

ENDEUDAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA

Durante marzo el gobierno volvió a mostrar un comportamiento más cauto en los mercados financieros. No realizó ninguna emisión de deuda en los mercados internacionales, mientras que mantuvo las rondas de colocación en el mercado local a través de las Letras del Tesoro por un total de USD 2.500 millones. De este modo, en lo que va del año lleva emitidos USD 15.615 millones.

Lo mismo sucedió con las provincias y el sector privado. Solo Santa Fe llevó a cabo una emisión por USD 250 millones a seis años, con una tasa del 7%, mientras que la empresa Raghsa (desarrollo edilicio y servicios inmobiliarios) colocó deuda por USD 100 millones.

De esta manera, **las emisiones de deuda en moneda extranjera de los sectores público y privado durante marzo de 2017 ascienden a un total de USD 2.850 millones**, acumulando en lo que va del año USD 20.964 millones.

GOBIERNO NACIONAL

Respecto del tramo en pesos, el gobierno volvió a recurrir al Banco de la Nación Argentina (BNA), por medio de dos ampliaciones del Bono del Tesoro Nacional 2019 (Bonte 2019), por un total de USD 4.358 millones. **En lo que va del año, el BNA se ha transformado en una de las principales fuentes de financiamiento del sector público nacional**, concentrando un 24,4% de los fondos obtenidos por el gobierno a través de la colocación de títulos.

Durante marzo, la Administración Central realizó emisiones por un total de USD 6.858 millones, y acumula USD 25.114 millones en lo que va del año. Al descontar las colocaciones que vencen en 2017 y las cancelaciones de capital, se observa que **la deuda pública de mercado¹ se incrementó 4,4% en lo que va del año**, pasando de USD 210.610 millones a fines de 2016 a USD 219.964 millones en marzo de 2017.

El 62% de las emisiones fueron realizadas en dólares, mientras que el 82% tiene un vencimiento 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.

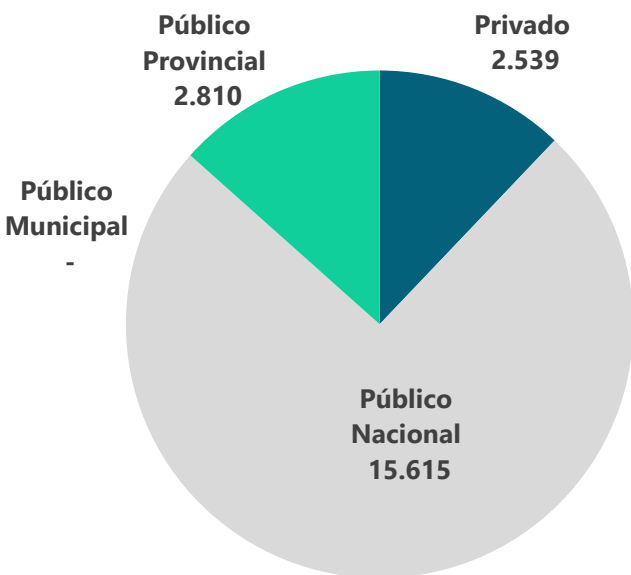
Puntualmente, **abril será el mes que presente los vencimientos más altos del año (USD 13.473 millones)**. Si bien en su mayoría esto se explica por el pago del Bonar 2017, una parte no menor (el 35%) corresponde al vencimiento de Letras del Tesoro emitidas por el propio gobierno. La Secretaría de Finanzas ya anunció la colocación de dos bonos con vencimiento en 2025 y 2037, al 5,75% y 7,625%, respectivamente, con el objeto de captar parte de los fondos de estos pagos.

En total, para 2017 se esperan vencimientos por USD 61.409 millones, de los cuales el 67% (USD 41.256 millones) corresponden a emisiones del Tesoro Nacional realizadas a partir del 10 de diciembre de 2015.

¹ La deuda pública de mercado abarca el stock de títulos y letras del Sector público.

