

GOBIERNO NACIONAL

Durante febrero, el gobierno continuó con la estrategia observada el año anterior: salir rápidamente en los primeros meses del año a captar gran parte del financiamiento necesario para todo 2018. En este caso, a diferencia del mes anterior, el grueso de las emisiones estuvo concentrado en el mercado local. En particular, **la emisión de un título en pesos por el equivalente a USD 3.502 millones con “cláusula gatillo” motivó ciertas polémicas**, dado que la tasa de interés ofrecida superaba ampliamente la meta inflacionaria fijada por el BCRA.

A esta colocación se le agregó la ronda habitual de emisión de Letras el Tesoro, por un total de USD 2.344 millones. **De este modo, las emisiones del sector público nacional durante el mes de febrero fueron de USD 5.845 millones, acumulando en el año USD 17.573 millones.**

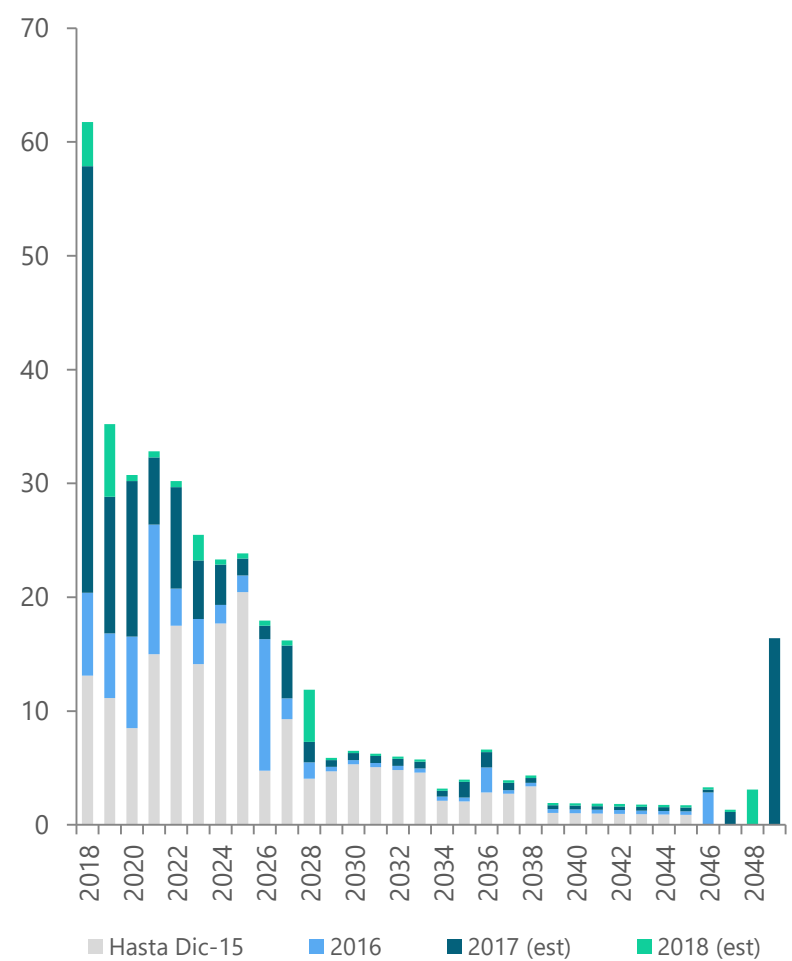
ENDEUDAMIENTO CONSOLIDADO EN MONEDA EXTRANJERA

Además del gobierno nacional, hubo varias emisiones en moneda extranjera por parte del sector privado. Las empresas Río Energy S.A., UGEN S.A. y UENSA S.A. (dedicadas al desarrollo y operación de proyectos de generación de energía), emitieron conjuntamente Obligaciones Negociables (ONs) por USD 600 millones. Sumado a eso, CRESUD y Red Surcos emitieron ONs por USD 113, 2 y 11,7 millones, respectivamente. **Así, las emisiones totales de febrero en moneda extranjera fueron de USD 3.015,9 millones, acumulando en el año USD 14.135 millones.**

