

## ENDEUDAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA

**Durante septiembre el gobierno nacional llevó a cabo emisiones en moneda extranjera por un total de USD 6.751 millones.** Este monto se explica por una ampliación del BONAR 2024 por USD 5.000 millones sumado a USD 1.751 millones en Letras del Tesoro.

La provincia de Jujuy emitió un bono a 5 años al 8,6% anual por USD 210 millones, mientras que IRSA (empresa inmobiliaria) emitió obligaciones negociables por USD 140 millones y John Deere Credit por USD 50 millones.

De este modo, las emisiones de deuda en moneda extranjera de los sectores público y privado fueron de USD 7.151 millones durante septiembre, **acumulando en lo que va del año USD 59.908 millones.** A pesar de que todavía restan 3 meses para terminar el año, ya se superaron las emisiones en moneda extranjera del 2016 (USD 52.653 millones).

## GOBIERNO NACIONAL

Respecto del tramo en pesos, el gobierno emitió una Letra del Tesoro a 180 días por USD 41 millones, sumado a una nueva colocación de USD 78 millones al Banco Nación, en el marco de una ampliación del Bonar 2019.



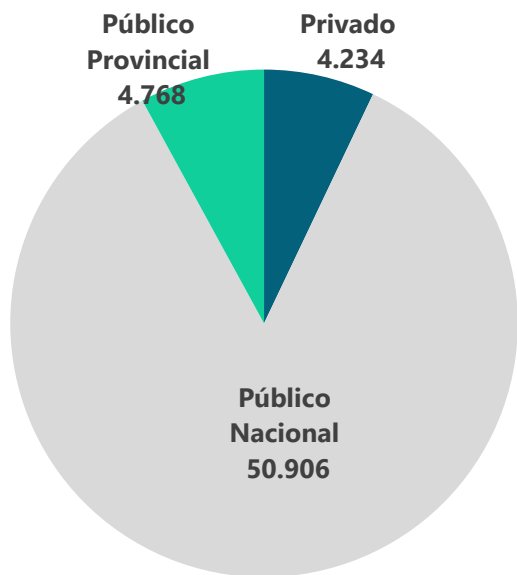
De este modo, durante septiembre la Administración Central realizó emisiones por un total de USD 6.870 millones, **mientras que en el acumulado anual, las emisiones se ubican en USD 69.626 millones, superando lo emitido durante todo 2016 (USD 65.622 millones).**

Al descontar las colocaciones que vencen durante este año y las cancelaciones de capital, se observa que para el tercer trimestre del año **la deuda pública se ubicaría en USD 297.507 millones. Esto representa un incremento de USD 22.061 millones respecto de 2016, y en términos del PBI, el ratio ascendería a 53,4% (-0,8 p.p. respecto de 2016).**

Como ya mostramos en la NdE N°8 (ver [acá](#)), la reducción del ratio se debe al crecimiento mayor que tuvo el PBI en dólares (+9,7%) en relación al stock de la deuda (+8,0%), lo cual está principalmente vinculado con la apreciación cambiaria. Mientras que el tipo de cambio se depreció 9,3% en relación a fines de 2016, la inflación acumulada según el IRP fue de 17,9% y el crecimiento de la actividad según el IMA fue del 2,8%.

