

## EMISIONES DE FEBRERO 2019

### GOBIERNO NACIONAL

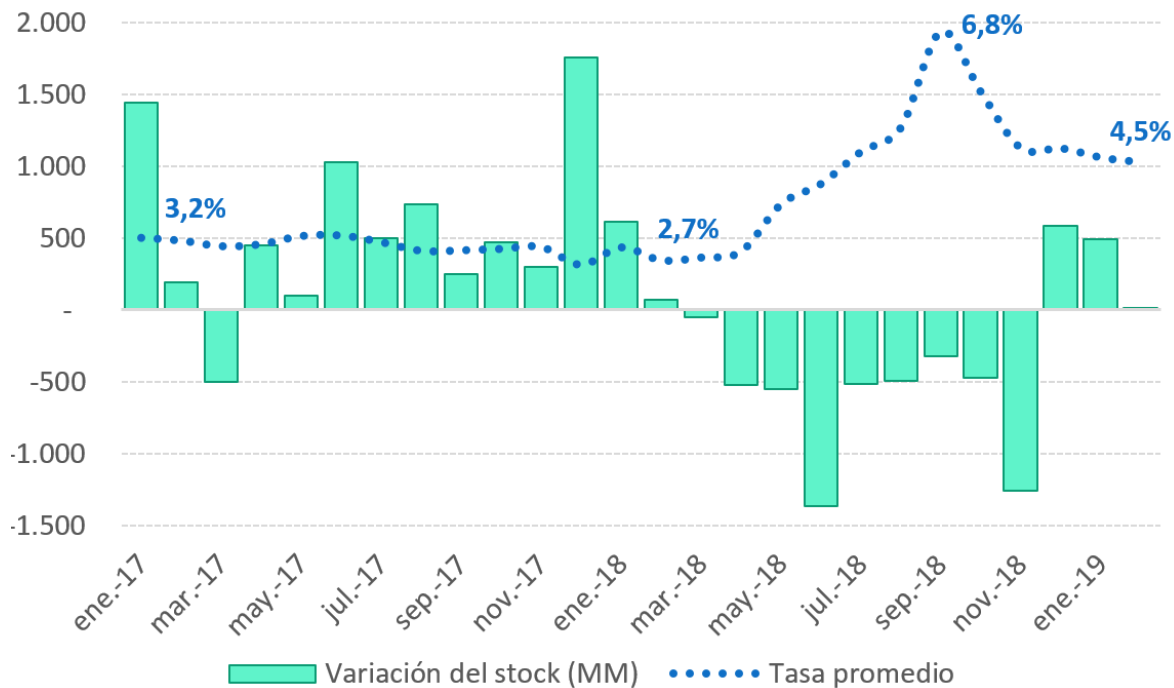
**Durante el mes de febrero, el gobierno nacional se mostró más activo en el mercado de deuda.** En el tramo en moneda extranjera, se llevaron a cabo ampliaciones de Bonar 2024 y Bonar 2037 por un total de USD 3.700 millones, sumado a la licitación de Letes por USD 2.050 millones. En moneda local, se ampliaron las colocaciones de Boncer 2020 y Bonar 2021 (por un total de USD 1.453 millones), además de emitirse bonos para el programa de gas natural por USD 1.600 millones. Asimismo, se licitaron Lecap y otras letras en pesos por el equivalente a USD 1.796 millones y Lecer por USD 515 millones.

De este modo, **las emisiones totales del gobierno nacional para el mes de enero fueron de USD 11.113 millones. No se observaba este monto total de emisiones desde abril del año pasado.**

### ENDEUDAMIENTO DEL S. PRIVADO Y LAS PROVINCIAS

**Las emisiones del sector privado y las provincias, por el contrario, siguen mostrando una tendencia prácticamente nula.** La única emisión de febrero fue una obligación negociable por USD 83 millones realizada por el Banco Galicia.

