

EMISIONES DE AGOSTO 2018

GOBIERNO NACIONAL

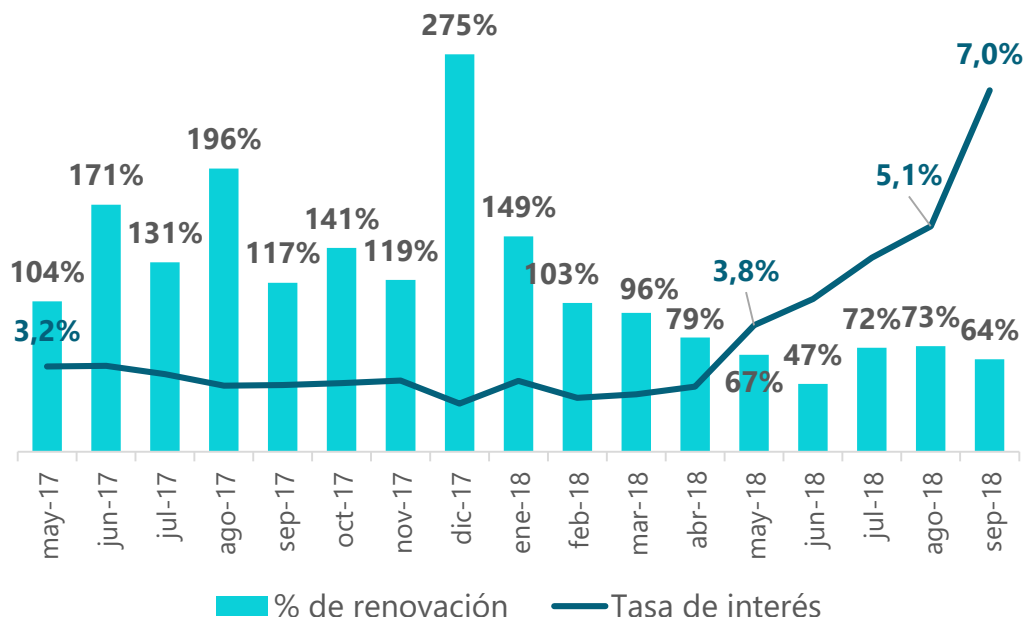
Durante agosto, las únicas emisiones de deuda llevadas a cabo fueron a través de instrumentos de corto plazo, es decir, Letras del Tesoro, reflejando el cierre casi total del financiamiento en los mercados. Las colocaciones de letras en moneda local fueron por un total de USD 1.967 millones, mientras que en el caso de las emisiones en moneda extranjera los montos ascendieron a USD 1.343 millones.

De este modo, las emisiones del mes de agosto fueron de USD 3.310 millones y acumulan en el año USD 57.667 millones.

ENDEUDAMIENTO CONSOLIDADO EN MONEDA EXTRANJERA

Por el lado del sector privado siguen sin observarse montos considerables, aunque se destacan algunas emisiones en moneda extranjera de PyMEs a tasas de interés cercanas a los dos dígitos, previo a la última devaluación de agosto. Las empresas El Caldén (agricultura), Euro (procesamiento de subproductos animales) y San Atanasio Energía emitieron obligaciones negociables por USD 2 millones, 1,2 millones y 0,6 millones, respectivamente. **Así, las emisiones totales de agosto en moneda extranjera, incluyendo el sector público, alcanzaron los USD 1.347 millones, acumulando en el año USD 27.976 millones.**

LETRAS DEL TESORO EN DÓLARES



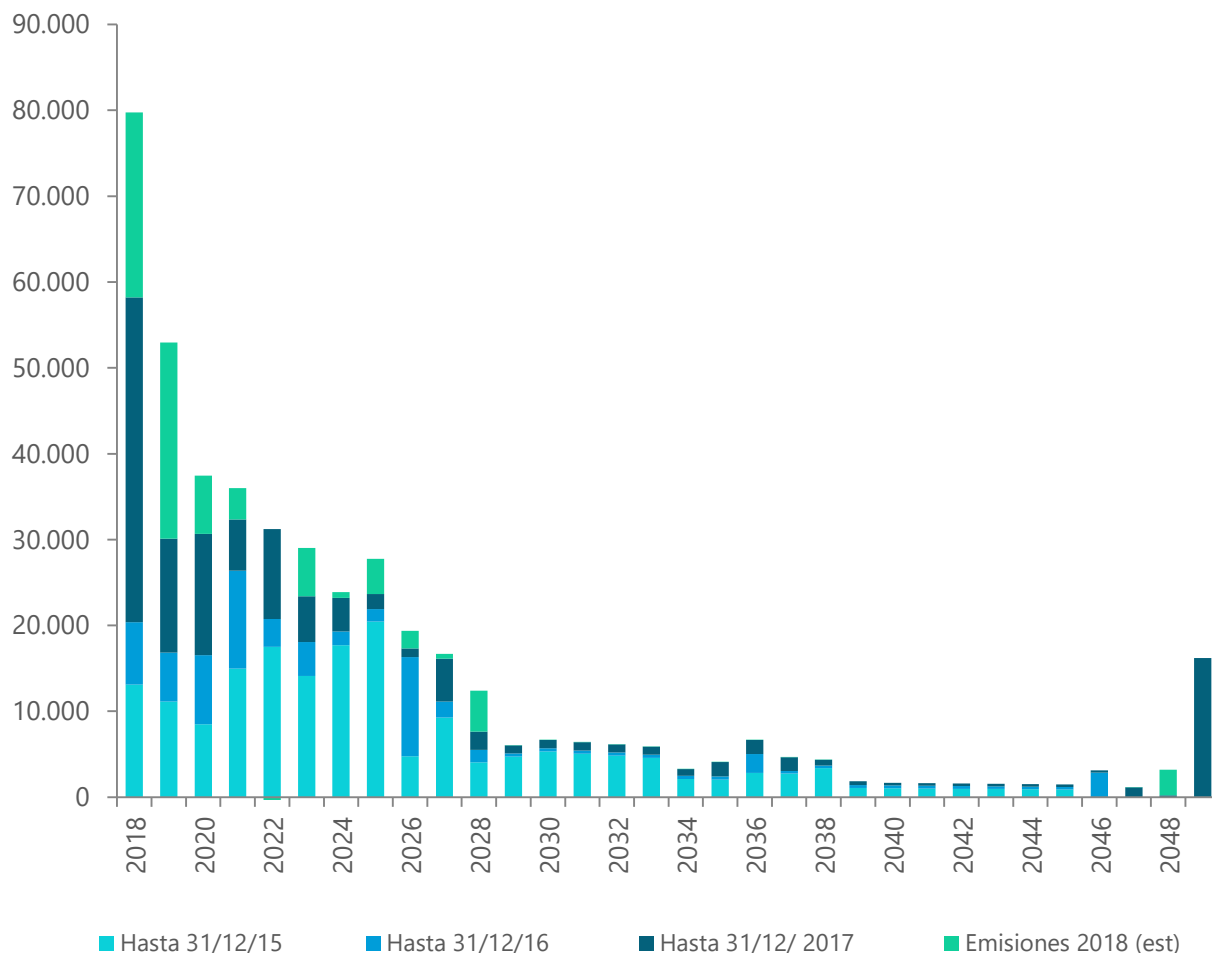
Al gobierno nacional le está costando cada vez más sostener la renovación de las Letras del Tesoro en moneda extranjera. Si bien estas dificultades comienzan a observarse a principios de año el quiebre se observa en mayo, cuando comenzaron las devaluaciones recurrentes del tipo de cambio.

