

Programa Financiero

7 de enero de 2019



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

Resumen ejecutivo

- El programa financiero para 2019 continúa mostrando que no hay una necesidad de recurrir a financiamiento en el mercado internacional de capitales.
- El mayor saldo inicial de caja, como resultado de una mayor refinanciación de los vencimientos en 2018 a la originalmente prevista, implica que la necesidad de refinanciar los vencimientos de corto plazo se redujo al 46% en contraste con el 60% originalmente previsto.
- Si el refinanciamiento de los vencimientos de corto plazo en 2019 fuese igual o mayor al 70%, el saldo de caja acumulado al cierre del año permitirá eliminar las necesidades de financiamiento neto en 2020.
- El tesoro tendrá una posición excedente en dólares durante 2019. El mecanismo para la conversión de los dólares necesarios para afrontar gastos en pesos será anunciado durante el 1T19.
- Se anticipa que los proyectos PPP no requerirán financiamiento del mercado de capitales en 2019. El financiamiento se minimizará para cumplir con las inversiones de los próximos meses. Reducir las necesidades de financiamiento permite recurrir a fuentes alternativas de financiamiento como bancos y multilaterales.

1. Programa financiero

2. Política fiscal

3. Panorama macroeconómico

Programa Financiero 2019

USD MM	2019
Necesidades (excl. Letes)	28,5
Déficit primario	0,0
Plan Gas 2017	0,6
Intereses (privado, IFIs, sector público fin)	14,2
Vencimientos de principal (privados)	10,1
Bonos internacionales	2,8
<i>Global '19</i>	2,8
Bonos domésticos	3,8
<i>Bonar '24</i>	1,1
<i>ARGDUO '19</i>	1,5
<i>ARGCER '19</i>	0,8
<i>ARGBON '19 Badlar+250</i>	0,1
<i>Otros</i>	0,2
Repo	3,5
Vencimientos de Principal IFIs	3,6
<i>BID + Banco Mundial + CAF</i>	1,7
<i>Otros</i>	0,2
<i>Club de París</i>	1,7
Letes (privados)	19,1
Letes en USD	9,7
Letes en ARS	9,4

	2019
Fuentes (excl. Letes)	39,7
Saldo inicial de caja	10,9
FMI	22,5
Financiamiento privado	1,7
Mercado internacional	0,0
Mercado doméstico	0,0
Repo	1,7
IFIs (ex-FMI)	4,6
<i>BID + Banco Mundial + CAF</i>	4,4
<i>Otros</i>	0,2
<i>Club de París</i>	0,0
Letes (privados)	8,8
Letes en USD	4,5
Letes en ARS	4,3

Nota: los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Programa Financiero 2019 por moneda

USD MM	En ARS	En USD	Total
Necesidades (excl. Letes)	7,5	21,0	28,5
Déficit primario			0,0
Plan Gas 2017	0,6		0,6
Intereses (priv, IFIs, sec público fin)	4,3	9,9	14,2
Vencimientos de principal (privados)	2,6	7,5	10,1
Bonos internacionales		2,8	2,8
<i>Global '19</i>		2,8	2,8
Bonos domésticos	2,6	1,2	3,8
<i>Bonar '24</i>		1,1	1,1
<i>ARGDUO '19</i>	1,5		1,5
<i>ARGCER '19</i>	0,8		0,8
<i>ARGBON '19 Badlar+250</i>	0,1		0,1
<i>Otros</i>	0,2		0,2
Repo		3,5	3,5
Vencimientos de principal IFIs		3,6	3,6
<i>BID + Banco Mundial + CAF</i>		1,7	1,7
<i>Otros</i>		0,2	0,2
<i>Club de París</i>		1,7	1,7
Letes (privados)	9,4	9,7	19,1
Letes en USD		9,7	9,7
Letes en ARS	9,4		9,4

