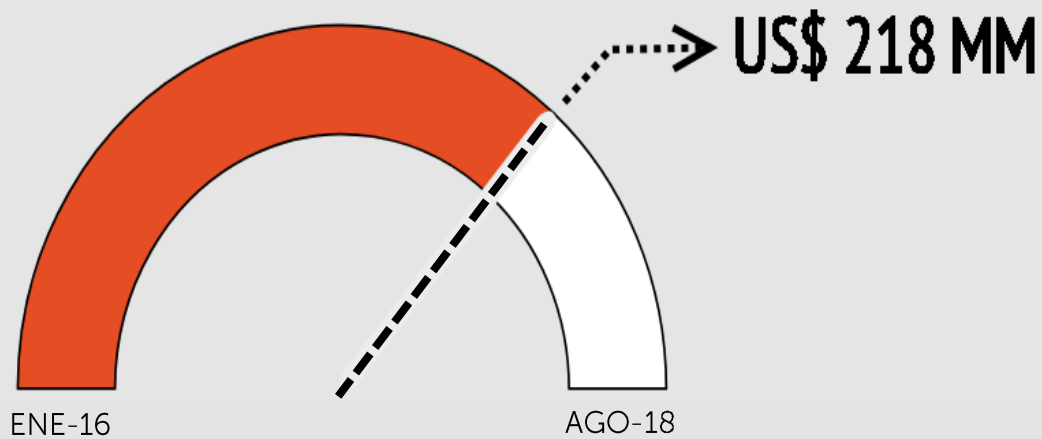


INFORME DEUDA

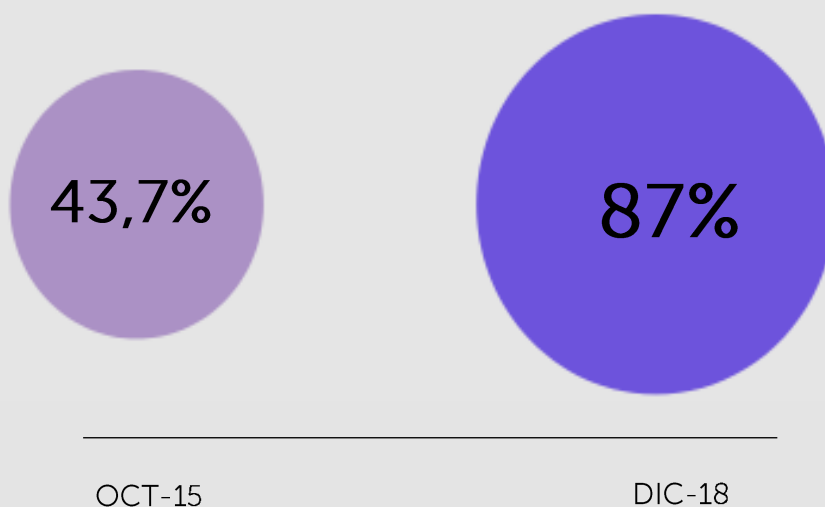
Septiembre 2018

EMISIONES DE DEUDA



En Agosto del 2018, las emisiones de deuda del sector público consolidado (incluyendo provincias y municipios) durante el Gobierno de Cambiemos, alcanzó los US\$ 218.027 M incluyendo las letras del Tesoro. Por otro lado, de acuerdo al proyecto de ley de Presupuesto 2019, el Gobierno Nacional estima que la Deuda como porcentaje del PBI llegará al 87% para Diciembre del corriente año, el valor más alto de los últimos 13 años.

DEUDA COMO % DEL PBI



En Agosto del 2018, las emisiones de deuda del sector público consolidado (incluyendo provincias y municipios) durante el Gobierno de Cambiemos, alcanzó los US\$ 218.027 M, de los cuales US\$ 126.193 (42%) se emitió en moneda extranjera y US\$ 72.373 M (33%) se emitió con un plazo de vencimiento menor a un 1 año. Respecto al tipo de acreedor, a Marzo del 2018 (último dato disponible), un 44,9% de la deuda pública corresponde a endeudamiento con el sector privado.

Panorama general de la Deuda (1)

DEUDA PER CÁPITA (1)
\$156.372



En Agosto del 2018 las emisiones de deuda del sector público consolidado (desde Enero del 2016) asciende a U\$S 218.097 M.