Emisiones Totales en moneda extranjera por sector 2017

En millones de dólares

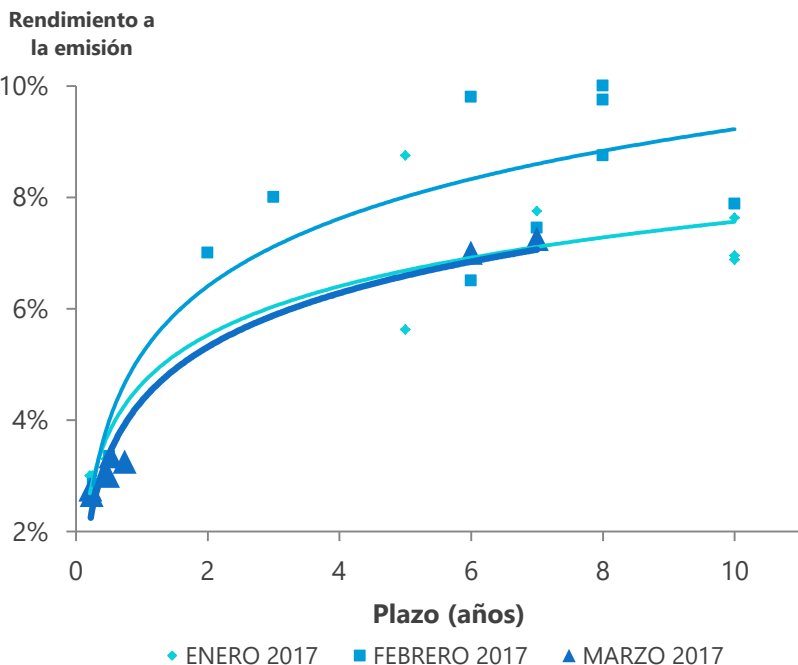


Participación por sector en nuevas emisiones

Público Nacional	75%
Público Provincial	13%
Privado	12%
Público Municipal	0%

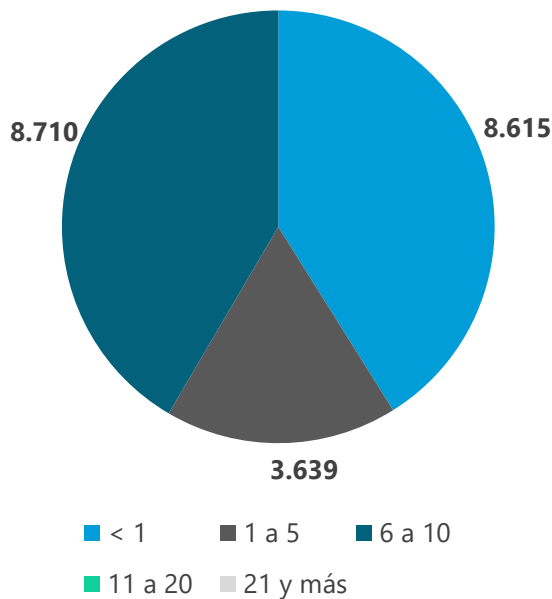
Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



