



**REVISTA DE
CIENCIAS ECONOMICAS**

**Publicación del Colegio
de Graduados en
Ciencias Económicas**

Cuaderno N° 1

Enero - Marzo 1978

542



V. DEUDA EXTERNA

DEUDA EXTERNA

1) Datos: Para el análisis de la deuda externa de la República Argentina se cuenta con los datos suministrados por el B.C.R.A. a través del Boletín Estadístico. Existe hasta la fecha la siguiente información:

- Bol. Est. año XI N° 11 de noviembre de 1968: con el estado de la deuda externa al fin de cada año, discriminada por tipo de deudor, para el período 1963-1967. (Cuadro 1).
- Bol. Est. año XVIII N° 11 de noviembre de 1975: con el estado de la deuda externa al 31 de diciembre de 1974, clasificada por tipo de deudor y con la estructura de los vencimientos. (Cuadro 2)
- Suplemento del Bol. Est. N° 3 de marzo de 1973: con el estado de la deuda externa al 31 de diciembre de 1972, clasificada por tipo de deudor y con la estructura de los vencimientos. (Cuadro 3)

El B.C.R.A. -Gerencia de Exterior- publica también, con carácter reservado, información sobre el estado de la deuda externa en la publicación "Series estadísticas sobre compromisos financieros externos de la República - Argentina", donde se discriminan capital e intereses y se analiza la deuda según tipo de deudor y países acreedores.

2) Análisis propuesto: El estudio de la deuda externa debería comprender al menos los siguientes puntos:

- a) Análisis por tipo de deudor.
- b) Análisis por tipo y nacionalidad del acreedor.
- c) Estructura de la deuda: pública - privada.
- d) Estructura de la deuda: capital - intereses.
- e) Estructura temporal de los vencimientos.
- f) Estructura temporal de los vencimientos según deudor.
- g) Coeficiente de endeudamiento externo: relación deuda externa (P.B.I.)
- h) Servicios de la deuda y su incidencia en el Balance de pagos.

3) Situación: El análisis pretendido no se puede concretar por los siguientes inconvenientes:

- a) Falta de homogeneidad en los datos correspondientes al sector privado. Hasta 1972 no existió obligatoriedad en la declaración de los compromisos con el exterior por parte del sector privado. Por tanto en períodos en que existió control de cambios el sector privado declaraba todos sus compromisos con el exterior para asegurarse las divisas necesarias

para su amortización, mientras que en lapsos en que no existió el control de cambios sólo declaraban las empresas, que lo deseaban.

- b) Los datos correspondientes al sector público presentan el siguiente inconveniente: la deuda se computa en B.C.R.A. en base a las autorizaciones para endeudarse con el exterior otorgadas por el Gobierno a empresas y reparticiones públicas. Evidentemente esto no coincide en la mayoría de los casos con las obligaciones realmente contraídas.
- c) Las fuentes que utiliza el B.C.R.A. para calcular el monto de la deuda externa no coinciden con las fuentes utilizadas para calcular los servicios de la deuda que figuran en el Balance de Pagos. Por lo tanto las variaciones anuales en el monto de la deuda externa no coinciden con los servicios de la deuda contabilizados en el Balance de Pagos.
- d) De acuerdo con la información pública del B.C.R.A. (Boletín Estadístico) sólo se contaría con datos para los años 1963-67, 1972 y 1974.

DEUDA EXTERNA EN CONCEPTO DE CAPITAL A FIN DE CADA AÑO

CUADRO

-en millones de dólares-

RUBROS	1963	1964	1965	1966	1967
<u>Sector público</u>	2.106,4	1.829,3	1.687,1	1.768,8	1.818,4
A. Del B.C.R.A.	592,6	408,3	298,4	191,8	299,0
B. Del Gobierno Nacional	284,5	353,4	454,1	555,2	500,4
C. De Reparticiones, Bancos Oficiales, Empresas y otros organismos del Es tado.	1.141,9	991,5	857,3	924,2	926,5
D. De Gobiernos Provinciales	87,4	76,1	76,2	95,9	88,9
E. De Municipalidades	-	-	1,1	1,7	3,0
<u>Sector privado</u>	1.284,2	1.087,0	962,9	893,8	825,3
A. Con proveedores y contratistas	518,5	384,0	440,5	372,1	296,2
B. Préstamos	722,7	682,8	502,8	492,6	508,0
C. Otras obligaciones (financieras)	43,0	20,2	19,6	29,1	21,1
TOTAL:	3.390,6	2.916,3	2.650,0	2.662,6	2.643,7

