

Informe sobre Deuda Externa Privada

Al 31 de diciembre de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe sobre Deuda Externa Privada

Al 31 de diciembre de 2022

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. 5		1. La deuda externa privada al 31.12.22
Pág. 9		2. La deuda externa privada comercial al 31.12.22
Pág. 14		3. La deuda externa privada financiera al 31.12.22
Pág. 16		4. Perfil de vencimientos de la deuda externa al 31.12.22
Pág. 17		<i>Anexo 1 / Antecedentes y descripción del Relevamiento y metodología de estimación de la deuda externa privada</i>
Pág. 24		<i>Anexo 2 / Cuadros adicionales</i>

Resumen ejecutivo

La deuda externa del sector privado totalizó USD 87.405 millones al 31.12.22, registrando una caída trimestral de USD 5.026 millones explicada tanto por la deuda comercial como por la deuda financiera. Con respecto al mismo trimestre de 2021, la deuda externa mostró un incremento de USD 10.635 millones, explicado por el aumento de la deuda comercial por USD 12.735 millones mientras que la deuda financiera mostró una baja de USD 2.100 millones.

La deuda externa comercial del sector privado totalizó USD 49.150 millones al 31.12.22, observándose una caída de USD 4.031 millones en el trimestre.

La deuda externa por exportaciones de bienes totalizó USD 7.418 millones al 31.12.22 mostrando una caída de USD 3.599 millones con respecto al trimestre previo y una suba de USD 2.350 millones comparado con el mismo periodo del 2021. La baja trimestral se explica, en parte, por la cancelación de los anticipos comerciales y las prefinanciaciones otorgadas por entidades financieras del exterior tomadas en el tercer trimestre en el marco del “Programa de Incremento Exportador” (Decreto 576/22). Sin embargo, esta caída fue matizada ya que a finales de noviembre se lanzó la segunda edición del “Programa de Incremento Exportador” (Decreto 787/22).

La deuda externa por importaciones de bienes totalizó USD 30.942 millones al 31.12.22 mostrando una baja de USD 824 millones en el trimestre y un aumento de USD 8.604 millones en la comparación interanual.

La deuda externa por servicios alcanzó USD 10.790 millones al 31.12.22, registrando un valor récord desde el inicio de la serie, con una suba de USD 392 millones respecto del trimestre anterior y acumulando un incremento de USD 1.781 millones en la comparación interanual.

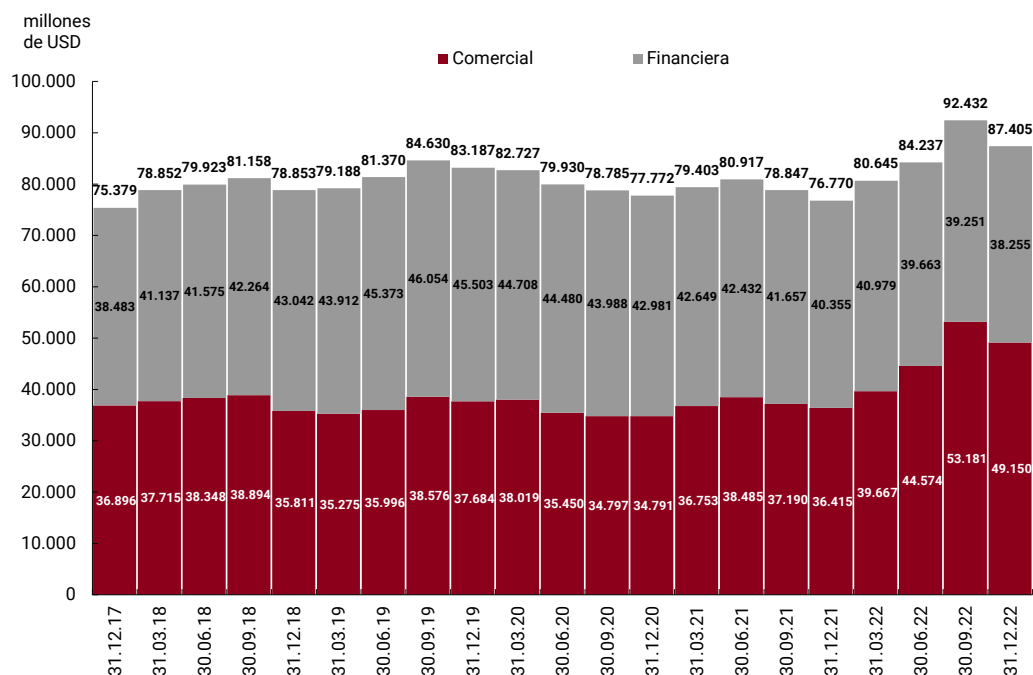
A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación “A” 7106 y posteriormente a través de la Comunicación “A” 7230, “A” 7422, “A” 7466 y “A” 7621, en línea con los esfuerzos realizados por el Estado Nacional y luego de haber concretado de manera exitosa el proceso de reestructuración de la deuda soberana 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 durante el año 2022, los pagos netos efectuados a través del mercado de cambios representaron el 39% de los vencimientos originales, impactando en menores compras netas por unos USD 2.300 millones. De esta manera, se acumularon menores pagos netos por unos USD 4.800 millones desde la emisión de la norma original hasta fines de diciembre de 2022.

1. La deuda externa privada al 31.12.22²

La deuda externa del sector privado totalizó USD 87.405 millones al 31.12.22 (Gráfico 1), registrando una caída trimestral de USD 5.026 millones explicada tanto por la deuda comercial (cancelaciones netas por USD 4.031 millones) como por la deuda financiera (reducción de USD 995 millones).

Con respecto al mismo trimestre de 2021, la deuda externa mostró un incremento de USD 10.635 millones, explicado por el aumento de la deuda comercial por USD 12.735 millones mientras que la deuda financiera mostró una baja de USD 2.100 millones.

