

Informe sobre Deuda Externa Privada

Al 31 de marzo de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe sobre Deuda Externa Privada

Al 31 de marzo de 2023

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como "@" o "x". Además, se mantuvieron las formas de escritura originales de los textos citados.

Prefacio

La creciente complejidad de las relaciones existentes entre los distintos agentes de la economía (residentes y no residentes), van renovando las necesidades de información y estableciendo nuevos estándares para la estimación de los datos que las reflejan.

En Argentina, tanto el Banco Central de la República Argentina (BCRA) como el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) son responsables de la elaboración de las estadísticas del sector externo. En la actualidad existe un trabajo conjunto entre ambos organismos¹, intercambiando información y consensuando metodologías, para satisfacer la demanda de información.

Con el objetivo de poder enfrentar aquellos desafíos, en el año 2017 el BCRA actualizó de manera integral los relevamientos asociados a la compilación de las estadísticas del sector externo. Es por esta razón que se dispuso, mediante la Comunicación "A" 6401, la creación de un nuevo Relevamiento de Activos y Pasivos Externos, que reemplazó y amplió los dos relevamientos existentes hasta ese momento: el Relevamiento de Títulos de Deuda y Otros Pasivos Externos (Comunicación "A" 3602 y complementarias) y el Relevamiento de Inversiones Directas en el País y en el Exterior (Comunicación "A" 4237 y complementarias).

Como novedades, el cuestionario del nuevo relevamiento incluye información sobre activos externos, e información sobre posiciones en derivados financieros. Estas innovaciones están en línea con la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, y con los Data Gaps Initiative del G20, en los que las principales economías del mundo reconocieron la existencia de brechas de información sobre las cuales era imperativo trabajar.

Por otra parte, se modernizó la metodología de compilación, trabajando sobre las plataformas de carga de la información (se ofrece la posibilidad de efectuar la carga en forma masiva extrayendo datos de los sistemas propios de cada declarante o bien en forma manual) y en la eliminación de los costos de transacción asociados. En este sentido, el nuevo relevamiento se completa en forma electrónica ingresando a través del sitio web de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y las validaciones de los datos cargados se efectúan de manera más ágil, minimizando errores en la carga y asegurando la consistencia de la información recibida por el BCRA.

Luego del proceso de validación y control de la información, se comparten los datos con el INDEC, organismo que la utiliza como insumo para la estimación del Balance de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional.

¹ En el contexto del Acuerdo Marco de Cooperación firmado entre BCRA y el INDEC, el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos fue consensuado en forma conjunta por ambos organismos.

Contenidos

Pág. 6		1. La deuda externa privada al 31.03.23
Pág. 10		2. La deuda externa privada comercial al 31.03.23
Pág. 15		3. La deuda externa privada financiera al 31.03.23
Pág. 16		4. Perfil de vencimientos de la deuda externa al 31.03.23
Pág. 18		<i>Anexo 1 / Antecedentes y descripción del Relevamiento y metodología de estimación de la deuda externa privada</i>
Pág. 25		<i>Anexo 2 / Cuadros adicionales</i>

Resumen ejecutivo

La deuda externa del sector privado totalizó USD 87.711 millones al 31.03.23, registrando una suba trimestral de USD 526 millones, explicada por el incremento de la deuda comercial, mientras que la deuda financiera mostró cancelaciones netas. Con respecto al primer trimestre de 2022, la deuda externa mostró un incremento de USD 7.954 millones, explicado, al igual que en la variación trimestral, por aumento de la deuda comercial y cancelaciones netas de deuda financiera.

La deuda externa comercial del sector privado totalizó USD 49.838 millones al 31.03.23, observándose una suba de USD 888 millones en el trimestre y de USD 10.777 en la comparación interanual.

La deuda externa por exportaciones de bienes alcanzó USD 5.086 millones al 31.03.23 mostrando una caída de USD 2.351 millones con respecto al trimestre previo y de USD 308 millones comparado con el mismo periodo del 2022. La baja trimestral se explica por la cancelación de los anticipos comerciales y las prefinanciamientos otorgadas por entidades financieras del exterior tomadas en los dos trimestres anteriores en el marco del "Programa de Incremento Exportador" (Decreto 576/22 y Decreto 787/22) sumado al impacto de la fuerte sequía y heladas tempranas sobre la producción y exportaciones de productos agrícolas y sus derivados.

La deuda externa por importaciones de bienes totalizó USD 34.259 millones al 31.03.23 mostrando una suba de USD 2.878 millones en el trimestre y de USD 9.766 millones en la comparación interanual y alcanzando un nuevo récord histórico en términos absolutos.

La deuda externa por servicios alcanzó USD 10.492 millones al 31.03.23, registrando también un valor récord desde el inicio de la serie, con una suba de USD 361 millones respecto del trimestre anterior y acumulando un incremento de USD 1.320 millones en la comparación interanual.

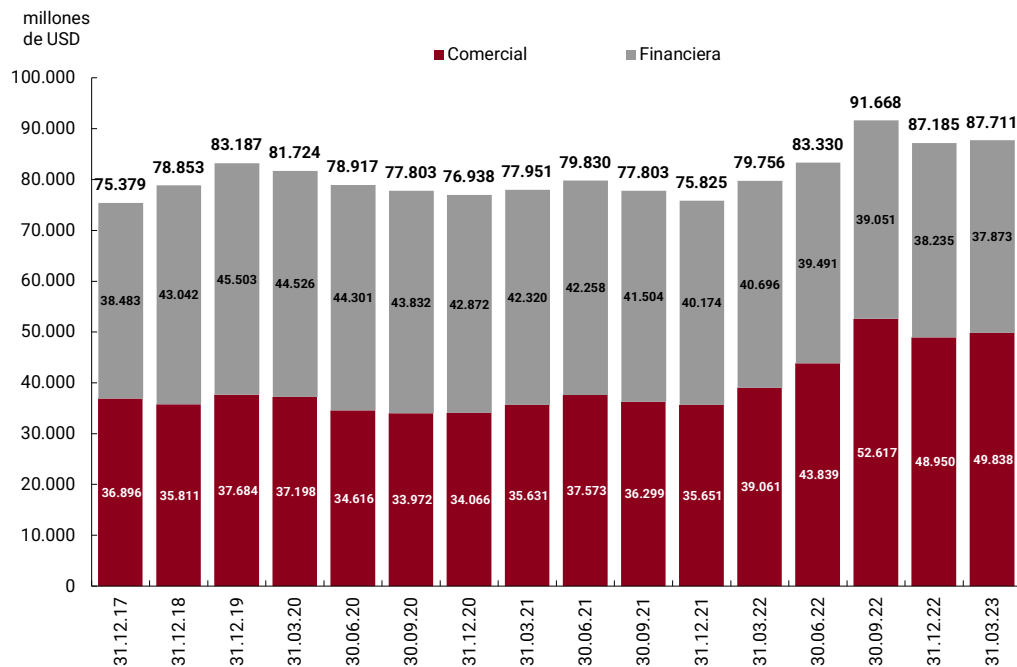
A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación "A" 7106 y posteriormente a través de la Comunicación "A" 7230, "A" 7422, "A" 7466 y "A" 7621, en línea con los esfuerzos realizados por el Estado Nacional y luego de haber concretado de manera exitosa el proceso de reestructuración de la deuda soberana en moneda extranjera, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrían iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior y/o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permitiera acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios. En este contexto, a partir de las renegociaciones registradas desde inicio de la norma hasta marzo de 2023, los pagos netos efectuados a través del mercado de cambios representaron el 40% de los vencimientos originales, impactando en menores compras netas por unos USD 4.800 millones.

1. La deuda externa privada al 31.03.23²

La deuda externa del sector privado totalizó USD 87.711 millones al 31.03.23 (Gráfico 1) resultando en una suba trimestral de USD 526 millones. Este aumento estuvo explicado por el incremento de la deuda comercial por USD 888 millones, ya que la deuda financiera registró cancelaciones netas por USD 362 millones en el primer trimestre.

En la comparación interanual, la deuda externa mostró un incremento de USD 7.954 millones, explicado por el aumento de la deuda comercial por USD 10.777 millones, parcialmente compensado por las cancelaciones de deuda financiera por USD 2.823 millones.

