

Programa financiero

3/9/2018



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

Programa financiero 2018 (con acuerdo de junio con el FMI)

USD mm	Sep-Dic 2018
Necesidades (ex. Letes)	17.0
Déficit Primario	6.2
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	5.5
Vencimientos de Principal (privados)	4.6
Bonos Internacionales	0.0
Bonos Domésticos	0.8
Repo	3.7
Vencimientos de Principal IFIs	0.8
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>	<i>0.7</i>
<i>Otros</i>	<i>0.1</i>
<i>Club de Paris</i>	<i>0.0</i>
Letes (privados)	9.8
Letes en USD	6.8
Letes en ARS	3.0

	Sep-Dic 2018
Fuentes (ex. Letes)	20.9
Saldo inicial de Caja	7.8
FMI	5.8
Financiamiento Privado	5.0
Mercado Internacional	0.0
<i>Refinanciación</i>	<i>0.0</i>
Mercado Doméstico	1.2
<i>Refinanciación</i>	<i>0.8</i>
<i>Nuevas colocaciones</i>	<i>0.4</i>
Repo	3.7
Financiamiento IFIs (ex-FMI)	2.3
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>	<i>2.2</i>
<i>Otros</i>	<i>0.1</i>
<i>Club de Paris</i>	<i>0.0</i>
Letes (privados)	5.9
Letes en USD (60% de refinanciación*)	4.1
Letes en ARS (60% de refinanciación*)	1.8

*Las fuentes de USD 20.9 son mayores a las necesidades de USD 17.0 en USD 3.9, lo que equivale a 40% de los vencimientos de Letes. Fuente: Ministerio de Hacienda. Supuestos: TCN ARS/USD 38, supone el desembolso de los fondos correspondientes a cada tramo del Acuerdo Stand By suscripto en junio con el FMI

Programa financiero 2019 (con acuerdo de junio con el FMI)

USD mm	2019
Necesidades (ex. Letes)	28.3
Déficit Primario	0.0
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	15.2
Vencimientos de Principal (privados)	9.5
Bonos Internacionales	2.8
<i>Global '19</i>	2.8
Bonos Domésticos	3.9
<i>Bonar '24</i>	1.2
<i>ARGDUO '19</i>	1.5
<i>ARGCER '19</i>	0.8
<i>ARGBON '19 Badlar+250</i>	0.2
<i>Otros</i>	0.2
Repo	2.9
Vencimientos de Principal IFIs	3.6
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>	1.7
<i>Otros</i>	0.2
<i>Club de Paris</i>	1.7
Letes (privados)	11.1
Letes en USD (incluye Letes refinanciadas en 2018)	9.1
Letes en ARS (incluye Letes refinanciadas en 2018)	2.1

	2019
Fuentes (ex. Letes)	28.3
Saldo inicial de Caja	0.0
FMI	11.7
Financiamiento Privado	12.0
Mercado Internacional	2.8
<i>Refinanciación</i>	2.8
Mercado Doméstico	6.4
<i>Refinanciación</i>	3.9
<i>Nuevas colocaciones</i>	2.5
Repo	2.9
Financiamiento IFIs (ex-FMI)	4.6
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>	4.4
<i>Otros</i>	0.2
<i>Club de Paris</i>	0.0
Letes (privados)	11.1
Letes en USD (100% de refinanciación)	9.1
Letes en ARS (100% de refinanciación)	2.1

Programa financiero 2019 por moneda (con acuerdo de junio con el FMI)

USD mm	En ARS	En USD	Total
Necesidades (ex. Letes)	8.3	20.0	28.3
Déficit Primario	0.0	0.0	0.0
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	5.6	9.6	15.2
Vencimientos de Principal (privados)	2.7	6.9	9.5
Bonos Internacionales	0.0	2.8	2.8
<i>Global '19</i>		2.8	2.8
Bonos Domésticos	2.7	1.2	3.9
<i>Bonar '24</i>		1.2	1.2
<i>ARGDUO '19</i>	1.5		1.5
<i>ARGCER '19</i>	0.8		0.8
<i>ARGBON '19 Badlar+250</i>	0.2		0.2
<i>Otros</i>	0.2		0.2
Repo		2.9	2.9
Vencimientos de Principal IFIs	0.0	3.6	3.6
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>		1.7	1.7
<i>Otros</i>		0.2	0.2
<i>Club de Paris</i>		1.7	1.7
Letes (privados)	2.1	9.1	11.1
Letes en USD		9.1	9.1
Letes en ARS	2.1		2.1

