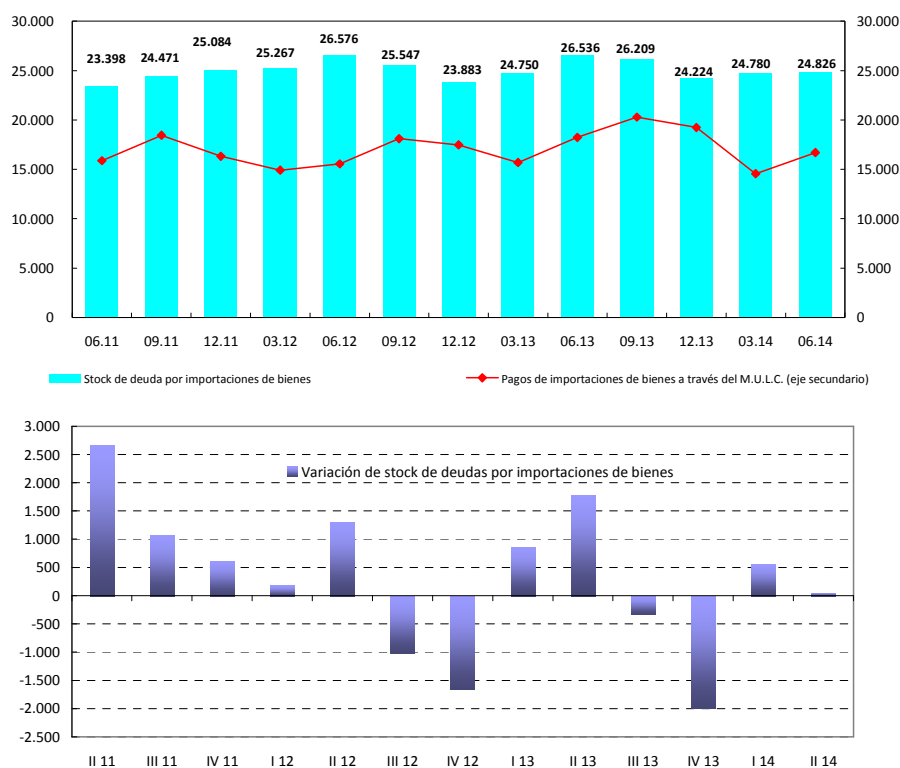


A lo largo de la serie se observó un cambio en la estructura de financiamiento de las exportaciones de estos sectores, desde las prefinanciaciones hacia los anticipos de clientes. De esta manera, las entidades financieras internacionales fueron perdiendo importancia como acreedores, pasando de representar más de un 60% a mediados de 2003, a un 20% del stock total de este tipo de deuda a fines de junio de 2014. En contraposición a lo mencionado, el financiamiento recibido de clientes fue ganando participación, en especial de no relacionados, que representó más del 60% del total de acreencias a fines de junio de 2014, incrementando su participación en casi 30 puntos porcentuales desde junio de 2003.

II.2. Obligaciones por importaciones de bienes del sector privado no financiero

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes alcanzaron un stock de US\$ 24.826 millones al 30.06.14, con un incremento de US\$ 45 millones en el trimestre, aunque registrando una caída interanual en torno al 6%.

Stock y Variación de deuda por importaciones de bienes - en millones de dólares estadounidenses -



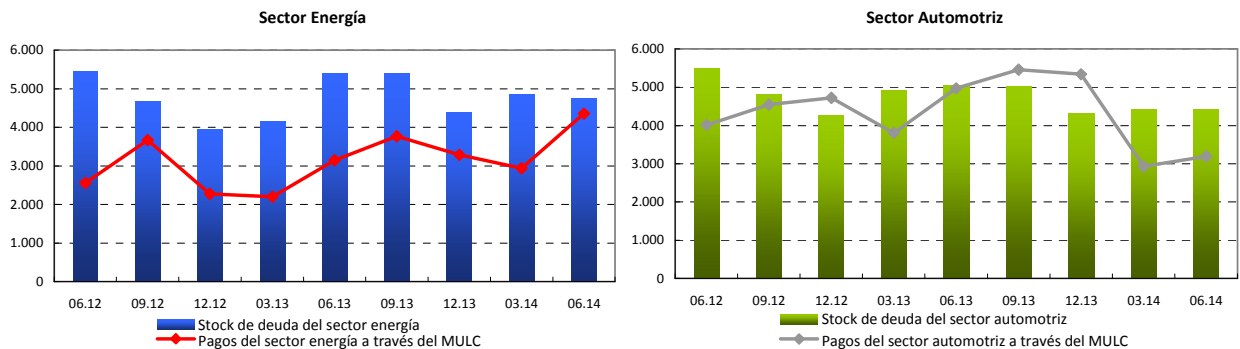
El leve aumento en el nivel de pasivos externos por importaciones se enmarcó en un contexto tanto de contracción en los niveles de compras externas de bienes como de aumento trimestral de los pagos por importaciones de bienes cursados a través del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) en torno al 15%.