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



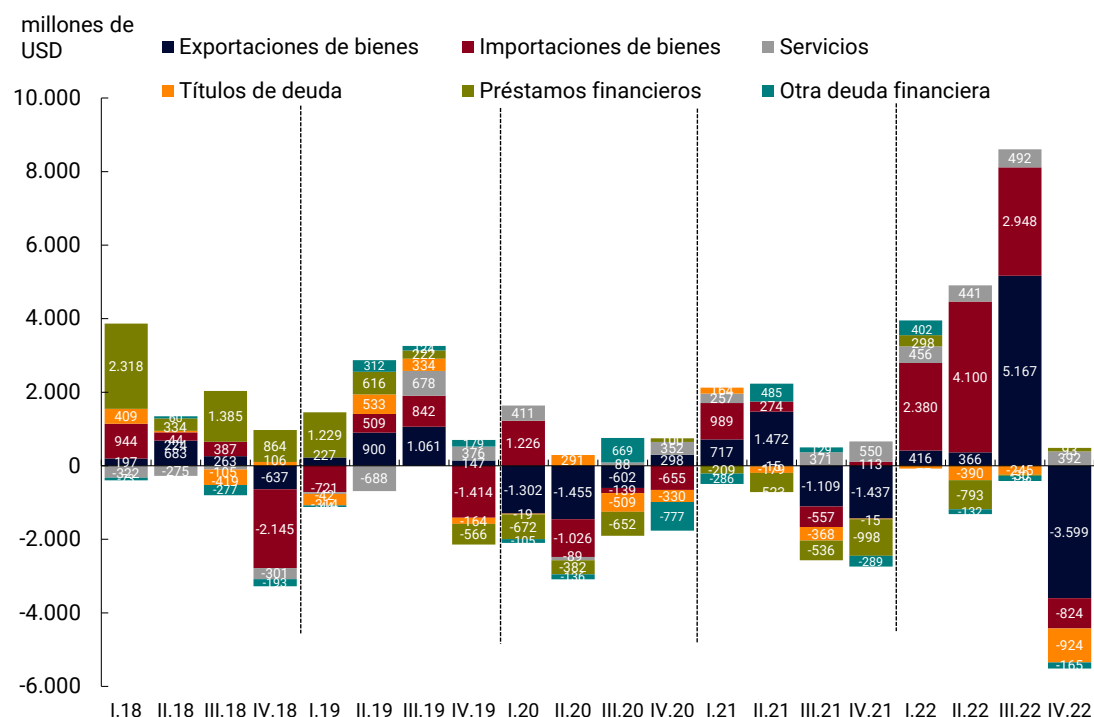
Fuente: BCRA.

Considerando las variaciones por tipo de operación (Gráfico 2), se observa que, durante el cuarto trimestre de 2022, la caída estuvo explicada principalmente por la deuda comercial con cancelaciones en la deuda por exportaciones de bienes por USD 3.599 millones seguido por la deuda de importaciones por USD 824 millones. En tanto que, la deuda por servicios mostró una suba de USD 392 millones. Por su parte, la deuda financiera mostró cancelaciones netas de títulos de deuda por USD 924 millones y de "Otra deuda financiera"³ por USD 165 millones mientras que los préstamos financieros mostraron un aumento de USD 93 millones.

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 mayor 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.

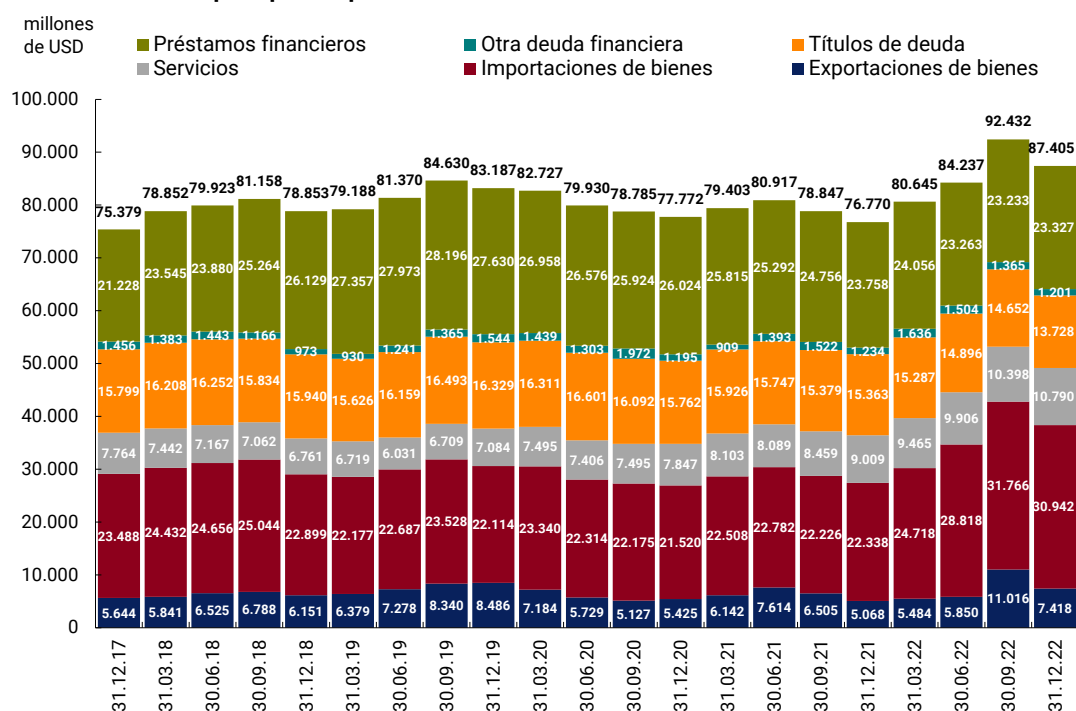
Gráfico 2 | Deuda Externa del Sector Privado
Variación trimestral de deuda por tipo de operación



Fuente: BCRA.