¿En qué se gasta la deuda?

Desde Enero del 2016 a Agosto del 2018, **DE CADA us\$10** de bonos de deuda emitidos, **US\$4** salieron de país bajo la forma de adquisición de activos externos del sector privado (conocido tradicionalmente como Fuga de capitales).

INTERESES TOTALES PAGADOS PER CÁPITA (1)
\$9.365

DEUDA

59,3 %
DEL PBI
Mar-18

INTERESES

3,1 %
DEL PBI
17,2%
INGRESOS TRIBUTARIOS
Mar-18

DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA

69,9 %
DEL TOTAL DE DEUDA
Mar-18
308,2%
EXPORTACIONES

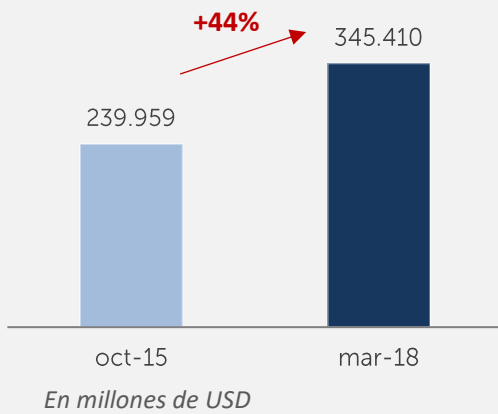
(1) Datos a Marzo del 2018. Los intereses pagados se consideran desde Ene/16 a Mar/18

FUENTE. Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Finanzas

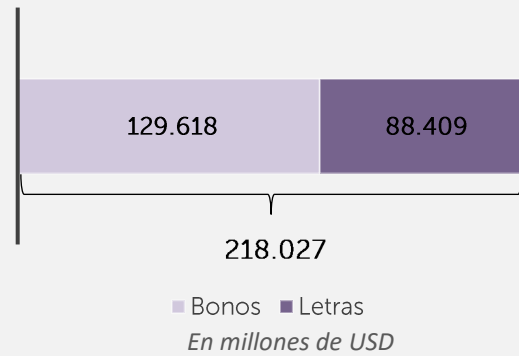
(* Los datos que se presentan son de carácter provisorio. La última actualización de la base de datos de deuda pública del Ministerio de Finanzas corresponde a Marzo del 2018.

Principales características de las nuevas emisiones de deuda (*)

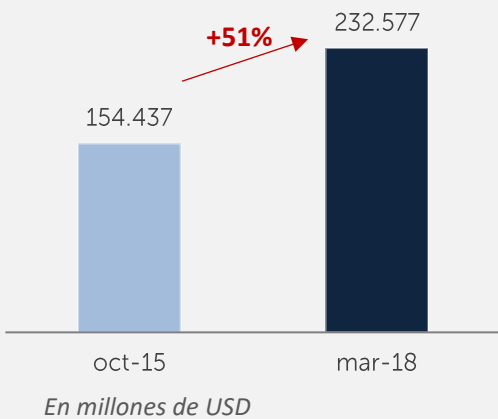
Stock de deuda pública



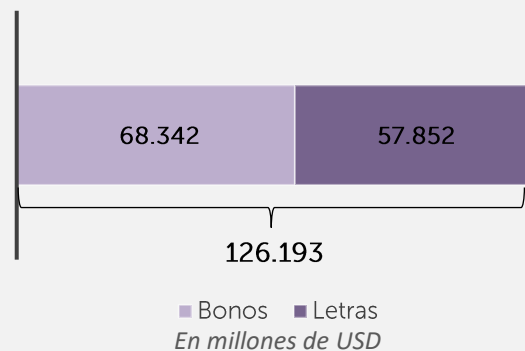
Emisiones de deuda VN Acumulado Enero-16/Agosto-18



