

EMISIONES DE ABRIL 2018

GOBIERNO NACIONAL

Durante abril se registró el nivel más elevado de emisiones de deuda en lo que va del año. El gobierno colocó el Bono para el Consenso fiscal (acuerdo con las provincias) por USD 4.451 millones a 10 años, a una tasa de interés del 6,7%. Sumado a eso, se llevaron a cabo ampliaciones del AA25 –denominado en moneda extranjera- por USD 5.000 millones, del Boncer 2025 por USD 1.406 millones y del Bonar 2022 por USD 54 millones.

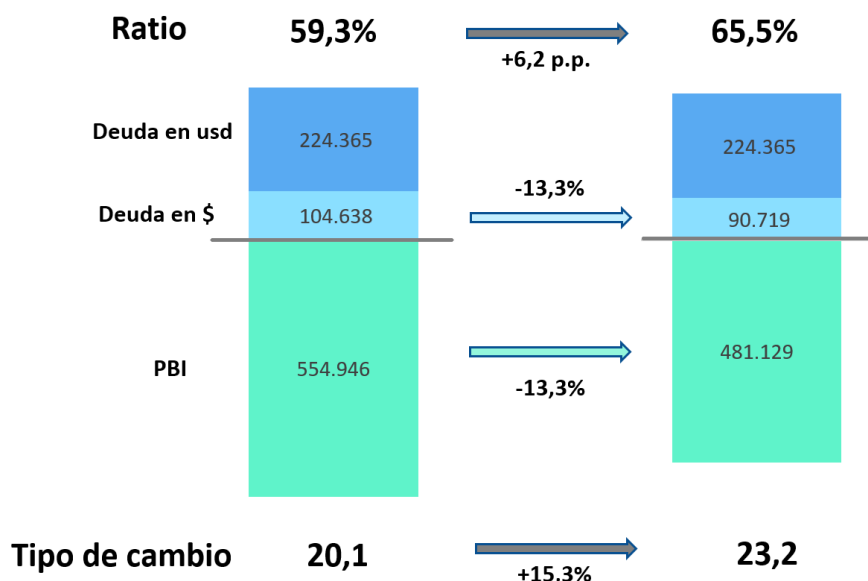
En la ronda habitual de colocaciones en Letras el Tesoro se emitieron un total de USD 3.648 millones (USD 1.979 millones en Letras denominadas en dólares y USD 1.669 millones en moneda local). **De este modo, las emisiones del mes de abril alcanzaron un total de USD 14.559 millones, y acumulan en el año USD 39.462 millones.**

ENDEUDAMIENTO CONSOLIDADO EN MONEDA EXTRANJERA

Durante este mes se observaron varias emisiones de obligaciones negociables por parte del Sector Privado, aunque los montos son considerablemente más pequeños en relación al Sector Público: John Deere Credit (financiera) por USD 40 millones, Newsan (industria) por USD 12,8 millones, Petroagro (energética y agropecuario) por USD 8,5 millones, Angel Estrada (papelera) por USD 1,7 millones y Esquina 3 (hotelería) por USD 1,5 millones. **Así, las emisiones totales de abril en moneda extranjera, incluyendo el sector público, alcanzaron los USD 7.043 millones, acumulando en el año USD 22.448 millones.**