El sector energía⁹ registró pasivos externos por importaciones por US\$ 4.764 millones al 30.06.14, con una caída trimestral de unos US\$ 80 millones e interanual de unos US\$ 632 millones. La mayor parte de la disminución interanual estuvo explicada por cancelaciones netas realizadas a los proveedores externos de los sectores electricidad (caída de US\$ 465 millones) y petróleo (caída de US\$ 144 millones).

Cabe destacar que las distintas empresas vinculadas al sector energético registraron pagos de importaciones a través del MULC por US\$ 4.353 millones durante el segundo trimestre del año 2014, con un aumento interanual de 38%. El nivel de pagos del sector para el primer semestre del 2014 representó un valor récord de unos US\$ 7.300 millones, con un incremento interanual de 36%.

⁹ Incluye las empresas agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

Deuda por importaciones de bienes de los sectores energía y automotriz - en millones de dólares estadounidenses -

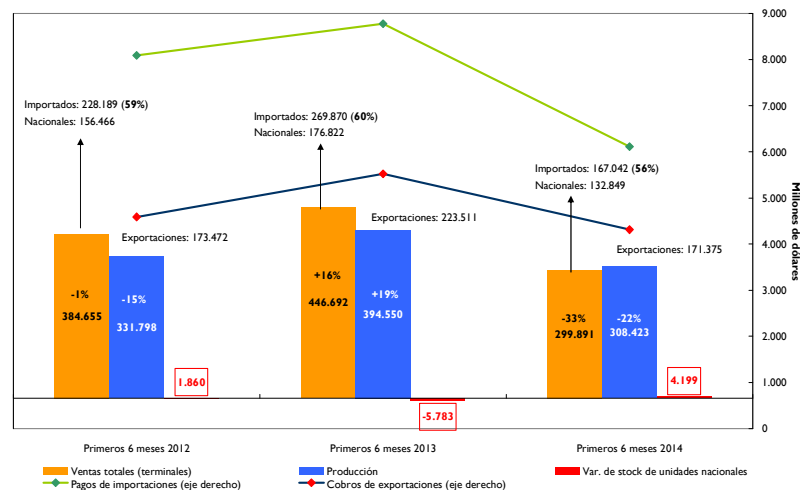


Por su parte, el sector automotriz registró pasivos externos por importaciones por US\$ 4.422 millones al 30.06.14, casi sin variaciones respecto al cierre del primer trimestre del año, pero registrando una caída interanual de 13%, principalmente debido a la caída de la deuda con los proveedores no relacionados por US\$ 860 millones, parcialmente compensado por un aumento de la deuda con empresas vinculadas por US\$ 210 millones.

Lo enunciado se dio en un contexto de caída de 38% en la venta de unidades importadas y de 30% en el monto de pagos de importaciones (considerando la variación interanual de los flujos del primer semestre), reflejo del menor volumen operado por el sector (con caídas interanuales de las ventas internas del semestre del orden del 33% y de las exportadas del orden del 23%, ambos en términos de unidades comercializadas).

Industria automotriz

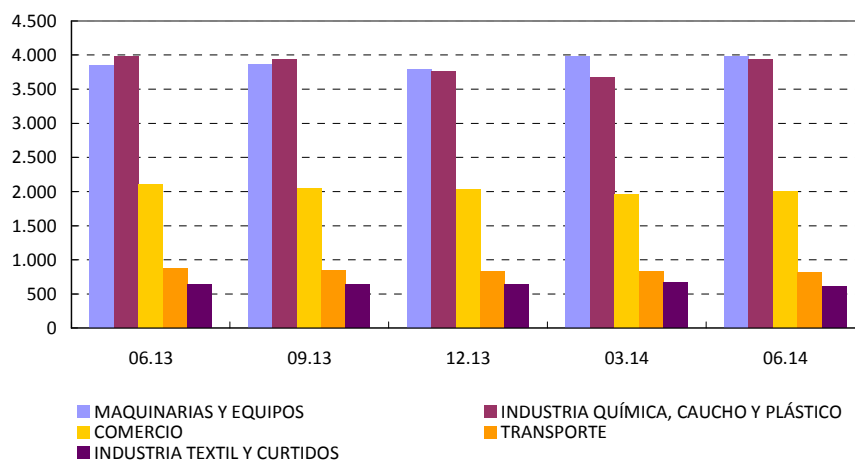
-En unidades y millones de dólares (Eje derecho: cobros de exportaciones y pagos de importaciones)-