La estrategia del gobierno de convalidar elevadas tasas de interés para poder renovar al menos una parte de las LETES conlleva sus riesgos, ya que si esto es percibido por el sector privado como una señal de debilidad, podría acelerar la FAE y por ende la caída de reservas (o presionar al alza al tipo de cambio).

Como contrapartida, la caída del stock de las LETES implica menores vencimientos para el año que viene, en un contexto en el cual las dudas respecto de la posibilidad cerrar el programa financiero siguen latentes.

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERESES

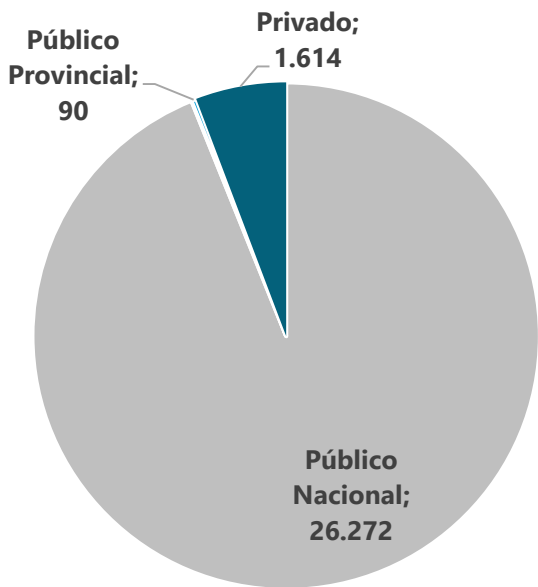
En millones de dólares



Por el lado de los vencimientos, se observa que para este año se ubicarían en USD 79.761 millones, de los cuales el 47% son por emisiones realizadas por el propio gobierno durante el año anterior. Esto se debe en gran medida a 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

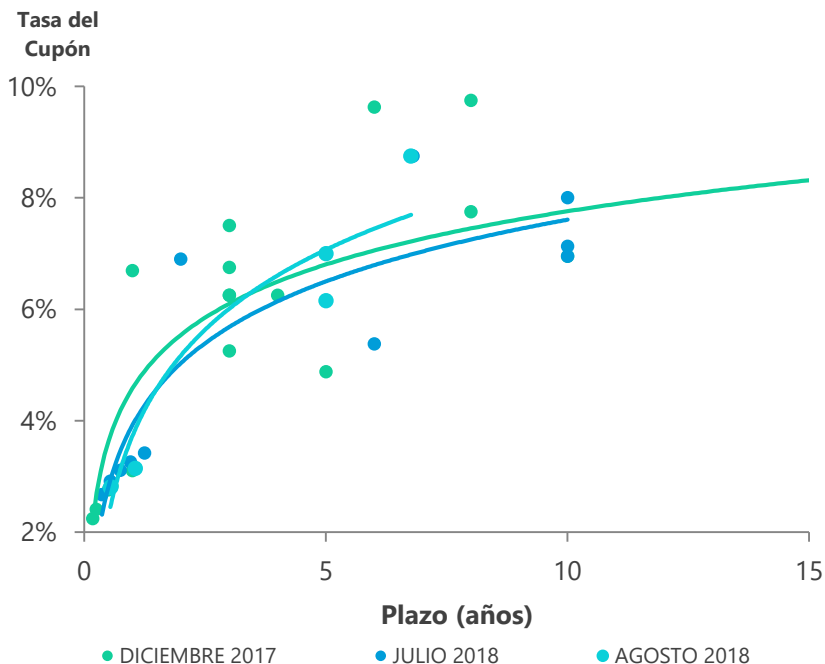


Participación por sector en nuevas emisiones

Público Nacional	93,9%
Público Provincial	0,3%
Privado	5,8%
Público Municipal	0%

Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



Plazo de emisión

En millones de dólares, plazo en años

