

## EMISIONES DE JULIO 2019

### GOBIERNO NACIONAL

El mes previo a las elecciones fue bastante calmo en términos de las emisiones de deuda realizadas por el gobierno nacional. Solo se observaron las licitaciones de Letes y de Lecaps, en donde se lograron renovar prácticamente el total de los vencimientos.

Por el lado de las Letes, fueron dos licitaciones donde se enfrentaban vencimientos por un total de USD 2.305 M, logrando renovar el 99,8%. Mientras que para las Lecaps la tasa de renovación fue incluso superior (108%), emitiendo un total de USD 2.870. **De este modo, las emisiones totales del Gobierno Nacional para el mes de julio fueron de USD 5.170 M y acumulan en el año USD 41.343 millones.**

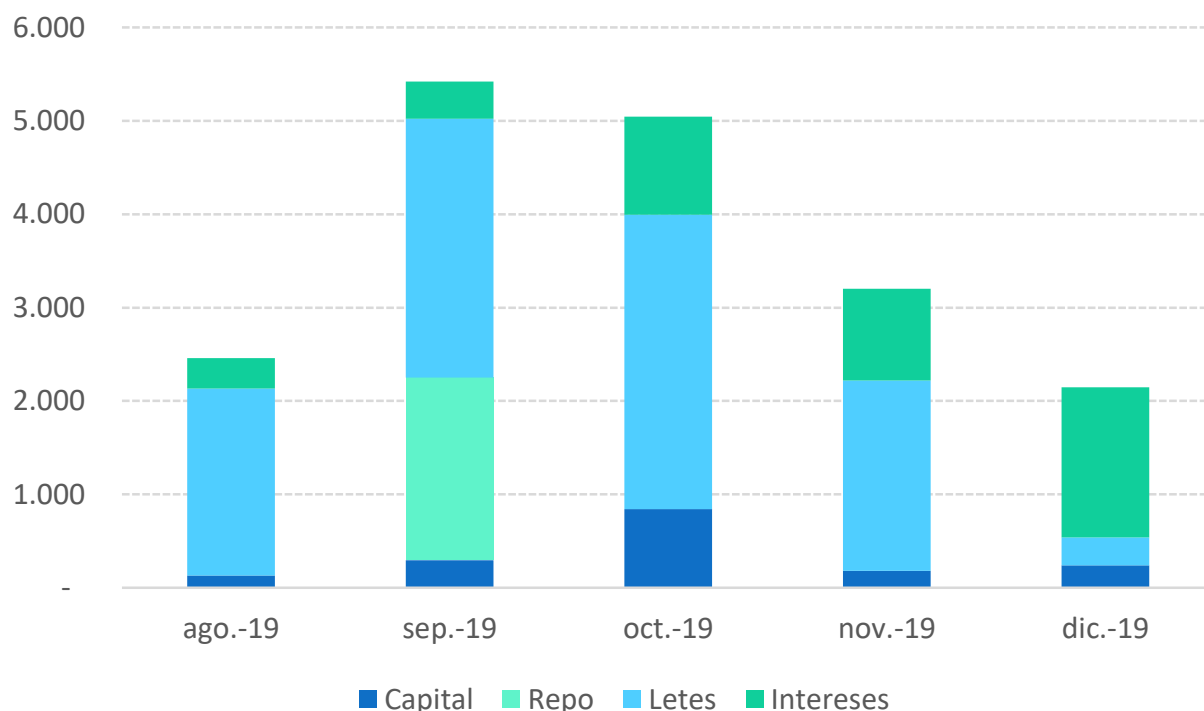
### ENDEUDAMIENTO DEL S. PRIVADO Y LAS PROVINCIAS

Donde por primera vez en el año sí hubo movimientos fue en el sector privado. Hubo dos emisiones importantes: Telecom SA y Pampa Energía, por USD 400 y 300 M, respectivamente. En lo que iba del año la emisión más grande había sido por USD 150 M (Aluar). Sumado a esto, Cresud, Vista Oil & Gas y Grupo Cohen también llevaron a cabo emisiones de obligaciones negociables (ON) por USD 60, 50 y 4 millones, respectivamente.

De este modo, en un solo mes se emitieron USD 813 M, el doble del total acumulado de lo que iba en el año (USD 416 M). Una explicación plausible es que las empresas anticipaban un aumento del tipo de cambio debido al proceso electoral y eso concentró las emisiones en el mes anterior a las PASO.

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

*En millones de usd*



Fuente: Elaboración propia en base a ITE y Sec. Finanzas.

Respecto de los vencimientos en moneda extranjera, en agosto el gobierno enfrenta desembolsos por USD 2.459 millones, desglosados en USD 2.000 M de Letras del Tesoro, USD 326 M en intereses y USD 133 M por amortizaciones de capital.

Luego para lo que resta del año enfrenta un total de USD 15.817 millones, debido al vencimiento de Letras por USD 8.266 M, intereses por USD 4.042 M y amortizaciones de capital (más repo) por 3.509 M.

# Emisiones Totales en moneda extranjera por sector 2019

En millones de dólares

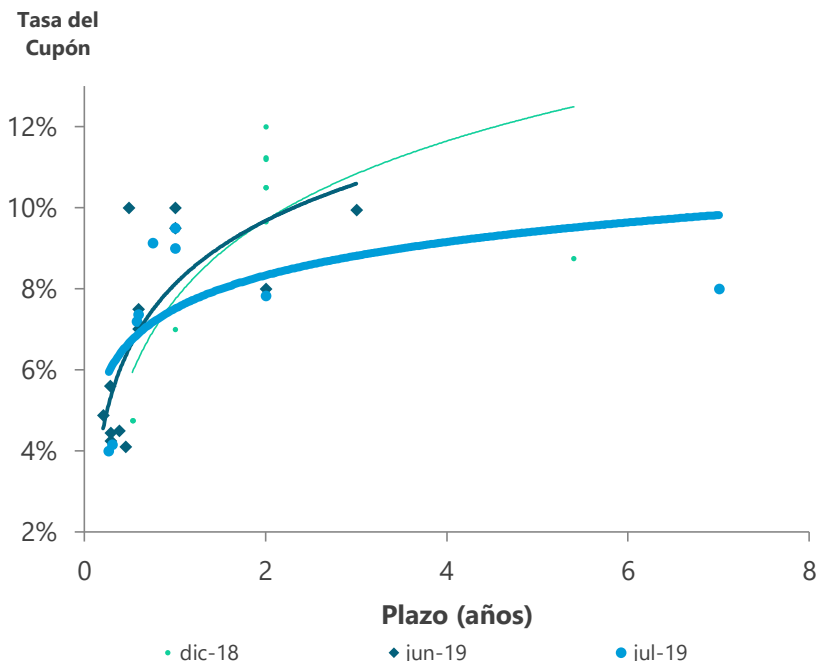


## Participación por sector en nuevas emisiones

Público Nacional	94%
Público Provincial	0%
Privado	6%
Público Municipal	0%

## Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



## Plazo de emisión

En millones de dólares, plazo en años