FUENTE: B.C.R.A.

DEUDA EXTERNA EN CONCEPTO DE CAPITAL AL 31-12-74 EN MILLONES DE DOLARES - ESTIMACION DE PAGOS A REALIZAR POR OBLIGACIONES
CONCERTADAS A TODO PLAZO

DEUDORES	TOTAL		1975		1976		1977		1978		1979		1980 y más	
		%		%		%		%		%		%		%
I - SECTOR PUBLICO (1)	4.679,4	100	1.096,9	23,4	704,1	15,0	560,9	12,0	420,6	9,0	331,8	7,1	1.565,1	33,5
A. Serv.gubernamentales	1.621,2	100	274,2	16,9	255,0	15,7	225,1	13,9	155,9	9,6	110,9	6,8	600,1	37,1
1. Gobierno Nacional	1.560,3	100	260,6	16,7	244,7	15,7	217,0	13,9	149,0	9,6	105,2	6,7	583,8	37,4
a) Adm. Central	1.026,1	100	206,2	20,1	205,7	20,1	188,2	18,3	123,9	12,1	85,5	8,3	216,6	21,1
b) Org.descentraliz.	534,2	100	54,4	10,2	39,0	7,3	28,8	5,4	25,1	4,7	19,7	3,7	367,2	68,7
2. Gob. provinciales	47,0	100	9,9	21,1	7,6	16,2	5,5	11,7	4,3	9,1	4,7	10,0	15,0	31,9
3. Gob. municipales	13,9	100	3,7	26,6	2,7	19,4	2,6	18,7	2,6	18,7	1,0	7,2	1,3	9,4
B. Empresas del Estado	1.190,2	100	353,4	29,7	179,9	15,1	134,5	11,3	114,3	9,6	92,9	7,8	315,2	26,5
C. Sociedades en partic. del Estado	1.329,0	100	231,4	17,4	87,6	6,6	118,8	8,9	130,5	9,8	124,0	9,4	636,7	47,9
D. Bancos	539,0	100	237,9	44,1	181,6	33,8	82,5	15,3	19,9	3,7	4,0	0,7	13,1	2,4
1. B.C.R.A.	483,3	100	226,4	46,8	170,1	35,2	73,6	15,2	13,0	2,7	0,2	0,1	-	-
2. Otros Boos.Oficiales	55,7	100	11,5	20,7	11,5	20,7	8,9	15,9	6,9	12,4	3,8	6,8	13,1	23,5
II. SECTOR PRIVADO	3.409,6	100	2.599,1	76,2	240,2	7,0	188,8	5,5	118,6	3,5	97,4	2,9	165,5	4,9
1. Importaciones (pro- veedores y contrat).	1.848,4	100	1.475,0	79,8	121,5	6,6	82,8	4,5	55,5	3,0	32,1	1,7	81,5	4,4
2. Préstamos	1.215,5	100	835,8	68,8	111,9	9,2	92,5	7,6	53,4	4,4	56,9	4,7	65,0	5,3
3. Otras obligaciones (financieras)	345,7	100	288,3	83,4	6,8	2,0	13,5	3,9	9,7	2,8	8,4	2,4	19,0	5,5
TOTAL:	8.089,0	100	3.696,0	45,7	944,3	11,6	749,7	9,3	539,2	6,7	429,2	5,3	1.730,6	21,4

(1) Los compromisos por autorizaciones concedidas a las reparticiones oficiales y empresas del Estado por importaciones y operaciones financieras de pago diferido a más de 180 días, representan el monto a que ascienden los contratos suscriptos al 31-12-74, hayan tenido o no principio de ejecución.

