

EMISIONES DE ABRIL 2019

GOBIERNO NACIONAL

Durante el mes de abril se volvió a observar poco movimiento en el mercado de deuda. El gobierno llevó a cabo solo una ampliación del Boncer 2020 (bono denominado en pesos) por el equivalente a USD 712 millones. A eso se le sumó la emisión de Letras del Tesoro por USD 1.450 millones y de Letras en pesos por USD 2.402 millones. **De este modo, las emisiones totales del gobierno nacional para el mes de abril fueron de USD 4.564 millones.**

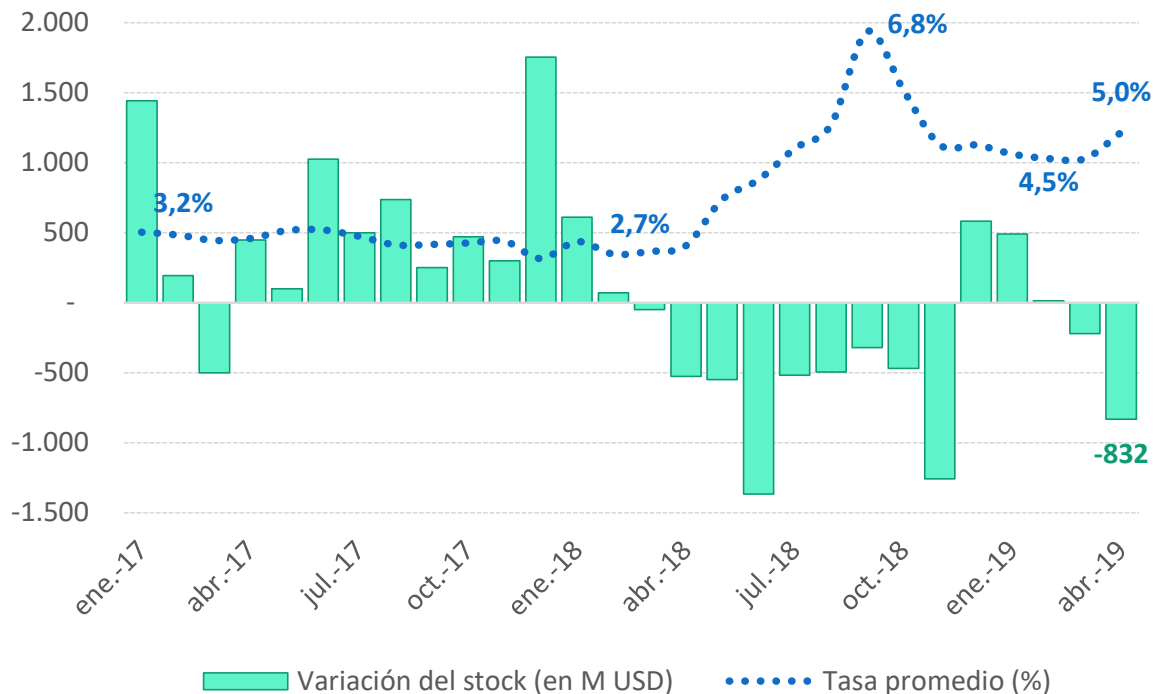
Al comparar respecto del acumulado en el año, se observa una caída del -39% en el monto total emitido (USD 23.931 vs 39.475 millones en 2018), aunque lo más relevante es la contracción en las emisiones en moneda extranjera, que cayeron -48% (USD 11.154 vs 21.283 millones). **Justamente, casi ese mismo monto (USD 10.830 millones) ingresó en abril como parte del acuerdo con el FMI.**

ENDEUDAMIENTO DEL S. PRIVADO Y LAS PROVINCIAS

Las emisiones del sector privado y de las provincias siguen en niveles muy reducidos. Se observaron solo dos colocaciones por montos mínimos (USD 150 y 8 millones, respectivamente) realizados por las empresas ALUAR (aluminio) y ROCH (explotación de petróleo).

LETRAS DEL TESORO

En millones de dólares

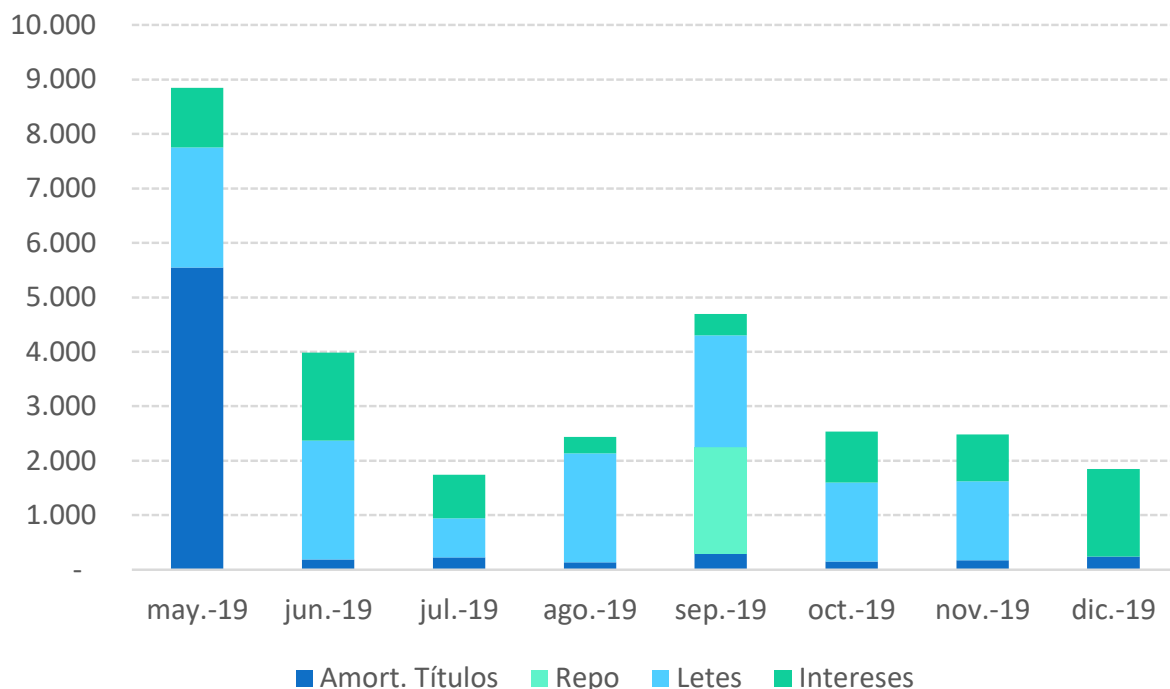


Al igual que durante buena parte del 2018, la evolución de las Letras del Tesoro en dólares (Letes) vuelve a reflejar la incertidumbre que impera en el mercado. Esto se pone de manifiesto en el aumento de la tasa promedio de las licitaciones y, en menor medida, en la caída en la cantidad renovada (dado que parte del acuerdo con el FMI fue la reducción del stock de estas letras en manos del sector privado).

El stock actual de Letes se ubica en USD 12.300 millones, cuyos vencimientos se encuentran distribuidos entre mayo y noviembre del año corriente, promediando USD 1.700 millones por mes.

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERESES EN MONEDA EXTRANJERA

En millones de dólares



Respecto de los vencimientos en moneda extranjera que enfrenta el gobierno, **mayo resultó ser un mes complicado, ya que vencieron USD 8.850 millones** (el pago del 17% del capital del Bonar 2024 por USD 1.286 millones, préstamos con Organismos Oficiales por USD 3.599 millones, amortización de Letes por USD 2.204 millones y pago de intereses por USD 1.099 millones).

En línea con lo mencionado anteriormente, **el ingreso de los dólares del FMI vino a suplir la imposibilidad del gobierno de mantener el refinanciamiento de la deuda con los mercados.**