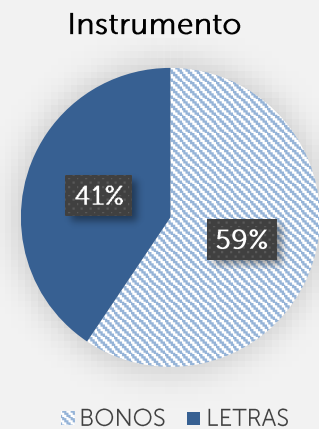
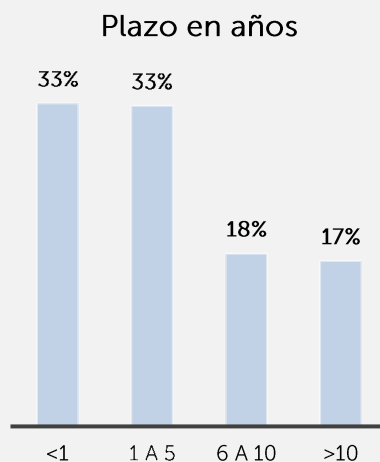
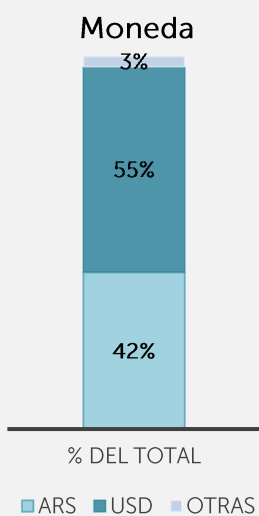
Stock deuda pública en moneda extranjera



Emisiones de deuda en moneda extranjera VN Acumulado Enero-16/Agosto-18



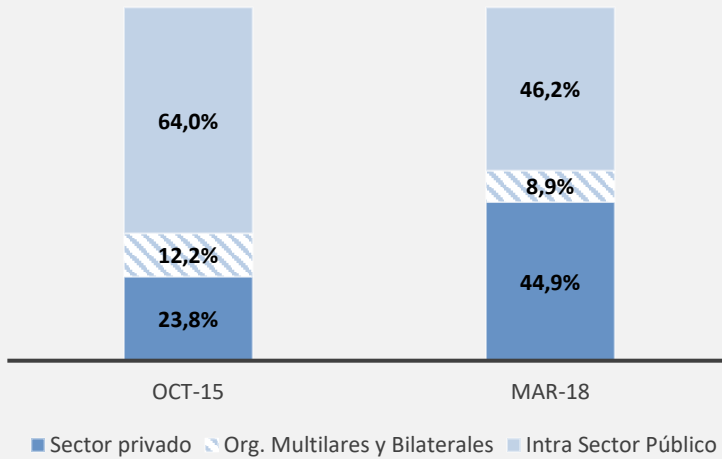
Emisiones: Enero/16-Agosto/18



(*) Corresponde a la deuda del Sector Público Consolidado (Nación, Provincias y Municipios).

FUENTE. Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Finanzas.

