

ENDEUDAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA

Durante junio el gobierno nacional llevó a cabo emisiones por un total de USD 9.228 millones. Al controvertido bono a 100 años por USD 2.750 millones (que analizamos [acá](#) y [acá](#)) se le sumó una ampliación del BODEN 2024 por otros USD 4.000 millones. Además, esto fue complementado por la habitual colocación de Letras del Tesoro por un total de USD 2.478 millones.

No hubo ninguna emisión por parte de las provincias, mientras que por el lado del sector privado las empresas Arcor, Celulosa Argentina y Red Surcos realizaron emisiones por USD 150, 11 y 5 millones, respectivamente. De este modo, las emisiones de deuda en moneda extranjera de los sectores público y privado fueron de USD 9.394 millones durante junio, **acumulando en lo que va del año USD 42.881 millones.**

GOBIERNO NACIONAL

En el mercado local, el gobierno emitió un Bono del Tesoro a 2020 a la tasa de la política monetaria por USD 4.585 millones (\$75.000 millones), donde una parte importante (USD 1.085 millones) fue adquirida por el propio Banco Nación. A eso se le agregó una Letra del Tesoro en pesos a 2018 por USD 261 millones.



De este modo, durante junio la Administración Central realizó emisiones por un total de USD 14.074 millones, siendo el mes de mayor actividad en lo que va del año. En el acumulado, las emisiones se ubican en USD 53.062 millones para 2017.

Al descontar las colocaciones que vencen durante este año y las cancelaciones de capital, se observa que para el segundo trimestre del año **la deuda pública performing¹ se ubicaría en USD 286.563 millones. Esto representa un incremento de USD 19.585 millones respecto de 2016, y en términos del PBI, el ratio ascendería a 52,4%.**

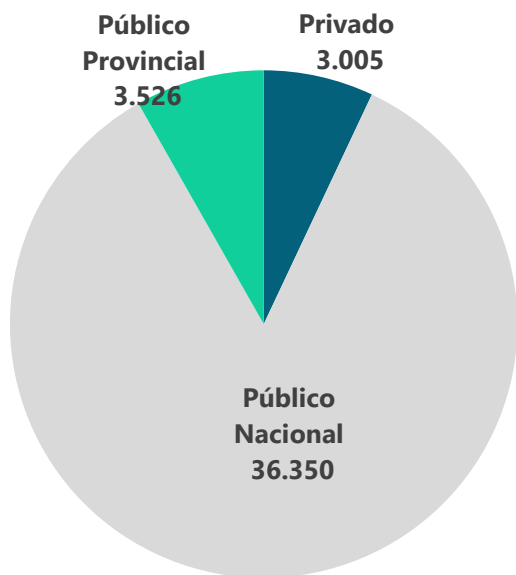
El 69% de las emisiones de 2017 fue realizado en dólares, mientras que el 72% tiene un vencimiento igual o inferior a los 5 años de plazo. Esto implica que tanto durante este año como en los venideros, el tesoro se enfrentará con una creciente exigencia de divisas para hacer frente a los vencimientos de deuda.

Efectivamente, para todo el 2017 los vencimientos acumulados son de USD 68.444 millones, de los cuales **el 70% (USD 48.248 millones) corresponden a emisiones del Tesoro Nacional realizadas a partir del 10 de diciembre de 2015.**

¹ La deuda pública performing no incluye la deuda no presentada al canje. Para el cálculo del ratio, se asume que el stock de préstamos y adelantos transitorios se mantiene constante.