	En ARS	En USD	Total
Fuentes (excl. Letes)	4,5	35,2	39,7
Saldo inicial de caja	4,5	6,4	10,9
FMI		22,5	22,5
Financiamiento privado		1,7	1,7
Mercado internacional			0,0
Mercado doméstico			0,0
Repo		1,7	1,7
IFIs (ex-FMI)		4,6	4,6
<i>BID + Banco Mundial + CAF</i>		4,4	4,4
<i>Otros</i>		0,2	0,2
<i>Club de París</i>			0,0
Letes (privados)	4,3	4,5	8,8
Letes en USD		4,5	4,5
Letes en ARS	4,3		4,3

Nota: los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Programa Financiero 2020

USD MM	2020
Necesidades (excl. Letes)	25,9
Déficit primario	-5,2
Plan Gas 2017	0,6
Intereses (privados, IFIs, sector público fin)	15,4
Vencimientos de principal (privados)	12,0
Bonos internacionales	0,4
<i>CHF Bond '20</i>	<i>0,4</i>
Bonos domésticos	10,5
<i>Bonar '24</i>	<i>1,1</i>
<i>Bonar '20</i>	<i>2,5</i>
<i>Bopomo '20</i>	<i>1,9</i>
<i>ARGDUO '20</i>	<i>1,6</i>
<i>Bogato '20</i>	<i>0,9</i>
<i>Bonte 2020 (solo bancos)</i>	<i>1,9</i>
<i>Otros</i>	<i>0,4</i>
Repo	1,2
Vencimientos de principal IFIs	3,0

Letes (privados)	9,4
Letes en USD	4,5
Letes en ARS	5,0

	2020
Fuentes (excl. Letes)	25,9
Saldo inicial de caja	0,9
FMI	5,9
Financiamiento privado	16,1
Mercado internacional	0,0
Mercado doméstico	15,2
<i>Refinanciación</i>	<i>10,5</i>
<i>Nuevas colocaciones</i>	<i>4,7</i>
Repo	0,9
IFIs (ex-FMI)	3,0

Letes (privados)	9,4
Letes en USD	4,5
Letes en ARS	5,0

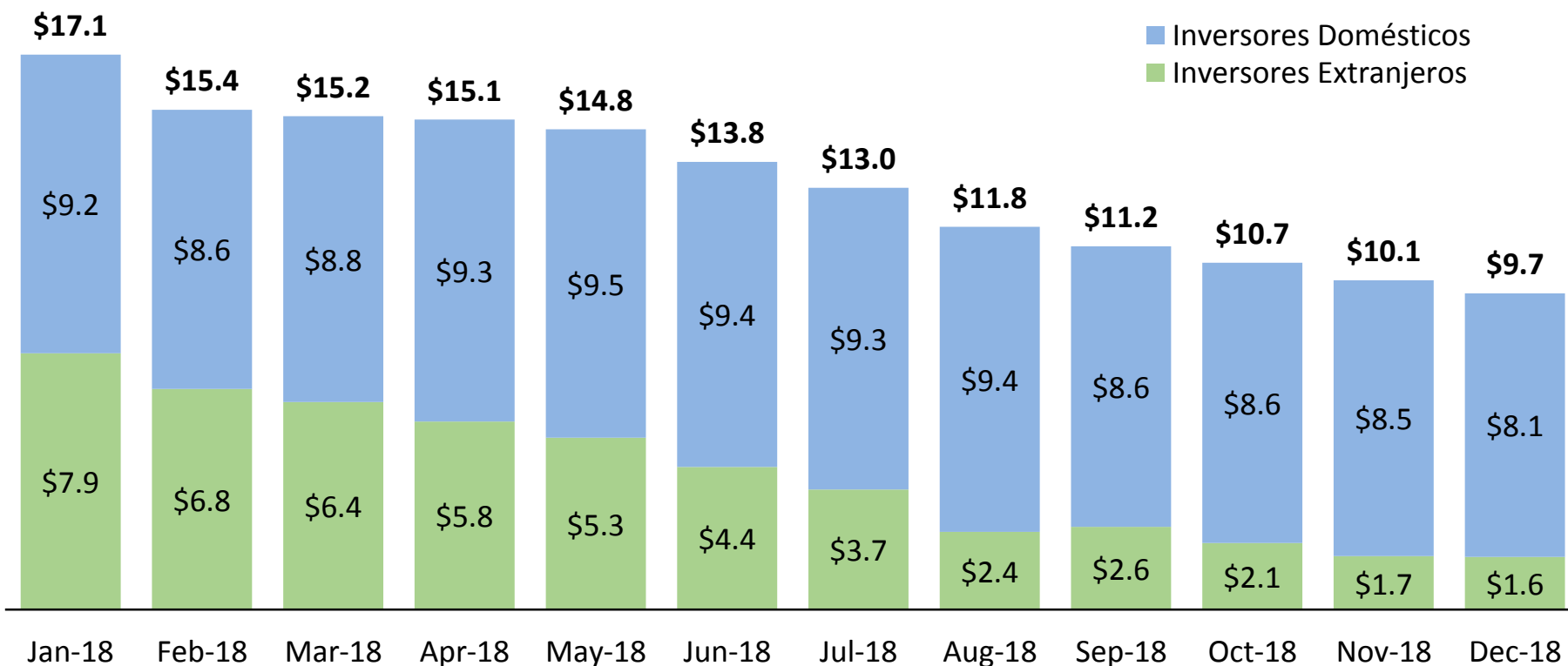
Vencimientos de principal por tipo de acreedor