	En ARS	En USD	Total
Fuentes (ex. Letes)	5.2	23.2	28.3
Saldo inicial de Caja	0.0	0.0	0.0
FMI		11.7	11.7
Financiamiento Privado	5.2	6.9	12.0
Mercado Internacional	0.0	2.8	2.8
<i>Refinanciación</i>	0.0	2.8	2.8
Mercado Doméstico	5.2	1.2	6.4
<i>Refinanciación</i>	2.7	1.2	3.9
<i>Nuevas colocaciones</i>	2.5		2.5
Repo		2.9	2.9
Financiamiento IFIs (ex-FMI)	0.0	4.6	4.6
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>		4.4	4.4
<i>Otros</i>		0.2	0.2
<i>Club de Paris</i>			
Letes (privados)	2.1	9.1	11.1
Letes en USD		9.1	9.1
Letes en ARS	2.1		2.1

Vencimientos de principal de bonos por tenedor

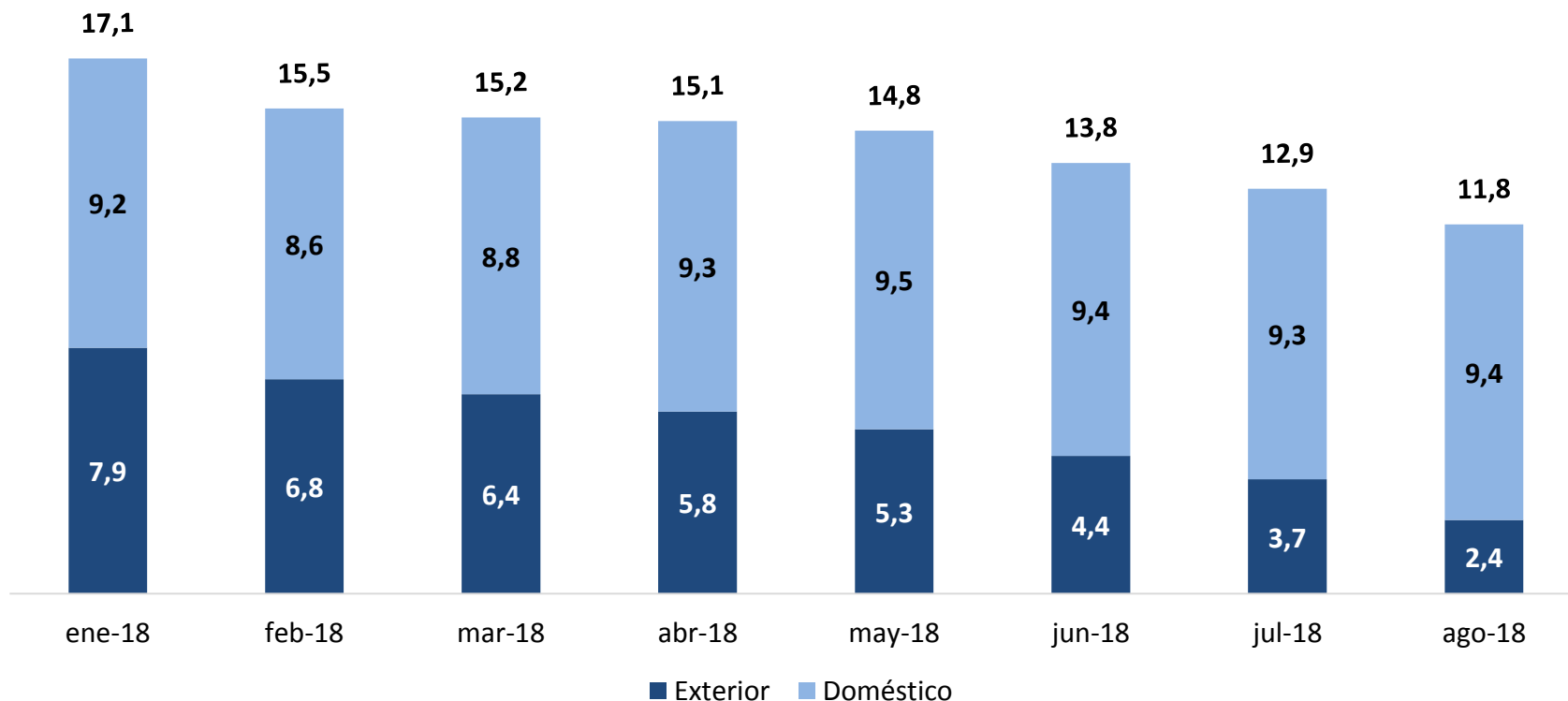
USD miles de millones	Sector Público	Sector Privado	Total
Sep – Dic 2018			
Títulos en Moneda Extranjera	3,1	0,3	3,4
BONAR/U\$S/9%/2018/29-11-2018	3,1	0,3	3,4
Títulos en Pesos	0,2	0,5	0,7
BONTE/\$/21,20%/19-09-2018	0,2	0,5	0,7
2019			
Títulos en Moneda Extranjera	2,0	4,0	5,9
BIRAD/U\$S/6,25%/22-04-2019 (Global '19)	0,0	2,8	2,8
BONAR/U\$S/8,75%/2024	0,1	1,2	1,3
BONAR/U\$S/9%/2019/15-03-2019	1,9	0,0	1,9
Títulos en Pesos	4,7	2,7	7,4
BONAR DUAL/DLK/4,5%/21-06-2019	0,5	1,5	2,0
BONAR/\$/1,7056%/CER+3,75%/2-19	1,3	0,8	2,0
BONAR/\$/BADLAR+250PB/11-03-19	0,9	0,2	1,0
BONCER/\$/4,25%+CER/15-04-2019	0,7	0,0	0,7
BONCER/\$/4,25%+CER/15-01-2019	1,0	0,0	1,0
BONAR/\$/BADLAR+300PB/10-06-19	0,4	0,0	0,4
OTROS	0,0	0,2	0,2

Nota: Las principales diferencias entre los vencimientos incluidos en esta presentación y los del Staff Report del FMI (con fecha 18-6-2018) se explican por vencimientos en pesos de adelantos transitorios (USD 19,3 mm) y un programa de Letes en dólares con privados con vencimientos de USD 20,5 mm

El programa de Letes

El stock de Letes en manos de inversores privados se redujo durante 2018 en USD 5.300 millones. El monto de Letes en manos de inversores domésticos se mantuvo estable, mientras que los inversores extranjeros pasaron de representar casi la mitad del total en enero a un 20% a fin de agosto.

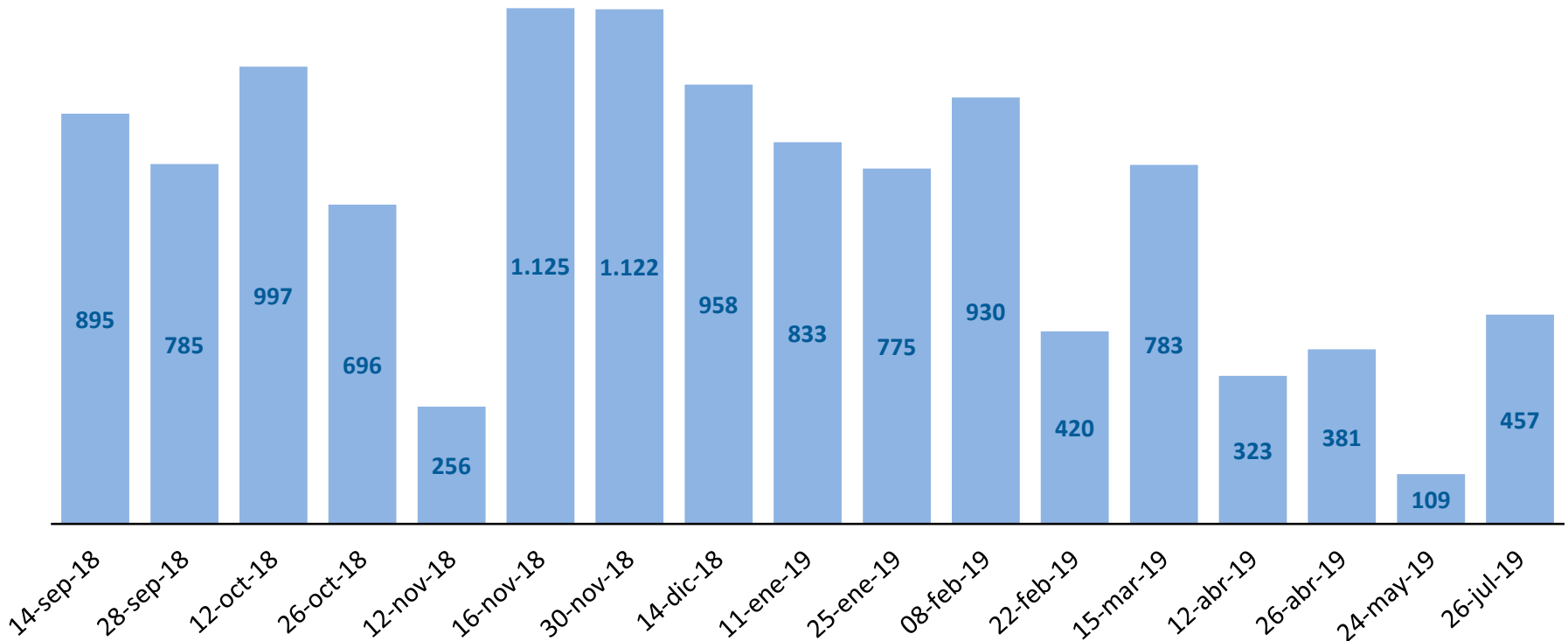
**Stock de Letes en dólares en manos de privados
(USD miles de millones)**



El programa de Letes

El stock de USD 11.800 millones de Letes en dólares en poder del sector privado muestra una distribución pareja de vencimientos a lo largo de los próximos 12 meses, acotando el riesgo de refinanciamiento.

**Vencimientos de Letes en USD con Privados
(USD millones)**





Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación