

## EMISIONES DE JULIO 2018

### GOBIERNO NACIONAL

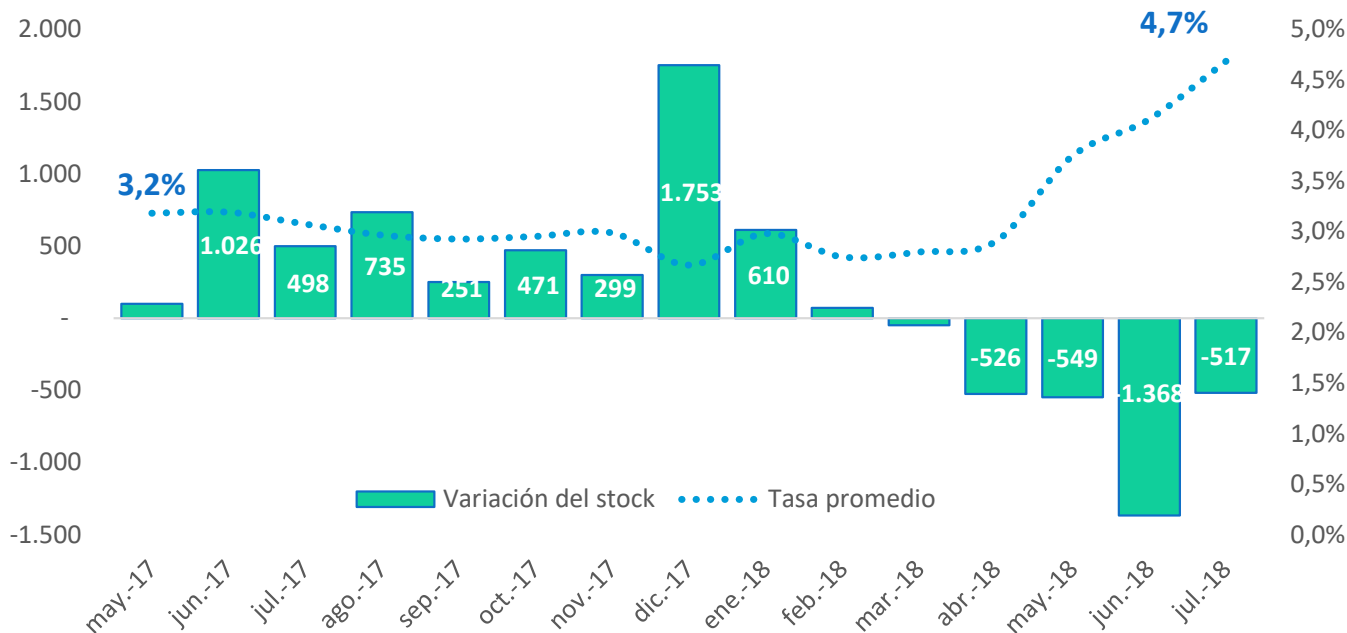
**Durante julio, el gobierno nacional volvió a apelar a la emisión de un Bono Dual para captar fondos, esta vez con vencimiento en 2020.** Este título, cuya emisión fue equivalente a USD 1.638 millones, paga la tasa de devaluación + 4,5% pero garantizando un rendimiento anual de 32,2%, de modo tal de funcionar como seguro en el caso de que el tipo de cambio no suba demasiado. Sumado a esto, se llevó a cabo una ampliación de los Bonos del Tesoro en pesos 2020 por USD 1.626 millones.

Respecto de las colocaciones en moneda extranjera, solo tuvo lugar la ronda habitual de emisiones de Letras el Tesoro, por un total de USD 1.336 millones, donde por quinto mes consecutivo se observó una contracción del stock (ver más adelante). **De este modo, las emisiones del mes de julio fueron en total de USD 5.222 millones, y acumulan en el año USD 54.344 millones.**

### ENDEUDAMIENTO CONSOLIDADO EN MONEDA EXTRANJERA

Por el lado del sector privado, la sociedad de bolsa Puente Hermanos emitió Valores de Corto Plazo (VCP) por USD 12 millones. No se observaron emisiones en moneda extranjera de organismos sub-nacionales. **Así, las emisiones totales de julio en moneda extranjera, incluyendo el sector público, alcanzaron los USD 1.343 millones, acumulando en el año USD 26.629 millones.**