USD MM	Sector Público	Sector Privado	Total
2019			
Bonos en moneda extranjera	2,0	4,0	6,0
BIRAD/USD/6.25%/04-22-2019 (Global '19)	0,0	2,8	2,8
BONAR/USD/8.75%/2024	0,1	1,1	1,2
BONAR/USD/9%/2019/03-15-2019	1,9	0,0	1,9
Bonos en ARS	4,9	2,6	7,5
BONAR DUAL/DLK/4.5%/06-21-2019 (ARGDUO)	0,5	1,5	2,0
BONAR/ARS/1.7056%/CER+3.75%/2-19 (ARGCER)	1,3	0,8	2,1
BONAR/ARS/BADLAR+250bps/03-11-19 (ARGBON)	0,8	0,1	0,9
BONCER/ARS/4.25%+CER/04-15-2019	0,8	0,0	0,8
BONCER/ARS/4.25%+CER/01-15-2019	1,1	0,0	1,1
BONAR/ARS/BADLAR+300bps/06-10-19	0,4	0,0	0,4
OTHER	0,0	0,2	0,2
2020			
Bonos en moneda extranjera	2,7	4,0	6,7
BIRAF/CHF/3.375%/12-10-2020	0,0	0,4	0,4
BONAR/USD/8.75%/2024	0,1	1,1	1,2
BONAR/USD/8%/08-10-2020	0,5	2,5	3,0
BONAR 2020/USD/29-05-2020	2,1	0,0	2,1
Bonos en ARS	4,5	6,8	11,3
BOTAPO/BOPOMO 21-06-2020	0,4	1,9	2,4
BONAR DUAL 2020/ARGDUO/4.5%	0,0	1,6	1,6
BOGATO/CER+4%/06-03-2020	0,0	0,9	0,9
BONTE 2020/26%/21-11-2020 (Encajes Bancarios)	0,8	1,9	2,7
BONCER/2.25%/28-04-2020	2,2	0,1	2,3
BONAR/BADLAR+325/01-03-2020	0,3	0,1	0,4
BONAR/BADLAR+300/23-12-2020	0,8	0,0	0,8
OTHER	0,0	0,2	0,2

Nota: tipo de cambio ARS/USD 40,1 para 2019 y 44,3 para 2020. Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Evolución del Programa de LETES

