


Deuda en dólares: Perfil de vencimientos y desafíos hacia adelante

De acuerdo con la información del Ministerio de Economía las necesidades financieras en moneda extranjera para los próximos años serán bastante importantes.

Promedian el 3% anual del PIB proyectado y el 56% del saldo de la cuenta corriente de bienes y servicios. Siempre considerando las proyecciones de PIB y de los saldos netos de las cuentas bienes y servicios según la última revisión del FMI de febrero de este año.

 VENCIMIENTOS EN MONEDA EXTRANJERA - PRÓXIMOS 7 AÑOS DESDE ABRIL DE 2024 EN M DE USD, EN % DEL SALDO NETO DE LA CUENTA BIENES Y SERVICIOS Y EN % DEL PIB													
AÑO	ORGANISMOS INTERNACIONALES				SECTOR PRIVADO		TOTAL AMORTIZ	INTERESES TOTALES	TOTAL NECESIDADES EN M.E.	SALDO CUENTA BIENES + SERVICIOS *	NEC TOTALES EN % SDO CTA BIENES + SERVICIOS	PIB EN USD *	NEC TOTALES EN % DEL PIB
	CAPITAL		INTERESES		BONOS USD AMORT	BONOS USD INTERESES							
	OTROS OOI	FMI	OTROS OOI	FMI									
2024	2.859	2.622	1.374	2.077	2.094	1.351	7.575	4.802	12.378	19.600	38,6%	611.000	2,0%
2025	2.956	-	1.833	2.700	6.713	2.735	9.670	7.267	16.937	20.000	48,3%	545.000	3,1%
2026	2.835	1.121	1.708	2.695	6.047	2.618	10.002	7.020	17.022	21.400	46,7%	590.000	2,9%
2027	2.868	4.371	1.584	2.525	9.185	2.504	16.423	6.612	23.035	23.000	71,4%	608.000	3,8%
2028	2.932	6.052	1.459	2.112	7.886	2.550	16.870	6.121	22.992	24.700	68,3%	643.000	3,6%
2029	2.579	6.052	1.322	1.619	7.886	2.432	16.517	5.373	21.889	26.300	62,8%	686.000	3,2%
2030	2.156	6.052	1.199	1.130	6.991	2.393	15.198	4.721	19.920	27.000	56,3%	730.000	2,7%

* SEGÚN FMI EN LA 7MA. REVISIÓN DEL ACUERDO DE FEBRERO DE 2024

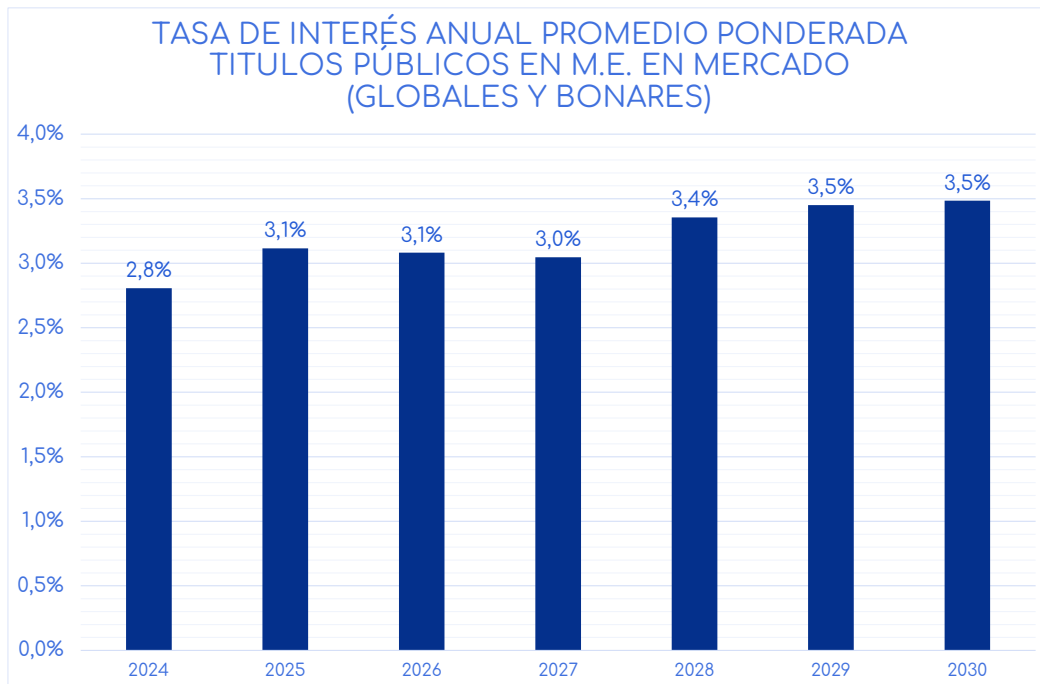
FUENTE: AURUM VALORES EN BASE A SEC FINANZAS, BCRA, FMI Y ESTIMACIONES PROPIAS

El perfil de vencimientos que mostramos incluye los pagos del BOPREAL asumiendo que, aunque las series 1.A 1.B y 1.C se usen para pago de impuestos anticipadamente es una forma de amortización en USD tal como si el Tesoro cobrase los impuestos y con el producido de ello comprase USD para pagar el vencimiento.

Cabe señalar que lo que mostramos es el perfil estático de vencimientos de deuda. Es de esperar que el gobierno apele a rollear los vencimientos futuros. El objetivo de conseguir reingresar a los mercados de capitales de crédito va en ese sentido.

Cuando se logre, esperando que sea en algún momento de 2025 (si se quiere evitar una reestructuración), el perfil irá mutando en función de las nuevas emisiones que esperamos extienda el horizonte de vencimientos.

Cuando esto suceda seguramente deberá convalidar un nivel de tasas de interés sustancialmente mayor que las tasas que se deben pagar por la deuda actual.



En este sentido las necesidades en moneda extranjera irán siendo mayores. No debemos olvidar que el interés contractual de la deuda en moneda extranjera está sesgado fuertemente a la baja la reestructuración de Guzmán con cupones muy poco atractivos que, aun cuando el riesgo país caiga fuerte, implicará emitir deuda bastante por encima a la de las tasas actuales, planteando un desafío importante para la sustentabilidad de la deuda.

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Aurum Valores S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Aurum Valores S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que Aurum Valores S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a Aurum Valores S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada en el presente.