

EMISIONES DE MARZO 2019

GOBIERNO NACIONAL

Durante el mes de marzo se observaron pocos cambios en la dinámica de colocación de deuda del gobierno nacional. El gobierno llevó a cabo solo una ampliación del Boncer 2021 (bono denominado en pesos ajustable por CER) por USD 768 millones. A esto se le sumaron la emisión de Letras del Tesoro en dólares por USD 1.454 millones y en pesos por el equivalente a USD 1.887 millones. **De este modo, las emisiones totales del gobierno nacional para el mes de marzo fueron de USD 4.108 millones.**

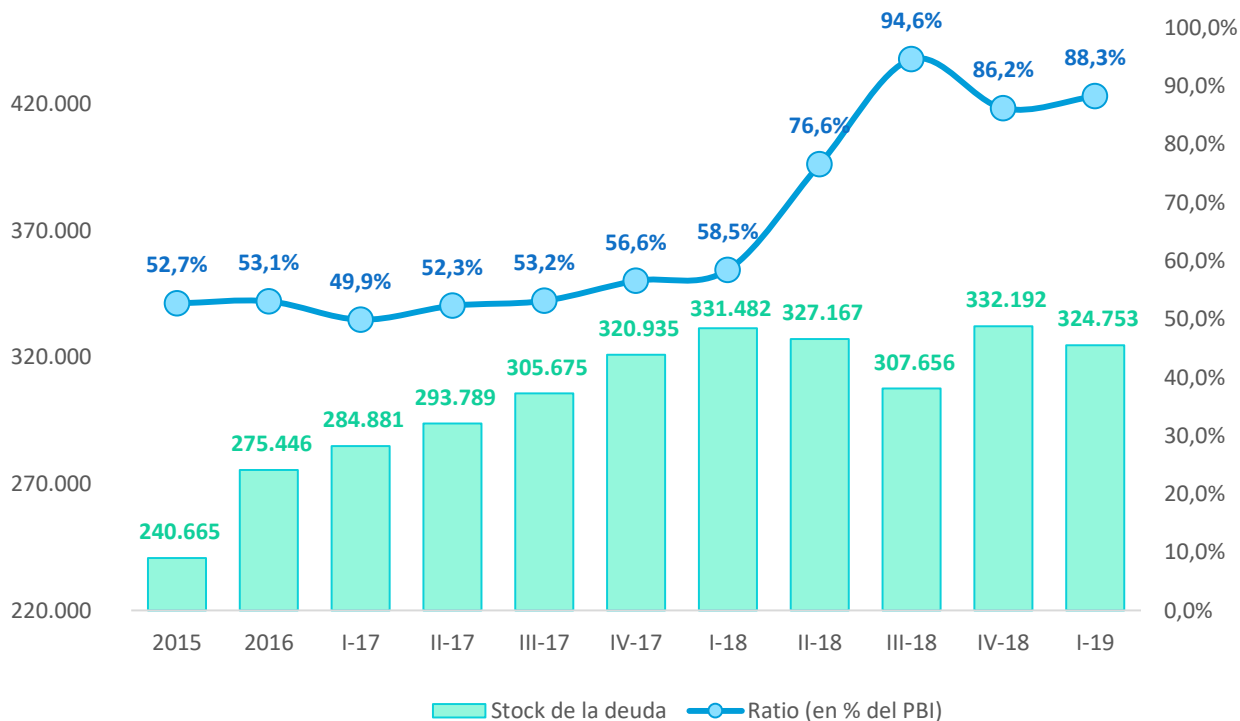
Al comparar con el primer trimestre del año pasado (previo a que el gobierno decidiera comenzar con el programa de ajuste y accediera al financiamiento del FMI), **se observa una caída del -17% en el monto total emitido (USD 20.600 vs 24.900 millones), aunque lo más relevante es la contracción en las emisiones en moneda extranjera, que cayeron -24% (USD 9.700 vs 10.600 millones).**

ENDEUDAMIENTO DEL S. PRIVADO Y LAS PROVINCIAS

El sector privado, y sobre todo las provincias, siguen casi completamente ausentes de los mercados de deuda. Se observaron solo dos emisiones por montos mínimos (USD 1 y 5 millones, respectivamente) realizados por las empresas YUSPE (alimentos) y SEDA PIC SA (aceitera).

DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO NACIONAL

En millones de dólares y en % del PIB



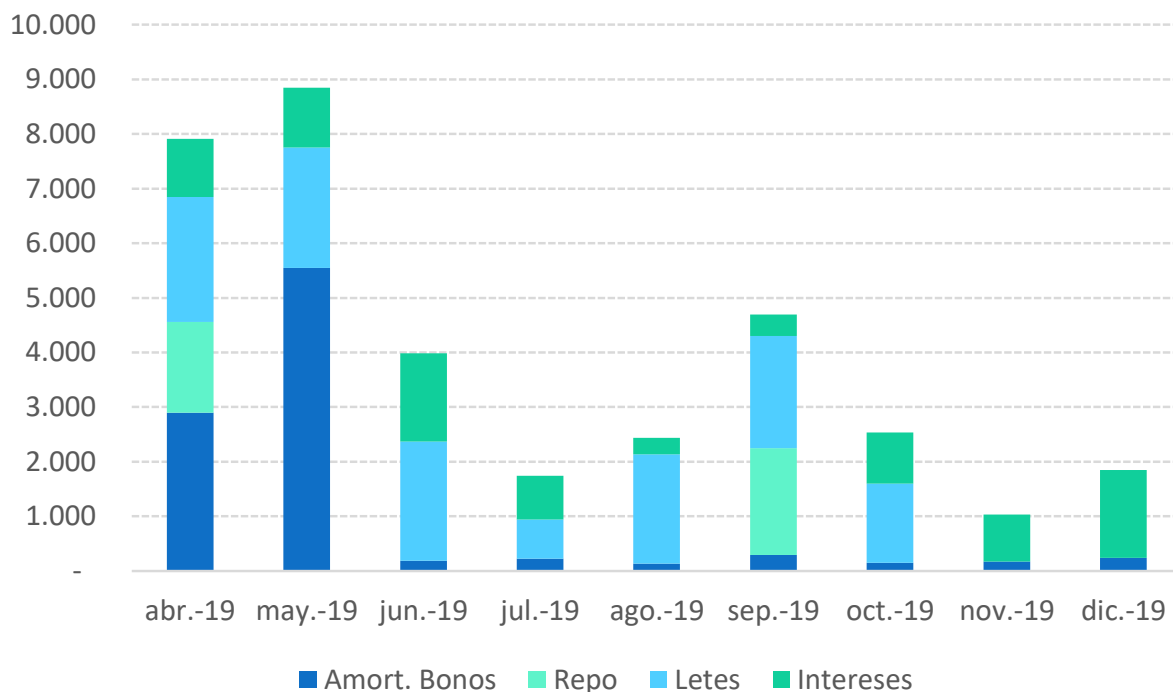
Fuente: elaboración propia en base al Instituto de Trabajo y Economía (ITE)

Durante el primer trimestre del año, el ratio de la deuda creció hasta el 88,3% del PIB. Esto implicó un leve incremento (+2,1 p.p.) respecto de fines de 2018, explicado en su totalidad por el aumento del tipo de cambio (+15%), que se tradujo en una caída del PBI medido en dólares (-4,5%), mientras que el stock de la deuda pública bruta se redujo casi USD 7.500 millones (-2,2%).

Esto último también estuvo explicado por el incremento del tipo de cambio, dado que la depreciación redujo el valor del stock de deuda en moneda local expresado en moneda extranjera. **De lo anterior se desprende que la participación de la deuda en moneda extranjera volvió a crecer y llegó a su máximo desde 2002 (78,9% en la actualidad vs 79,1% en 2002).**

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERESES EN MONEDA EXTRANJERA

En millones de dólares



Fuente: elaboración propia en base al Instituto de Trabajo y Economía (ITE)

Respecto de los vencimientos en moneda extranjera que enfrenta el gobierno, nos encontramos en meses complicados. **En los próximos dos meses el gobierno deberá desembolsar en total USD 14.600 millones.** Entre estos se destacan el pago del Bonar 2019 por USD 2.750 millones en abril y del 17% del capital del Bonar 2024 (USD 1.286 millones) en mayo; el REPO¹ por USD 1.667 millones en abril; Letes por un total de USD 6.161 millones y, por último, USD 2.559 millones en total por el pago de intereses. Cabe destacar que **en las últimas semanas ingresó el desembolso del préstamo con el FMI por USD 10.500 millones.**

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