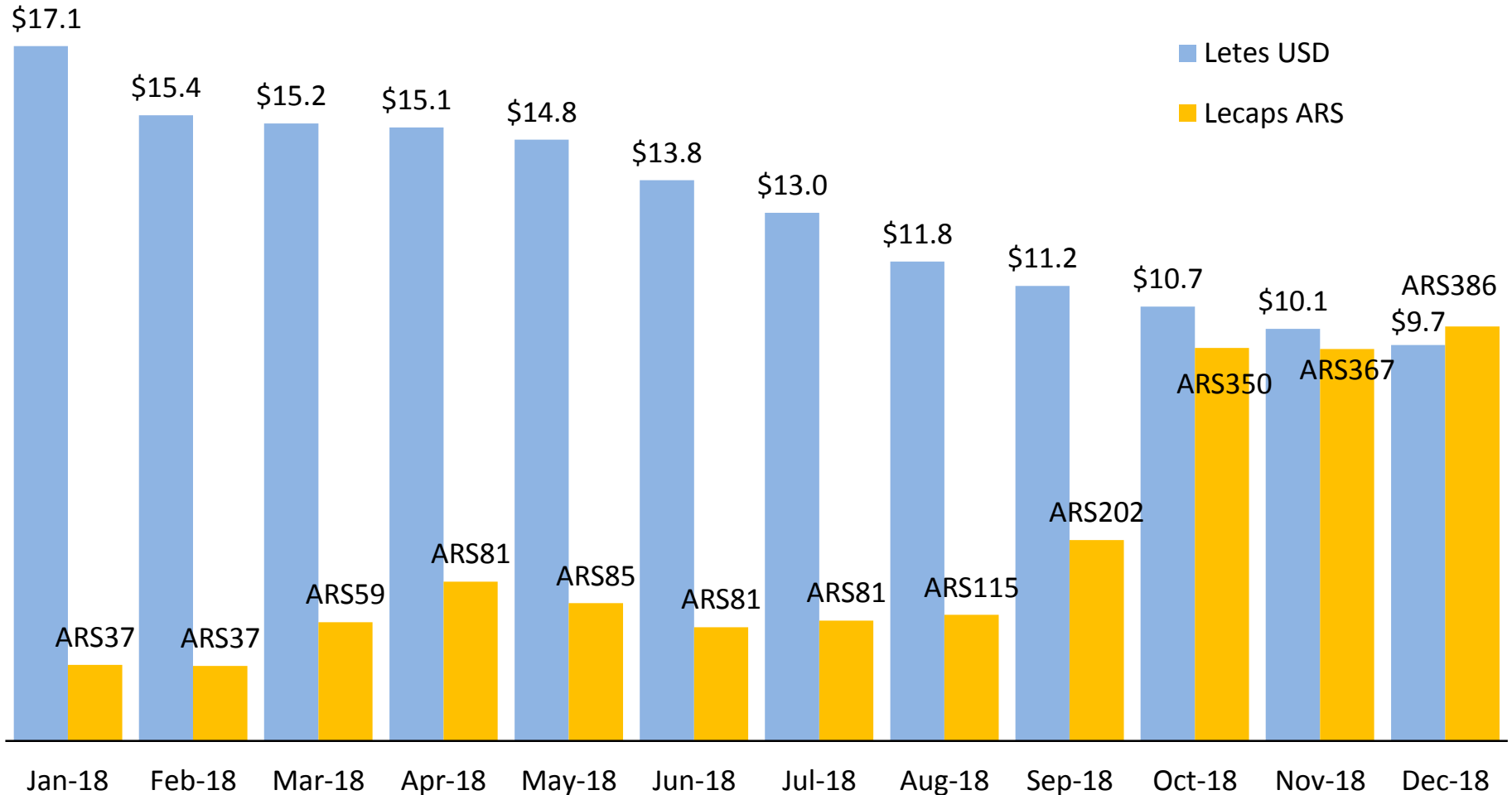
Stock de LETES en dólares en manos de privados (USD MM)



El stock de Letes en manos de privados se redujo USD7,4 mm en 2018. El stock de Letes en manos de inversores domésticos permaneció estable mientras que los inversores extranjeros pasaron de representar casi la mitad del total en enero a un 16,5% a fines de diciembre.