Desagregando por tipo de operación (Gráfico 3), se observó que, al 31.12.22, la deuda de importaciones de bienes continuó siendo el tipo de deuda más importante con un nivel de USD 30.942 millones, seguido por los préstamos financieros con USD 23.327 millones y por los títulos de deuda en manos de no residentes con un stock de USD 13.728 millones. Siguiendo en orden de magnitud, la deuda por servicios totalizó USD 10.790 millones, mientras que la deuda por exportaciones de bienes se ubicó en USD 7.418 millones y la categoría "Otra deuda financiera" alcanzó una posición de USD 1.201 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 31.12.22. 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, aparece la “Industria manufacturera”, con una posición de deuda de USD 30.021 millones, que fue financiada en un 50% por empresas del mismo grupo (USD 15.134 millones), seguido por el financiamiento otorgado por otras fuentes privadas (USD 8.462 millones). Cabe destacar que alrededor de un 47% 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 31.12.22. 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	3.828	715	15.134	8.462	1.883	30.021	34%
Explotación de minas y canteras	1.406	618	9.709	643	6.094	18.470	21%
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas	644	6	6.047	4.376	5	11.078	13%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1.945	268	846	1.365	2.056	6.480	7%
Información y comunicaciones	513	4	2.505	1.611	793	5.425	6%
Servicio de transporte y almacenamiento	481	22	1.498	451	811	3.264	4%
Otros intermediarios financieros	305	112	850	764	1.021	3.052	3%
Construcción	167	1	1.080	197	212	1.656	2%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	161	3	1.002	334	0	1.500	2%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	390	3	806	251	19	1.470	2%
Actividades administrativas y servicios de apoyo	184	3	625	409	0	1.222	1%
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	349	3	367	40	350	1.109	1%
Seguros	426	6	167	18	0	618	1%
Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de materiales y saneamiento público	2	0	17	132	332	483	1%
Servicios inmobiliarios	134	40	66	28	151	418	0%
Servicios de asociaciones y servicios personales	37	1	78	205	0	321	0%
Servicios de alojamiento y servicios de comida	5	6	79	178	0	268	0%
Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento	12	3	67	74	0	155	0%
Salud humana y servicios sociales	7	3	93	43	0	147	0%
Auxiliares financieros	5	0	34	97	0	137	0%
Otros no clasificados	8	0	81	5	0	93	0%
Enseñanza	2	4	3	9	0	18	0%
Total	11.009	1.821	41.154	19.695	13.728	87.405	100%
Participación	13%	2%	47%	23%	16%	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 31.12.22⁶.

Cuadro 2 | Deuda Externa del Sector Privado

Posición de deuda por principales sectores deudores y tipo de operación al 31.12.22⁵

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	6.127	53	15.177	2.547	130	4.103	1.883	30.021
Explotación de minas y canteras	117	19	1.861	1.312	139	8.928	6.094	18.470
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas	821	20	8.490	844	7	891	5	11.078
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	3	1	1.352	220	2	2.846	2.056	6.480
Información y comunicaciones	0	58	849	1.622	17	2.086	793	5.425
Servicio de transporte y almacenamiento	44	19	587	1.229	10	564	811	3.264
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	0	288	320	82	802	538	1.021	3.052
Construcción	1	16	384	201	6	836	212	1.656
Servicios profesionales, científicos y técnicos	3	29	280	805	4	380	0	1.500
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	247	1	436	105	13	649	19	1.470
Actividades administrativas y servicios de apoyo	28	20	417	410	20	326	0	1.222
Otros intermediarios financieros	0	0	145	81	11	521	350	1.109
Seguros	0	3	176	402	30	7	0	618
Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de materiales y saneamiento público	0	0	14	3	2	131	332	483
Servicios inmobiliarios	0	0	41	3	2	221	151	418
Otros no clasificados	11	0	183	38	0	89	0	321
Servicios de asociaciones y servicios personales	0	147	62	26	0	34	0	268
Salud humana y servicios sociales	0	0	76	48	0	31	0	155
Servicios de alojamiento y servicios de comida	13	2	20	17	0	95	0	147
Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento	0	0	58	49	5	24	0	137
Auxiliares financieros	0	0	7	70	1	15	0	93
Enseñanza	0	0	5	3	0	11	0	18
Total	7.418	676	30.942	10.114	1.201	23.327	13.728	87.405
Participación	8%	1%	35%	12%	1%	27%	16%	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 Para mayor desagregación ver el Anexo 2 Cuadros adicionales.

⁶ 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.

2. La deuda externa privada comercial al 31.12.22

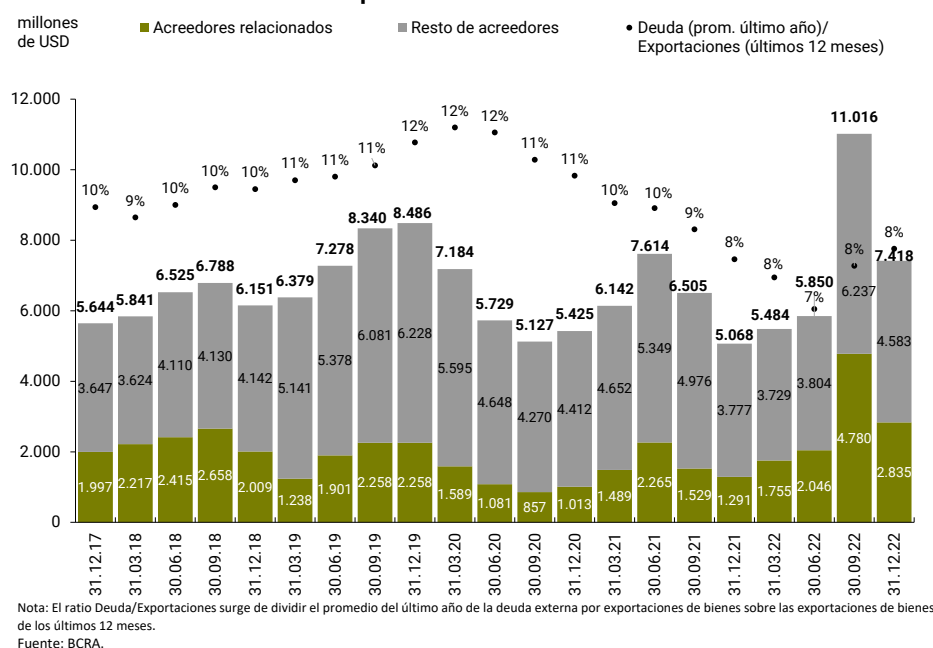
Deuda externa por exportaciones de bienes