Fuente: BCRA y ADEFA

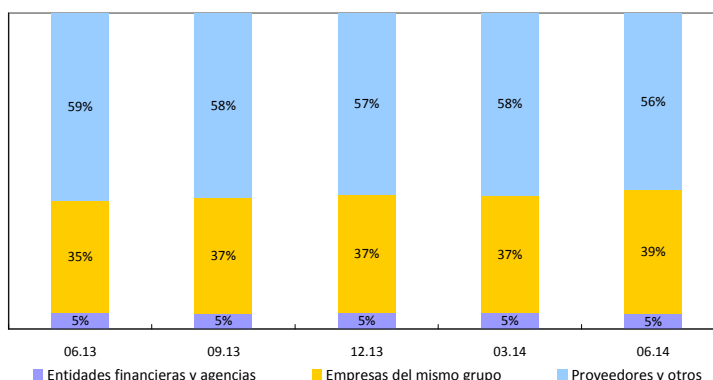
Dentro del resto de los sectores de actividad económica, los cuales acumularon un stock de deuda por importaciones de US\$ 15.648 millones, se destacaron maquinaria y equipos con pasivos por US\$ 3.975 millones (casi sin variaciones en el trimestre y con un 3% de suba interanual) y la industria química, caucho y plástico con una deuda que ascendió a US\$ 3.943 millones (7% de incremento en el trimestre y sin variaciones interanuales).

Deuda por importaciones de bienes – Principales sectores¹⁰-
 - en millones de dólares estadounidenses y variación interanual -



Con relación a la apertura por acreedor, los proveedores del SPNF que no pertenecen al mismo grupo económico (“Proveedores y otros”) continuaron siendo, al 30.06.14, los principales acreedores (con un stock de US\$ 13.886 millones), seguido por las empresas del mismo grupo (con un valor de US\$ 9.738 millones).

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



En este sentido, la variación trimestral de US\$ 45 millones en la deuda por importaciones registró caídas en el endeudamiento neto con entidades financieras y proveedores por US\$ 464 millones y aumentos en la deuda neta con empresas del mismo grupo por US\$ 510 millones.

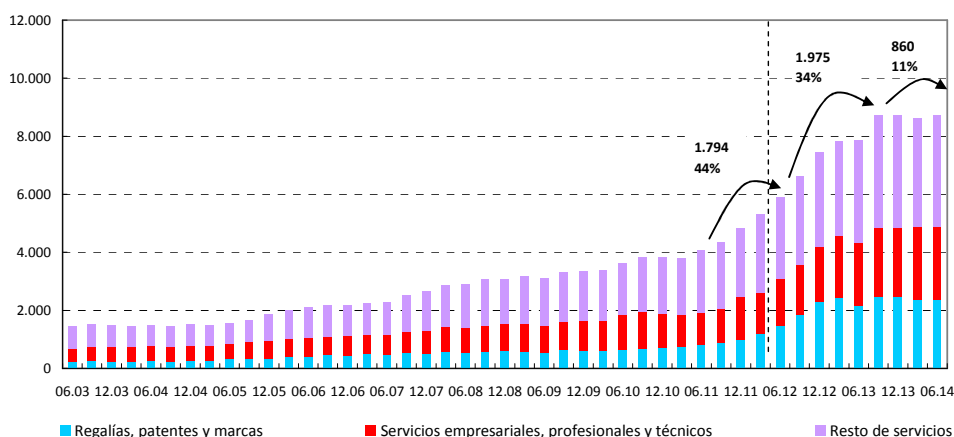
II.3. Obligaciones por servicios del sector privado no financiero

Las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios, totalizaron un stock de US\$ 8.713 millones al 30.06.14 con una suba trimestral de US\$ 92 millones y una suba interanual de US\$ 860 millones (11%). El incremento registrado durante estos últimos cuatro trimestres fue menos de la mitad a los registrados en los dos años previos.