El impacto del aumento del tipo de cambio en la deuda pública

Componentes del ratio de la deuda pública total para el I.18



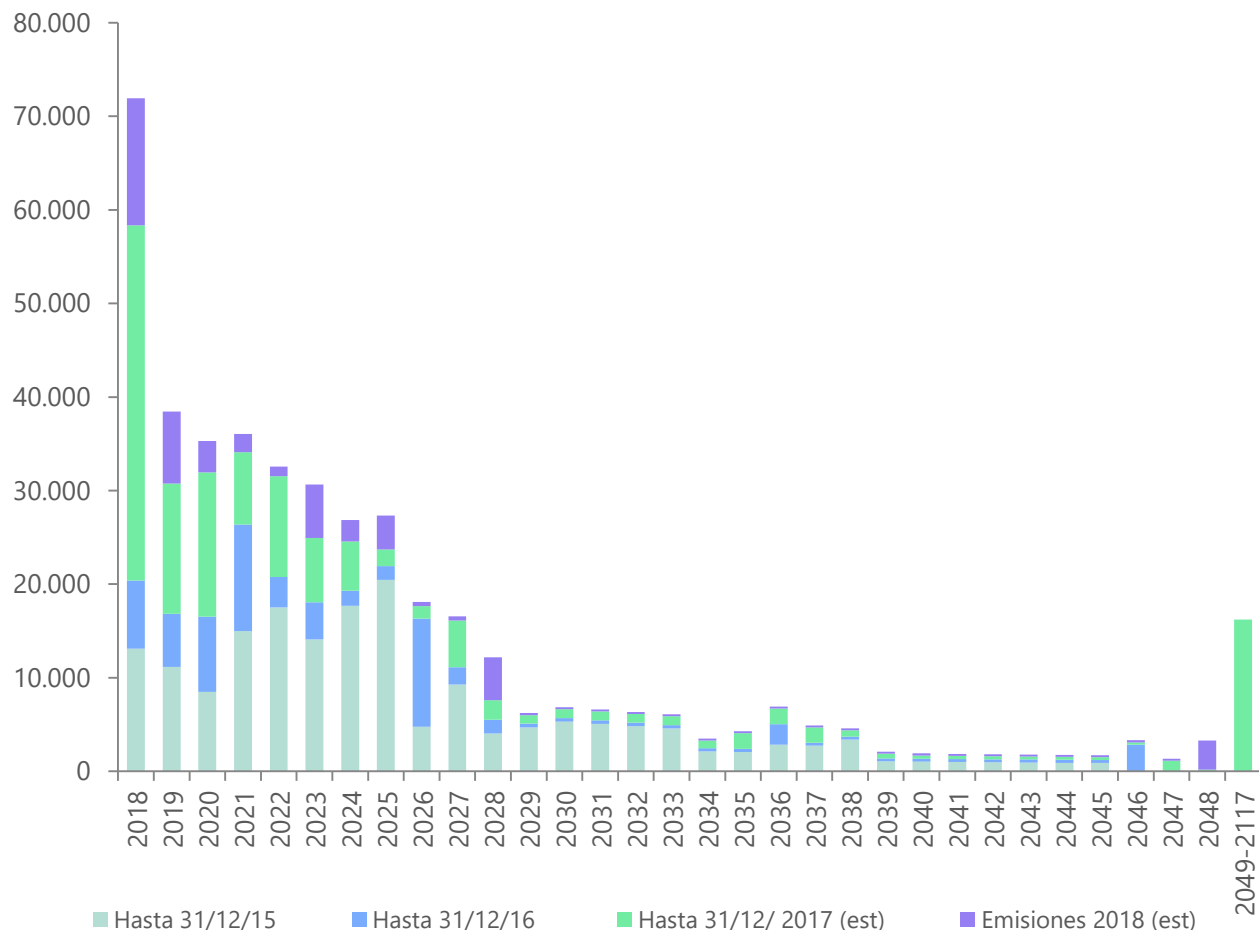
Como habíamos mostrado en el informe anterior, el ratio de la deuda pública ascendería a 59,3% del PBI para el primer trimestre del 2018, evidenciando una tendencia alcista en los últimos trimestres, explicada en gran medida por la suba del tipo de cambio¹.

Por tales motivos, la fuerte depreciación del tipo de cambio que está teniendo lugar en las últimas semanas generaría un nuevo impulso al alza del ratio de la deuda pública. Si bien todavía no se cuenta con los datos del II.18, una manera de mostrar dicho impacto es utilizar el tipo de cambio actual (al 11 de mayo) y aplicarlo a los datos del primer trimestre. Como se desprende del gráfico, el aumento del 15,3% del tipo de cambio significaría un salto de 6,2 p.p. en el ratio.