Gráfico 1 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición por tipo de operación agrupada



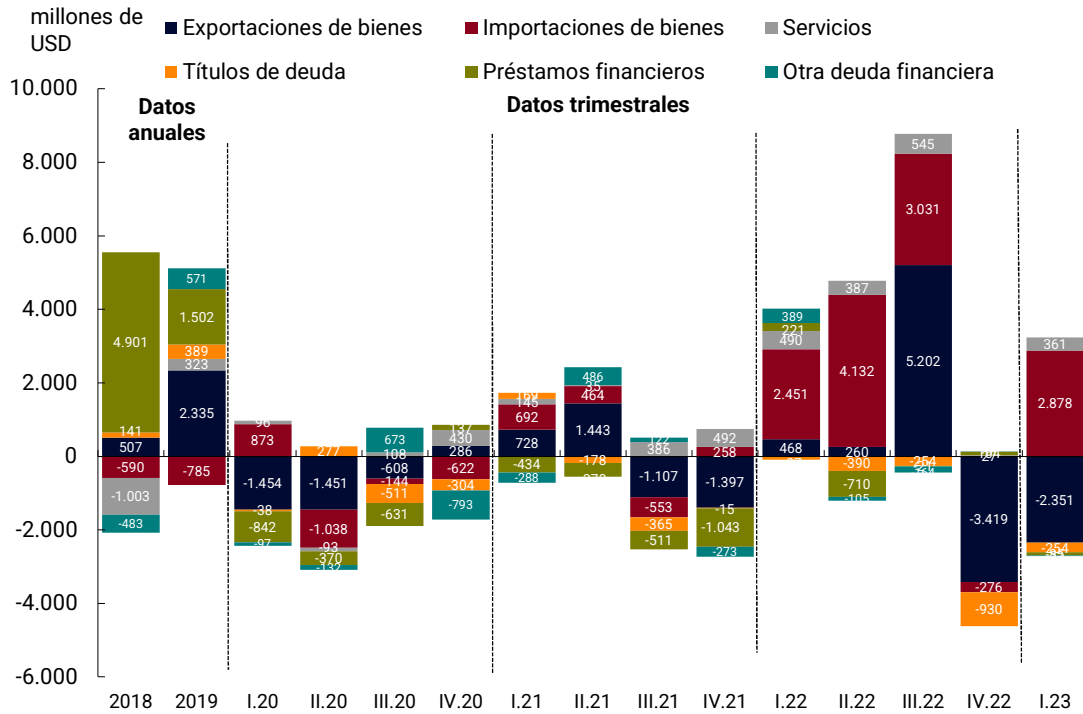
Fuente: BCRA.

Considerando las variaciones por tipo de operación (Gráfico 2), se observó que, durante el primer trimestre de 2023, la suba estuvo explicada por el comportamiento de la deuda externa comercial, con aumento en la deuda por importaciones de bienes por USD 2.878 millones, seguido por la deuda de servicios por USD 361 millones mientras que la deuda por exportaciones mostró una baja por USD 2.351 millones. Por su parte, la deuda financiera registró cancelaciones netas de títulos de deuda por USD 254 millones y de los préstamos financieros y "Otra deuda financiera"³ por USD 85 millones y USD 22 millones, respectivamente.

² Los datos presentados surgen de las declaraciones validadas en el marco del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 6401. Los datos tienen carácter provisorio, sujetos a revisión y rectificación. 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 del presente documento. Para más información sobre la política de revisión de datos, verificar el anexo del presente documento.

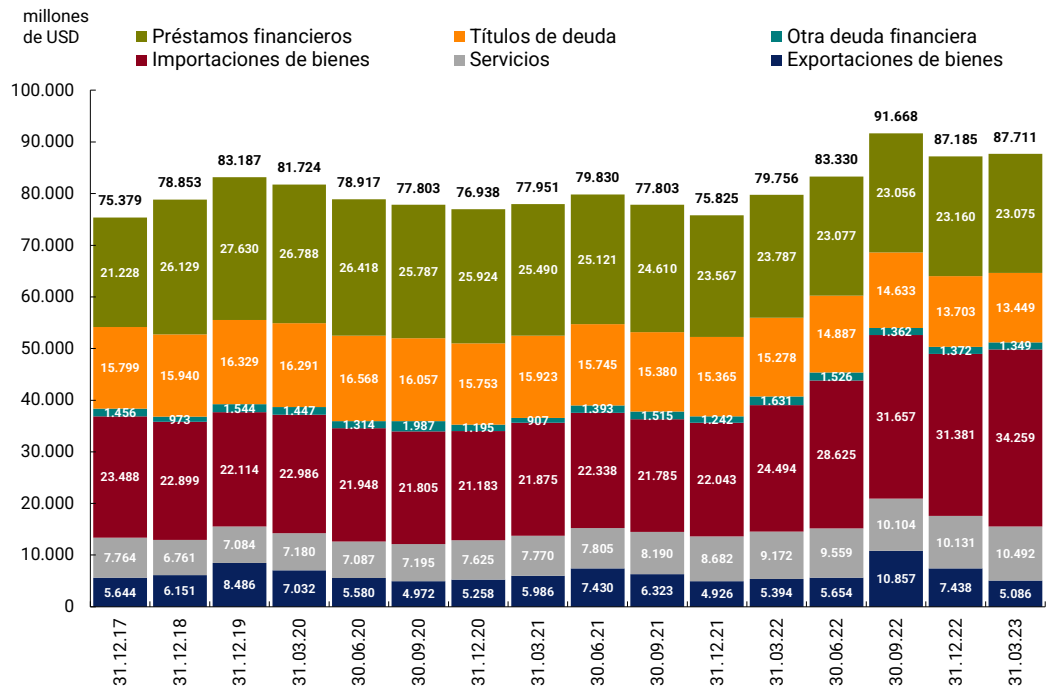
³ Incluye la deuda por utilidades y dividendos distribuidos y no pagados, depósitos de no residentes, comisiones, impuestos, etc.

Gráfico 2 | Deuda Externa del Sector Privado
Variación trimestral de deuda por tipo de operación



Desagregando por tipo de operación (Gráfico 3), se observó que, al 31.03.23, la deuda de importaciones de bienes continuó siendo el tipo de deuda más importante con un nivel de USD 34.259 millones, seguido por los préstamos financieros con USD 23.075 millones y por los títulos de deuda en manos de no residentes con un stock de USD 13.449 millones. Siguiendo en orden de magnitud, la deuda por servicios totalizó USD 10.492 millones, mientras que la deuda por exportaciones de bienes se ubicó en USD 5.086 millones y la categoría "Otra deuda financiera" alcanzó una posición de USD 1.349 millones a fin del trimestre.

Gráfico 3 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda por tipo de operación



Fuente: BCRA.

En el Cuadro 1 se observa el monto de financiamiento externo a los principales sectores de la economía por tipo de acreedor al 31.03.23. Para ello, se ordenaron los distintos sectores según la magnitud de su endeudamiento y se lo categorizó según el tipo de acreedor con el que se financió. En primer lugar, se ubica la “Industria manufacturera”, con una posición de deuda de USD 30.659 millones, que fue financiada en más de un 50% por empresas del mismo grupo (USD 16.116 millones), seguido por el financiamiento otorgado por otras fuentes privadas (USD 9.002 millones). Cabe destacar que alrededor de un 49% del stock de financiamiento externo total fue otorgado por empresas del mismo grupo.

Cuadro 1| Deuda Externa del Sector Privado

Posición de deuda por principales sectores deudores y acreedores al 31.03.23. De quién a quién⁴

Deudor/Acreedor	Bancos privados y otras instituciones financieras	Fuentes oficiales (gobiernos y organismos internacionales)	Empresas del mismo grupo	Otras fuentes privadas	Múltiples tenedores de títulos de deuda	Total	Participación
Industria manufacturera	2.960	708	16.116	9.002	1.874	30.659	35%
Explotación de minas y canteras	1.333	604	10.140	675	6.009	18.762	21%
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos	668	15	6.471	4.229	0	11.384	13%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1.849	261	759	1.414	2.044	6.327	7%
Información y comunicaciones	509	4	2.409	1.677	782	5.380	6%
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	311	121	813	823	1.020	3.088	4%
Servicio de transporte y almacenamiento	453	21	1.207	462	806	2.950	3%
Construcción	165	1	1.121	218	98	1.604	2%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	152	2	1.025	319	0	1.499	2%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	383	2	813	253	11	1.463	2%
Actividades administrativas y servicios de apoyo	105	3	619	395	0	1.122	1%
Otros intermediarios financieros	341	3	376	41	346	1.107	1%
Seguros	435	6	225	23	0	688	1%
Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de	2	0	17	148	310	476	1%
Servicios inmobiliarios	128	38	67	26	150	410	0%
Salud humana y servicios sociales	12	3	73	81	0	169	0%
Servicios de alojamiento y servicios de comida	7	3	90	64	0	164	0%
Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento	5	0	41	99	0	145	0%
Auxiliares financieros	7	0	131	5	0	143	0%
Servicios de asociaciones y servicios personales	5	4	84	33	0	125	0%
Otros no clasificados	1	0	4	25	0	29	0%
Enseñanza	2	4	2	9	0	17	0%
Total	9.834	1.805	42.602	20.022	13.449	87.711	100%
Participación	11%	2%	49%	23%	15%	100%	

El mismo análisis de magnitud se puede observar en el Cuadro 2, donde se analiza el monto del financiamiento externo a los principales sectores de la economía por tipo de operación al 31.03.23⁵.