La deuda externa por exportaciones de bienes totalizó USD 7.418 millones al 31.12.22 mostrando una caída de USD 3.599 millones con respecto al trimestre previo y una suba de USD 2.350 millones comparado con el mismo periodo del 2021. La baja trimestral se explica, en parte, por la cancelación de los anticipos comerciales y las prefinanciaciones otorgadas por entidades financieras del exterior tomadas en el trimestre anterior en el marco del del “Programa de Incremento Exportador” (Decreto 576/22⁷). Sin embargo, esta caída fue matizada ya que a finales de noviembre se lanzó la segunda edición del “Programa de Incremento Exportador” el cual estableció un tipo de cambio de \$230 por 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 (para acceder al Decreto 787/22 hacer [clic aquí](#)).

A pesar de la cancelación neta de anticipos y prefinanciaciones del exterior observada, el ratio de financiamiento⁸ se incrementó en 0,5 p.p. respecto del trimestre anterior hasta alcanzar 8,4%.

La deuda por exportaciones de bienes con acreedores relacionados registró una posición al cierre del trimestre de USD 2.835 millones con una baja trimestral de USD 1.945 millones y suba interanual de USD 1.545 millones. En el mismo sentido, el resto de acreedores totalizaron USD 4.583 millones mostrando una caída trimestral de USD 1.654 millones y un aumento interanual de USD 805 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

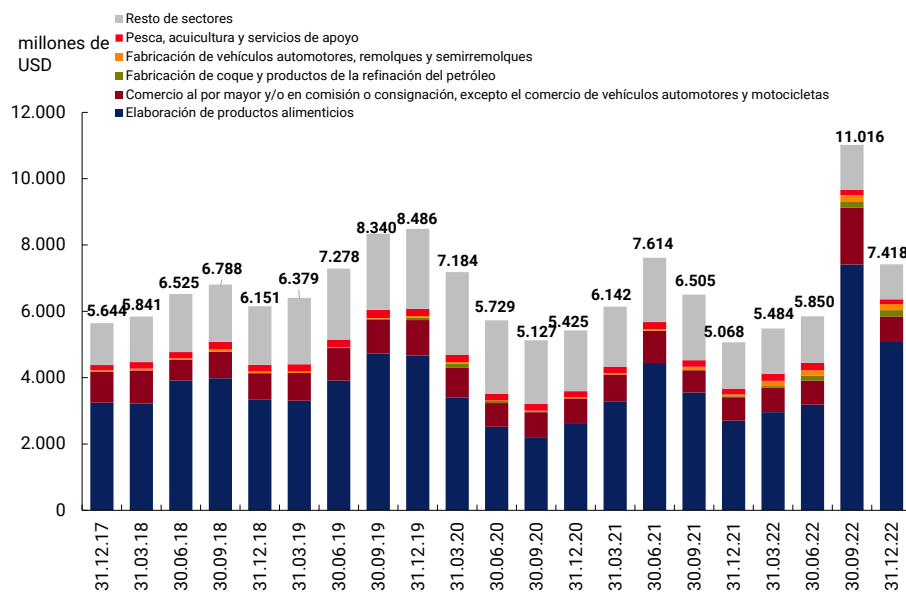


⁷ El Decreto estableció un tipo de cambio de \$200 cada USD 1, para las liquidaciones en el mercado de cambios por exportaciones de soja y sus derivados, con vigencia hasta el 30 de septiembre del 2022.

⁸ El 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)⁹, la baja del cuarto trimestre de 2022 fue explicada principalmente por el sector “Elaboración de productos alimenticios”, que representó el 68% de la posición total de la deuda externa privada por exportaciones de bienes al 31.12.22. Cabe destacar que en este sector se encuentran las empresas dedicadas a la comercialización de oleaginosas y cereales que fueron las beneficiarias de los Programas de Incremento Exportador (Decreto 576/22 y Decreto 787/22).

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 30.942 millones al 31.12.22. En el marco de las adecuaciones normativas de exterior y cambios, en octubre de 2022, comenzó a regir la Comunicación “A” 7622¹⁰. En ese contexto, se observó una caída en el trimestre de la deuda por importaciones de USD 824 millones, que estaría explicada por la reducción de las importaciones de bienes FOB respecto de los pagos de importaciones de ese periodo. A pesar de ello, el nivel de endeudamiento respecto de las importaciones se ubicó en 38,2%¹¹, evidenciando un aumento de 3 p.p. respecto al trimestre anterior.

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 31.12.22 de USD 16.612 millones y registrando una baja de USD 166 millones en el trimestre. Por su parte, el resto de los acreedores totalizó una posición de USD 14.330 millones al 31.12.22 con una disminución trimestral de USD 658 millones.