## La dinámica de las LETES En millones de usd y tasa promedio

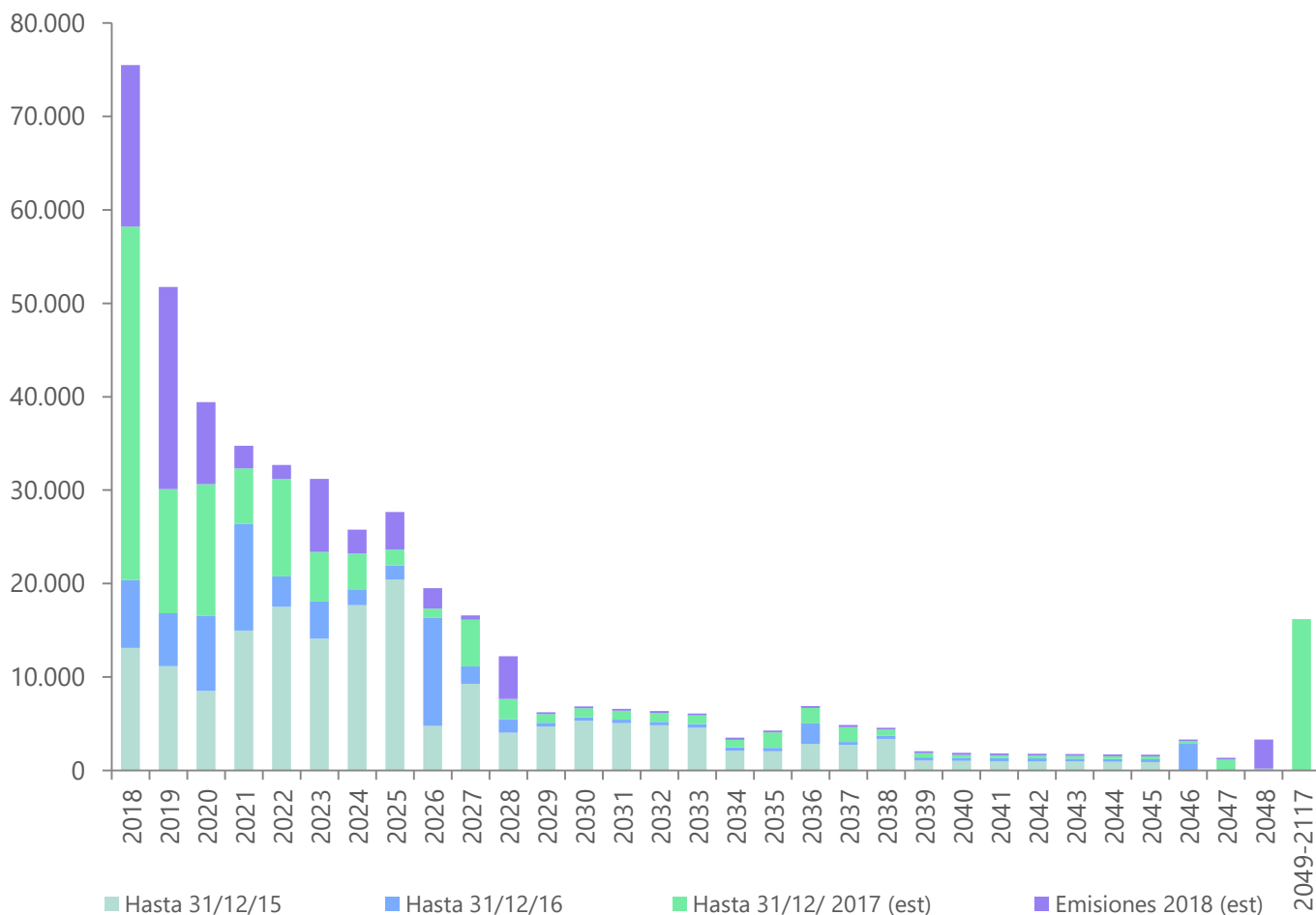


Como habíamos advertido en informes anteriores, **el stock de LETES en moneda extranjera continúa reduciéndose**. Esto último refleja una disminución en las fuentes de financiamiento en dólares, explicada por la caída en la demanda del sector privado ante el contexto de incertidumbre que sigue imperando en el mercado. El constante aumento de la tasa de interés de las LETES (promedio de +0,6 p.b. respecto del mes anterior), es evidencia de la dificultades que tiene Finanzas para renovar el total de los vencimientos.