Cuadro 2 | Deuda Externa del Sector Privado

Posición de deuda por principales sectores deudores y tipo de operación al 31.12.22⁶

Deudor/Tipo de deuda	Deuda de exportaciones de bienes	Deuda de exportaciones de servicios	Deuda de importaciones de bienes	Deuda de importaciones de servicios	Otra deuda financiera	Préstamos financieros	Títulos de deuda	Total
Industria manufacturera	3.985	17	17.917	2.692	95	4.079	1.874	30.659
Explotación de minas y canteras	114	1	2.065	1.295	231	9.046	6.009	18.762
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas	689	1	8.873	889	7	926	0	11.384
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	3	0	1.420	128	2	2.731	2.044	6.327
Información y comunicaciones	0	6	919	1.799	14	1.861	782	5.380
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	0	227	287	99	894	562	1.020	3.088
Servicio de transporte y almacenamiento	45	23	573	965	13	525	806	2.950
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	234	0	465	107	10	634	11	1.463
Actividades administrativas y servicios de apoyo	7	16	410	336	29	324	0	1.122
Servicios profesionales, científicos y técnicos	2	5	271	843	4	375	0	1.499
Otros intermediarios financieros	0	0	143	91	9	518	346	1.107
Construcción	1	16	398	222	1	868	98	1.604
Servicios inmobiliarios	0	0	40	4	1	214	150	410
Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de materiales y saneamiento público	0	0	15	3	2	145	310	476
Seguros	0	0	198	452	30	7	0	688
Salud humana y servicios sociales	0	0	80	58	0	31	0	169
Servicios de alojamiento y servicios de comida	1	1	23	36	0	104	0	164
Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento	0	0	62	51	5	27	0	145
Auxiliares financieros	0	0	7	81	1	55	0	143
Servicios de asociaciones y servicios personales	0	1	68	24	0	32	0	125
Otros no clasificados	5	0	22	1	0	1	0	29
Enseñanza	0	0	4	3	0	11	0	17
Total	5.086	314	34.259	10.178	1.349	23.075	13.449	87.711
Participación	6%	0%	39%	12%	2%	26%	15%	100%

⁴ A nivel letra de acuerdo con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010). En mapa de calor marca con color rojo el máximo valor y en color verde el mínimo.

⁵ A nivel letra de acuerdo con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010). En mapa de calor marca con color rojo el máximo valor y en color verde el mínimo.

⁶ Para mayor desagregación ver el Anexo 2 Cuadros adicionales.

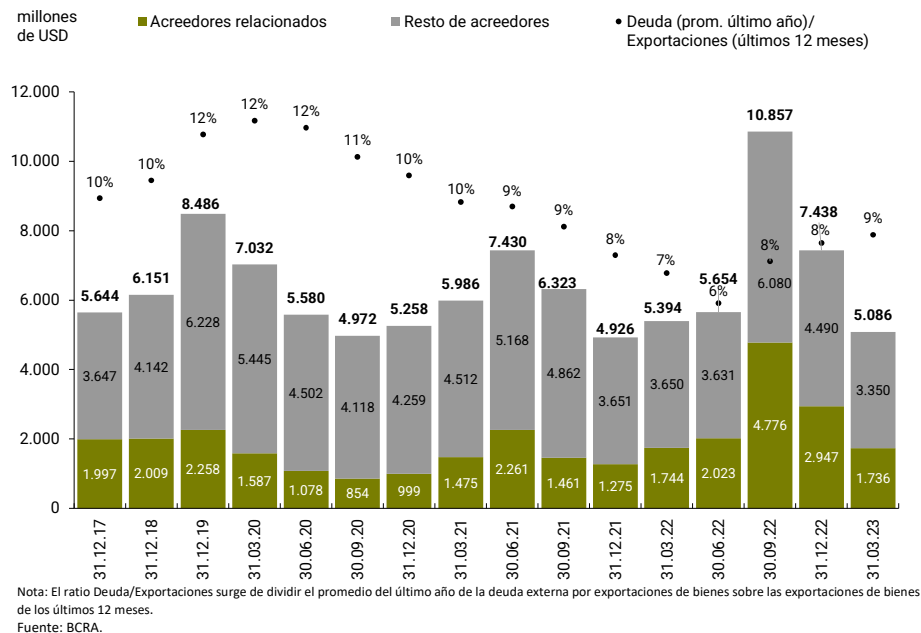
2. La deuda externa privada comercial al 31.03.23

Deuda externa por exportaciones de bienes

La deuda externa por exportaciones de bienes totalizó USD 5.086 millones al 31.03.23 mostrando una caída de USD 2.351 millones con respecto al trimestre previo y una disminución de USD 308 millones comparado con el mismo periodo del 2022. La baja trimestral se explica por la cancelación de los anticipos comerciales y las prefinanciaciones otorgadas por entidades financieras del exterior tomadas en los dos trimestres anteriores en el marco del "Programa de Incremento Exportador" (Decreto 576/22⁷ y Decreto 787/22⁸) sumado al impacto de la fuerte sequía y heladas tempranas sobre la producción y exportaciones de productos agrícolas y sus derivados (trigo, maíz y soja)⁹. Como consecuencia de esta caída en las ventas externas del principal sector exportador de la economía, el ratio de financiamiento¹⁰ se incrementó en 0,2 p.p. respecto del trimestre anterior hasta alcanzar 8,5%, a pesar de la cancelación neta de anticipos y prefinanciaciones del exterior.

La deuda por exportaciones de bienes con acreedores relacionados registró una posición al cierre del trimestre de USD 1.736 millones con una baja trimestral de USD 1.211 millones. En el mismo sentido, el resto de acreedores totalizaron USD 3.350 millones mostrando una caída trimestral de USD 1.140 millones.

Gráfico 4 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda de exportaciones de bienes por tipo de relación con el acreedor y Ratio de financiamiento externo de las exportaciones de bienes



⁷ El Decreto estableció un tipo de cambio de \$200 cada USD 1, para las liquidaciones en el mercado de cambios por exportaciones de soja y sus derivados, con vigencia hasta el 30 de septiembre del 2022.

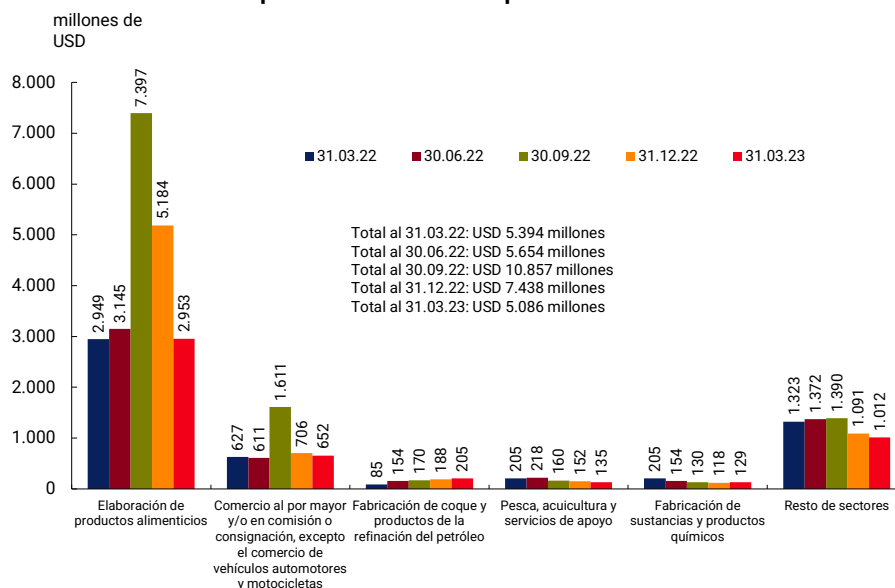
⁸ El Decreto estableció un tipo de cambio de \$230 cada USD 1, para las liquidaciones en el mercado de cambios por exportaciones de soja y sus derivados, con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2022.

⁹ Para ver un mayor detalle, referirse al Informe de Política Monetaria (IPOM) de abril 2023 <https://bcra.gob.ar/Pdfs/PoliticaMonetaria/ipom0423.pdf>

¹⁰ El ratio surge de dividir el promedio del último año de la deuda externa por exportaciones de bienes sobre las exportaciones de bienes de los últimos 12 meses.

A nivel sectorial (Gráfico 5)¹¹, la baja del primer trimestre de 2023 fue explicada principalmente por el sector “Elaboración de productos alimenticios”, que representó el 58% de la posición total de la deuda externa privada por exportaciones de bienes al 31.03.23. Cabe destacar que en este sector se encuentran las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales cuyo endeudamiento en los trimestres previos estuvo afectado como consecuencia de los “Programa de Incremento Exportador” indicado anteriormente.

Gráfico 5 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda de exportaciones de bienes por sector



Fuente: BCRA.

