

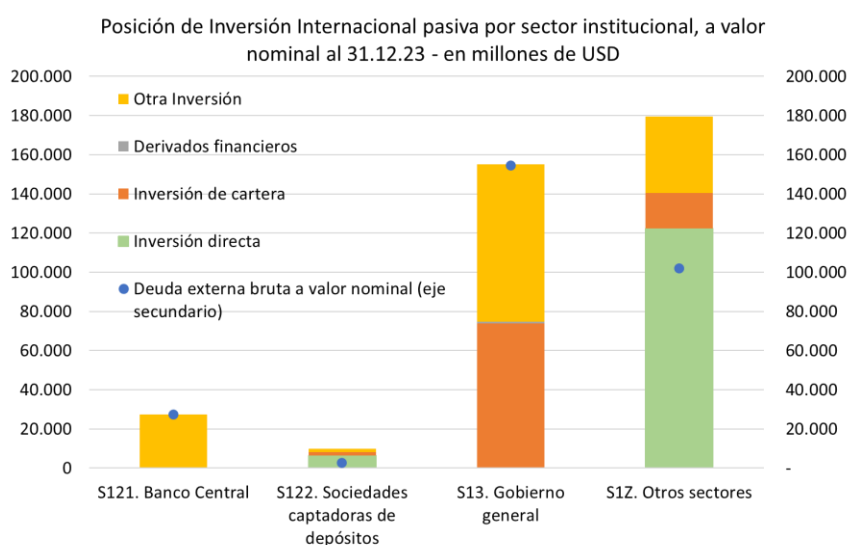
EN LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS, LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO ARGENTINO AUMENTÓ EN UN 30%

RESUMEN EJECUTIVO

- Al 31.12.2023 los pasivos externos totales de Argentina eran de unos USD 328.000 millones, de los cuales USD 242.885 millones son deuda externa.
- Considerando al sector privado, la deuda externa totalizó a fines de 2023 unos USD 93.000 millones, 31% más que los registrados a fines de 2001.
- A nivel de tipo de operación, las deudas comerciales (principalmente para financiar importaciones de bienes) son cerca del 60% del total de deuda.
- Más de la mitad de la deuda es financiada por acreedores del exterior, cuando era cerca de 25% a fines de 2001.
- En los últimos 20 años la deuda externa del sector privado aumentó en un 30%, destacándose el cambio de composición entre deuda comercial y financiera, en línea con los aumentos en los volúmenes de comercio exterior registrados en el periodo y con un cambio de acreedor hacia empresas del mismo grupo.

El objetivo de este informe es analizar la evolución de la deuda externa privada en Argentina desde la salida de la convertibilidad hasta finales del año 2023. En primer lugar, vamos a analizar los pasivos externos totales de Argentina a diciembre de 2023 según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) en el informe trimestral de la Posición de Inversión Internacional (P.II) para luego concentrarnos en las estadísticas de deuda externa privada publicadas por el Banco Central (en acuerdo de colaboración con el INDEC)

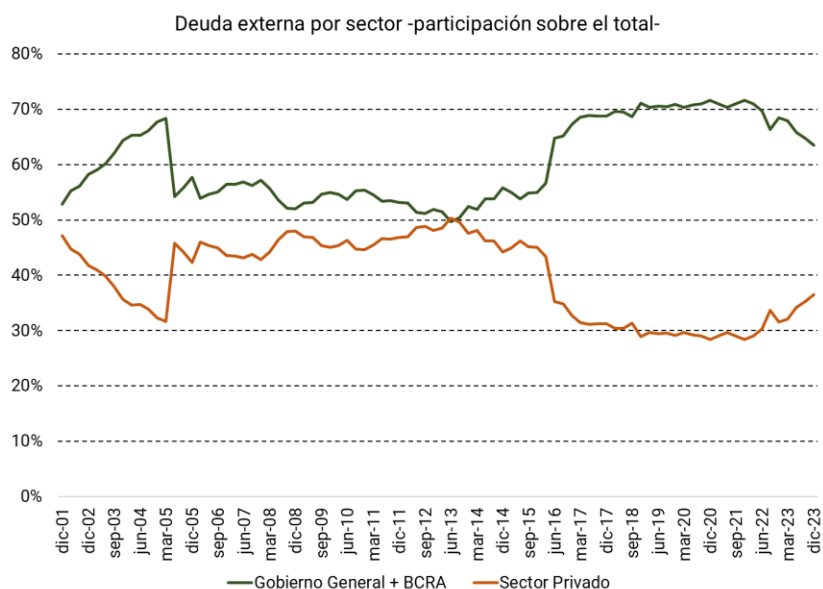
En primer lugar, una observación metodológica importante: mientras que la PII es un estado contable estadístico que representa el saldo financiero del país frente al resto del mundo (que surge de la diferencia del valor de mercado de los activos financieros y pasivos externos de residentes), la deuda externa privada es el monto pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal, intereses o ambos.