Al comparar los vencimientos hasta noviembre (que oscilan entre USD 1.838 y 2.608 millones mensuales), con las emisiones de los últimos meses (todas en torno a los USD 1.200 millones), **es muy probable que se siga observando una dinámica similar a la registrada en lo que va de 2018**.

## PERFIL DE VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERESES

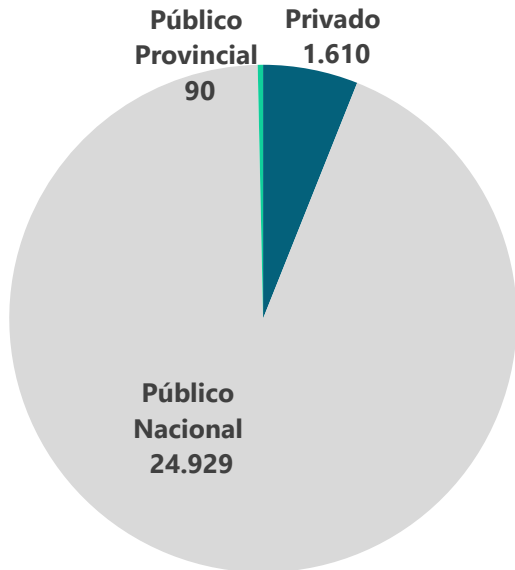
*En millones de usd*



Por el lado de los vencimientos, se observa que **para este año los mismos se ubicarían en USD 75.492 millones, de los cuales el 50% 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 plazo de vencimiento es de 3 a 12 meses.

# Emisiones Totales en moneda extranjera por sector 2018

En millones de dólares

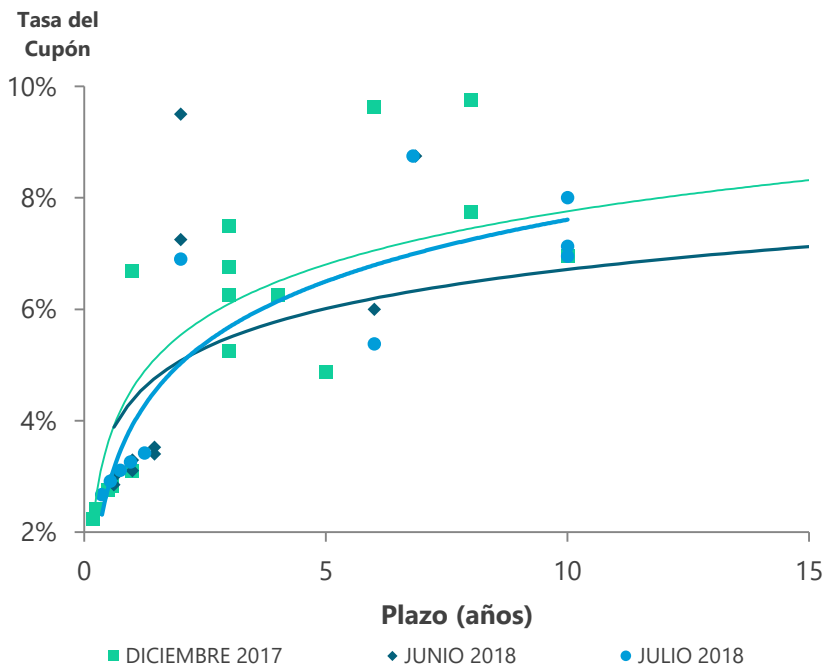


## Participación por sector en nuevas emisiones

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

## Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



## Plazo de emisión

En millones de dólares, plazo en años