Deuda externa por importaciones de bienes

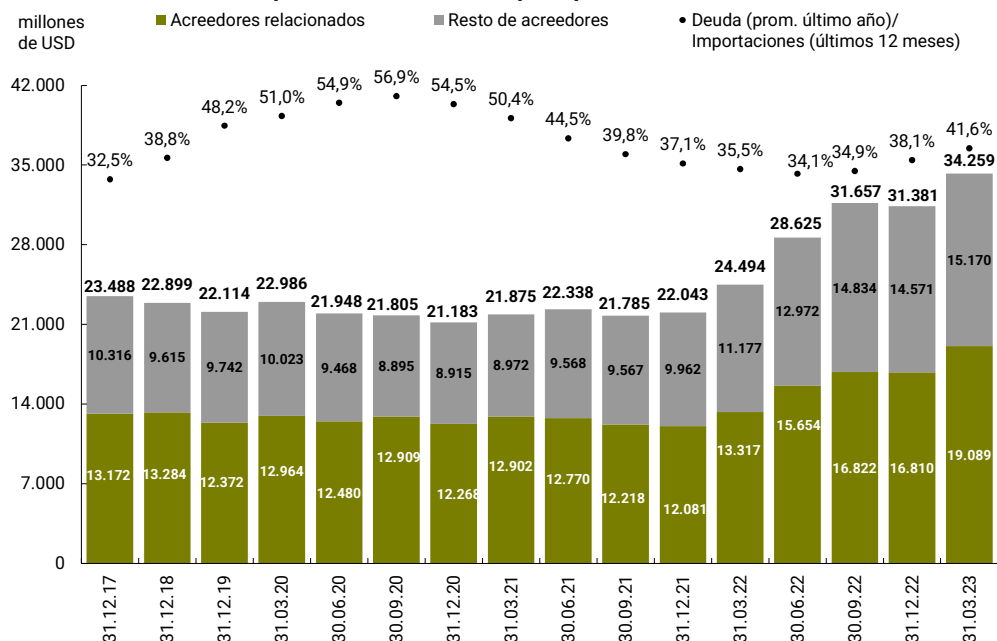
La deuda externa por importaciones de bienes totalizó USD 34.259 millones al 31.03.23, registrando un récord histórico con una suba de USD 2.878 millones en el trimestre y de USD 9.766 millones en la comparación interanual. En un contexto de crecimiento de los bienes importados, el ratio de endeudamiento¹² se ubicó en 41,6% reflejando un aumento de 3,5 p.p. en el trimestre.

Por tipo de acreedor (Gráfico 6), se observa que las empresas relacionadas fueron quienes más financiamiento otorgaron para este tipo de operaciones con una posición al 31.03.23 de USD 19.089 millones, siendo el registro más elevado desde el comienzo de la serie, con una suba de USD 2.279 millones en el trimestre y de USD 5.773 millones en el año. Por su parte, el resto de los acreedores totalizó una posición de USD 15.170 millones al 31.03.23 con un aumento trimestral de USD 599 millones y de USD 3.993 millones en el año.

¹¹ A nivel dos dígitos de acuerdo con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

¹² El ratio surge de dividir el promedio del último año de la deuda externa por importaciones de bienes sobre las importaciones de bienes de los últimos 12 meses.

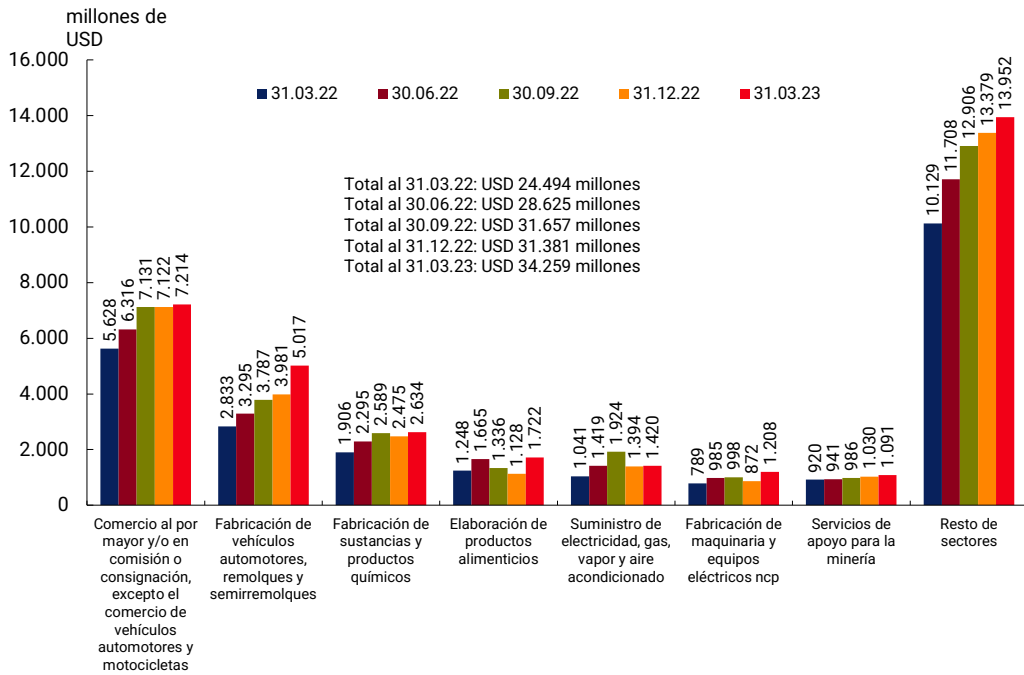
Gráfico 6 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda de importaciones de bienes por tipo de relación con el acreedor



Nota: El ratio Deuda/Importaciones surge de dividir el promedio del último año de la deuda externa por importaciones de bienes sobre las importaciones de bienes de los últimos 12 meses.
 Fuente: BCRA.

A nivel sectorial (Gráfico 7), la deuda por importaciones de bienes, que está más atomizada que la deuda por exportaciones de bienes, mostró aumentos en todos los sectores más importantes. Al 31.03.23, se encontraba mayormente concentrada en las empresas del rubro "Comercio al por mayor", con un total de USD 7.214 millones (el 21% del total de esta deuda) evidenciando una suba de USD 93 millones en el trimestre. Le siguió en orden de magnitud el sector de "Fabricación de vehículos automotores" con una deuda de USD 5.017 millones y, una suba en el trimestre de USD 1.035 millones. El sector de "Fabricación de sustancias y productos químicos", tercero en importancia, totalizó USD 2.634 millones, con una suba de USD 159 millones en el trimestre.

Gráfico 7 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda de importaciones de bienes por sector de actividad

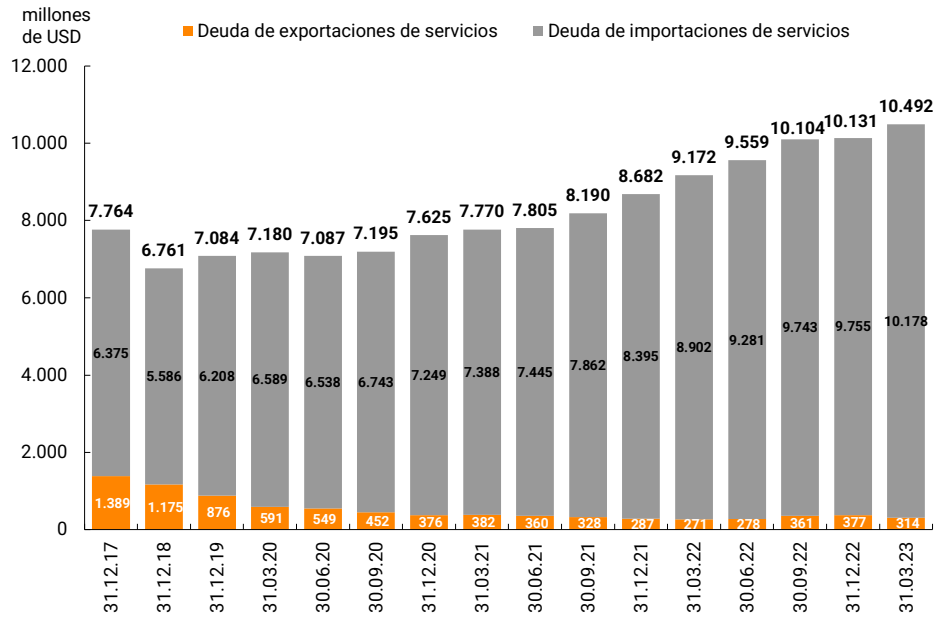


Fuente: BCRA.

Deuda por servicios

La deuda externa por servicios alcanzó USD 10.492 millones al 31.03.23, registrando un valor récord desde el inicio de la serie, con una suba de USD 361 millones respecto del trimestre anterior y acumulando un incremento de USD 1.320 millones en la comparación interanual (Gráfico 8). La deuda por importaciones de servicios, que representa alrededor de un 97% del total de la deuda por servicios, alcanzó un nivel máximo de USD 10.178 millones (suba trimestral de USD 424 millones), mientras que la deuda por exportaciones de servicios se ubicó en USD 314 millones (baja de USD 63 millones en el trimestre).

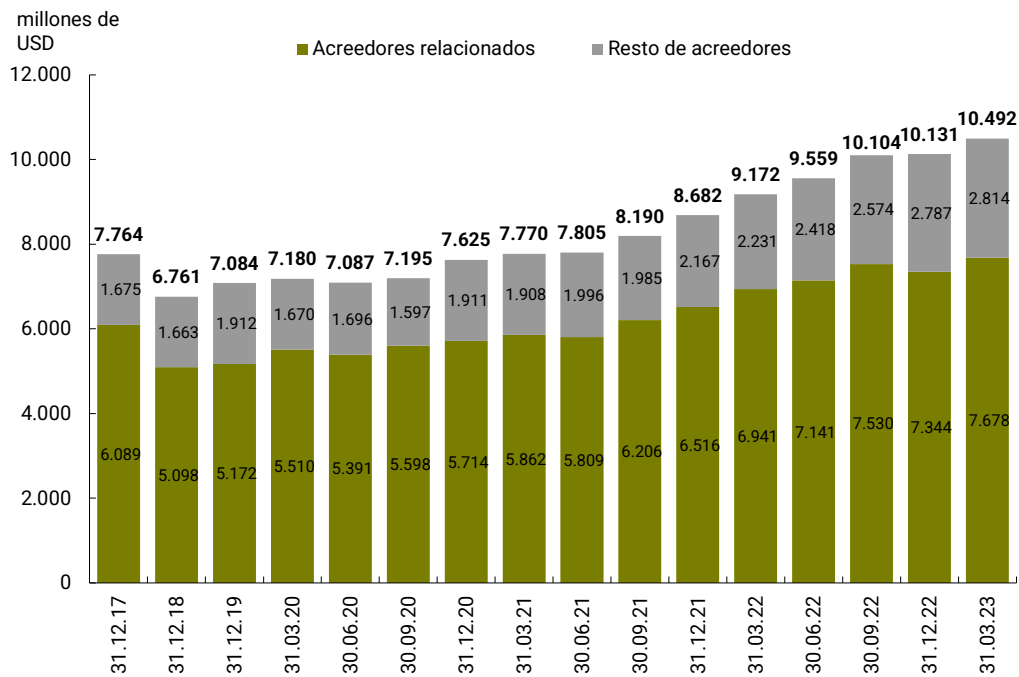
Gráfico 8 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda por servicios por tipo de operación



Fuente: BCRA.

Tal cual lo observado en el Gráfico 9, la deuda por servicios con acreedores relacionados totalizó una posición al 31.03.23 de USD 7.678 millones (con una suba trimestral de USD 334 millones y de USD 737 millones en la variación interanual), mientras que la posición del resto de los acreedores alcanzó los USD 2.814 millones (lo que implicó un aumento trimestral y anual de USD 27 millones y de USD 583 millones, respectivamente).

Gráfico 9 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda de servicios por tipo de acreedor



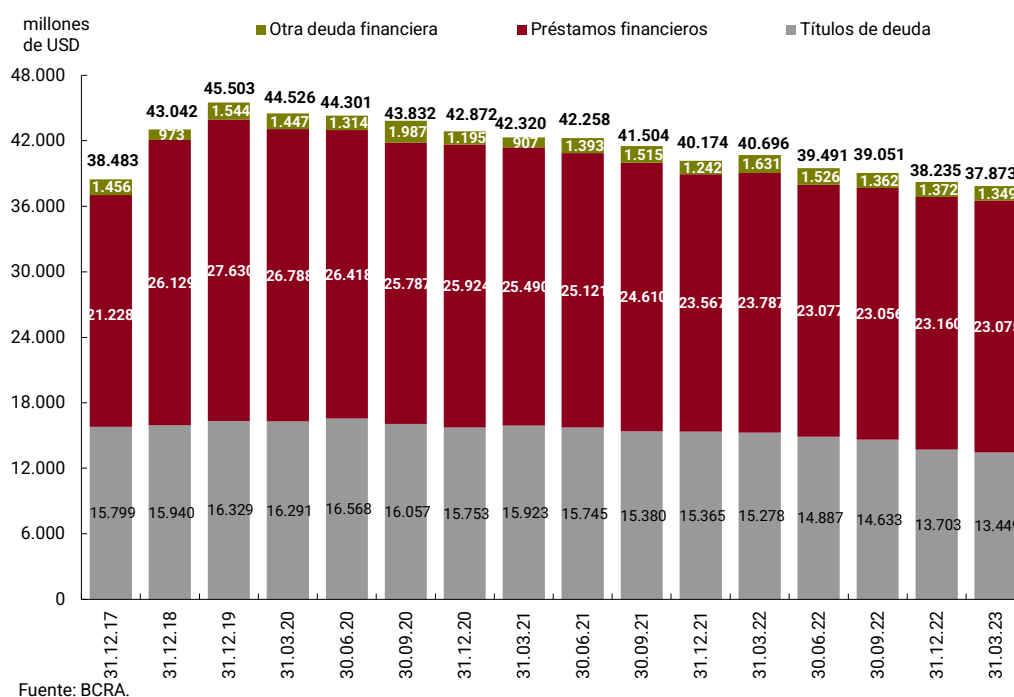
Fuente: BCRA.

3. La deuda externa privada financiera al 31.03.23

La deuda externa financiera del sector privado (Gráfico 10) totalizó USD 37.873 millones al 31.03.23, observándose cancelaciones netas por USD 362 millones en el trimestre y por USD 2.823 millones respecto al 31.03.22. La baja del trimestre estuvo explicada por todas las categorías, títulos de deuda por USD 254 millones, préstamos financieros por USD 85 millones y “Otra deuda financiera” por USD 22 millones.

Al 31.03.23, el principal tipo de operación mediante el cual se instrumentaron las operaciones financieras fueron los préstamos financieros, con una posición de USD 23.075 millones; seguido por los títulos de deuda, con una posición de USD 13.449 millones y “Otra deuda financiera”, con un saldo de USD 1.349 millones.

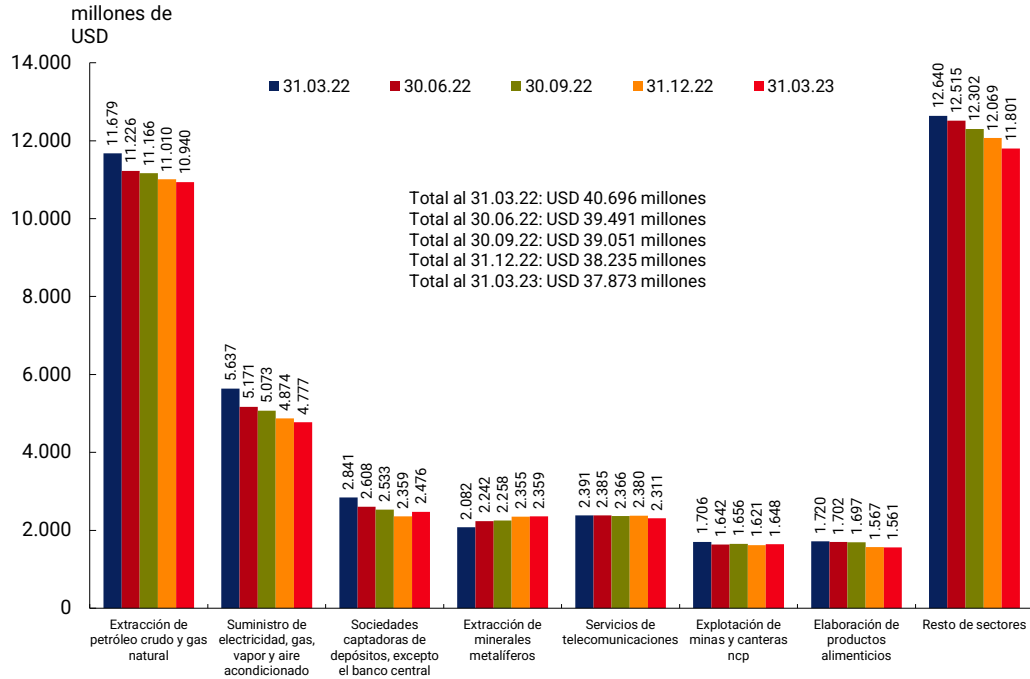
Gráfico 10 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda financiera por tipo de operación



A nivel sectorial¹³ (Gráfico 11), el 29% de la deuda externa financiera se encontraba concentrada en el sector “Extracción de petróleo crudo y gas natural”, con un stock de USD 10.940 millones y una caída en el trimestre de USD 70 millones. Le siguió en importancia el sector “Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado” que representó el 13% de la deuda financiera, con un stock de USD 4.777 millones, y una baja trimestral de USD 98 millones. Cabe destacar que la mayoría los sectores redujeron su deuda externa financiera, con la excepción de los sectores “Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central”, “Explotación de minas y canteras n.c.p.” y “Extracción de metales metalíferos”, que registraron flujos de financiamiento positivos de USD 117 millones, USD 27 millones y USD 5 millones, respectivamente.