¹ Como analizamos [acá](#), si bien el stock de la deuda creció constantemente desde el inicio de la gestión, el ratio de la deuda se había mantenido relativamente estable a partir de la apreciación real del tipo de cambio.

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERESES

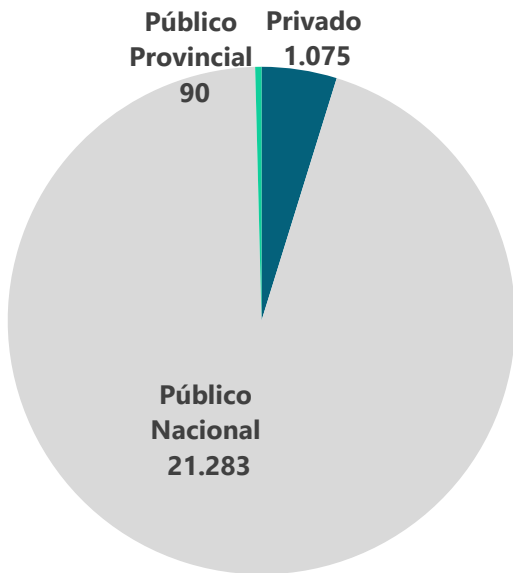
En millones de USD



Por el lado de los vencimientos, se observa que para este año se ubicarían en un total de USD 71.926 millones, de los cuales el 53% son por emisiones realizadas por el propio gobierno durante el año anterior. Esto se debe en gran medida al aumento de las Letras del Tesoro, que durante 2017 representaron el 45% del total de las emisiones (+6 p.p. respecto de 2016) y cuyo vencimiento es de 3 a 12 meses.

Emisiones Totales en moneda extranjera por sector 2018

En millones de dólares

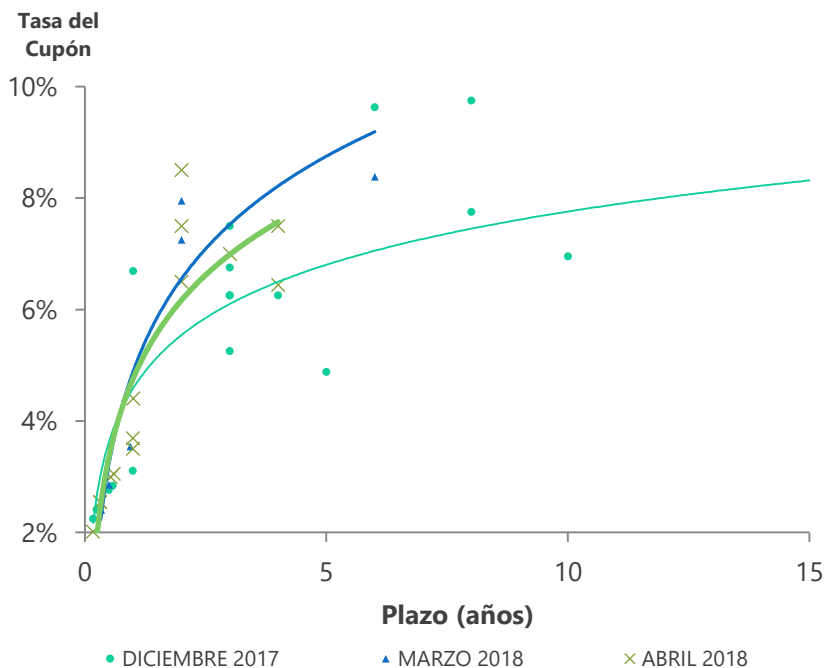


Participación por sector en nuevas emisiones

Público Nacional	94,8%
Público Provincial	0,4%
Privado	4,8%
Público Municipal	0%

Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



Plazo de emisión

En millones de dólares, plazo en años

