

EMISIONES DE SEPTIEMBRE 2018

GOBIERNO NACIONAL

De modo similar a lo ocurrido el mes pasado, en septiembre casi no hubo emisiones de deuda en el mercado a más de un año de plazo, reflejando las privaciones de financiamiento que todavía tiene el gobierno nacional. Las únicas colocaciones llevadas a cabo fueron Letras del Tesoro, que en su variante en moneda local alcanzaron un total de USD 4.033 millones, a tasas de interés por encima del 40% para todos los plazos, mientras que las emisiones en moneda extranjera fueron de USD 1.730 millones, con rendimientos por encima del 6%.

De este modo, las emisiones totales del gobierno nacional durante el mes de septiembre alcanzaron los USD 5.764 millones, y acumulan en el año USD 63.430 millones.

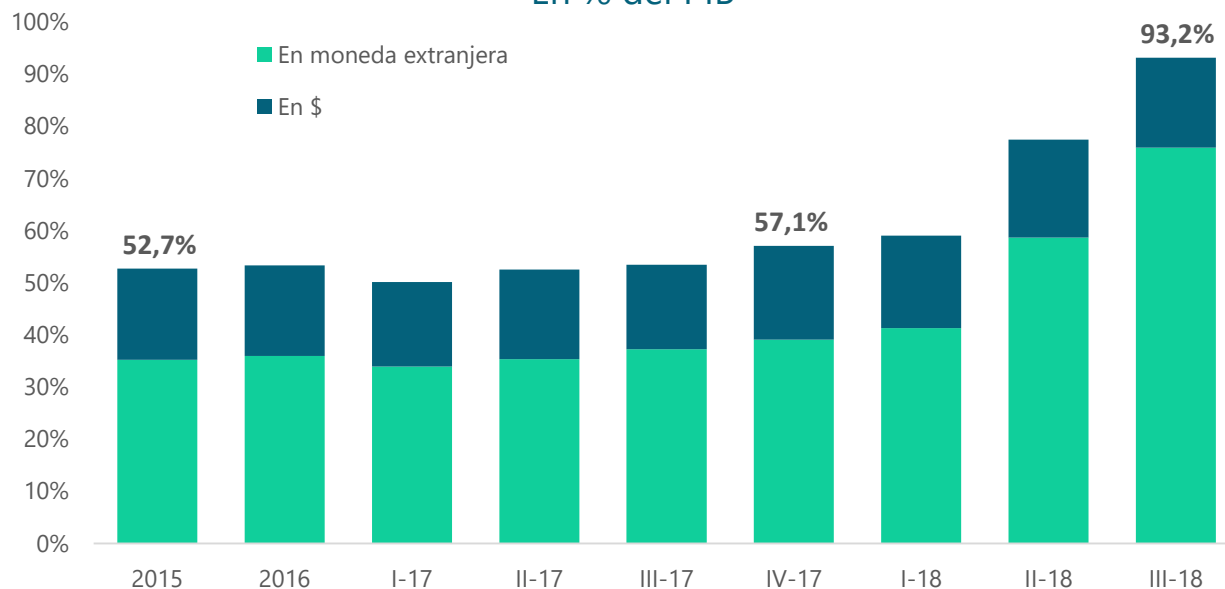
ENDEUDAMIENTO CONSOLIDADO EN MONEDA EXTRANJERA

Por el lado del sector privado, sigue sin observarse demasiada actividad. La única emisión fue realizada por Puente Hnos. (empresa financiera) por USD 10 millones.

Las emisiones totales de septiembre en moneda extranjera, incluyendo el sector público y el privado, alcanzaron los USD 1.740 millones, acumulando en el año USD 29.716 millones.

DEUDA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

En % del PIB



Fuente: Elaboración propia en base a ITE.

