

EMISIONES DE MAYO 2018

GOBIERNO NACIONAL

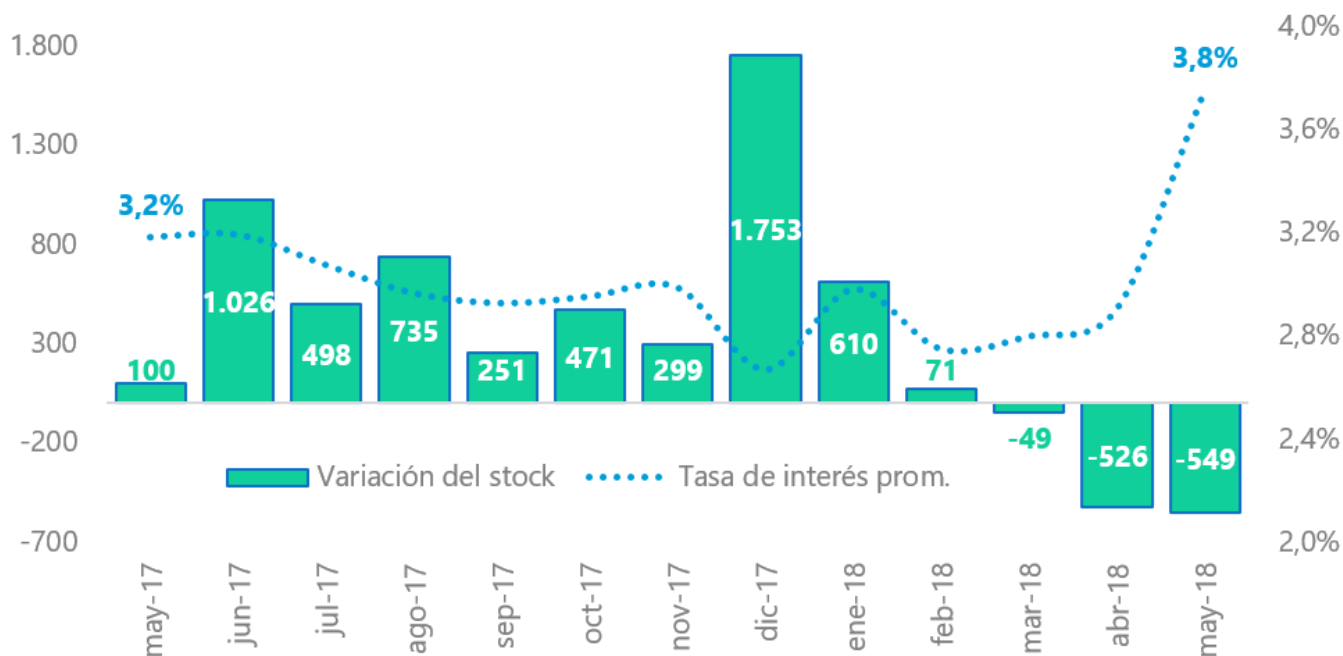
Durante mayo se registró el nivel más bajo de emisiones en lo que va del año. Como dato interesante se destaca la emisión de los BOTES (2023 y 2026) por USD 3.011 millones, utilizados para frenar la corrida cambiaria que tuvo lugar durante este mes.

A eso se le sumó la ronda habitual de colocaciones en Letras el Tesoro por un total de USD 1.122 millones (USD 1.101 millones en Letras denominadas en dólares y USD 21 millones en moneda local), observándose una caída significativa en su demanda (ver más adelante). **De este modo, las emisiones del mes de mayo fueron en total de USD 4.133 millones y acumulan en el año USD 43.595 millones.**

DEUDA CONSOLIDADA EN MONEDA EXTRANJERA

Por el lado del sector privado, la empresa Transportadora de Gas del Sur (TGS) emitió una obligación negociable por USD 500 millones, mientras que Del Fabro Hermanos (Agroindustria) hizo lo mismo por USD 1 millón. No se observaron emisiones en moneda extranjera de organismos sub-nacionales. **Así, las emisiones totales de mayo en moneda extranjera, incluyendo el sector público, alcanzaron los USD 1.602 millones, acumulando en el año USD 24.050 millones.**

LETRAS DE TESORO (LETES) En millones de USD y % Anual

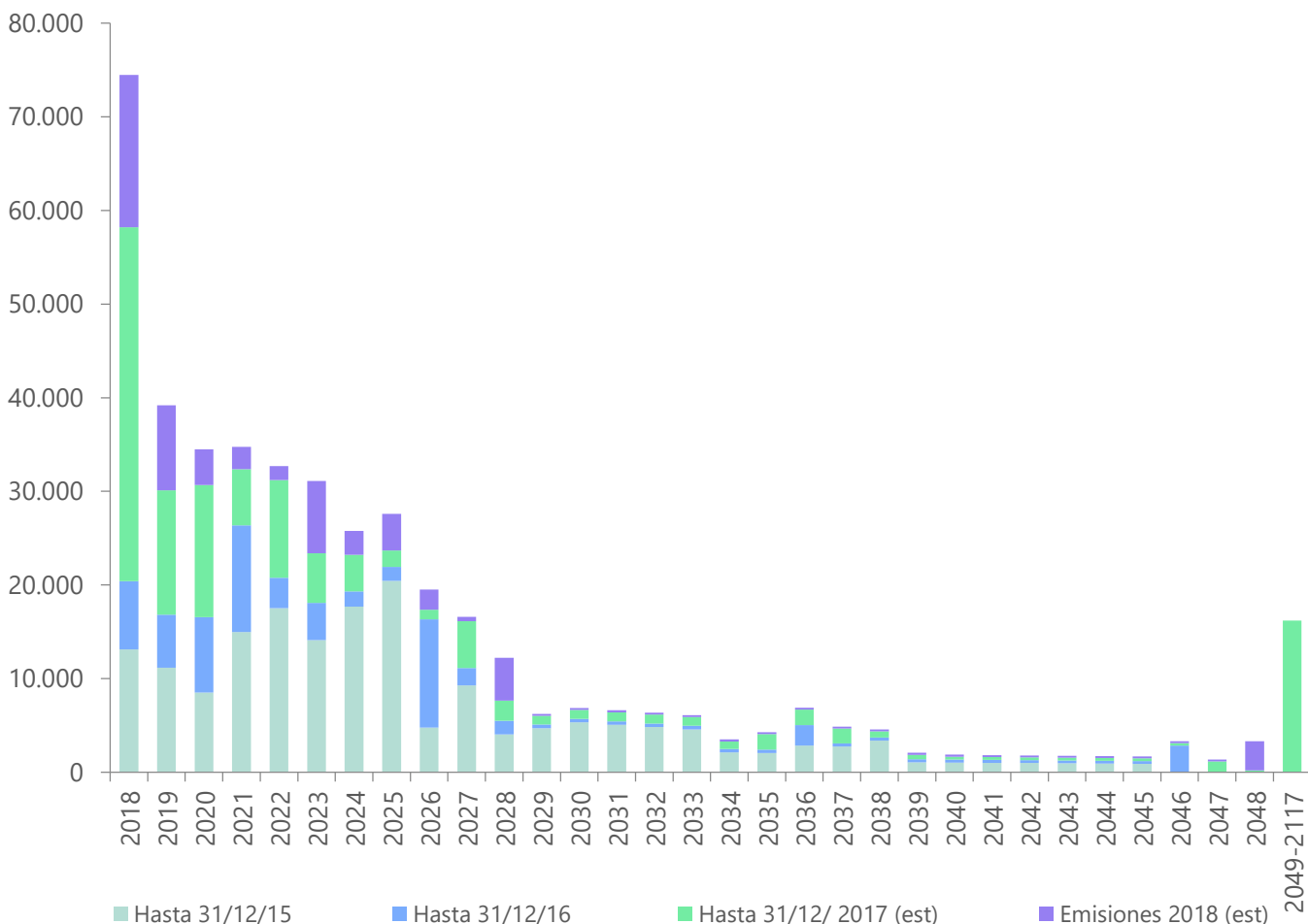


Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE)