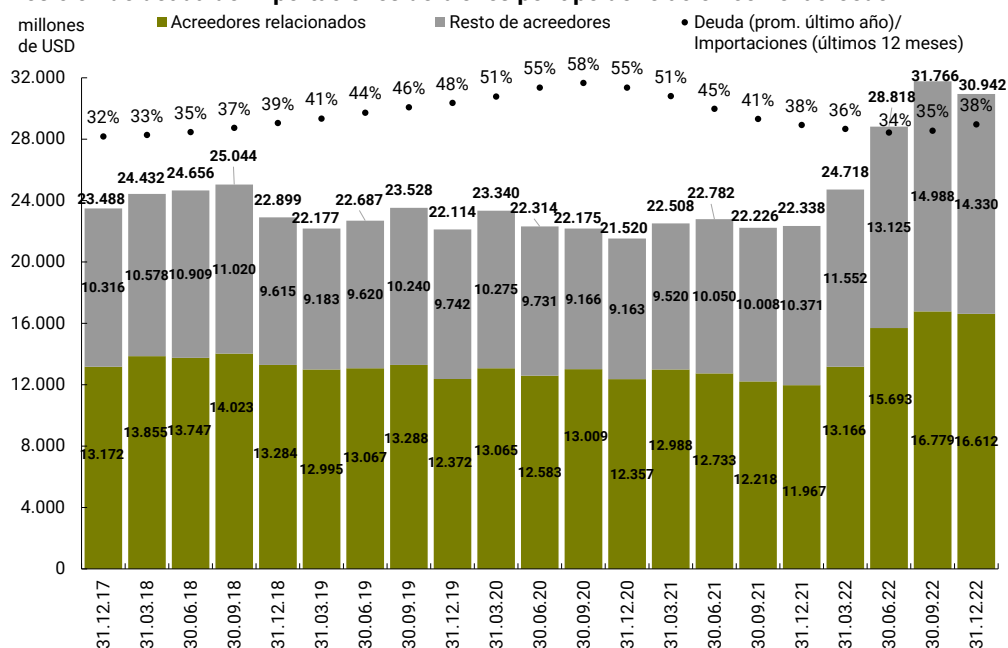
⁹ A nivel dos dígitos de acuerdo con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

¹⁰ La comunicación “A” 7622 da lugar, a partir del día 17 de octubre de 2022, al acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de bienes a operaciones asociadas a una declaración en el Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA), el cual reemplaza al Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI).

¹¹ 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



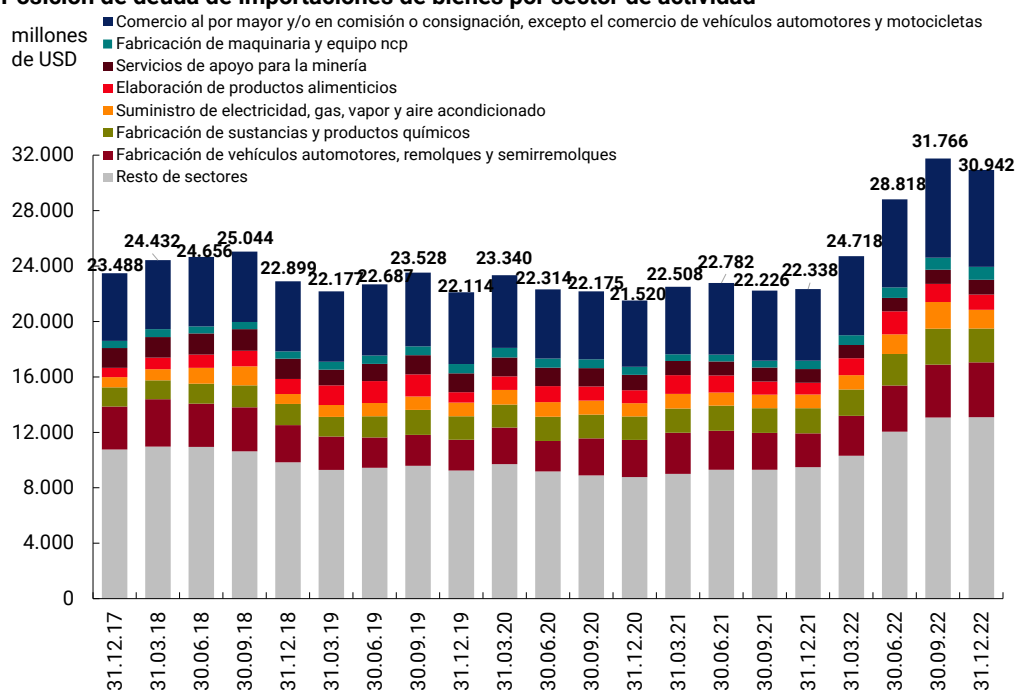
Nota: El ratio Deuda/Importaciones surge de dividir el promedio del último año de la deuda externa por importaciones de bienes sobre las importaciones de bienes de los últimos 12 meses.
Fuente: BCRA.

A nivel sectorial¹² (Gráfico 7), la deuda por importaciones de bienes, que está más atomizada que la deuda por exportaciones de bienes, se encontraba mayormente concentrada en las empresas del rubro “Comercio al por mayor”, con un total de USD 6.697 millones al 31.12.22 (el 23% del total de esta deuda) evidenciando una baja de USD 158 millones en el trimestre. Le siguió en orden de magnitud el sector de “Fabricación de vehículos automotores” con una deuda de USD 3.963 millones, con una suba en el trimestre de USD 149 millones. El sector de “Fabricación de sustancias y productos químicos”, tercero en importancia, totalizó USD 2.441 millones, con una baja de USD 154 millones en el trimestre.

¹² A nivel dos dígitos de acuerdo al Clasificador Nacional de Actividades Económicas (CLANAE 2010).

