Economía

Deuda nueva del Estado Nacional por U$S 24.000 M en lo que va de 2016

FEDERICO DI YENNO

Tratando de ver qué ha pasado con el endeudamiento público, nos concentramos en el del Estado Nacional. El resultado surge de computar los BOTEs, BONCER, BONAC, BONAR, parte de la emisión a los llamados fondos buitres y las LETES, que se suponen que generarán un monto de deuda a corto plazo estable renovándose a su vencimiento.

Tal como mencionamos, el resultado de algo más de 24.000 millones de dólares para lo que va de 2016 surge de computar los BOTEs, BONCER, BONAC, BONAR, parte de la emisión para los llamados Fondos Buitres y la LETES, que se suponen generarán un monto de deuda a corto plazo estable renovándose a su vencimiento. Hasta el 28 de octubre, el total de emisión nominal ascendía a 58.000 millones de dólares. Como se reestructuró deuda preexistente, el stock de deuda del Gobierno Nacional se habría incrementado en U$S 24.000 millones.

El total de LETES al 28 de octubre ascendía a U$S 5.700 millones. Se esperaba emitir no más de U$S 3.000 M de LETES en el año. El monto máximo de financiamiento a corto plazo en el plan de financiamiento era de 5.000 M US$.

Por encima del pago a los buitres de U$S 10.500 M., se emitió 6.000 millones de US$ según el programa financiero 2016. No se contabilizó la nueva deuda contraída con Organismos Internacionales de Crédito y se computó el pago a los importadores por 1.000 millones de US$ a principio de año de bonos.

Se han contabilizado las emisiones de bonos en pesos que se realizaron en el mercado abierto. Por la razón de que bajo un esquema de libre movilidad del flujo de capitales de una economía, un peso debe ser perfectamente convertible a divisas al tipo de cambio. Con la misma facilidad que los fondos internacionales ingresaron dólares para comprar deuda en pesos, también los pueden sacar por cualquier motivo. Este tipo de deuda –en pesos- se puede considerar menos riesgosa si no existiera la percepción de que no está en el interés del público la modificación del tipo de cambio. Es que, a diferencia de las deudas en moneda extranjera, el aumento del circulante de pesos puede licuarse a través de devaluación o esterilización. Cuando se toma deuda en moneda extranjera se deben rendir las obligaciones en divisas que deben provenir de reservas, balanza comercial superavitaria o más deuda en divisas.

En el cuadro adjunto, que enumera todas las emisiones a nivel nacional a lo largo del año, se expone el detalle de este endeudamiento del Estado Nacional.

Total deuda por emisión 2016	Monto (M USD)

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Total LETES según Ministerio de Hacienda	5.700
Pago a importadores	1.057
Total BONAR	1.797
Total BOTE (en USD)	10.952
Total BONCER	1.753
Total emisión bonos en Euros	2.722
Total	**23.980**

	Cupón	Fecha Vto.	Fecha Emisión	Detalles	Monto (M$/€)	Monto (M USD)	Moneda ppal
BONAr	6	dic-16	dic-15	Emisión p/ pagar importadores		1.057	USD
BONAr	**7,88**	**dic-27**	**dic-15**	Canje letra		**4.690**	**USD**
BONAr	**7,88**	**dic-25**	**dic-15**	Intransferible (2006		**4.510**	**USD**
BONAr	**7,75**	**dic-22**	**dic-15**	FMI)		**4.498**	**USD**
BONAr	30,83	mar-20	mar-16	Primera emisión de	16.728	1.100	$
BONAr	30,33	mar-18	mar-16	títulos en pesos	10.610	697	$
ARG	**6,88**	**abr-21**	**abr-16**	Emisión Pago a los		**4.500**	**USD**
ARG	**6,25**	**abr-19**	**abr-16**	buitres 16.500 M US$.		**2.750**	**USD**
ARG	**7,50**	**abr-26**	**abr-16**	Se contabilizan		**6.500**	**USD**
ARG	**7,63**	**abr-46**	**abr-16**	solamente 6.000 que se utilizarían para		**2.750**	**USD**
LETES		nov-16	may-16			985	USD
BOTE		may-17	may-16	Tasa Lebac 90 días	10.584	699	$
LETES		dic-16	jun-16			631	USD
LETES		feb-17	jun-16			1.045	USD
LETES		jun-17	jun-16			661	USD
ARG	**7,13**	**jul-36**	**jul-16**	Rescate cupones PBI		**1.750**	**USD**
ARG	**6,63**	**jul-28**	**jul-16**			**1.000**	**USD**
LETES		jul-17	jul-16			300	USD
LETES		ene-17	jul-16			496	USD
BONCER	2,5 + CER	jul-21	jul-16		14.995	990	$
LETES		nov-16	ago-16			1.037	USD
LETES		may-17	ago-16			289	
BOTE	22,75	mar-18	sep-16		15.211	1.000	$
LETES		dic-16	sep-16			490	USD
BOTE	21,20	sep-18	sep-16		25.000	1.643	$
LETES		ene-17	oct-16			506	USD
BOTE	18,20	oct-21	oct-16		50.000	3.287	$

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ARG.	5,00	ene-27	oct-16	1.250	1.361	€
ARG.	3,88	ene-22	oct-16	1.250	1.361	€
BOTE	16,00	oct-23	oct-16	22.767	1.497	$
BOTE	15,50	oct-26	oct-16	53.620	3.525	$
BONCER	2,25 + CER	abr-20	oct-16	11.565	762	$

El resaltado en negrita demarca bonos emitidos para cubrir obligaciones existentes
El resaltado en color demarca las LETES emitidas en el año
BONCER = Bono de ajuste con CER
BOTE = Bono del tesoro a tasa fija (en pesos)
LETES = Letras del tesoro en dólares estadounidenses
ARG = Emisiones de deuda externa denominadas en moneda extranjera
BONAr = Bono de la Nación Argentina

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824