Por primera vez desde su aparición (hace exactamente 2 años), se observan tres meses consecutivos de retracción en el stock de LETES en moneda extranjera. Esta situación refleja la caída en la demanda de este instrumento por parte del sector privado, en un contexto de mayor incertidumbre en el mercado. En efecto, aunque en mayo el gobierno convalidó un incremento de casi 1 p.p. en el rendimiento de las LETES, no se logró renovar la totalidad de los vencimientos. En el mes de junio tendrá lugar el vencimiento más elevado del año (USD 2.576 millones), motivo por el cual es de esperar que siga la presión sobre la tasa de interés de las LETES.

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERESES

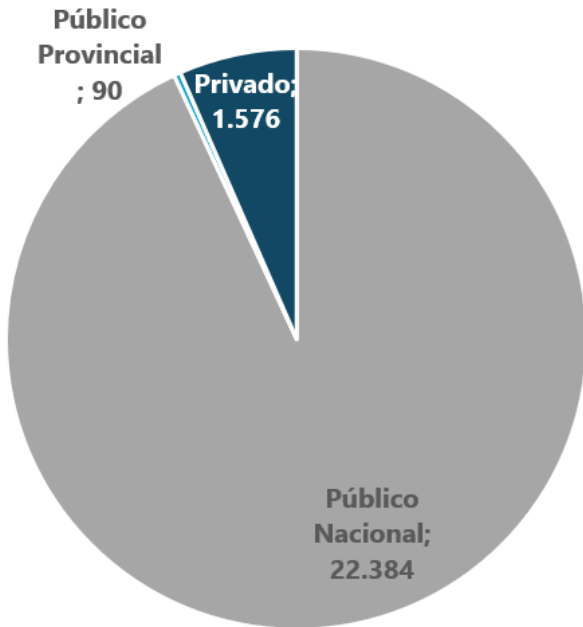
En millones de USD



Por el lado de los vencimientos, se observa que **para este año se ubicarían en USD 74.485 millones, de los cuales el 51% 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

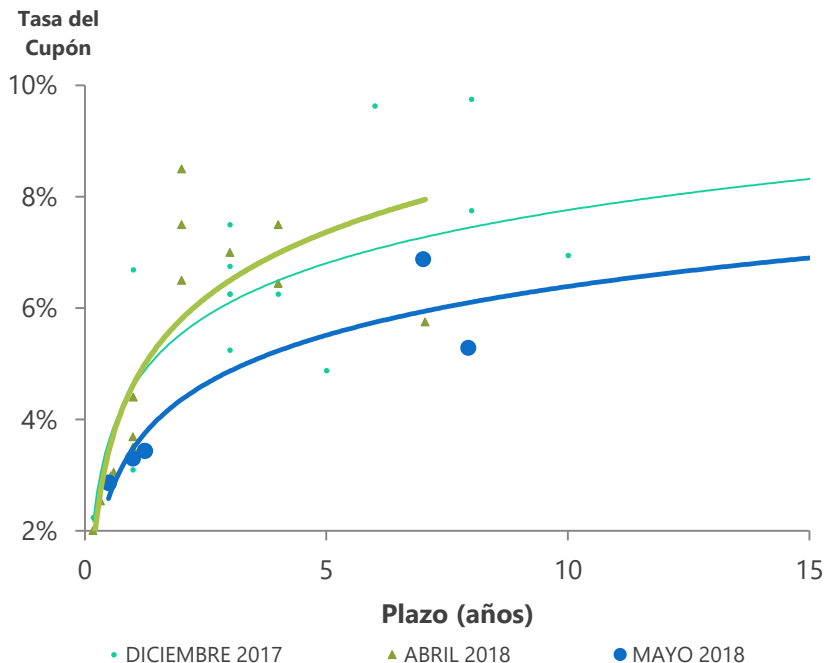


Participación por sector en nuevas emisiones

Público Nacional	93,1%
Público Provincial	0,4%
Privado	6,6%
Público Municipal	0,0%

Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



Plazo de emisión

En millones de dólares, plazo en años