Gráfico 7 | Deuda Externa del Sector Privado

Posición de deuda de importaciones de bienes por sector de actividad

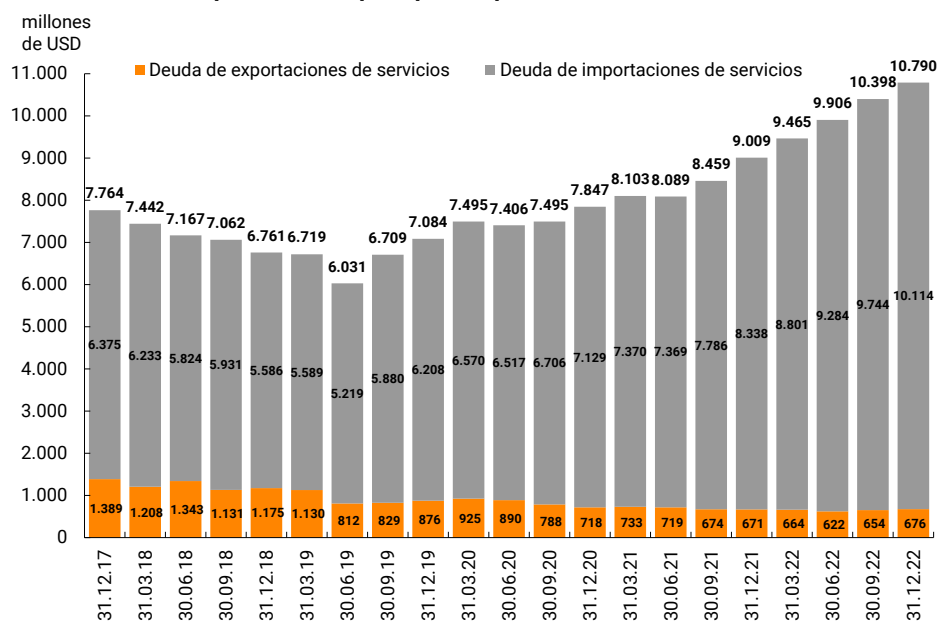


Fuente: BCRA.

Deuda por servicios

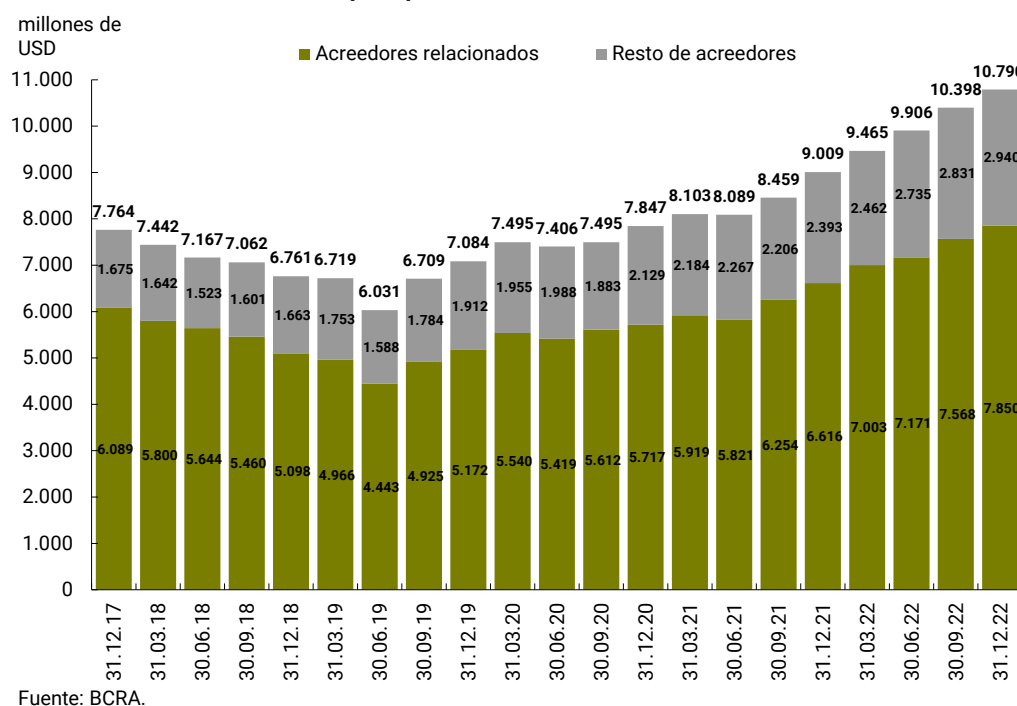
La deuda externa por servicios alcanzó USD 10.790 millones al 31.12.22, registrando un valor récord desde el inicio de la serie, con una suba de USD 392 millones respecto del trimestre anterior y acumulando un incremento de USD 1.781 millones en la comparación interanual (Gráfico 8). La deuda por importaciones de servicios, que representa más de un 90% del total de la deuda por servicios, alcanzó un nivel máximo de USD 10.114 millones (suba trimestral de USD 370 millones), mientras que la deuda por exportaciones de servicios se ubicó en USD 676 millones (aumento de USD 23 millones en el trimestre).

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



Tal cual lo observado en el Gráfico 9, la deuda por servicios con acreedores relacionados totalizó una posición al 31.12.22 de USD 7.850 millones (con una suba trimestral de USD 282 millones y de USD 1.234 interanual), mientras que la posición del resto de los acreedores alcanzó los USD 2.940 millones (lo que implicó un aumento trimestral y anual de USD 110 millones y de USD 547 millones, respectivamente).