FUENTE: B.C.R.A.

DEUDA EXTERNA EN CONCEPTO DE CAPITAL AL 31-12-72 (1) - ESTIMACION DE LOS PAGOS A REALIZAR POR OBLIGACIONES CONCRETADAS A

TODO PLAZO
(En millones de dólares)

DEUDOR	TOTAL		1973		1974		1975		1976		1977		1978 y más	
		%		%		%		%		%		%		%
I. SECTOR PUBLICO (2)	3.207,7	100	734,8	22,9	487,8	15,3	699,4	21,8	370,3	11,5	223,7	6,9	691,7	21,6
A. SERV.GUBERNAMENTALES	1.290,4	100	337,3	26,1	271,6	21,1	190,3	14,8	171,0	13,3	96,1	7,4	224,1	17,3
1. Gob. Nacional	1.217,6	100	312,7	25,7	260,7	21,4	182,5	15,0	165,3	13,6	91,8	7,5	204,6	16,8
a) Adm. Central	939,9	100	292,3	31,1	219,6	23,4	140,6	15,0	136,6	14,5	75,3	8,0	75,5	8,0
b) Org.Descentraliz.	277,7	100	20,4	7,4	41,1	14,8	41,9	15,1	28,7	10,3	16,5	5,9	129,1	46,5
2. Gob. Provinciales	64,7	100	19,4	30,0	10,5	16,2	7,5	11,6	5,4	8,4	4,1	6,3	17,8	27,5
3. Gob. Municipales	8,1	100	5,2	64,2	0,4	4,9	0,3	3,7	0,3	3,7	0,2	2,5	1,7	21,0
B. EMPRESAS DEL ESTADO	762,1	100	225,9	29,6	128,9	16,9	107,4	14,1	105,1	13,8	58,6	7,7	136,2	17,9
C. SOC. CON PARTICIPACION DEL ESTADO	585,2	100	97,2	16,6	40,4	6,9	46,7	8,0	47,7	8,2	41,4	7,1	311,8	53,2
D. BANCOS	570,0	100	74,4	13,1	46,9	8,2	355,0	62,3	46,5	8,2	27,6	4,8	19,6	3,4
1. B.C.R.A.	478,2	100	43,6	9,1	36,2	7,6	344,4	72,0	36,0	7,5	18,0	3,8	-	-
2. Otros Bcqs.Oficiales	91,8	100	30,8	33,6	10,7	11,7	10,6	11,5	10,5	11,4	9,6	10,4	19,6	21,4
II. SECTOR PRIVADO	2.699,4	100	1.873,1	69,4	212,1	7,9	155,4	5,8	120,5	4,5	96,5	3,6	241,8	8,8
A. IMPORTACIONES(proveedores y Contratistas)	990,6	100	716,9	72,4	95,4	9,6	67,0	6,7	42,5	4,3	24,3	2,5	44,5	4,5
B. PRESTAMOS	1.360,1	100	974,3	71,6	101,7	7,5	72,5	5,3	62,0	4,6	53,0	3,9	96,6	7,1
C. OTRAS OBLIGACIONES (financieras) (3)	348,7	100	181,9	52,2	15,0	4,3	15,9	4,6	16,0	4,6	19,2	5,5	100,7	28,8
TOTAL:	5.907,1	100	2.607,9	44,2	699,9	11,9	854,8	14,5	490,8	8,3	320,2	5,3	933,5	15,8

NOTAS: (1) Cifras provisionales

(2) Los compromisos por autorizaciones concedidas a las reparticiones oficiales del Estado, por importaciones y operaciones financieras de pago diferido, representan el monto a que ascienden los contratos suscritos al 31-12-72, ha yan tenido o no principio de ejecución.

(3) Incluye las obligaciones por utilidades, dividendos y regalías.

FUENTE: B.C.R.A.