¹⁰ Excluye los sectores automotriz y energía.

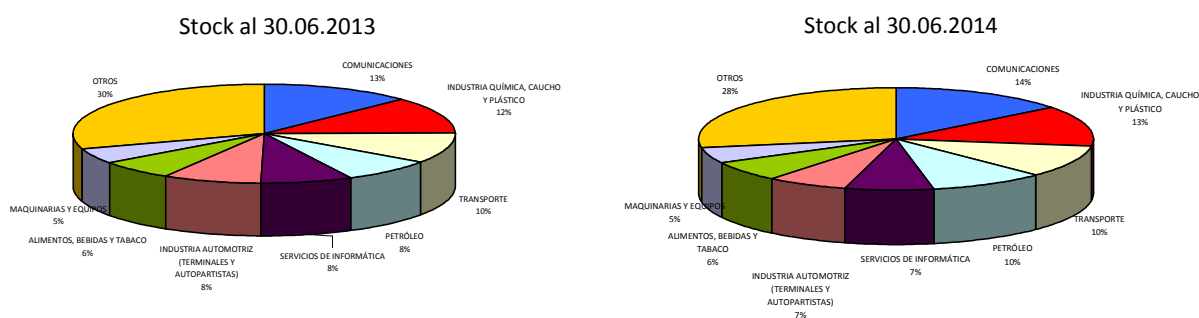
El aumento observado a partir del año 2012 para este tipo de deuda, se dio en el marco de la implementación de mayores controles sobre las operaciones entre empresas vinculadas y con los llamados paraísos fiscales, que pasaron a estar sujetas a la conformidad previa del BCRA¹¹.

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



Al 30.06.14, el sector comunicaciones continuaba como el que mayor stock de deuda por servicios poseía, con US\$ 1.252 millones, casi sin variaciones en el trimestre pero con un aumento interanual de US\$ 240 millones (20%). Le siguieron en orden de importancia, los sectores industria química, caucho y plástico, con un stock de US\$ 1.124 millones, transporte (US\$ 885 millones) y petróleo (US\$ 832 millones). Estos cuatro sectores explicaron casi el 90% del aumento interanual en la deuda externa por servicios del SPNF.

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

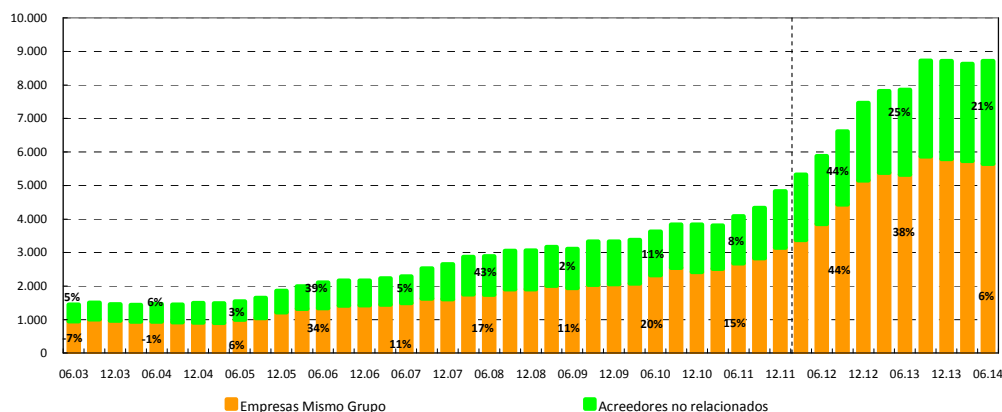


A lo largo de toda la serie, las empresas del mismo grupo se constituyeron como el principal acreedor, con un stock al 30.06.14 de US\$ 5.647 millones, incrementándose en términos interanuales en US\$ 325 millones (6%), principalmente por el incremento en las obligaciones por servicios empresariales, profesionales y técnicos en US\$ 248 millones. Esta suba se ubicó por debajo de las de las deudas externas con proveedores o con otros acreedores (ambas cercanas al 20%). En el primer caso, el aumento se produjo principalmente por regalías, patentes y marcas con US\$ 174 millones de incremento

¹¹ Ver Comunicación "A" 5295. El objetivo de la norma fue introducir una etapa previa de revisión del Banco Central de diversos conceptos para verificar el carácter genuino 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.

interanual y US\$ 70 millones trimestral; y por servicios de comunicaciones, informática y de información con un aumento interanual de US\$ 120 millones, a pesar de la caída trimestral de US\$ 10 millones.