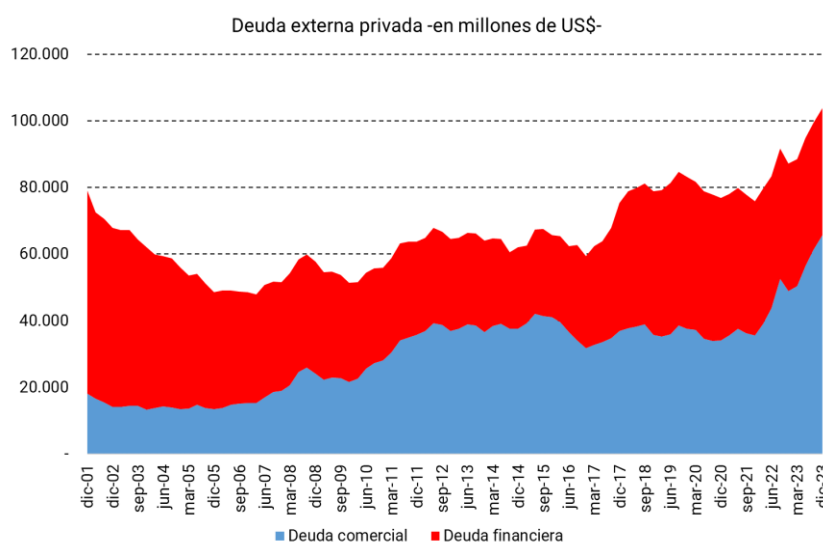
Elaboración propia en base a datos del INDEC

Al 31.12.2023, Argentina tenía pasivos externos por un monto de US \$328.426 millones, concentrados básicamente en el Gobierno General y en el Sector Privado (los cuales en conjunto concentran más del 90% del total). En este punto, es interesante destacar que mientras que todos los pasivos externos del Gobierno estaban instrumentados como deuda externa, ya sea en instrumentos negociables - incluido en inversión de cartera- como en préstamos financieros, el sector privado posee otros pasivos que no son deuda, como son las participaciones de capital.

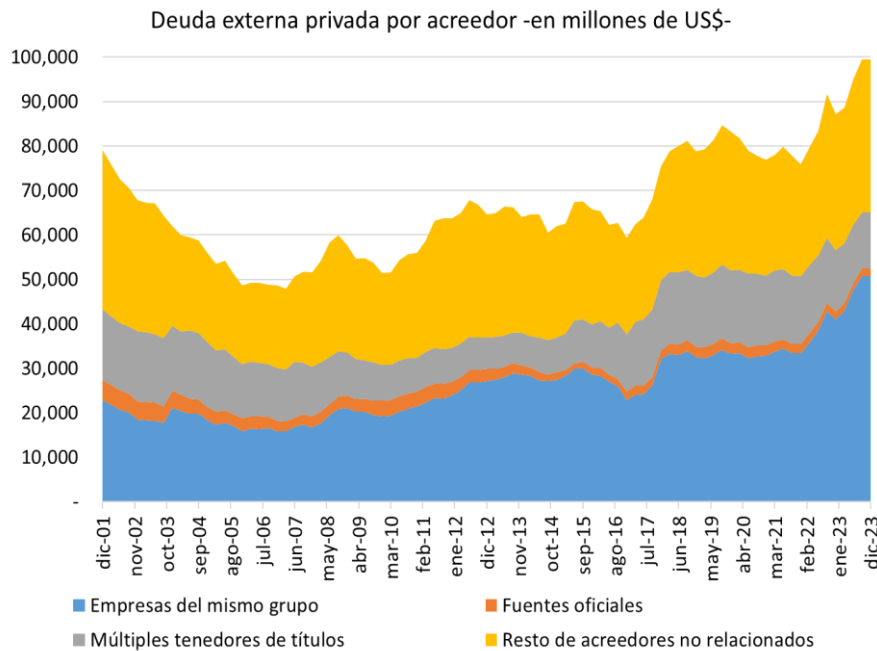
Concentrándose en el análisis de la deuda externa total (pública y privada) observamos dos tendencias bien definidas sobre la evolución de cada sector en participación del total. Desde el año 2001 hasta mediados del año 2013, observamos un fuerte aumento de la deuda externa del sector privado hasta llegar al 50% del total. Posterior a esta fecha, se observa que nuevamente comienza un proceso de endeudamiento sector público (como porcentaje del total), hasta llegar en torno al 63% en finales del año 2023.