Emisiones del Gobierno Nacional

Perfil de vencimientos capital e intereses

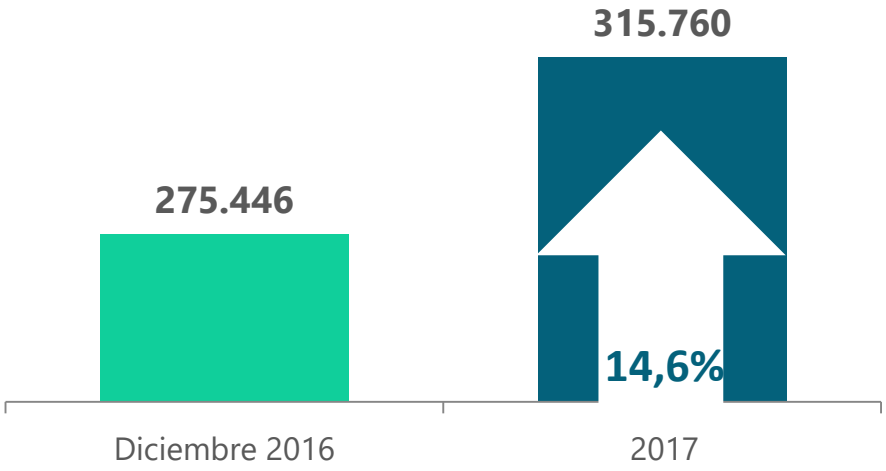
En miles de millones de dólares



Año	Hasta 31/12/17 (1)	Emisiones 2018 (2)	(2) / (1)
2018	57.866	4.497	8%
2019	28.824	5.717	20%
2020	30.217	539	2%
2021	32.278	537	2%
2022	29.674	537	2%
2023	23.233	2.247	10%
2024	22.867	458	2%
2025	23.402	456	2%
2026	17.498	456	3%
2027	15.748	456	3%
2028	7.294	4.583	63%
2029	5.681	206	4%
2030	6.307	206	3%
2031	6.053	206	3%
2032	5.799	207	4%
2033	5.545	206	4%
2034	2.978	206	7%
2035	3.769	206	5%
2036	6.400	207	3%
2037	3.703	206	6%
2038	4.129	206	5%
2039	1.721	206	12%
2040-...	13.845	4.756	34%

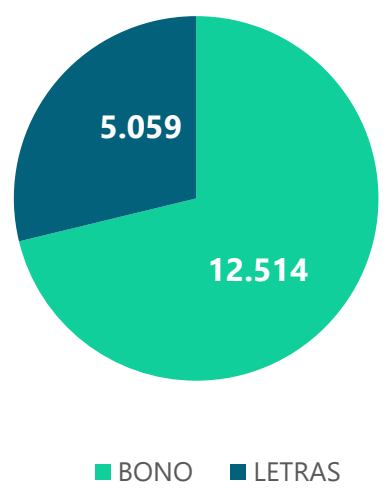
Aumento en el stock de deuda

En millones de dólares



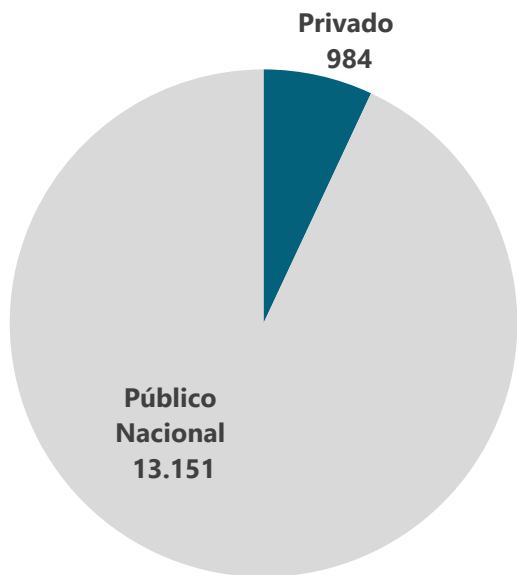
Instrumentos emitidos

En millones de dólares



Emisiones Totales en moneda extranjera por sector 2018

En millones de dólares

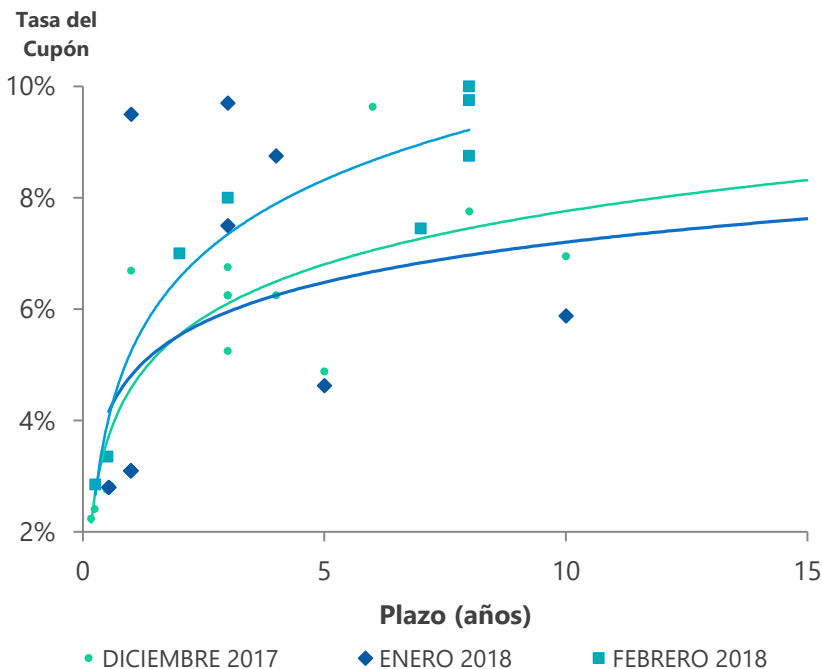


Participación por sector en nuevas emisiones

Público Nacional	93%
Público Provincial	0%
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

