

Programa financiero

26/9/2018



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

Resumen ejecutivo

- El nuevo acuerdo alcanzado con el FMI nos permitiría prácticamente **no hacer colocaciones en el mercado en lo que resta de 2018 y en la totalidad de 2019**
- Los desembolsos de 2018 y 2019 serán más del doble que los pautados originalmente:
 - Bajo el programa original se desembolsaban USD 17.500 millones (USD 5.800 millones en lo que resta de 2018 y USD 11.700 en 2019) y bajo el nuevo programa pasan a ser USD 36.200 millones (USD 13.400 millones en 2018 y USD 22.800 millones en 2019)
- Con el mayor financiamiento disponible de 2018 podremos reducir el uso de caja y comenzar 2019 con un saldo disponible cercano a los USD 5.400 millones, lo que nos da mayor flexibilidad financiera
- Todo esto permite que solo necesitemos refinanciar en 2018 50% de las Letes en dólares y el equivalente al 100% de las Letes en pesos* y en 2019 60% de las LETES (en pesos y dólares). Podríamos afrontar menores refinanciamientos haciendo un mayor uso de caja
- Con este programa financiero recién tendríamos que volver a realizar colocaciones netas en el mercado en 2020

* El refinanciamiento de los \$ 114 mm de vencimientos de LETES en pesos (USD 3 mm) se realizará con nuevas LETES en pesos que combinarán el refinanciamiento de los vencimientos con la absorción de una parte de los vencimientos de LEBAC en manos de no-bancos

Programa financiero 2018

USD mm	Oct-Dic 2018
Necesidades (ex. Letes)	14.9
Déficit Primario	5.7
Plan gas	0.0
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	4.6
Vencimientos de Principal (privados)	4.1
Bonos Internacionales	0.0
Bonos Domésticos	0.4
<i>Otros</i>	<i>0.4</i>
Repo	3.7
Vencimientos de Principal IFIs	0.5
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>	<i>0.4</i>
<i>Otros</i>	<i>0.1</i>
<i>Club de Paris</i>	<i>0.0</i>
Letes (privados)	8.2
Letes en USD	5.2
Letes en ARS	3.0

	Oct-Dic 2018
Fuentes (ex. Letes)	22.9
Saldo inicial de caja	5.3
FMI	13.4
Financiamiento Privado	1.9
Mercado Internacional	0.0
Mercado Doméstico	0.0
Repo	1.9
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)	5.6
Letes en USD	2.6
Letes en ARS	3.0

Nota: la diferencia entre Fuentes y Necesidades (ex. Letes) se usa para pagar vencimientos de Letes no refinanciados y queda un saldo remanente de USD 5.4mm

Supuestos: TCN ARS/USD 38 Fuente: Ministerio de Hacienda

Programa financiero 2019

USD mm	2019
Necesidades (ex. Letes)	27.9
Déficit Primario	0.0
Plan gas	0.6
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	14.1
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)*	14.5
Letes en USD	7.6
Letes en ARS	6.9

	2019
Fuentes (ex. Letes)	34.5
Saldo inicial de caja	5.4
FMI	22.8
Financiamiento Privado	1.7
Mercado Internacional	0.0
Mercado Doméstico	0.0
Repo	1.7
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)	8.7
Letes en USD	4.6
Letes en ARS	4.1

* Incluye vencimientos existentes de Letes en 2019 y refinanciamientos realizados en 2018 (en el caso de las Letes en ARS, también capitalización de intereses)

Supuestos: TCN ARS/USD 40,1 Fuente: Ministerio de Hacienda

Programa financiero 2019 por moneda

USD mm	En ARS	En USD	Total
Necesidades (ex. Letes)	6.6	21.2	27.9
Déficit Primario	0.0	0.0	0.0
Plan Gas	0.6		0.6
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	3.3	10.8	14.1
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)	6.9	7.6	14.5
Letes en USD		7.6	7.6
Letes en ARS	6.9		6.9

	En ARS	En USD	Total
Fuentes (ex. Letes)	0.0	34.4	34.5
Saldo inicial de Caja	0.0	5.4	5.4
FMI		22.8	22.8
Financiamiento Privado	0.0	1.7	1.7
Mercado Internacional	0.0	0.0	0.0
Mercado Doméstico	0.0	0.0	0.0
Repo		1.7	1.7
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)	4.1	4.6	8.7
Letes en USD		4.6	4.6
Letes en ARS	4.1		4.1

Programa financiero 2020

USD mm	2020
Necesidades (ex. Letes)	25.8
Déficit Primario	-5.2
Plan gas	0.6
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	15.4
Vencimientos de Principal (privados)	12.0
Bonos Internacionales	0.4
<i>Biraf '20</i>	0.4
Bonos Domésticos	10.9
<i>Bonar '24</i>	1.2
<i>ARGDUO '20</i>	1.6
<i>Bonar '20</i>	2.5
<i>Botapo 2020</i>	2.3
<i>Bonte 2020</i>	2.0
<i>Bonte 2021</i>	0.0
<i>Otros</i>	1.3
Repo	0.7
Vencimientos de Principal IFIs	2.9
Letes (privados)	9.0
Letes en USD	4.6
Letes en ARS*	4.5

	2020
Fuentes (ex. Letes)	25.8
Saldo inicial de caja	0.9
FMI	5.9
Financiamiento Privado	16.1
Mercado Internacional	0.0
Mercado Doméstico	15.5
<i>Refinanciación</i>	10.9
<i>Nuevas colocaciones</i>	4.6
Repo	0.5
Financiamiento IFIs (ex-FMI)	2.9
Letes (privados)	9.0
Letes en USD	4.6
Letes en ARS	4.5

* Incluye capitalización de intereses de Letes refinanciadas en 2019. Supuestos: TCN ARS/USD 44,3

Vencimientos de principal de bonos por tenedor

USD miles de millones	Sector Público	Sector Privado	Total
Oct– 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	0,0	0,1	0,1
Varios	0,0	0,1	0,1
2019			
Títulos en Moneda Extranjera	2,0	4,0	6,0
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



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación