

BALANCE 2017

Durante 2017 el gobierno nacional realizó emisiones de deuda por un total de USD 94.682 millones. Esto implica un incremento del 44% en relación al año anterior. Al desagregar por monedas, se advierte que el 64% de las emisiones se realizaron en moneda extranjera, mientras que el 36% restante fue llevado a cabo en pesos.

Respecto de la distribución de los vencimientos, un 32% se concentran en el año 2018, lo cual demandará el pago de USD 29.952 millones. En tanto, los vencimientos de entre 1 y 5 años acumularon USD 24.482 millones, y aquellos que van entre 6 y 10 años suman USD 20.370 millones. **De esta forma, el 57% de las emisiones realizadas durante 2017 fue deuda de corto plazo (hasta 5 años).**

Al descontar el pago de los vencimientos del 2017, el endeudamiento neto del año asciende a USD 40.314 millones, por lo que la deuda total del Sector Público finalizaría 2017 en USD 315.760. **En términos del PBI, eso representa el 57,6% (+3,4 p.p. respecto de 2016).**

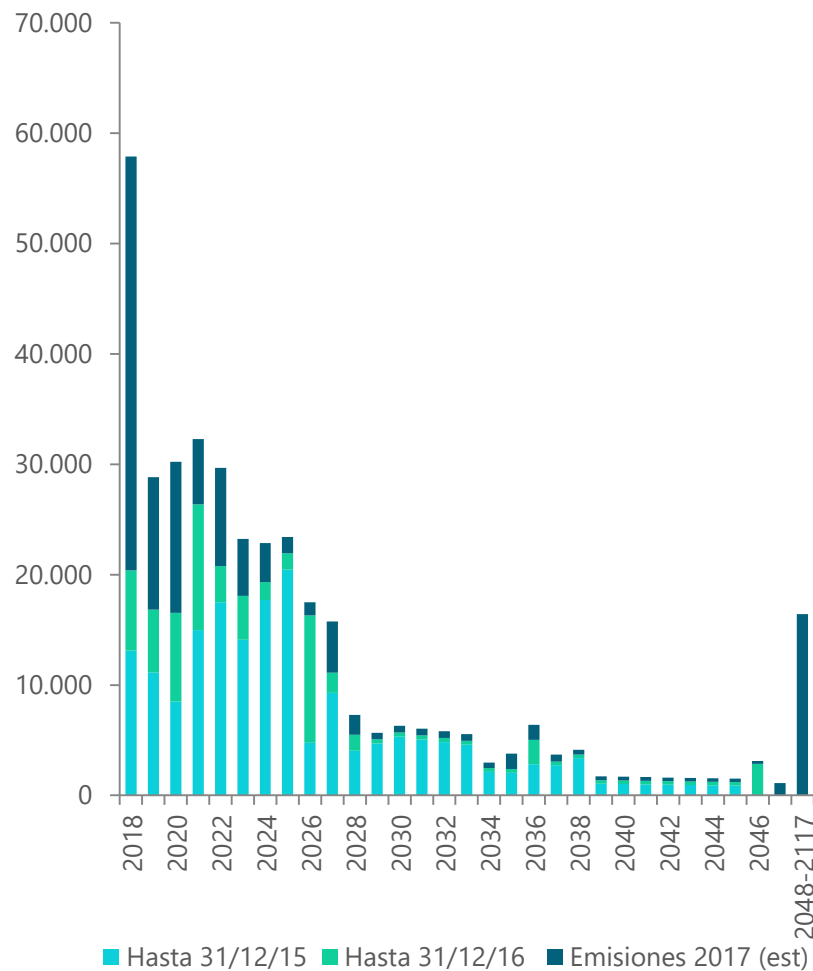
Durante 2017 se produjo un leve cambio de composición en la deuda, mejorando la participación en moneda doméstica en desmedro de la deuda en moneda extranjera. **Mientras que en 2016 la deuda en moneda extranjera representaba el 67,4%, en 2017 esto se redujo al 66,3%.**

Por último, al analizar el comportamiento del Sector Privado y del S. Público Provincial y Municipal, queda claro que **el Gobierno Nacional es sin dudas el sector más relevante en términos de endeudamiento.** Solo se observaron emisiones en moneda extranjera por un total de USD 6.015 millones del S. Privado y de USD 5.183 millones por parte del S. Público Provincial y Municipal. Al comparar con 2016, se observa una reducción notable de las emisiones provinciales (-27%) y un leve incremento del sector privado (+2%).