Stock de pasivos por servicios – Por tipo de acreedor-
- en millones de dólares estadounidenses y tasa interanual de crecimiento-



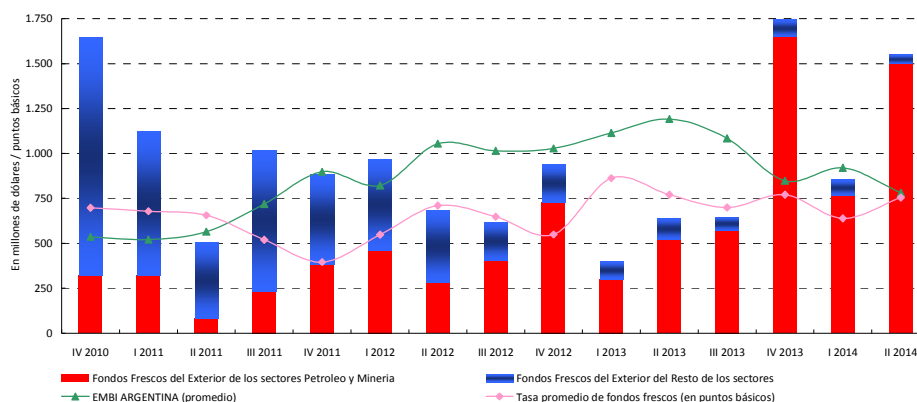
II.4. Obligaciones por deudas financieras del sector privado no financiero

La deuda externa financiera del SPNF experimentó una baja trimestral de unos US\$ 800 millones, cayendo en términos interanuales un 10%. Esta variación se explicó básicamente por la capitalización de préstamos financieros tomados oportunamente por el sector minero, aunque parcialmente compensado por el aumento del stock de deuda por títulos valores (como consecuencia de la colocación de una empresa del sector petrolero por US\$ 1.000 millones) y el aumento de los pasivos por utilidades y dividendos puestas a disposición y no pagadas.

Los fondos frescos¹² recibidos durante el segundo trimestre de 2014 ascendieron a US\$ 1.550 millones. La tasa promedio de los mismos se situó en torno al 7,5%, mientras que la vida promedio resultó en un total de 11 años.

¹² Se considera fondos frescos a las 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.

Fondos Frescos del exterior
- en millones de dólares estadounidenses -



Haciendo un análisis de los diversos mecanismos de instrumentación de los nuevos fondos captados, se destacan los títulos de deuda colocados por el sector petrolero, que constituyeron una emisión de US\$ 1.000 millones, con una tasa de 8,75% (pagadera de manera semestral) y a un plazo de 10 años.

En lo que respecta a los fondos instrumentados mediante préstamos financieros, los otorgados por empresas del mismo grupo totalizaron un valor de US\$ 383 millones, con una tasa promedio en torno al 6% y un plazo promedio de 15 años (más de la mitad de los mismos destinados a proyectos de inversión para la producción de gas y petróleo no convencional; el resto, principalmente a empresas mineras), mientras que los fondos recibidos de empresas no relacionadas se pactaron a un plazo de 3 años y a una tasa promedio de 4,23% (financiando principalmente también a los sectores petróleo y minería).

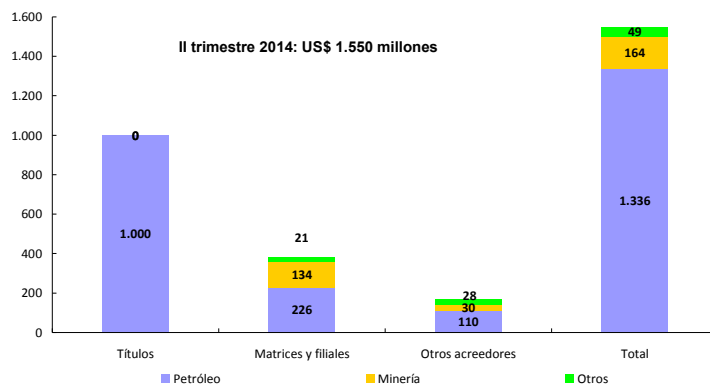
Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - II trimestre de 2014