# Emisiones Totales en moneda extranjera por sector 2017

En millones de dólares

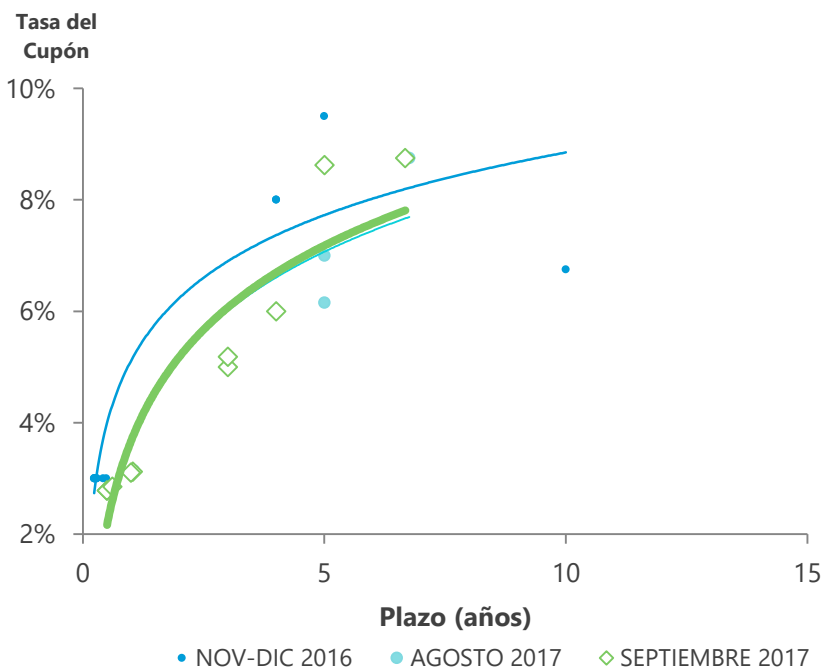


## Participación por sector en nuevas emisiones

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

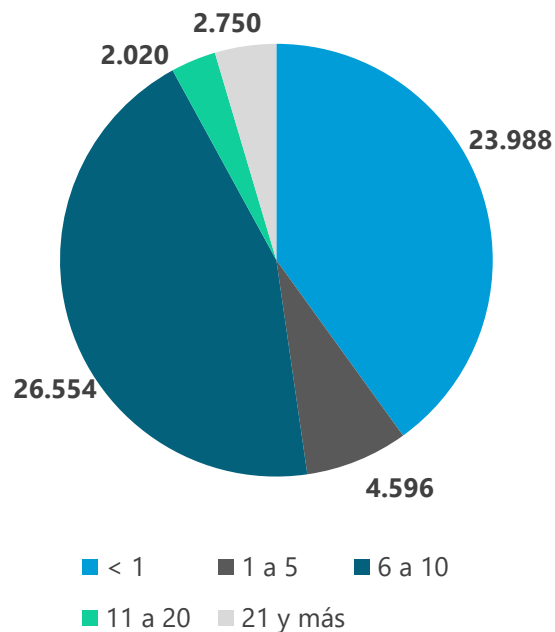
## Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



## Plazo de emisión

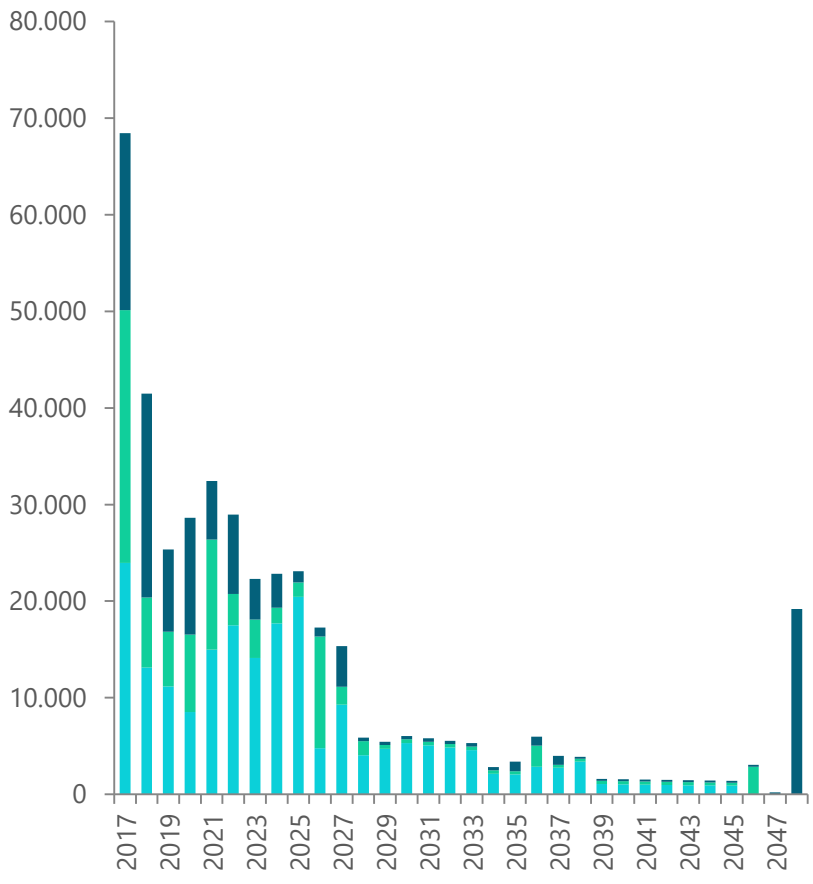
En millones de dólares, plazo en años



# Emisiones del Gobierno Nacional

## Perfil de vencimientos capital e intereses

En millones de dólares

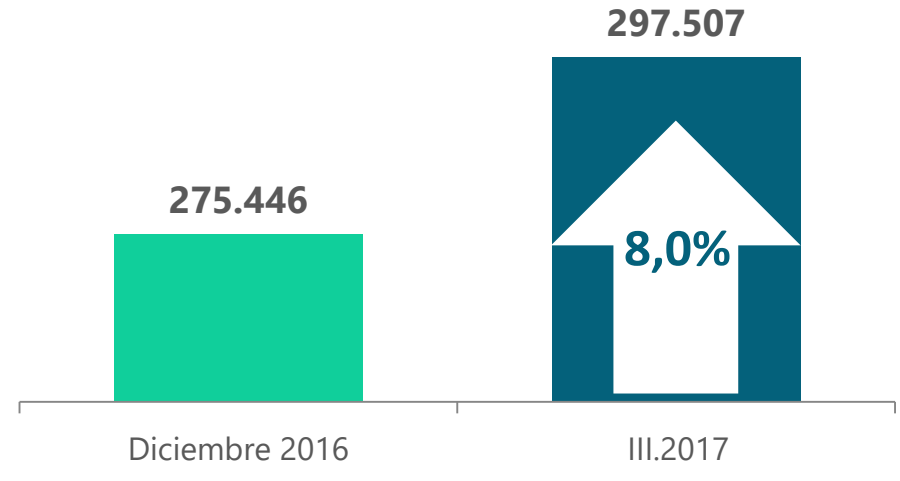


■ Hasta 31/12/15 ■ Hasta 31/12/16 ■ Emisiones 2017 (est)

Año	Hasta 31/12/16 (1)	Emisiones 2017 (2)	(2) / (1)
2017	50.142	18.325	37%
2018	20.389	21.103	104%
2019	16.828	8.533	51%
2020	16.546	12.067	73%
2021	26.377	6.058	23%
2022	20.757	8.205	40%
2023	18.076	4.208	23%
2024	19.313	3.505	18%
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