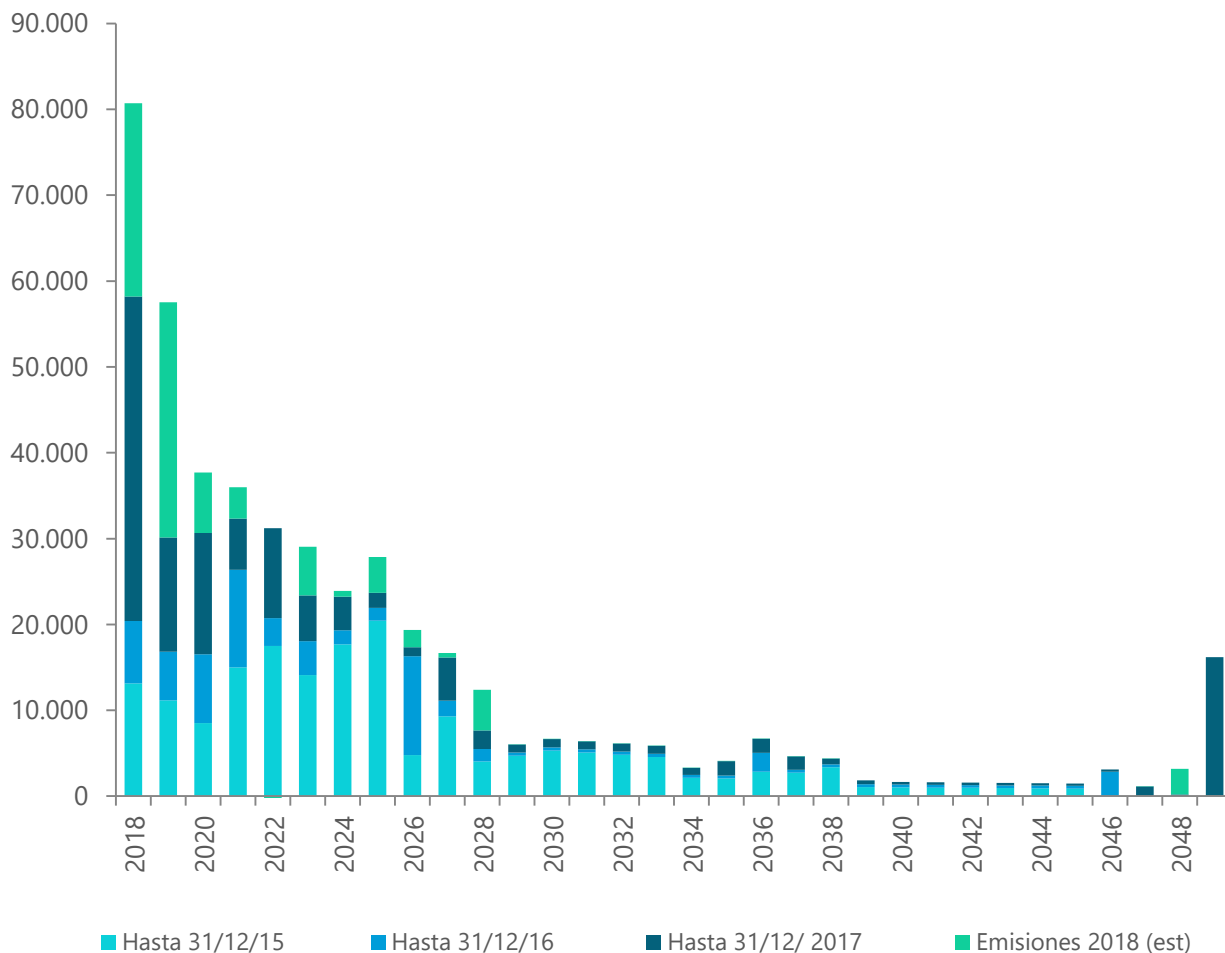
Como se advierte del gráfico anterior, **la deuda pública bruta del gobierno nacional mostró un nuevo salto durante el tercer trimestre de 2018, ubicándose en 93,2% del PIB**, lo que significa un aumento de 36,1 p.p. con respecto a fines de 2017.