Plazo de emisión

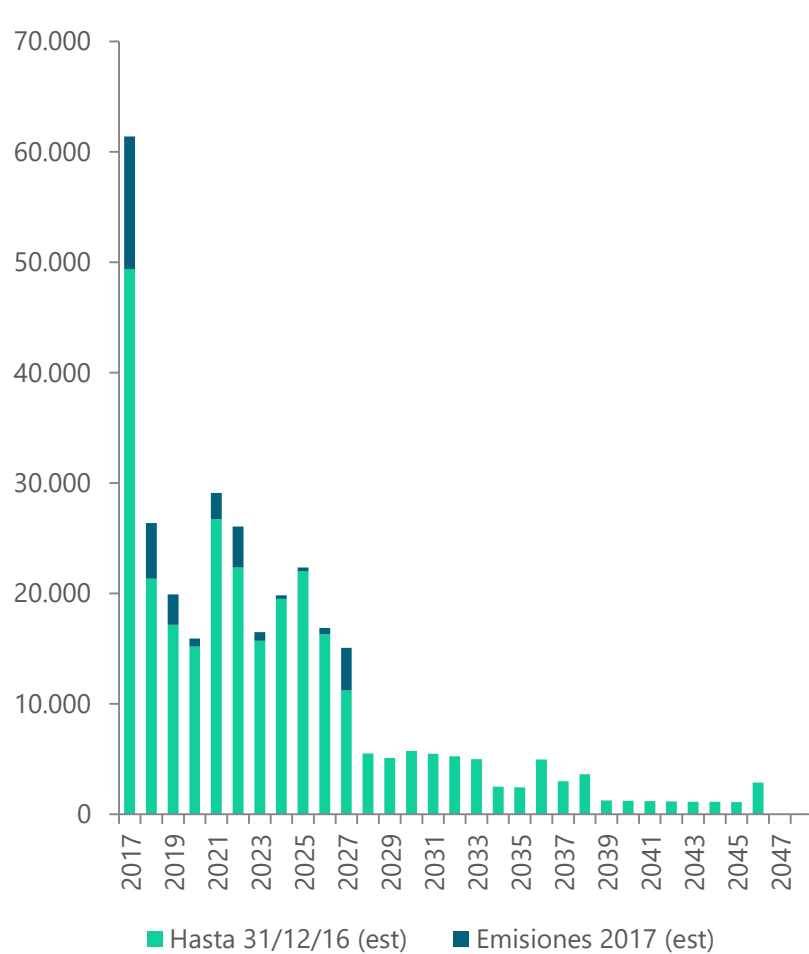
En millones de dólares, plazo en años



Emisiones del Gobierno Nacional

Perfil de vencimientos capital e intereses

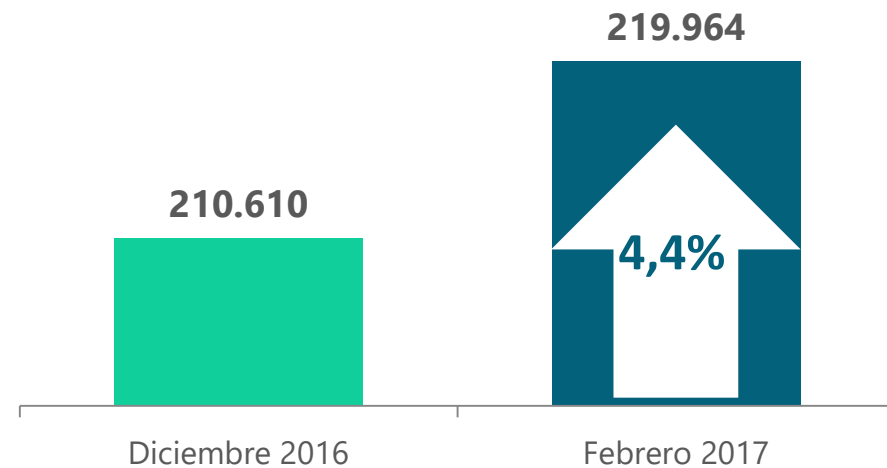
En millones de dólares



Año	Hasta 31/12/16 (1)	Emisiones 2017 (2)	(2) / (1)
2017	49.403	12.006	24%
2018	21.334	5.032	24%
2019	17.164	2.740	16%
2020	15.179	719	5%
2021	26.724	2.384	9%
2022	22.341	3.710	17%
2023	15.699	788	5%
2024	19.509	304	2%
2025	22.030	304	1%
2026	16.281	592	4%
2027	11.206	3.879	35%
2028	5.497	0	0%
2029	5.107	0	0%
2030	5.730	0	0%
2031	5.481	0	0%
2032	5.232	0	0%
2033	4.983	0	0%
2034	2.496	0	0%
2035	2.424	0	0%
2036	4.947	0	0%
2037	2.972	0	0%
2038	3.631	0	0%
2039	1.253	0	0%
2040-...	9.819	0	0%

Aumento en el stock de deuda

En millones de dólares



Instrumentos emitidos

En millones de dólares