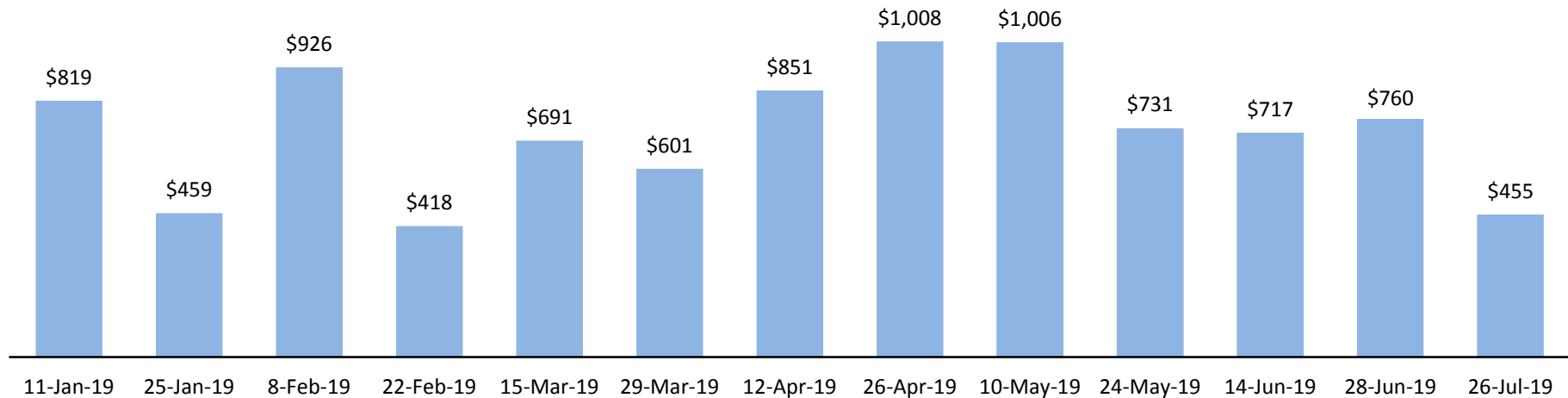
Convirtiendo la deuda en dólares a pesos

Stock de Letes y Lecaps – Sector privado (USD MM)

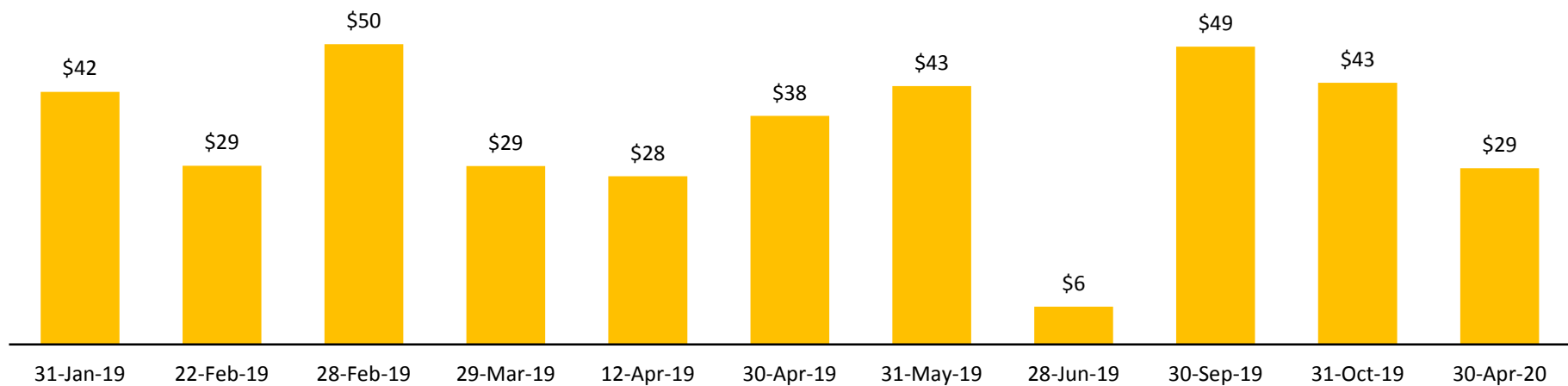


Perfil de vencimiento conservador

Perfil de vencimiento de Letes del sector privado (USD mm)



Perfil de vencimiento de Lecap del sector privado (ARS mm)



Políticas con énfasis en el desarrollo del mercado de capitales doméstico

Bonos soberanos

- ✓ Aumentar la visibilidad de la estrategia financiera.
- ✓ Cronograma anticipado de licitaciones para 2019.
- ✓ Nuevo programa de Creadores de Mercado desde enero 2019.