Emisiones Totales en moneda extranjera por sector 2017

En millones de dólares

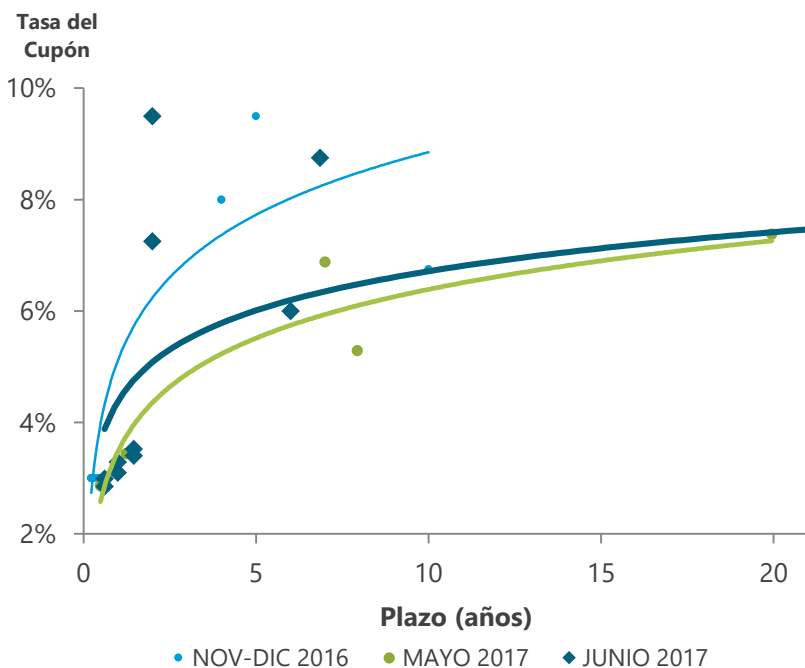


Participación por sector en nuevas emisiones

Público Nacional	85%
Público Provincial	8%
Privado	7%
Público Municipal	0%

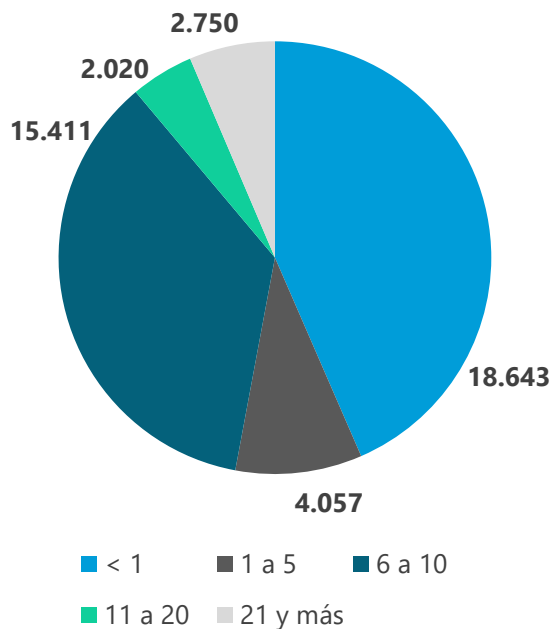
Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