¹³ A nivel dos dígitos de acuerdo con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

Gráfico 11 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda financiera por sector



Fuente: BCRA.

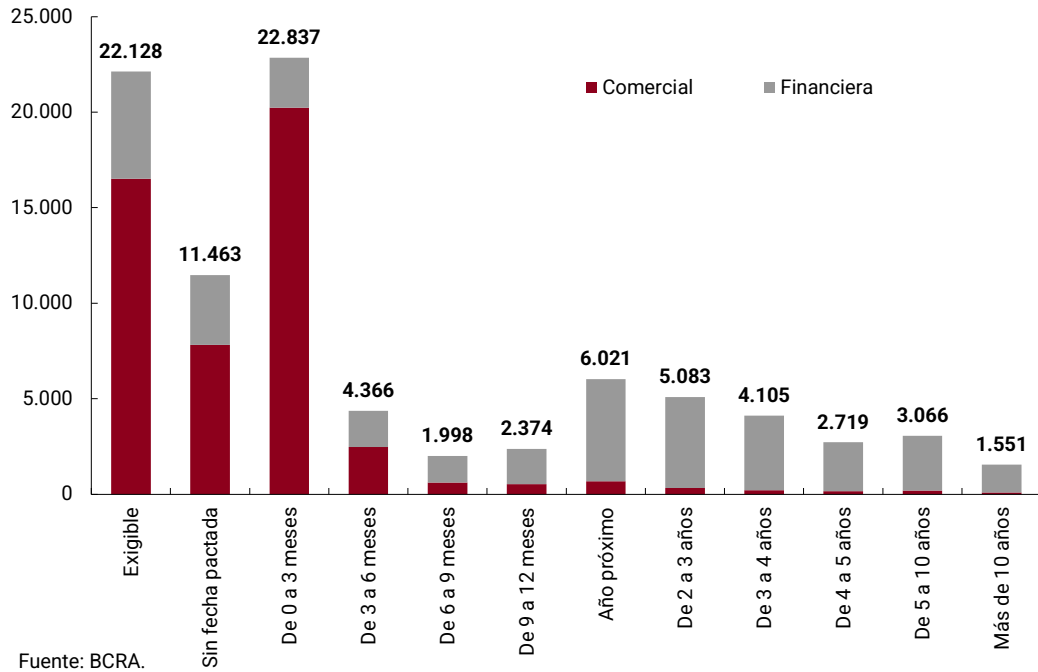
4. Perfil de vencimientos de la deuda externa al 31.03.23

El perfil de deuda externa privada al 31.03.23 (Gráfico 12) mostraba que, incluyendo la deuda exigible y la que se otorgó sin fecha de vencimiento pactada, las empresas debían afrontar dentro del año siguiente a la fecha de referencia, vencimientos de capital de deuda comercial por USD 48.177 millones (97% del total de deuda comercial al 31.03.23), mientras que los vencimientos de capital de deuda financiera alcanzaban los USD 16.989 millones (un 45% del total de deuda externa financiera al 31.03.23)¹⁴.

¹⁴ El total de deuda exigible incluye cuotas vencidas pendientes de cancelación, deuda que se tornó exigible por la aplicación de cláusulas de aceleración por incumplimientos, y deuda por operaciones en cuenta corriente y con condiciones de cancelación a la vista con presentación de la documentación correspondiente. Asimismo, se incluyen los intereses vencidos y no pagados. Por su parte, la deuda declarada como "sin fecha de vencimiento pactada" se considera como una categoría aparte, aunque para el análisis desde el punto de vista económico se considera como deuda de corto plazo.

**Gráfico 12| Deuda Externa del Sector Privado
Perfil de vencimientos de capital al 31.03.23**

millones de USD



Fuente: BCRA.

Cabe destacar que, a partir del 16.09.20, mediante la Comunicación "A" 7106 y posteriormente a través de la Comunicación "A" 7230, "A" 7422, "A" 7466 y "A" 7621, en línea con los esfuerzos realizados por el Estado Nacional y luego de haber concretado de manera exitosa el proceso de reestructuración de la deuda soberana en moneda extranjera, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrían iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior y/o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permitiera acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

En este contexto, a partir de las renegociaciones registradas desde inicio de la norma hasta marzo de 2023, los pagos netos efectuados a través del mercado de cambios representaron el 40% de los vencimientos originales, impactando en menores compras netas por unos USD 4.800 millones.

Anexo 1. Antecedentes y descripción del Relevamiento y metodología de estimación de la deuda externa privada

El presente apartado detalla las mejoras introducidas en la captación, compilación y estimación de las estadísticas del sector externo, y la metodología de cálculo de las estadísticas de deuda externa privada.

Parte 1. Mejoras en los sistemas de captación, compilación y estimación de las estadísticas del sector externo

A. Cambios en los relevamientos de información del sector externo

Durante el año 2016, la Subgerencia de Relevamientos Externos (dependiente de la Gerencia de Estadísticas del Sector Externo) comenzó el proceso para actualizar y modernizar tanto conceptualmente como tecnológicamente los relevamientos existentes hasta el momento: el Relevamiento de Títulos de Deuda y Otros Pasivos Externos (Comunicación "A" 3602 y complementarias)¹⁵ y el Relevamiento de Inversiones Directas en el País y en el Exterior (Comunicación "A" 4237 y complementarias)¹⁶. Entre los principales cambios propuestos se encontraban:

- Actualizar el marco teórico basado en estándares internacionales sobre los requerimientos de información (FMI, OCDE, Data Gaps Initiative, etcétera).
- Instrumentar un sistema integrado de relevamiento de datos, incrementando la consistencia de la información recopilada, y que permitiera adaptarse a los requerimientos coyunturales sin mayores costos tanto para el Banco Central (BCRA) como para el resto de actores del sistema.

Como resultado de este proceso, el BCRA emitió durante el año 2017, la Comunicación "A" 6401 disponiendo la creación del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos (RAyPE).

Dicho desarrollo fue consensuado con el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), en el contexto del Acuerdo Marco de Cooperación firmado entre ambos organismos, que promueve el intercambio y mejora constante de la información, esencial para las estimaciones de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional.

La actualización tecnológica incluyó el desarrollo de nuevos formularios de carga de información a los cuales se ingresa mediante acceso autenticado (servicio AFIP). Los mismos facilitaron la carga y el envío de información y cuentan con las siguientes características:¹⁷

- Opciones de carga adaptadas a las necesidades de cada declarante (carga masiva para empresas con gran caudal de información, y manual para declarantes con bajos niveles de informatización).

¹⁵ Por la Comunicación "A" 3602 del año 2002, se estableció la obligación, para residentes en el país del sector privado, de la declaración de las emisiones de títulos de deuda (tanto en el exterior como en el país) y el resto de los pasivos externos a fin de cada trimestre calendario.

¹⁶ En el año 2004 se estableció el Relevamiento de Inversiones Directas en el País y en el Exterior por Comunicación "A" 4237, el cual intentaba relevar tanto las inversiones directas en el país de no residentes, como las inversiones directas en el exterior de residentes, bajo la forma de participaciones en el capital de sociedades y cuasi sociedades y en bienes inmuebles. Este relevamiento se declaraba semestralmente.

¹⁷ Para mayor información consultar la Comunicación "B" 11.712.

- Mayor cantidad de reglas de validación de datos, que dan como resultado una mayor consistencia de la información recopilada.
- Ayuda en línea para facilitar la carga.
- Proceso de información diario de hasta 5 veces al día, para facilitar el proceso de validación y rectificación de los datos por parte de los declarantes.

B. Sujetos declarantes del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos

Son posibles declarantes del nuevo relevamiento de activos y pasivos externos todas las personas humanas y las personas jurídicas, patrimonios y otras universalidades que no estén comprendidas en la categoría de Gobierno General de acuerdo a la definición de Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, sexta edición.

La declaración es trimestral y debe ser efectuada por todas las personas jurídicas o humanas con pasivos externos a fin de cualquier trimestre calendario, o que hubieran cancelado los mismos durante ese trimestre. La información a declarar incluye todos los tipos de activos o pasivos detallados en cada uno de los formularios de carga.

Aquellos declarantes para los cuales el saldo de activos y pasivos externos a fin de cada año alcance o supere el equivalente a los USD 50 millones, deberán presentar una confirmación anual (la cual permitirá complementar, ratificar y/o rectificar las presentaciones trimestrales realizadas), la cual podrá ser presentada optativamente por cualquier persona jurídica o humana.

Para las declaraciones desde el año 2017 hasta el 2019 inclusive¹⁸, la presentación establecía niveles de muestra (Principal, Secundaria, Complementaria y Resto).