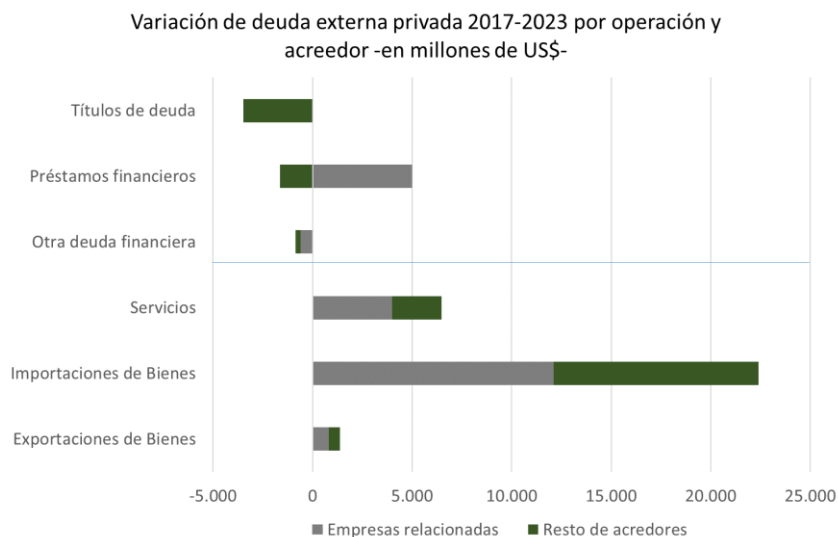
En lo que respecta a la deuda externa del sector privado, entre fines del 2001 y 2023, aumentó en torno al 30%, explicado básicamente por la deuda comercial (US \$47.400 millones), parcialmente compensado por la caída de la deuda financiera (en US \$22.800 millones). Este proceso se puede dividir en dos etapas: hasta el de fines del año 2008, se produce una fuerte caída de la deuda financiera de más de US\$ 27.000 millones (mientras que la deuda de carácter comercial no registraba una variación significativa), para luego pasar a una etapa de crecimiento de la deuda comercial (con fuerte impacto desde el año 2020), y un mantenimiento de la deuda financiera. Entre fines del año 2020 y 2023, la deuda comercial subió en torno a los US\$ 30.000 millones, mientras que la deuda financiera disminuyó en US\$ 2.000 millones.



A nivel del acreedor que provee el financiamiento, es destacable el crecimiento de las empresas del mismo grupo en el total de financiamiento recibido, que pasó de cerca del 25% en fines de 2001 hasta 50% más de 20 años después, lo cual mejora la sustentabilidad de la deuda privada, dado que, ante situaciones de estrés financiero, permite una mayor probabilidad de refinanciación y a tasas más convenientes.



En un análisis más particular, y teniendo en cuenta los últimos años de la serie, es interesante analizar la evolución de la deuda privada externa a nivel de operación y acreedor. Teniendo en cuenta el periodo 2017-2023, observamos que el principal tipo de operación con aumento fue la deuda por importaciones de bienes (financiadas en partes iguales entre acreedores relacionados y otros), seguimos por el aumento de la deuda por servicios (por cerca de US\$ 6.000 millones) y préstamos financieros (con la particularidad de observarse cancelación neta a acreedores no relacionados y un aumento desde acreedores relacionados)



En esta línea, el único tipo de operación con cancelación neta durante el periodo fueron los títulos de deuda, con una caída de más de US \$2.500 millones.

En conclusión, se observa que en los últimos 20 años la deuda externa del sector privado aumentó en 30%, destacándose el cambio de composición entre deuda comercial y financiera, en línea con los aumentos en los volúmenes de comercio exterior registrados en el periodo y con un cambio de acreedor (hacia empresas del mismo grupo) que evidencia una

mejora en las condiciones de refinanciación en el caso de situaciones de estrés financiero o dificultades en el acceso al mercado de cambios para cancelarla.

Fuente de información:

Los datos utilizados son de acceso público difundidos por el Ministerio de Economía, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central de la República Argentina y fueron descargados el 26.4.2024 de las siguiente direcciones web:

- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-3-35>
- https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Deuda_externa_privada.asp
- <https://www.argentina.gob.ar/economia/finanzas/deuda-publica>

Instituto Nacional de Estadística y Censos - I.N.D.E.C. Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa. - 1a ed . - Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Instituto Nacional de Estadística y Censos - INDEC, 2018. Libro digital, PDF - (Metodología INDEC; 23)

Instituto Nacional de Estadística y Censos - I.N.D.E.C. Las cuentas internacionales: preguntas frecuentes / 1a ed. - Ciudad Autónoma de Buenos Aires : Instituto Nacional de Estadística y Censos - INDEC, 2021. Libro digital, PDF - (Notas al pie ; 6)

Estadísticas de la deuda externa: Guía para compiladores y usuarios. junio 25 de 2003. International Monetary Fund