Plazo de emisión

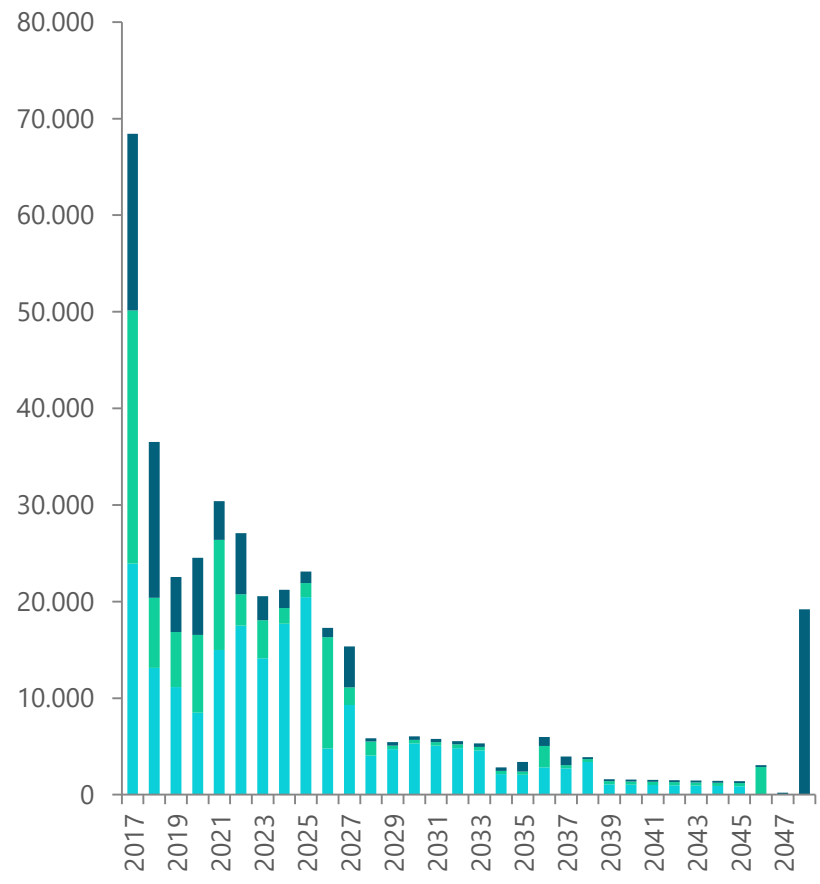
En millones de dólares, plazo en años



Emisiones del Gobierno Nacional

Perfil de vencimientos capital e intereses

En millones de dólares

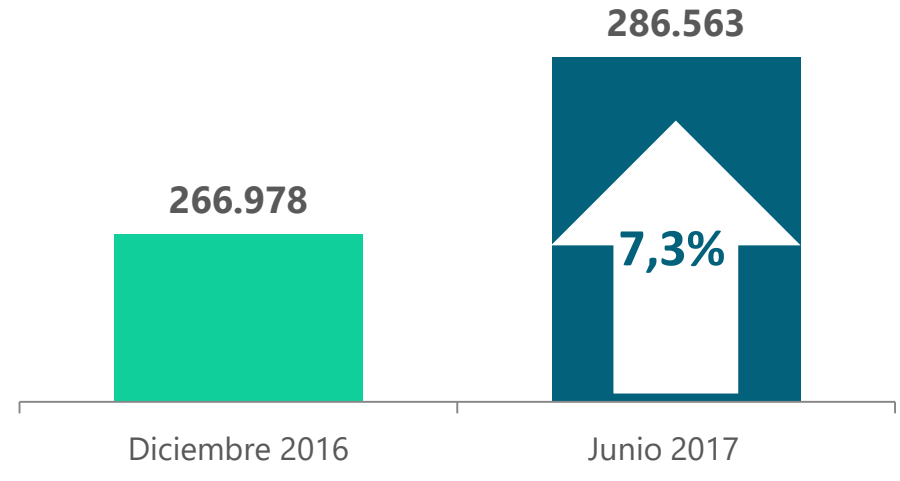


■ Hasta 31/12/15 ■ Hasta 31/12/16 ■ Emisiones 2017 (est)

Año	Hasta 31/12/16 (1)	Emisiones 2017 (2)	(2) / (1)
2017	50.142	18.302	36%
2018	20.389	16.122	79%
2019	16.828	5.707	34%
2020	16.546	7.980	48%
2021	26.377	4.013	15%
2022	20.757	6.332	31%
2023	18.076	2.473	14%
2024	19.313	1.902	10%
2025	21.920	1.176	5%
2026	16.321	942	6%
2027	11.125	4.229	38%
2028	5.507	351	6%
2029	5.090	350	7%
2030	5.688	350	6%
2031	5.442	350	6%
2032	5.197	351	7%
2033	4.951	350	7%
2034	2.471	350	14%
2035	2.402	991	41%
2036	5.037	941	19%
2037	3.061	909	30%
2038	3.694	196	5%
2039	1.389	196	14%
2040-...	10.556	20.706	196%

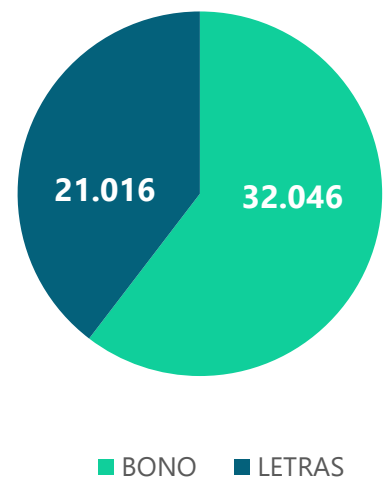
Aumento en el stock de deuda

En millones de dólares



Instrumentos emitidos

En millones de dólares



■ BONO ■ LETRAS