

## Deuda Externa del Sector Público no Financiero y BCRA en 2003

El stock de deuda externa del Sector Público no Financiero y del BCRA se incrementó durante el año 2003 en U\$S 14.921 millones.

### Stock de Deuda Externa por Tipo de Acreedor.

- en millones de dólares -

	31/12/02	31/12/03	Var %
<i>Títulos Públicos</i>	47.362	48.557	1,3%
<i>Organismos Internacionales</i>	30.561	32.084	1,7%
<i>Otros</i>	4.828	4.391	-0,5%
<i>Atrasos Totales</i>	8.496	21.136	13,9%
<b>TOTAL</b>	<b>91.247</b>	<b>106.168</b>	<b>16,4%</b>

Cabe mencionar, sin embargo, que los factores que explican dicho incremento están vinculados mayormente con la acumulación de atrasos de interés (financiamiento no voluntario debido a la cesación de pagos), y por factores de valuación. En el siguiente cuadro se muestran resumidamente las principales causas del incremento:

### Evolución de la Deuda Externa SpúNF y BCRA - 2003

<i>Stock 31/12/02</i>	91.247
<i>Stock 31/12/03</i>	106.168
<b><i>Variación (1)</i></b>	<b>14.921</b>

---

*Vtos Netos (2)* -876

*Mercado Sec. (3)* 2.155

*Variación Tipo de Pase (4)* 8.591

*Atrasos de Interés (5)* 4.680

*Otros (6)* 370

---

**(1) = (2) + (3) + (4) + (5) + (6)** **14.921**

Datos expresados en millones de dólares.

En primer lugar, la cesación de pagos de gran parte de la deuda externa (títulos públicos, acreedores bilaterales, bancos y proveedores del exterior), implicó una acumulación neta de atrasos de intereses de U\$S 4.680 millones. Dicho incremento incluye no solamente vencimientos de intereses contractuales, sino también una estimación de los intereses sobre el stock de capital atrasado.

El siguiente cuadro muestra una apertura más detallada del stock estimado de atrasos:

### Apertura del stock de Atrasos al 31/12/2003

- en millones de dólares -

	Interés			Capital	Total
	Contractuales	S/atrasos de K	Total		
<b>Inversión en Cartera</b>	<b>8.499</b>	<b>574</b>	<b>9.073</b>	<b>10.322</b>	<b>19.395</b>
Títulos GN	8.100	466	8.566	9.382	17.949
Títulos GL	398	108	506	940	1.446
<b>Organismos Internacionales</b>	-	-	-	-	-
<b>Ac. Of., Bcos. Comerciales y Proveedores</b>	<b>407</b>	<b>91</b>	<b>498</b>	<b>1.243</b>	<b>1.741</b>
<b>Total</b>	<b>8.905</b>	<b>665</b>	<b>9.570</b>	<b>11.565</b>	<b>21.136</b>

La reducción de deuda por amortizaciones estuvo casi completamente explicada por pagos a Organismos Internacionales.

Durante el año se canceló deuda en forma neta por U\$S 862 millones, de los cuales U\$S 811 millones correspondieron a OI<sup>1</sup>.

**Flujo neto con Organismos Internacionales - Sector Público no Financiero y BCRA.**

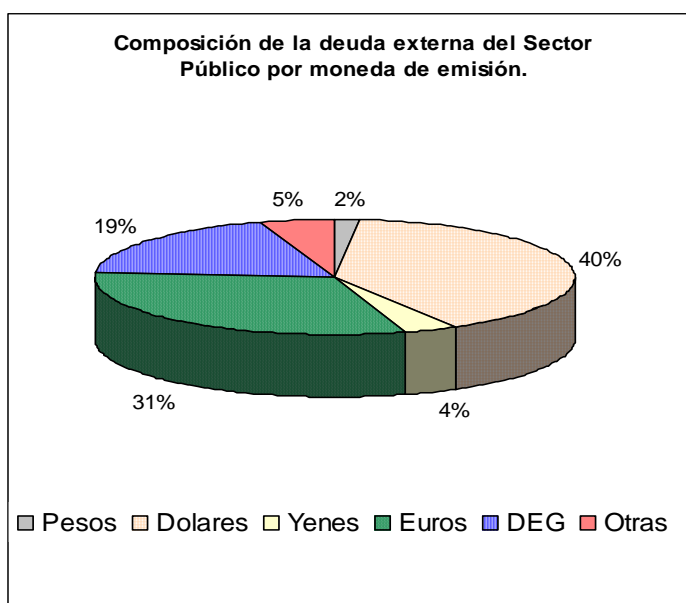
- en millones de dls. -

	<u>Total 2001</u>	<u>Total 2002</u>	1ro 2003	2do 2003	3ro 2003	4to 2003	<u>Total 2003</u>
<b>Amortizaciones</b>	2.164	8.774	6.033	1.852	4.180	2.087	14.152
<b>Desembolsos (1)</b>	13.379	6.592	5.611	1.484	4.855	1.390	13.340
<b>Flujo Neto s/ Int</b>	11.215	-2.182	-422	-368	675	-696	-811
<b>Intereses</b>	1.592	1.692	473	408	326	390	1.597
<b>Flujo Neto c/ Int</b>	9.622	-3.875	-895	-776	349	-1.086	-2.408

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

Otro factor de gran relevancia fue la revaluación respecto al dólar de muchas de las monedas en que la deuda se encuentra denominada. En el período, el stock de deuda externa expresada en dólares se incrementó por este motivo en U\$S 8.590 millones, explicado principalmente por la apreciación del Euro, del Yen y de los DEG (Derechos Especiales de Giro).

En el siguiente gráfico vemos el peso relativo de las principales monedas en el stock de deuda externa y la fuerte apreciación en el año, tendencia ya evidenciada durante el 2002.



<sup>1</sup> Incluye la cancelación de vencimientos pendiente de pago del año 2002 con el Banco Mundial por U\$S 750 millones.

**Tasa de Variación de las principales monedas respecto al dólar.**

	<i>Año 2002</i>	<i>Año 2003</i>	<i>Acumulado 02-03</i>
<i>Yenes</i>	-9%	-10%	<b>-19%</b>
<i>Euros</i>	-16%	-17%	<b>-33%</b>
<i>DEG</i>	-7%	-9%	<b>-16%</b>

Finalmente, para la elaboración de la posición con títulos de deuda a valores de mercado se estimó un precio promedio ponderado de títulos de 32%, levemente superior al estimado para el año 2002 (26%).

---