Al desglosarlo por monedas, se observa que **la deuda en moneda extranjera se ubicó en 75,9% del PIB** (alcanzando una participación del 81,5% sobre la deuda total), mientras que la deuda en pesos fue del 17,1% del PIB.

Ambos comportamientos estuvieron explicados en su totalidad por la devaluación del 42% del tipo de cambio durante el tercer trimestre del año (que pasó de 28,9 a 40,9 \$/USD). Esto provocó, por un lado, la drástica caída del PIB medido en esa moneda, y por otro, la reducción (aunque mucho menor) del stock de la deuda pública en moneda local. Por ende, **la devaluación se tradujo tanto en un salto de la deuda total como en la participación de la deuda denominada en moneda extranjera.**

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERESES

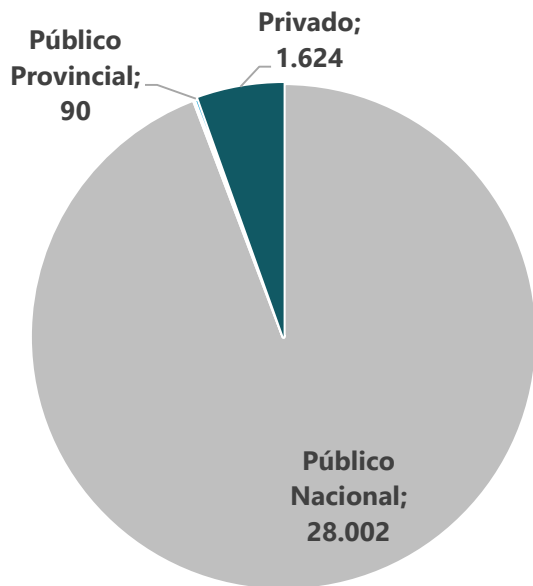
En millones de USD



Por el lado de los vencimientos, se observa que para este año se ubicarían en USD 80.722 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

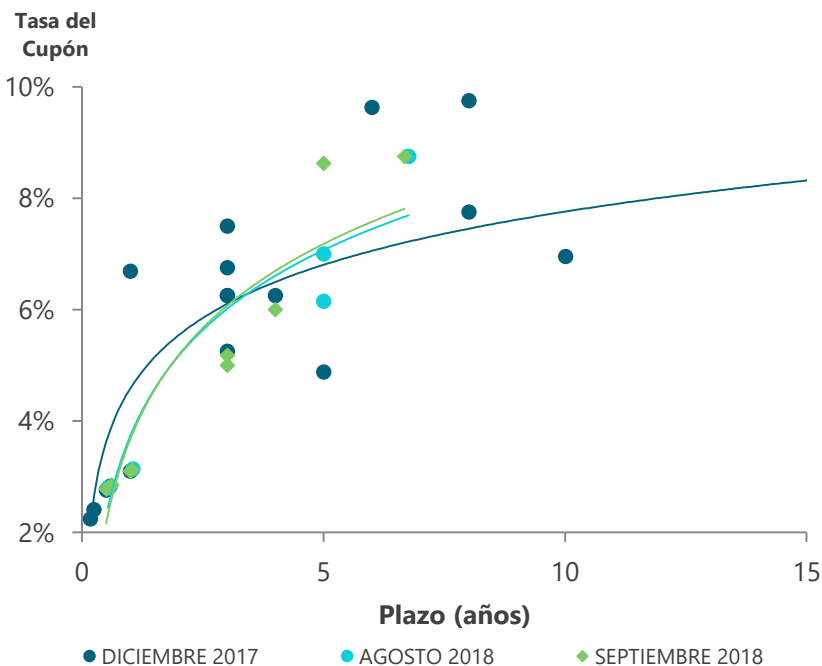


Participación por sector en nuevas emisiones

Público Nacional	94,2%
Público Provincial	0,3%
Privado	5,5%
Público Municipal	0%

Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



Plazo de emisión

En millones de dólares, plazo en años