	<i>MONTO TOTAL</i> (millones US\$)	<i>VIDA PROMEDIO</i> (años)	<i>TASA PROMEDIO</i>
<i>Titulos</i>	1.000	9	8,75%
<i>Matrices y filiales</i>	383	15	5,84%
<i>Otros acreedores</i>	167	3	4,23%
Total	1.550		

Dentro de los principales sectores receptores de financiamiento, se destacaron los sectores petrolero, quien captó el 86% del total de fondos recibidos durante el trimestre, y el sector minero, con un 11%. En el resto de los sectores se destacaron comunicaciones y la industria química, caucho y plástico, con ingresos de préstamos de otros acreedores por US\$ 14 millones y US\$ 10 millones, respectivamente.

Fondos frescos del exterior por tipo de deuda y principales sectores

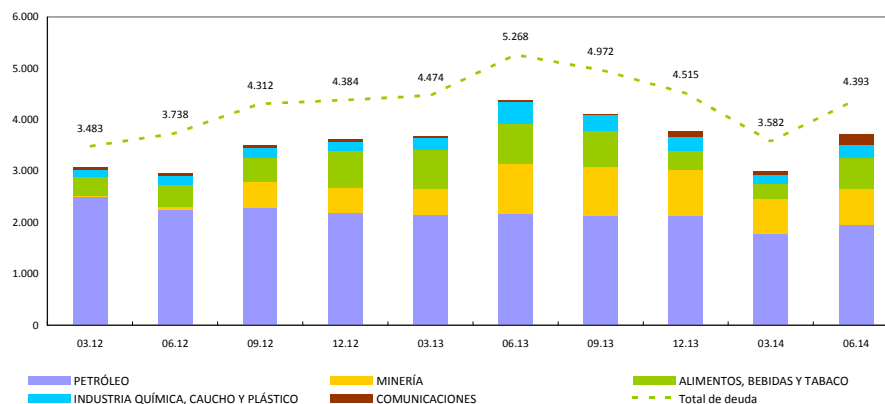
- en millones de dólares estadounidenses -



La deuda declarada por utilidades y dividendos totalizó al 30.06.14 un stock de US\$ 4.393 millones, con una variación positiva con relación al trimestre previo de unos US\$ 800 millones. Cabe destacar que parte de las causas de este incremento se debieron a cuestiones estacionales, ya que una gran cantidad de empresas realizan sus cierres contables anuales y deciden durante el segundo trimestre la distribución de los resultados, sin realizar el pago.

Stock de pasivos por utilidades y dividendos puesta a disposición y no transferidas

- en millones de dólares estadounidenses -



Dentro de los sectores que explicaron este aumento, se destacaron alimentos, bebidas y tabaco con US\$ 325 millones, petróleo con US\$ 166 millones y comunicaciones con un aumento de US\$ 133 millones, explicando en conjunto casi un 80% de la variación del trimestre.

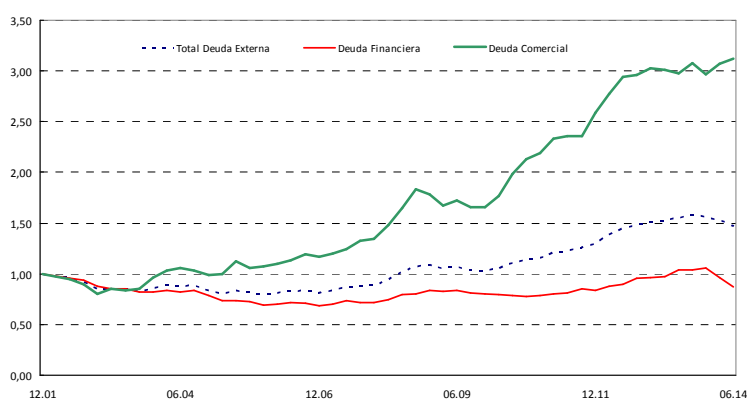
A pesar de lo indicado, en términos interanuales, la variación de este tipo de deuda resultó en una caída cercana a los US\$ 900 millones, básicamente como consecuencia de la modificación en la cotización del peso argentino con respecto a la unidad de cuenta, el dólar estadounidense, registrada durante el primer trimestre de 2014, ya que los montos adeudados en moneda local fueron superiores a los registrados un año atrás.