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

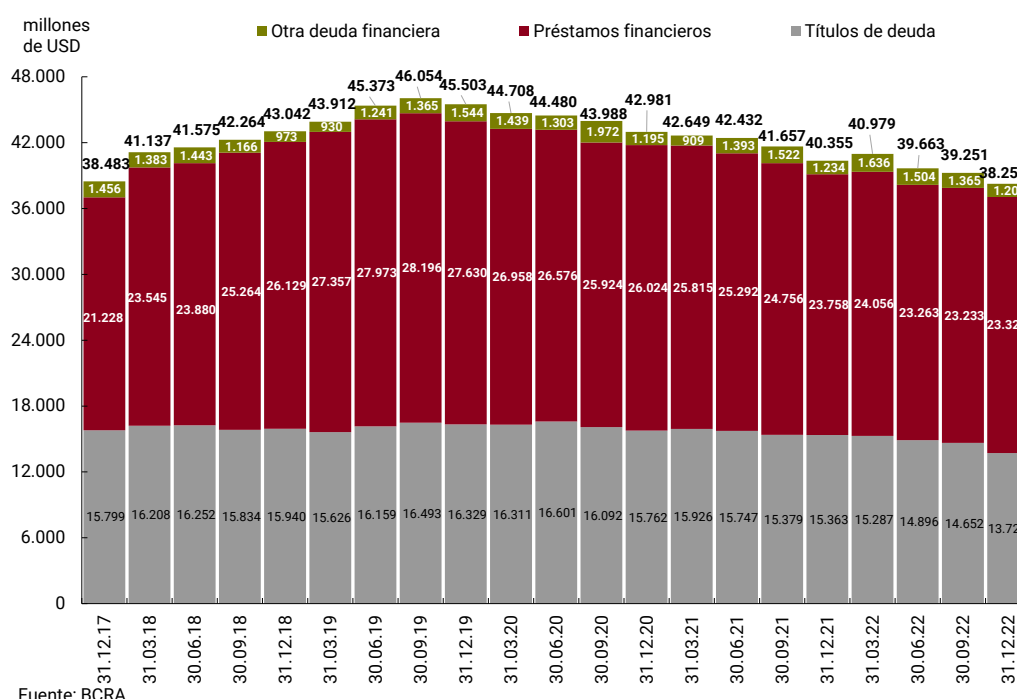


3. La deuda externa privada financiera al 31.12.22

La deuda externa financiera del sector privado (Gráfico 10) totalizó USD 38.255 millones al 31.12.22, observándose cancelaciones netas por USD 995 millones en el trimestre y por USD 2.100 millones en todo 2022. La baja del trimestre estuvo explicada, principalmente, por las categorías títulos de deuda por USD 924 millones y “Otra deuda financiera” por USD 165 millones, en tanto, los préstamos financieros mostraron una suba de USD 93 millones.

Al 31.12.22, el principal tipo de operación mediante el cual se instrumentaron las operaciones financieras fueron los préstamos financieros, con una posición de USD 23.327 millones; seguido por los títulos de deuda, con una posición de USD 13.728 millones y “Otra deuda financiera”, con un saldo de USD 1.201 millones.

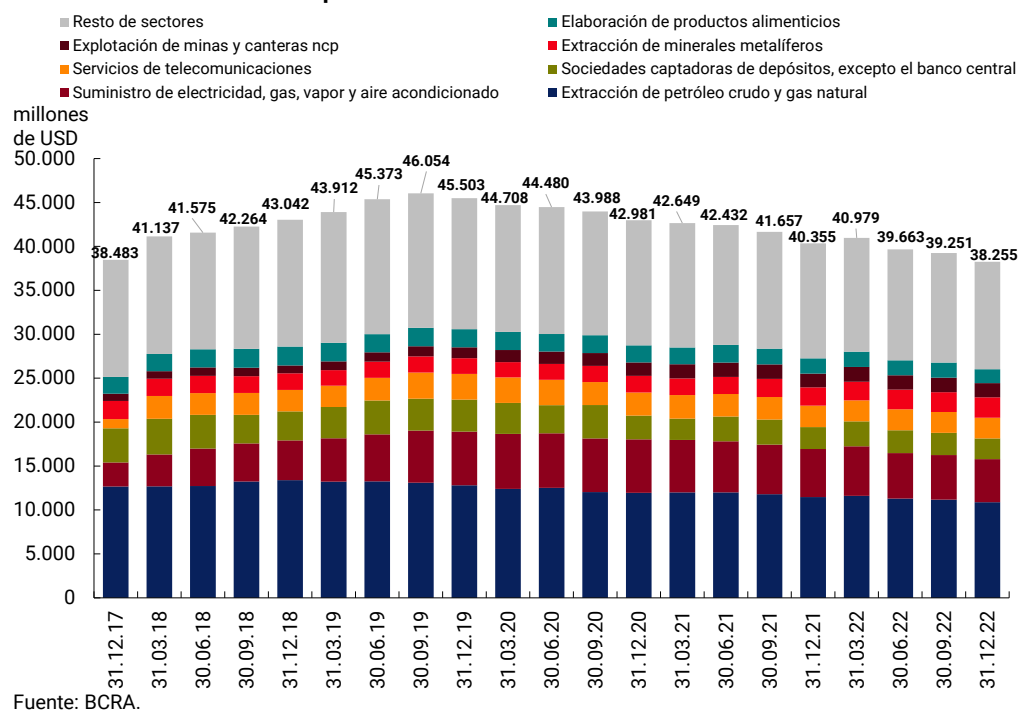
Gráfico 10 | Deuda Externa del Sector Privado
Posición de deuda financiera por tipo de operación



A nivel sectorial¹³ (Gráfico 11), el 28% de la deuda externa financiera se encontraba concentrada en el sector “Extracción de petróleo crudo y gas natural”, con un stock de USD 10.883 millones y una caída en el trimestre de USD 288 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 4.905 millones, y una baja trimestral de USD 176 millones. Cabe destacar que, todos los sectores redujeron su deuda externa financiera, con la excepción del sector “Extracción de metales metalíferos”, que registró flujos de financiamiento positivos de USD 54 millones.