Tipo de acreedor
% del total de la deuda pública



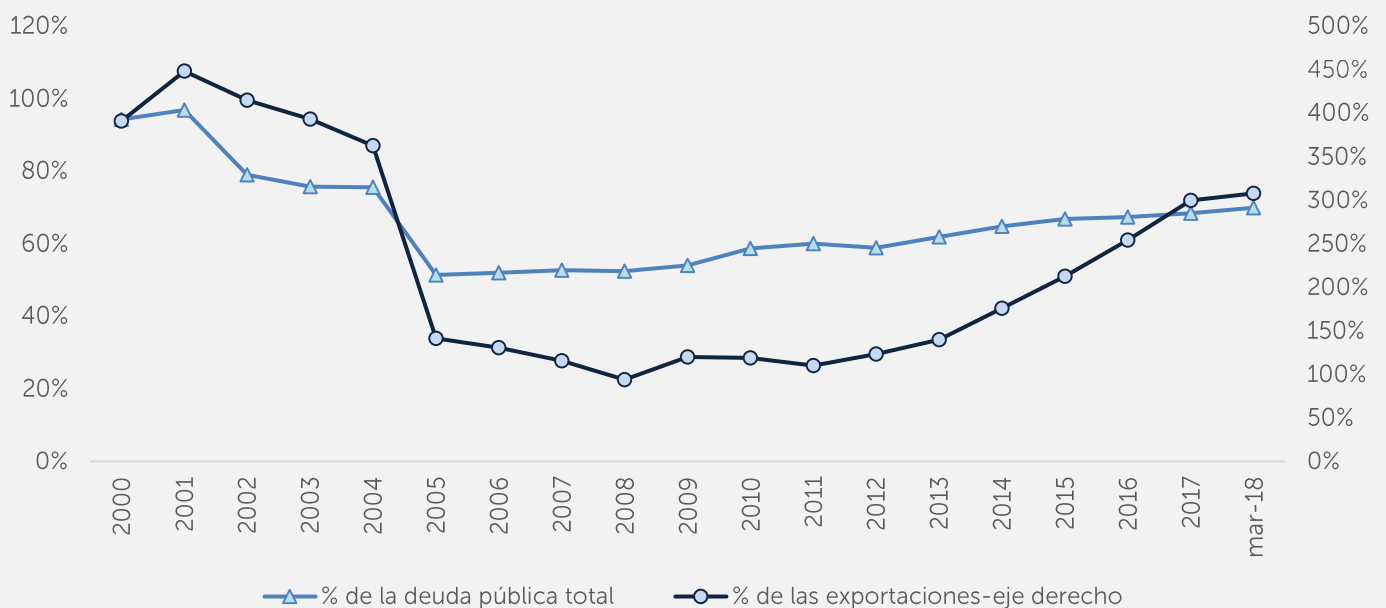
CAMBIOS EN EL PERFIL DE ENDEUDAMIENTO

En los últimos dos años fue notable el cambio en las características de la deuda.

- **Moneda:** El 56% de las emisiones del año 2018 se realizaron en dólares.
- **Plazo:** El 65% del total de la deuda no supera los 5 años.
- **Tipo de acreedor:** Entre Octubre del 2015 y Marzo del 2018, se incrementó la deuda con el sector privado, cuya participación prácticamente se duplicó para el periodo mencionado en detrimento de la deuda intra – sector público, que redujo su participación en 18 p.p aproximadamente.

FUENTE. Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Finanzas.

Deuda pública en moneda extranjera
(% de la deuda pública total y de las exportaciones)

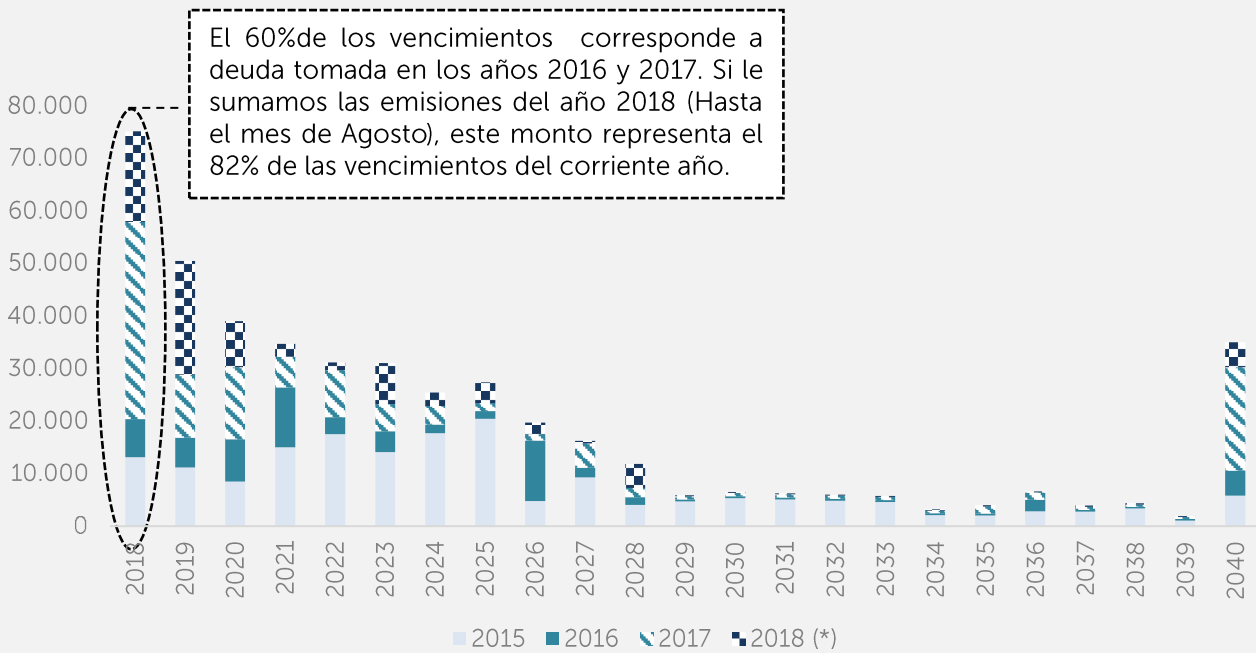


FUENTE. Elaboración propia en base a datos del INDEC Y BCRA.