II.5. Deuda externa del SPNF con empresas del mismo grupo económico

La deuda externa con acreedores relacionados tuvo un comportamiento similar al observado para el total de los acreedores, con un incremento de los pasivos comerciales en detrimento de los pasivos financieros.

Este efecto se observó principalmente en las deudas por importaciones de bienes (en línea con el dinamismo observado en el comercio exterior a lo largo de todo el período) y los pasivos por servicios, los cuales crecieron 80% entre el 31.12.11 y 30.06.14, en el marco de modificaciones en la norma cambiaria referente al acceso al MULC para el pago de este tipo de endeudamiento.

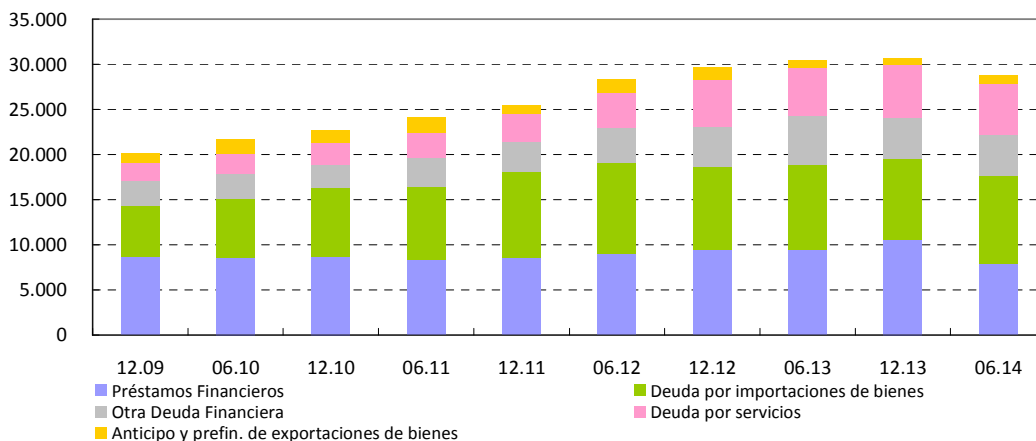
Stock de pasivos con empresas del mismo grupo
- Índice 2001=1 -



Si consideramos el período con mayor incremento de la serie en la deuda externa del SPNF, iniciado hacia finales de 2009, observamos que las deudas por importaciones de bienes con empresas del mismo grupo pasaron de un stock de US\$ 5.580 millones al 31.12.09, a unos US\$ 9.700 millones al 30.06.14.

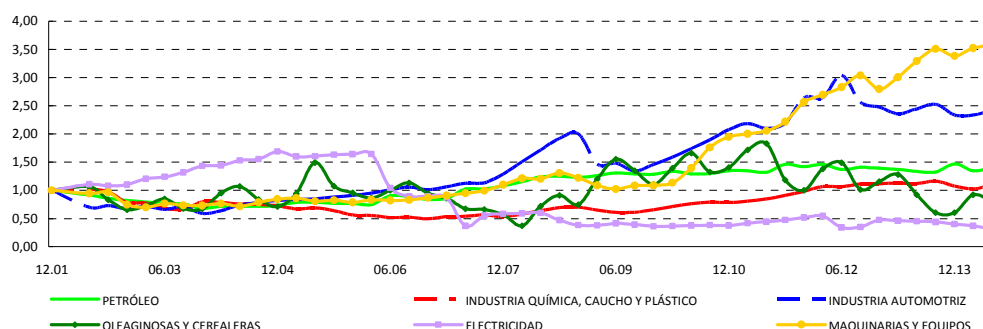
Durante el mismo período, las deudas por servicios crecieron unos US\$ 3.589 millones, parcialmente compensadas por la caída en las posiciones por préstamos financieros, de unos US\$ 750 millones, básicamente como consecuencia de la capitalización de deuda realizada por empresas del sector minero por un valor de US\$ 2.380 millones, ocurrida durante el segundo trimestre del 2014.

Stock de pasivos con empresas del mismo grupo -Tipo de operación-
- en millones de dólares estadounidenses -



Entre los principales sectores que explicaron la suba se encontró el sector maquinaria y equipos, seguido por la industria automotriz, petróleo y la industria química, caucho y plástico.