## Evolución de las Letras del Tesoro (USD)



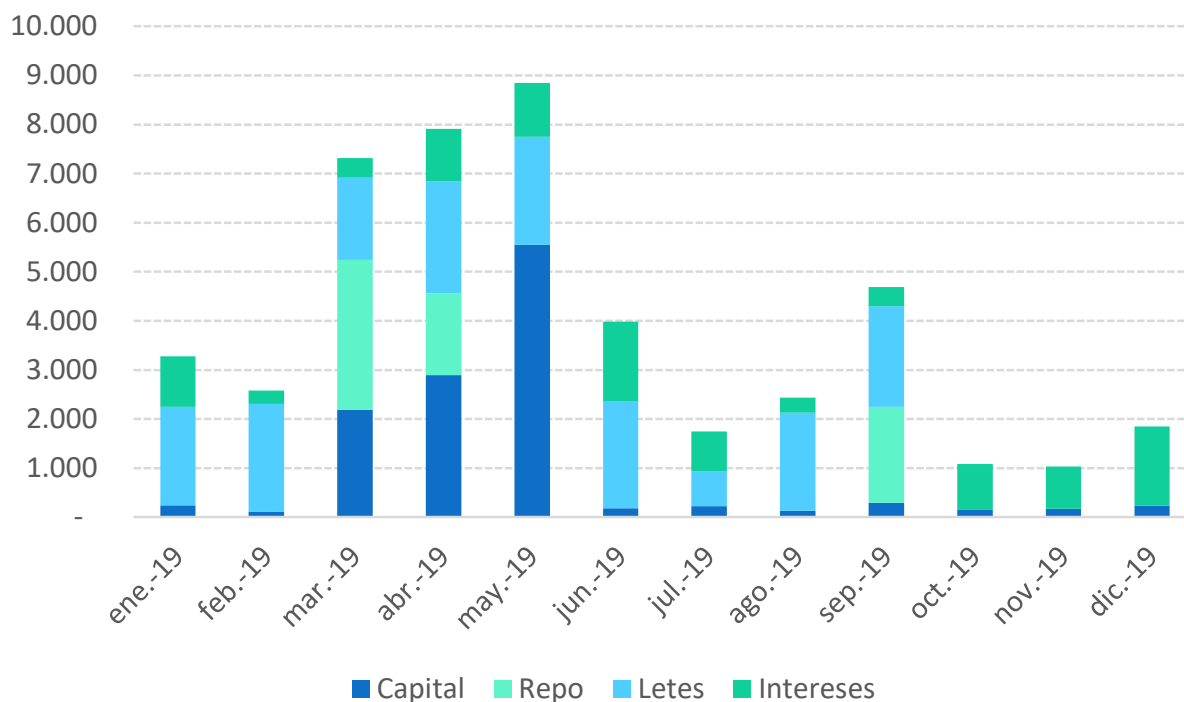
Fuente: Elaboración propia en base a ITE.

Luego de mostrar una tendencia ascendente durante buena parte del 2018, como reflejo de la incertidumbre provocada por la turbulencia cambiaria -y habiendo alcanzado un máximo de casi 7% en el epicentro de la corrida- **la tasa de interés de las Letes parece haberse estabilizado**. La contracara de esto último fueron variaciones positivas del stock de letras durante diciembre y enero (USD 583 y 489 millones), meses en los que **la Sec. de Finanzas pudo renovar más del 100% de las Letes, algo que no se observada desde febrero del año pasado**.

**No obstante, en febrero de este año solo se lograron renovar los vencimientos (no es casualidad que estas letras venzan luego de las elecciones)**. Si bien en la comparación con el mismo mes del año anterior se observa una tasa de renovación prácticamente idéntica (101% en 2018 vs 103% en 2019), la inestabilidad e incertidumbre que aun impera en la economía hace que la tasa actual sea de 4,5% frente al 2,7% de febrero del año pasado.

## PERFIL DE VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERESES EN MONEDA EXTRANJERA

En millones de USD



**Respecto de los vencimientos en moneda extranjera que enfrenta el gobierno, se acercan los meses más complicados del año, ya que entre marzo y mayo deberán desembolsarse USD 24.076 millones.** Entre estos se destacan el pago del Bonar 2019 en marzo por USD 1.900 millones, del Global 2019 en abril por USD 2.750 millones, del REPO<sup>1</sup> por USD 4.721 millones (USD 3.054 millones en marzo y USD 1.667 millones en abril), de Letes por USD 6.161 millones y, por último, de USD 2.559 millones en total por el pago de intereses. Cabe destacar que en las próximas semanas debería llegar el siguiente desembolso del préstamo con el FMI por USD 10.500 millones.

<sup>1</sup> El REPO fue tomado a su valor facial, tal como hace la Sec. de Finanzas.