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

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

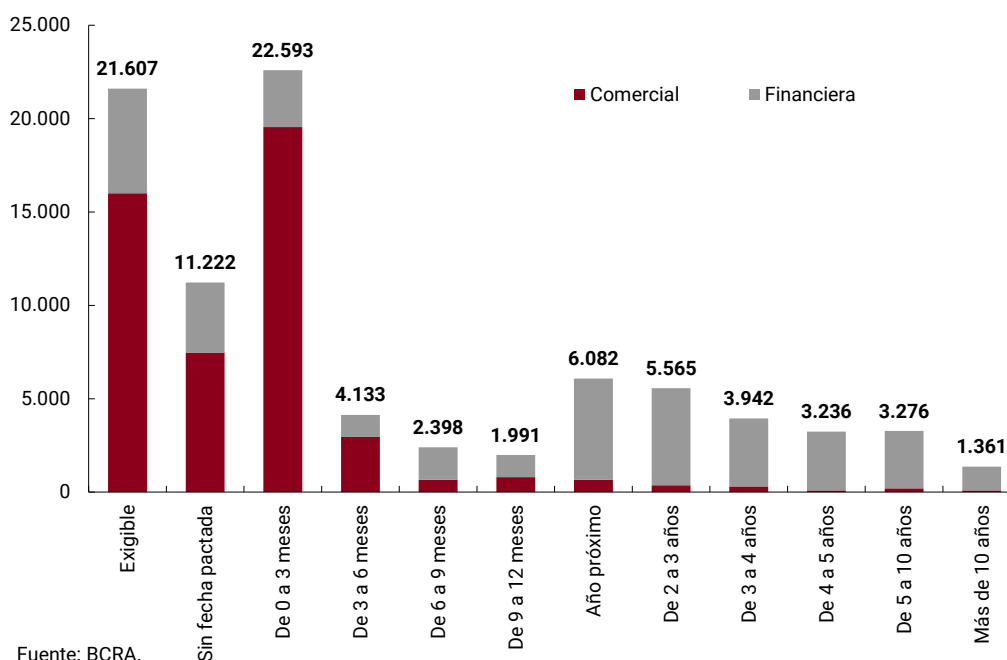


4. Perfil de vencimientos de la deuda externa al 31.12.22

El perfil de deuda externa privada al 31.12.22 (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 47.439 millones (97% del total de deuda comercial al 31.12.22), mientras que los vencimientos de capital de deuda financiera alcanzaban los USD 16.505 millones (un 43% del total de deuda externa financiera al 31.12.22)¹⁴.

Gráfico 12| Deuda Externa del Sector Privado
Perfil de vencimientos de capital al 31.12.22

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 durante el año 2022, los pagos netos efectuados a través del mercado de cambios representaron el 39% de los vencimientos originales, impactando en menores compras netas por unos USD 2.300 millones. De esta manera, se acumularon menores pagos netos por unos USD 4.800 millones desde la emisión de la norma original hasta fines de diciembre de 2022.

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.

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.gob.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, prefinanciaciones otorgadas 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.

Anexo 2. Cuadros adicionales

Cuadro 3| Deuda Externa del Sector Privado

Posición de deuda externa comercial por principales sectores deudores y acreedores al 31.12.22. 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
Explotación de minas y canteras	2.362	639	12.772	8.132	23.905	49%
Construcción	457	5	5.400	4.312	10.175	21%
Industria manufacturera	91	0	2.718	500	3.310	7%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	241	2	1.417	869	2.529	5%
Servicio de transporte y almacenamiento	164	2	1.284	429	1.879	4%
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas	140	1	387	1.048	1.576	3%
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	11	1	829	275	1.116	2%
Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de materiales y saneamiento público	132	0	497	246	875	2%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	76	1	516	196	789	2%
Información y comunicaciones	150	0	520	20	690	1%
Otros intermediarios financieros	55	1	381	165	602	1%
Servicios de alojamiento y servicios de comida	425	0	137	18	581	1%
Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento	0	5	60	170	235	0%
Servicios de asociaciones y servicios personales	7	1	45	179	232	0%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	16	3	177	31	226	0%
Salud humana y servicios sociales	10	0	41	73	125	0%
Auxiliares financieros	0	0	11	97	108	0%
Otros no clasificados	2	0	71	4	77	0%
Servicios inmobiliarios	1	0	17	33	52	0%
Seguros	23	0	5	17	44	0%
Actividades administrativas y servicios de apoyo	2	0	8	7	17	0%
Enseñanza	0	0	3	5	8	0%
Total	4.365	661	27.297	16.826	49.150	100%

Cuadro 4| Deuda Externa del Sector Privado

Posición de deuda externa financiera por principales sectores deudores y acreedores al 31.12.22. 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
Industria manufacturera	1.315	618	6.991	143	6.094	15.161	40%
Explotación de minas y canteras	1.466	75	2.362	330	1.883	6.117	16%
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas	1.805	268	458	317	2.056	4.905	13%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	272	1	1.088	742	793	2.896	8%
Información y comunicaciones	156	112	329	744	1.021	2.362	6%
Servicio de transporte y almacenamiento	318	20	213	23	811	1.385	4%
Otros intermediarios financieros	112	0	699	31	212	1.054	3%
Construcción	187	1	646	63	5	903	2%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	333	0	190	9	350	882	2%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	314	2	290	56	19	681	2%
Actividades administrativas y servicios de apoyo	0	0	9	125	332	465	1%
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	150	2	173	59	0	384	1%
Seguros	111	40	61	12	151	374	1%
Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de materiales y saneamiento público	52	3	128	163	0	346	1%
Servicios inmobiliarios	6	3	76	10	0	95	0%
Servicios de asociaciones y servicios personales	30	0	33	26	0	89	0%
Servicios de alojamiento y servicios de comida	1	6	30	0	0	37	0%
Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento	5	2	19	8	0	34	0%
Salud humana y servicios sociales	1	3	26	1	0	31	0%
Auxiliares financieros	5	0	23	0	0	29	0%
Otros no clasificados	5	0	10	1	0	16	0%
Enseñanza	2	4	0	5	0	11	0%
Total	6.644	1.160	13.856	2.868	13.728	38.255	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	1.383	137	16.612	12.810	0	30.942
Préstamos financieros	6.578	1.159	13.468	2.122	0	23.327
Títulos de deuda	0	0	0	0	13.728	13.728
Deuda de importaciones de servicios	589	10	7.480	2.035	0	10.114
Deuda de exportaciones de bienes	2.364	515	2.835	1.704	0	7.418
Otra deuda financiera	66	0	389	746	0	1.201
Deuda de exportaciones de servicios	29	0	370	277	0	676
Total	11.009	1.821	41.154	19.695	13.728	87.405