C. Información solicitada

Se distinguen distintos instrumentos dentro del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos¹⁹:

- Acciones y otras participaciones de capital: las participaciones de capital comprenden todos los instrumentos y registros que reconocen los derechos frente al valor residual de una sociedad o cuasi sociedad, una vez liquidados los derechos de los acreedores.
- Instrumentos de deuda no negociables: los instrumentos de deuda son aquellos que exigen un pago de intereses y/o principal en algún momento futuro. La expresión se aplica tanto a una obligación como a un derecho. La característica de no negociabilidad se define cuando la propiedad legal del instrumento no puede ser traspasada inmediatamente de una unidad a otra mediante su entrega o endoso.
- Instrumentos de deuda negociables: los instrumentos de deuda son aquellos que exigen un pago de intereses y/o principal en algún momento futuro. La característica de negociabilidad se define cuando la propiedad legal del instrumento puede ser traspasada inmediatamente de una unidad a otra mediante su entrega o endoso.
- Derivados financieros: un derivado financiero es un instrumento financiero vinculado a otro instrumento financiero específico o indicador o materia prima, a través del cual pueden negociarse en los mercados, por derecho propio, riesgos financieros específicos (como riesgo de variaciones de tasas de interés,

¹⁸ Para mayor información consultar la Comunicación "A" 6795, del 27/09/2019.

¹⁹ Todas las definiciones se basan en el Manual de Balanza de Pagos – Edición Sexta – del Fondo Monetario Internacional.

riesgo cambiario, riesgo de variaciones de las cotizaciones bursátiles y de los precios de las materias primas, riesgo de crédito, etcétera).

- Terrenos, estructuras e inmuebles: abarca la propiedad de la tierra y de las estructuras, incluyendo los recursos naturales, tanto para uso personal como para la actividad productiva u otros fines comerciales, siempre que las tenencias sean de propiedad directa, es decir, sin la creación de una entidad legal separada.

Para cada categoría, se solicita información con distinto nivel de detalle, pero que abarca datos que describen las características básicas de cada operación o conjunto de operaciones, junto con los saldos al inicio y al final de cada período y los flujos asociados.

D. Carga de información

Los declarantes deben ingresar con clave fiscal nivel 3 al sitio de la Administración Federal de Ingresos Públicos (www.afip.gov.ar) y dar de alta el servicio BCRA – Relevamiento de Activos y Pasivos Externos. Las declaraciones se realizan exclusivamente a través de este servicio, pudiendo completar y remitir la información vía los formularios de carga o mediante carga masiva de datos, siguiendo los lineamientos del manual de usuario²⁰.

Los formularios que se deben completar son los siguientes:

Formularios obligatorios: Datos del Declarante, Datos de contacto, Datos de no residentes, Formulario de declaración inicial.

Formularios obligatorios sólo si se poseen activos o pasivos de dichas categorías:

ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES DE CAPITAL	
SI/NO	01 01 00- Participaciones de capital del declarante en inversiones no residentes
SI/NO	01 02 00- Tenencias del declarante en depositarias del exterior de acciones emitidas por residentes
01 03 00- PARTICIPACIONES DE CAPITAL EN LA EMPRESA DECLARANTE	
SI/NO	01 03 01 - EXCLUYE SUCURSALES
	01 03 01 01 - Datos de los inversores residentes y no residentes
	01 03 01 02 - Datos de las acciones emitidas por la empresa (sólo si se declaró haber emitido acciones en formulario 01030101)
	01 03 01 03 - Estado de Evolución del Patrimonio Neto de la empresa declarante
	01 03 01 04 - Estado de Resultados de la empresa declarante
	01 03 01 05 - Balance General
SI/NO	01 03 02 - SUCURSALES
	01 03 02 01- Datos de la matriz de la sucursal declarante
	01 03 02 02 - Estado de evolución del Patrimonio neto de la sucursal declarante
	01 03 02 03 - Estado de Resultados de la sucursal declarante
	01 03 02 04 - Balance General
2- INSTRUMENTOS DE DEUDA NO NEGOCIABLES:	
02 01 00 - PRÉSTAMOS	
SI/NO	02 01 01 - Otorgados a no residentes
SI/NO	02 01 02 - Concedidos por no residentes
02 02 00 - MONEDA Y DEPÓSITOS	
SI/NO	02 02 01 - Cuentas corrientes, de ahorro y a plazo en entidades del exterior
SI/NO	02 02 02 - Moneda (dinero legal)
SI/NO	02 02 03 - Cuentas corrientes, de ahorro y a plazo de no residentes en entidades del país - Exclusivo para Sociedades Captadoras de Depósitos
02 03 00 - CRÉDITOS Y ANTICIPOS COMERCIALES	
SI/NO	02 03 01 - Otorgados a no residentes
SI/NO	02 03 02 - Concedidos por no residentes
02 04 00 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR O PAGAR NO INCLUIDAS ANTERIORMENTE	
SI/NO	02 04 01 - Por cobrar
SI/NO	02 04 02 - Por pagar
3- INSTRUMENTOS DE DEUDA NEGOCIABLES:	
03 01 00 - TENENCIAS DEL DECLARANTE	
SI/NO	03 01 01 - En mercados organizados de títulos emitidos por no residentes
SI/NO	03 01 02 - En depositarias del exterior de títulos emitidos por residentes del sector privado
SI/NO	03 02 00 - Emisiones del declarante
4- DERIVADOS FINANCIEROS	
SI/NO	04 01 00 - Posiciones y flujos de derivados financieros
SI/NO	04 02 00 - Depósitos en garantía constituidos por el declarante a favor de no residentes por operaciones de derivados financieros
5- TERRENOS, INMUEBLES Y OTRAS ESTRUCTURAS EDILICIAS	
SI/NO	05 01 00 - En el extranjero
SI/NO	05 02 00 - Administrador de estos bienes de no residentes en el país

A partir del año 2021 se deberá remitir, en el caso de corresponder, los formularios 02010201 (asociado al formulario 020102) y 03020100 (asociado al formulario 03020000).

²⁰ Para mayor información, consultar el Manual de carga disponible en el sitio web del BCRA.

Con el fin de facilitar la carga de información, el BCRA pone a disposición de los declarantes documentos de ayuda²¹, incluyendo Manual de carga, Guía de preguntas frecuentes, etc.

²¹ Para mayor información y/o consultar los documentos mencionados, ingresar al sitio de internet de este Banco Central.

Parte 2. Metodología de estimación de la deuda externa del sector privado

A. Proceso de conversión de los datos en información

- Una vez validada la información, el Banco Central crea tablas locales que reflejan la información de los formularios, tal cual fue declarada y validada.
- Proceso de revisión de consistencia de datos: en primer lugar, se realiza un proceso de revisión inicial de los datos, y cuando en un registro se detecta un error se contacta a la empresa para su rectificación. Una vez confirmado el error y ante la espera de la rectificación, se agrega un registro en la tabla de ajustes que reemplaza el registro original con la modificación particular que sea necesaria.
- Asimismo, como parte de este procedimiento, se identifican otros errores o datos que necesitan ser modificados como pueden ser: saldos iniciales o finales mal declarados, la pérdida de continuidad de registros o los saldos de deuda de empresas fusionadas.
- Complementación de información con otras fuentes: en algunos casos, como en el caso de las sociedades captadoras de depósitos, se complementan los datos del relevamiento con información disponible en el mismo BCRA, como pueden ser los balances de las entidades financieras²² o las estadísticas de depósitos.
- Proceso de trimestralización: los datos de las declaraciones anuales requieren de un proceso de trimestralización. Para ello, se utiliza la información proveniente de las declaraciones trimestrales.

B. Estimación de las posiciones y flujos de deuda externa privada

A partir de la información obtenida, luego de todos los procedimientos indicados en el punto 1, comienzan a realizarse las estimaciones de deuda externa privada.

- Proceso de imputación de datos faltantes: este procedimiento completa cada operación/registro que se haya omitido en una declaración o cuando no hayan realizado la declaración para un período. La imputación de datos faltantes se realiza tanto para las posiciones de deuda como para los flujos del periodo. Para ello se utiliza la información tanto de la misma operación, como de operaciones similares estimando en primer lugar las posiciones de deuda y luego estimando los flujos para dicho registro, estimándose transacciones y otros flujos. Cabe aclarar que en este procedimiento se tienen en cuenta las particularidades de los distintos tipos de deuda y se identifican los valores atípicos de manera de no utilizar valores no representativos en las estimaciones.
- Conversión de los datos a su equivalente en dólares estadounidenses: en el Relevamiento, se informan los datos solicitados en moneda original. Los flujos, se convierten a su equivalente en dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio promedio del periodo para cada moneda; mientras que las posiciones se convierten utilizando el tipo de cambio de la fecha para la cual se está estimando la misma.
- Estimación de las variaciones por tipo de cambio: utilizando los datos en dólares, se estima la variación en las posiciones provocada por variaciones en los tipos de cambio con la siguiente ecuación:

²² Se realiza un proceso de comparación de datos informados en el marco del Régimen Informativo Contable Mensual por las Sociedades Captadoras de Depósitos (SCD), y el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos (RAYPE). Cuando se detectan diferencias en las posiciones, se da prioridad al dato de balances pero conservando las aperturas del RAYPE.

