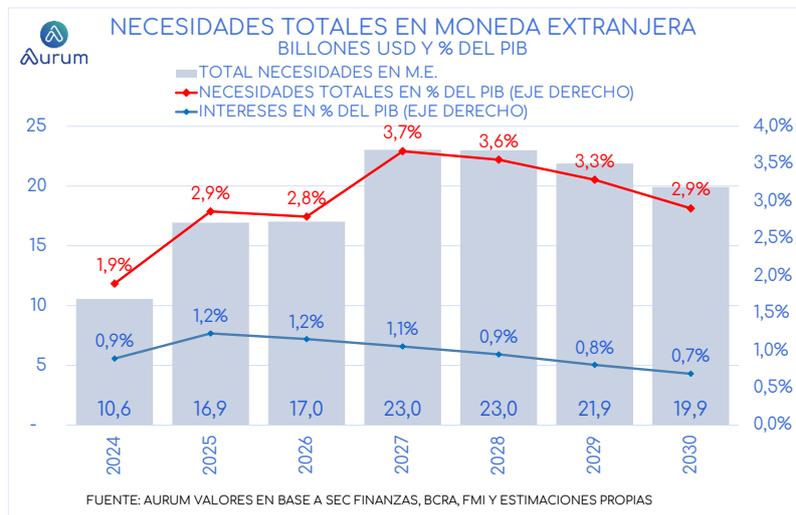


Deuda en dólares: Perfil de vencimientos y desafíos hacia adelante

De acuerdo con la información del Ministerio de Economía las necesidades financieras en moneda extranjera para los próximos años serán elevadas. En este sentido se entiende la necesidad del gobierno en avanzar con un nuevo acuerdo con el FMI para, al menos, reprogramar los vencimientos comprometidos que se hacen más importantes desde 2027 en adelante.

También creemos que puede haber algún intento para reducir los sobrecargos que, dado el nivel de las tasas globales actuales, determinan un costo anual por intereses con el FMI del orden del 0,5% del PIB.

Las necesidades en moneda extranjera hasta 2030 promedian el 3% anual del PIB proyectado (de ese 3%; 1% promedian los intereses en moneda extranjera) y el 87% del saldo de la cuenta corriente de bienes y servicios (ver cuadro).



VENCIMIENTOS EN MONEDA EXTRANJERA - PRÓXIMOS 7 AÑOS DESDE MAYO 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 NECESIDADES EN M.E.	SALDO CUENTA BIENES + SERVICIOS *	NEC TOTALES EN % SDO CTA BIENES + SERVICIOS	PIB EN USD	INTERESES EN % DEL PIB	NEC TOTALES EN % DEL PIB
	CAPITAL		INTERESES		BONOS		TOTAL AMORTIZ	INTERESES TOTALES						
	OTROS OOII	FMI	OTROS OOII	FMI	USD AMORT	BONOS USD INTERESES								
2024	2.859	643	1.374	2.241	2.094	1.351	5.596	4.966	10.562	11.500	91,8%	557.843	0,9%	1,9%
2025	2.956	-	1.833	2.700	6.713	2.735	9.670	7.267	16.937	20.000	84,7%	592.186	1,2%	2,9%
2026	2.835	1.121	1.708	2.695	6.047	2.618	10.002	7.020	17.022	21.400	79,5%	609.951	1,2%	2,8%
2027	2.868	4.371	1.584	2.525	9.185	2.504	16.423	6.612	23.035	23.000	100,2%	628.250	1,1%	3,7%
2028	2.932	6.052	1.459	2.112	7.886	2.550	16.870	6.121	22.992	24.700	93,1%	647.098	0,9%	3,6%
2029	2.579	6.052	1.322	1.619	7.886	2.432	16.517	5.373	21.889	26.300	83,2%	666.510	0,8%	3,3%
2030	2.156	6.052	1.199	1.130	6.991	2.393	15.198	4.721	19.920	27.000	73,8%	686.506	0,7%	2,9%

* SEGÚN FMI EN LA 7MA. REVISIÓN DEL ACUERDO DE FEBRERO DE 2024. PARA 2024 SE CONSIDERA SALDO MAYO/DICIEMBRE

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

Esos porcentajes consideran un PIB en dólares para 2024 que refleja el sinceramiento del tipo de cambio (caída del PIB en USD), para 2025 una mejora importante del PIB en USD (por la recuperación de la actividad y la apreciación

del peso) y posteriormente una proyección a un ritmo del 3% anual. Los saldos netos de las cuentas bienes y servicios se calculan según la última revisión del FMI de febrero de este año.