Incremento de la deuda externa

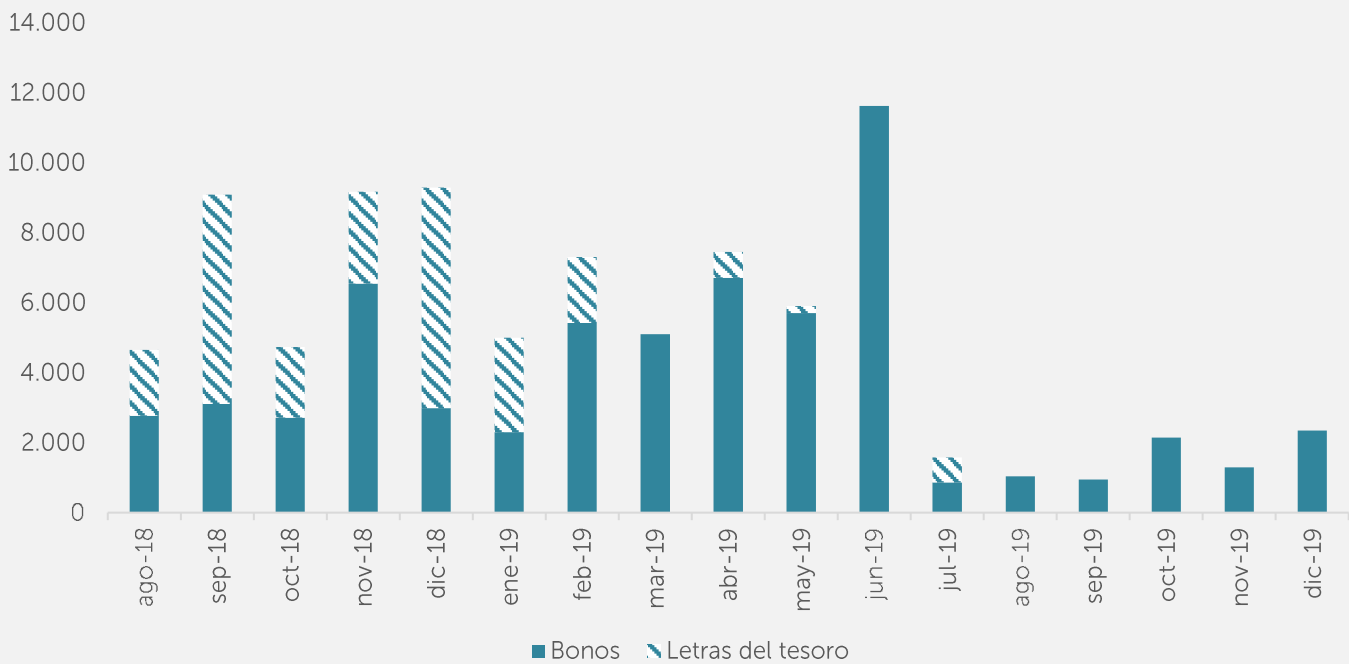
Entre octubre del 2015 y Marzo del 2018, la deuda pública en moneda extranjera paso de representar el 64% del total de la deuda pública al 70% de la misma. En el mismo periodo la relación deuda externa – exportaciones paso del 182% al 308%. En Julio del presente año dicha relación alcanzó el 480% aproximadamente, es decir, que se necesitan casi 5 años de exportaciones para pagar solo la deuda en moneda extranjera.

Perfil de vencimientos de capital e intereses



FUENTE. Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Finanzas.

Perfil de vencimientos mensual de capital e intereses



FUENTE. Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Finanzas.