Evolución de la deuda externa del SPNF con empresas del mismo grupo -Principales Sectores - -Índice 12.01=1 -



II.6. Estructura y tasas de interés de deuda externa del sector privado no financiero

Cerca del 27% de las obligaciones del SPNF estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio el 6,1% anual, superando a aquellas pactadas a tasas variables que representaron el 17% del stock—principalmente con referencia a LIBOR— cuya tasa promedio implícita se ubicó en 5,1%. El resto de las obligaciones del sector no devengaban intereses y correspondieron en su mayoría a operaciones de carácter comercial y a utilidades y dividendos puestas a disposición y no transferidas.

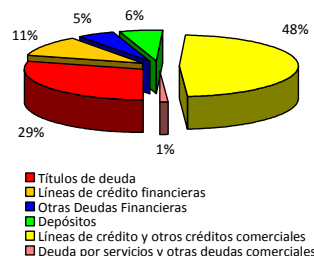
De esta manera, la tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,6% anual a finales de junio de 2014.

III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 3.700 millones al cierre del segundo trimestre de 2014, con una suba de US\$ 443 millones en el trimestre, explicada básicamente por el aumento de líneas de crédito y otros créditos comerciales (US\$ 381 millones).

Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - en millones de dólares estadounidenses -

	31.03.14	30.06.14	Variación trimestral
TOTAL	3.257	3.700	443
Deuda Financiera	1.818	1.880	62
Títulos de deuda	1.084	1.084	0
Líneas de crédito financieras	405	397	-8
Otras Deudas Financieras	182	187	6
Depósitos	148	212	64
Líneas de crédito y otros créditos comerciales	1.400	1.781	381
Deuda por servicios y otras deudas comerciales	38	39	1



Dentro del aumento ocurrido en esta categoría, se destacó la toma de deuda por créditos documentarios relacionados con el financiamiento de importaciones al sector energético.

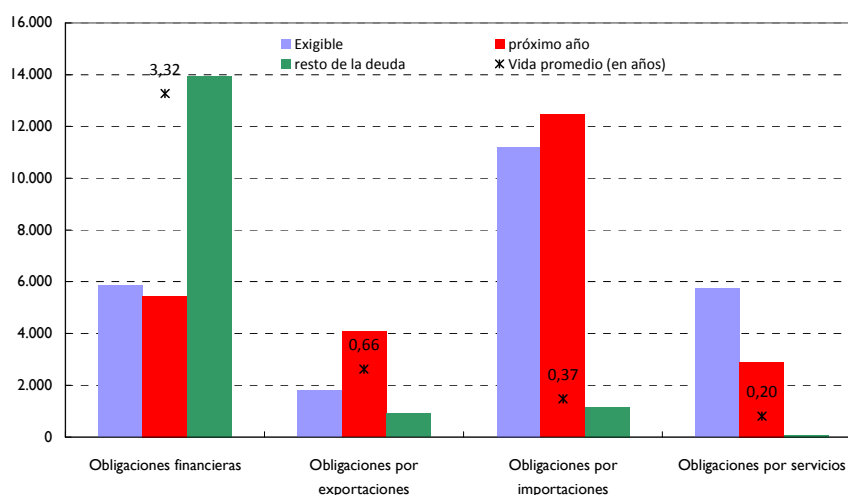
IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada

La deuda exigible¹³ del SPNF al 30.06.14 totalizó unos de US\$ 24.600 millones (37% de las obligaciones externas del sector)¹⁴, correspondiendo básicamente a la deuda por importaciones de bienes y servicios.

El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda, mostró que tanto la deuda exigible como 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 prefinanciamientos de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Cabe destacar que las deudas del SPNF con vencimientos superiores a los doce meses se concentraron principalmente en pasivos de carácter financiero (básicamente, títulos de deuda).

Perfil de vencimientos del SPNF al 30.06.14 - por tipo de operación
- en millones de dólares estadounidenses -



Mientras que la deuda de carácter financiero del SPNF tenía una vida promedio superior a los 3 años, la deuda de carácter comercial finalizó en una vida promedio de alrededor del año de plazo. De esta manera, la vida promedio de la deuda externa del SPNF se ubicó en 1,51 años.

Asimismo, en lo que respecta a la deuda del sector privado financiero, las líneas de crédito del exterior de carácter comercial y créditos documentarios registraban un vencimiento de corto plazo, mientras que las obligaciones de carácter financiero tenían un vencimiento superior a 2015, lo cual resultó en una vida promedio de 2,69 años.

¹³ 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” e intereses vencidos.

¹⁴ 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 web de este Banco Central.