Variación por Tipo de Cambio= Saldo al final en USD - Saldo al inicio en USD-Transacciones en USD - Variaciones de precio en USD - Variaciones de volumen en USD.

C. Exposición de los datos

La explotación de los datos se realiza siguiendo los lineamientos establecidos Manual de Balanza de Pagos – Edición Sexta – del Fondo Monetario Internacional , aunque se incorporan aperturas adicionales aprovechando toda la información contenida en el Relevamiento.

Algunas diferencias entre las aperturas previstas en el informe técnico de Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa publicado por INDEC y las expuestas en los anexos estadísticos al presente trabajo son:

- En la apertura por tipo de operación del RAyPE, dentro de la deuda comercial se incluyen aquellas operaciones de financiamiento comercial realizado por ajenos a la relación comercial, por ejemplo, prefinanciamientos otorgados por bancos del exterior. De esta manera, el concepto de deuda comercial en las estadísticas aquí publicadas es más amplio al que se refleja en la línea de créditos y anticipos comerciales en el informe técnico de Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa publicado por INDEC.
- En la apertura por tipo de operación del RAyPE lo que, en el informe técnico de Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa publicado por INDEC se publica en una línea como Instrumentos de Deuda de Inversión Directa, aquí se abre según su finalidad (financiación de exportaciones, importaciones, deuda financiera, etc.). Para ver los Instrumentos de Deuda de Inversión Directa en las estadísticas del Relevamiento hay que ir a la apertura por tipo de acreedor.

Adicionalmente, se publican aperturas por tipo de acreedor, sector de actividad económica del deudor²³, país del acreedor y moneda de la deuda.

En lo que se refiere al análisis conjunto de la información publicada de deuda externa privada de los Relevamientos de Títulos de deuda y otros pasivos externos (Comunicación "A" 3602 y complementarias) y el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos (Comunicación "A" 6401 y complementarias), el presente informe no cuenta con una armonización de información entre ambos considerando diversos aspectos de análisis.

En primer lugar, se destacan las diferencias metodológicas de ambos relevamientos (mientras que el relevamiento dispuesto por la Comunicación "A" 3602 se basó en la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos, el RAyPE se basa en el Manual de Balanza de Pagos – Edición Sexta – del Fondo Monetario Internacional y recomendaciones internacionales posteriores), diferencias en la compilación y procesamiento de información (mejorando las metodologías de estimación de datos faltantes o trimestrales).

Adicionalmente, y considerando la planificación efectuada por este Banco Central en consenso con el INDEC y bajo recomendación de organismos internacionales, ambos relevamientos comparten exclusivamente un periodo de solapamiento de información (31.12.2016), lo que dificulta la armonización a nivel de micro dato.

²³ Se clasifica a cada deudor de acuerdo al CLANAE 2010 (Clasificador Nacional de Actividades Económicas del INDEC), a partir de la clasificación sectorial declarada en AFIP (CLAE), ya que a nivel "Categorías de Tabulación" como a nivel "Grupos" (3 dígitos) ambos clasificadores coinciden.

Sin embargo, y en el caso de querer efectuar un análisis histórico de la evolución de la deuda externa privada, se sugiere consultar las estadísticas publicadas por el INDEC, en el marco del informe técnico de Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa.

D. Política de revisión de los datos

La política de revisión de datos se encuentra acordada con el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), en el contexto del Acuerdo Marco de Cooperación firmado entre ambos organismos, para la elaboración de las estimaciones de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional.

En este sentido, el INDEC realizará la publicación de las estadísticas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional en su fecha habitual, un mes más tarde el BCRA publicará los datos del mismo trimestre publicado por INDEC y revisará los datos del trimestre anterior. Luego, una vez por año y en forma conjunta entre ambos organismos, se revisarán los datos para los trimestres publicados desde la fecha consensuada.

En virtud de ello, la presente publicación refleja la revisión de las cifras estimadas desde el año 2020 a la fecha, para asegurar la precisión de las mediciones con el fin de mejorar la calidad de datos estadísticos y siguiendo las buenas prácticas internacionales.

Anexo 2. Cuadros adicionales

Cuadro 3| Deuda Externa del Sector Privado

Posición de deuda externa comercial por principales sectores deudores y acreedores al 31.03.23. De quién a quién

Deudor/Acreedor	Bancos privados y otras instituciones financieras	Fuentes oficiales (gobiernos y organismos internacionales)	Empresas del mismo grupo	Otras fuentes privadas	Total	Participación
Industria manufacturera	1.497	643	13.784	8.687	24.610	49%
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas	469	11	5.811	4.161	10.451	21%
Explotación de minas y canteras	101	0	2.804	571	3.475	7%
Información y comunicaciones	211	3	1.519	992	2.724	5%
Servicio de transporte y almacenamiento	181	2	988	435	1.606	3%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	129	0	311	1.110	1.550	3%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	13	1	853	254	1.121	2%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	72	1	532	203	807	2%
Actividades administrativas y servicios de apoyo	54	0	474	240	769	2%
Seguros	434	0	194	23	651	1%
Construcción	56	1	392	187	636	1%
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	168	0	423	21	612	1%
Otros intermediarios financieros	16	3	186	29	234	0%
Salud humana y servicios sociales	10	0	47	81	138	0%
Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento	0	0	15	99	114	0%
Servicios de asociaciones y servicios personales	0	2	64	27	93	0%
Auxiliares financieros	2	0	82	4	87	0%
Servicios de alojamiento y servicios de comida	1	1	7	52	60	0%
Servicios inmobiliarios	23	0	5	16	44	0%
Otros no clasificados	0	0	4	25	29	0%
Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de materiales y saneamiento público	2	0	8	9	19	0%
Enseñanza	0	0	2	4	7	0%
Total	3.437	667	28.504	17.230	49.838	100%

Cuadro 4| Deuda Externa del Sector Privado

Posición de deuda externa financiera por principales sectores deudores y acreedores al 31.03.23. De quién a quién

Deudor/Acreedor	Bancos privados y otras instituciones financieras	Fuentes oficiales (gobiernos y organismos internacionales)	Empresas del mismo grupo	Otras fuentes privadas	Múltiples tenedores de títulos de deuda	Total	Participación
Explotación de minas y canteras	1.232	604	7.337	104	6.009	15.286	40%
Industria manufacturera	1.463	64	2.332	315	1.874	6.048	16%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1.720	261	448	304	2.044	4.777	13%
Información y comunicaciones	298	1	890	686	782	2.656	7%
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	143	121	390	802	1.020	2.476	7%
Servicio de transporte y almacenamiento	272	20	219	27	806	1.344	4%
Construcción	110	0	729	31	98	967	3%
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos	200	5	660	68	0	932	2%
Otros intermediarios financieros	325	0	190	12	346	873	2%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	311	2	282	50	11	656	2%
Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de materiales y saneamiento público	0	0	8	139	310	457	1%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	140	1	172	65	0	378	1%
Servicios inmobiliarios	105	38	61	10	150	366	1%
Actividades administrativas y servicios de apoyo	52	3	145	154	0	354	1%
Servicios de alojamiento y servicios de comida	6	3	83	12	0	104	0%
Auxiliares financieros	5	0	50	1	0	56	0%
Seguros	1	6	31	0	0	37	0%
Servicios de asociaciones y servicios personales	4	1	20	6	0	32	0%
Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento	5	0	26	0	0	32	0%
Salud humana y servicios sociales	2	3	26	0	0	31	0%
Enseñanza	2	4	0	4	0	11	0%
Otros no clasificados	1	0	0	0	0	1	0%
Total	6.396	1.138	14.098	2.792	13.449	37.873	100%

Cuadro 5| Deuda Externa del Sector Privado
Posición de la deuda externa por tipo y acreedor al 31.12.22

Deudor/Acreedor	Bancos privados y otras instituciones financieras	Fuentes oficiales (gobiernos y organismos internacionales)	Empresas del mismo grupo	Otras fuentes privadas	Múltiples Tenedores de Títulos	Total
Deuda de importaciones de bienes	1.353	129	19.089	13.687	0	34.259
Préstamos financieros	6.345	1.136	13.606	1.988	0	23.075
Títulos de deuda	0	0	0	0	13.449	13.449
Deuda de importaciones de servicios	519	7	7.452	2.201	0	10.178
Deuda de exportaciones de bienes	1.515	530	1.736	1.304	0	5.086
Otra deuda financiera	51	2	492	804	0	1.349
Deuda de exportaciones de servicios	50	0	226	38	0	314
Total	9.834	1.805	42.602	20.022	13.449	87.711