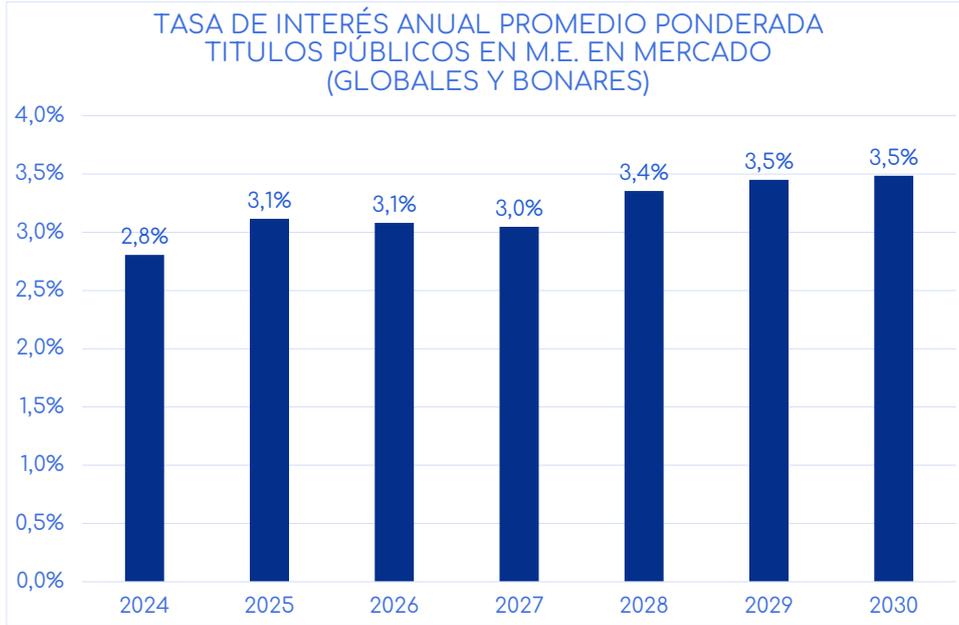
En el perfil de vencimientos que mostramos se incluyen los pagos del BOPREAL asumiendo que, aunque las series 1.A 1.B y 1.C se usen para pago de impuestos anticipadamente es una forma de amortización en USD tal como si el Tesoro cobrase esos impuestos en pesos y con esos ingresos comprase USD para pagar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

Los datos del cuadro muestran los vencimientos anuales, montos que el gobierno intentará rollear (o renegociar como con el FMI) algo que requerirá reingresar a los mercados de capitales de crédito.

Cuando eso se logre, esperando que ocurra en algún momento de 2025 (cuando los vencimientos comienzan a ponerse más desafiantes), el perfil irá mutando en función de las nuevas emisiones que esperamos extienda el horizonte de vencimientos.

Una vez reiniciado el acceso a los mercados de crédito, se deberá convalidar un nivel de tasas de interés sustancialmente mayor que las tasas que se deben pagar por la deuda actual.

Y, en ese momento las necesidades en moneda extranjera irán siendo más exigentes. En efecto, el interés contractual a vencer por la deuda en moneda extranjera actual tiene un sesgo a la baja por la reestructuración de Guzmán con cupones de interés muy bajos que, aun cuando el riesgo país caiga fuerte, implicará emitir deuda a tasas bastante por encima que las actuales, lo que irá planteando nuevos desafíos para los próximos años.



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.