Emisiones del Gobierno Nacional

Perfil de vencimientos capital e intereses

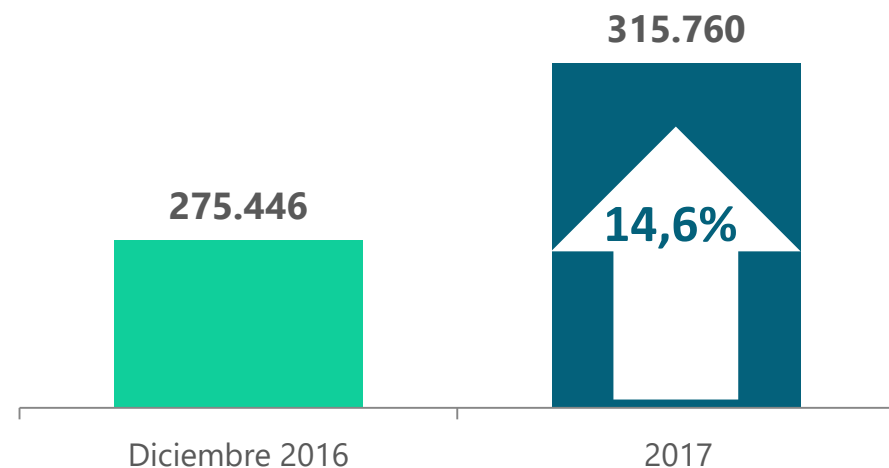
En millones de dólares



Año	Hasta 31/12/16 (1)	Emisiones 2017 (2)	(2) / (1)
2017	50.142	20.413	41%
2018	20.389	37.477	184%
2019	16.828	11.996	71%
2020	16.546	13.671	83%
2021	26.377	5.901	22%
2022	20.757	8.917	43%
2023	18.076	5.157	29%
2024	19.313	3.554	18%
2025	21.920	1.482	7%
2026	16.321	1.177	7%
2027	11.125	4.623	42%
2028	5.507	1.787	32%
2029	5.090	591	12%
2030	5.688	619	11%
2031	5.442	611	11%
2032	5.197	602	12%
2033	4.951	593	12%
2034	2.471	506	20%
2035	2.402	1.367	57%
2036	5.037	1.362	27%
2037	3.061	641	21%
2038	3.694	435	12%
2039	1.389	332	24%
2040-...	10.556	19.690	187%

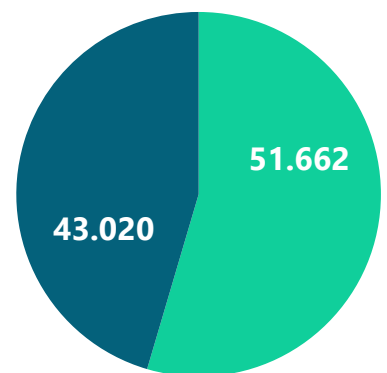
Aumento en el stock de deuda

En millones de dólares



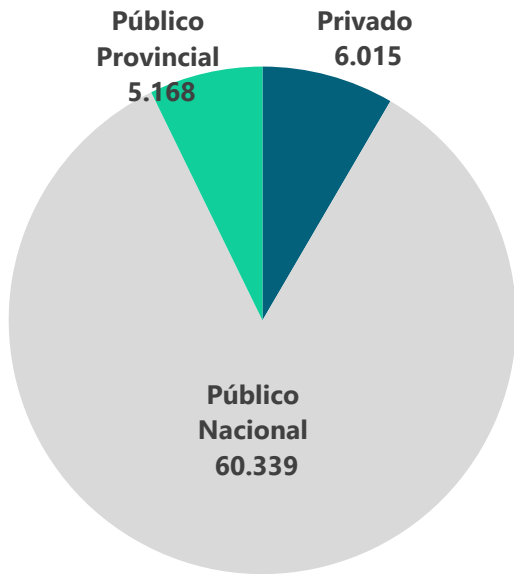
Instrumentos emitidos

En millones de dólares



Emisiones Totales en moneda extranjera por sector 2017

En millones de dólares

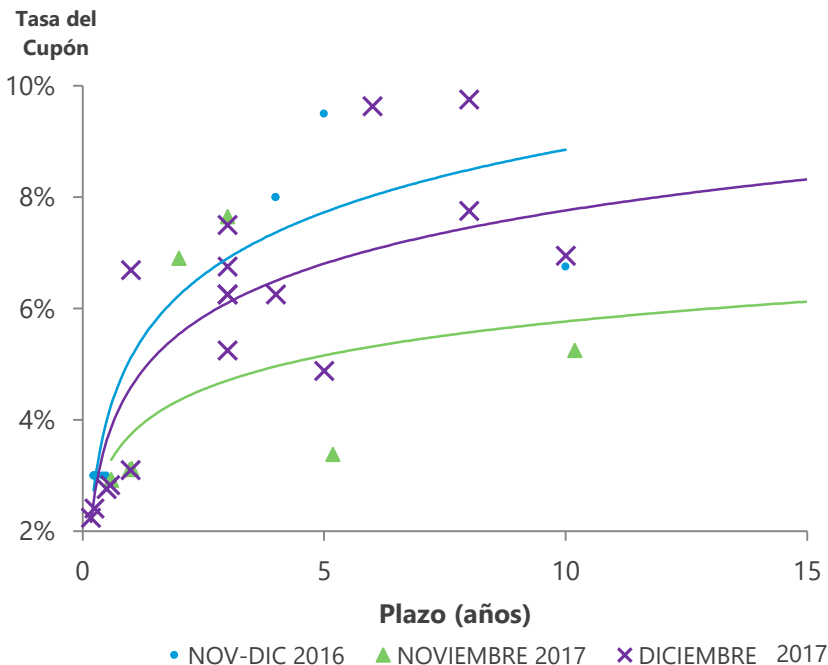


Participación por sector en nuevas emisiones

Público Nacional	84%
Público Provincial	8%
Privado	8%
Público Municipal	0%

Curva de tasas en dólares

Sector público nacional, provincial y privados



Plazo de emisión

En millones de dólares, plazo en años