Entorno regulatorio

- ✓ Aumentar los niveles de deducción para seguros de vida y retiro.
- ✓ Eliminar las barreras fiscales de los fondos mutuos para el financiamiento de las PYMEs.
- ✓ Aumentar la visibilidad de las reformas implementadas.
 - Digital onboarding.
 - Definición de inversor calificado.
 - Securitización de activos digitales.
 - ON Simples.

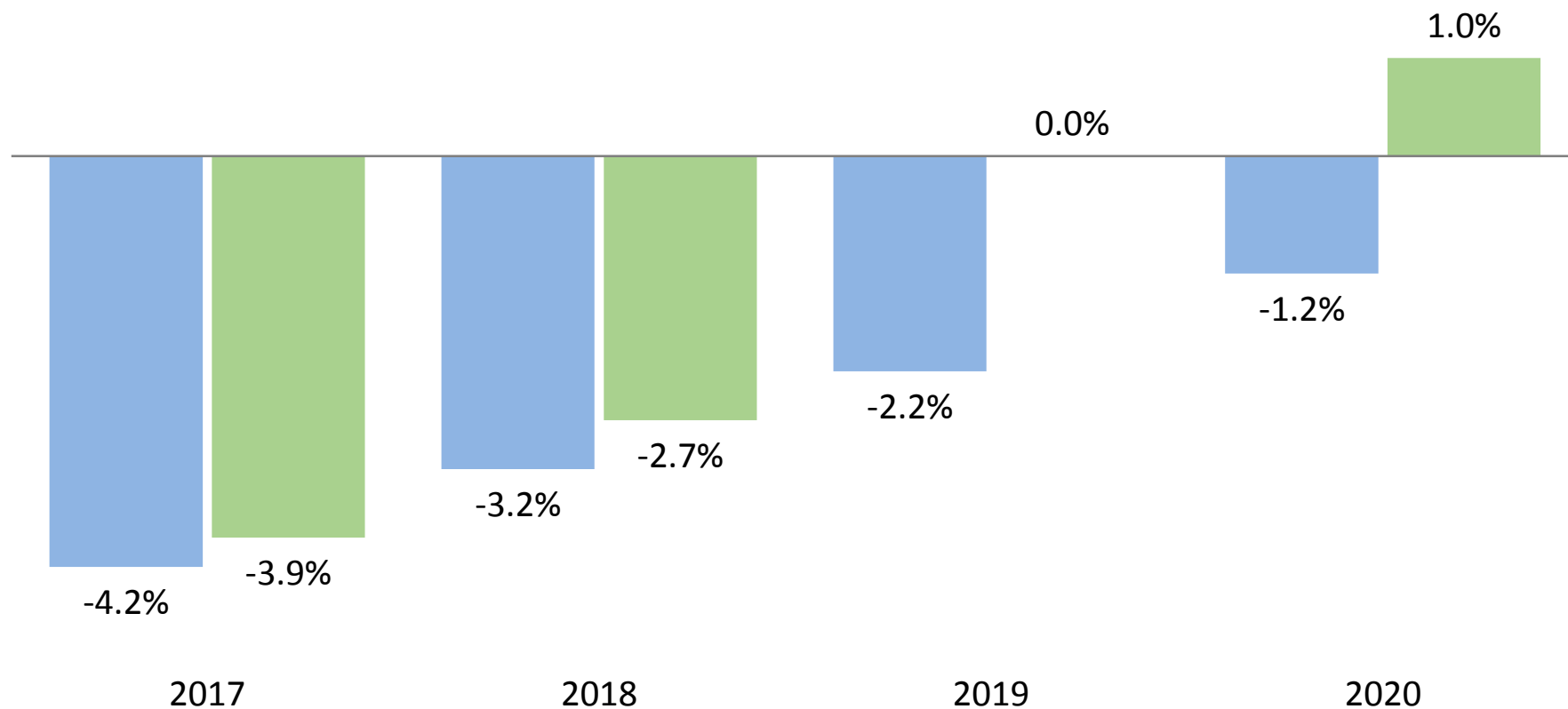
1. Programa financiero

2. Política fiscal

3. Panorama macroeconómico

Acelerada convergencia al equilibrio fiscal

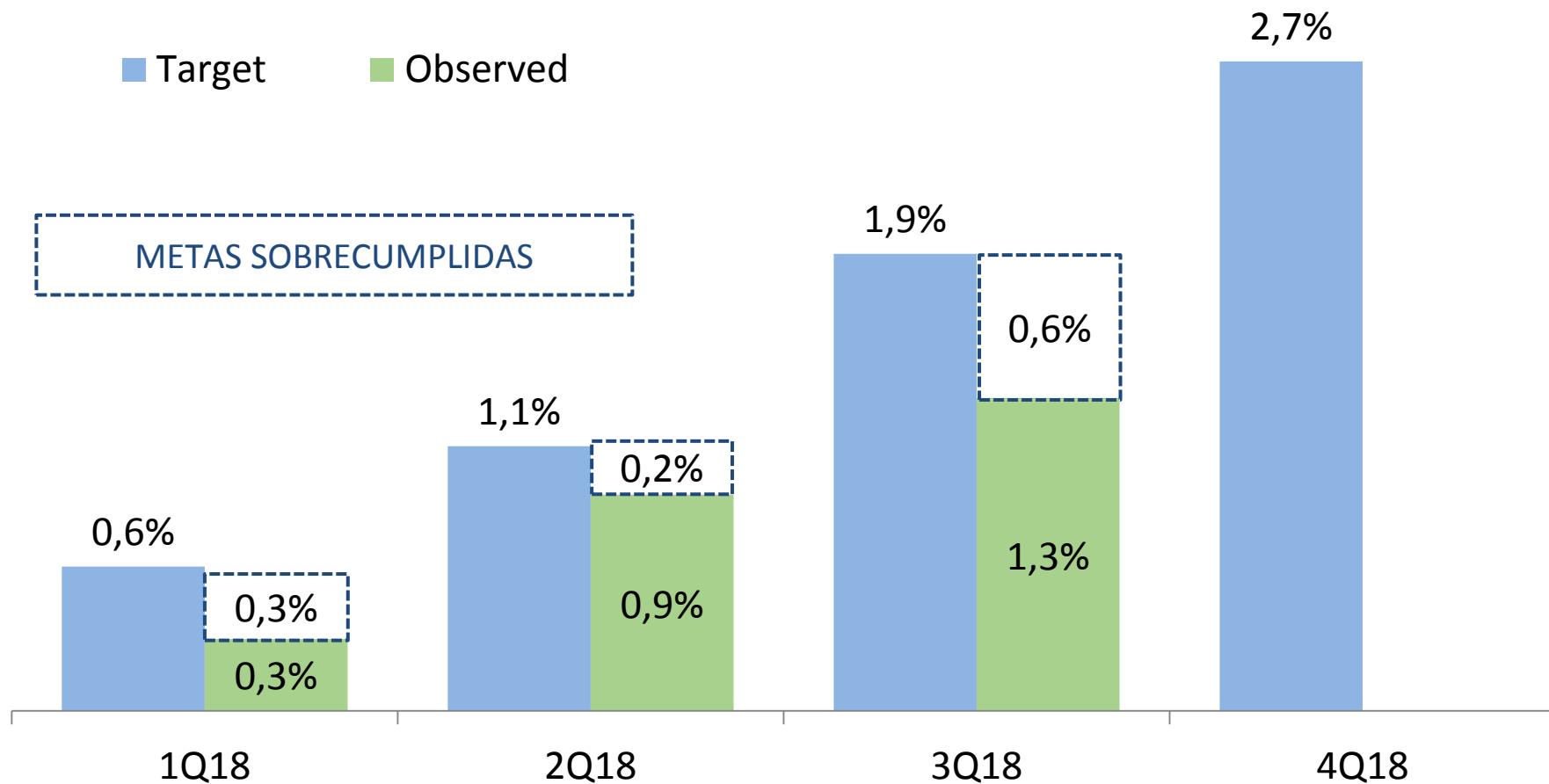
Déficit fiscal primario y metas (% del PIB)



Reducción acumuladas del déficit primario de 4,9% del PIB entre 2018 y 2020.

Metas fiscales

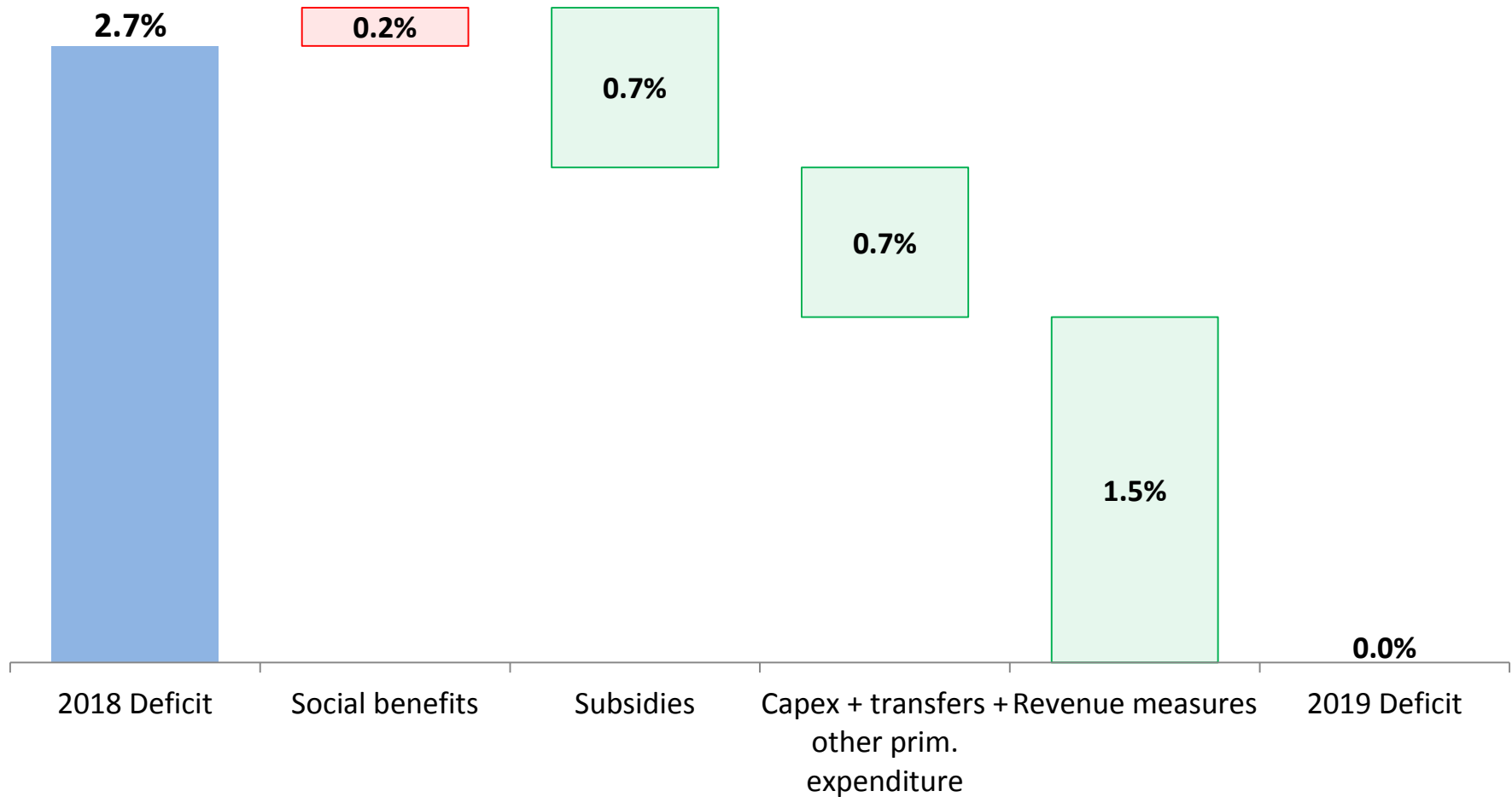
Déficit fiscal primario acumulado por trimestre y metas (% del PIB)



La meta fiscal del 3T18 fue sobrecumplida por 0.6% del PIB

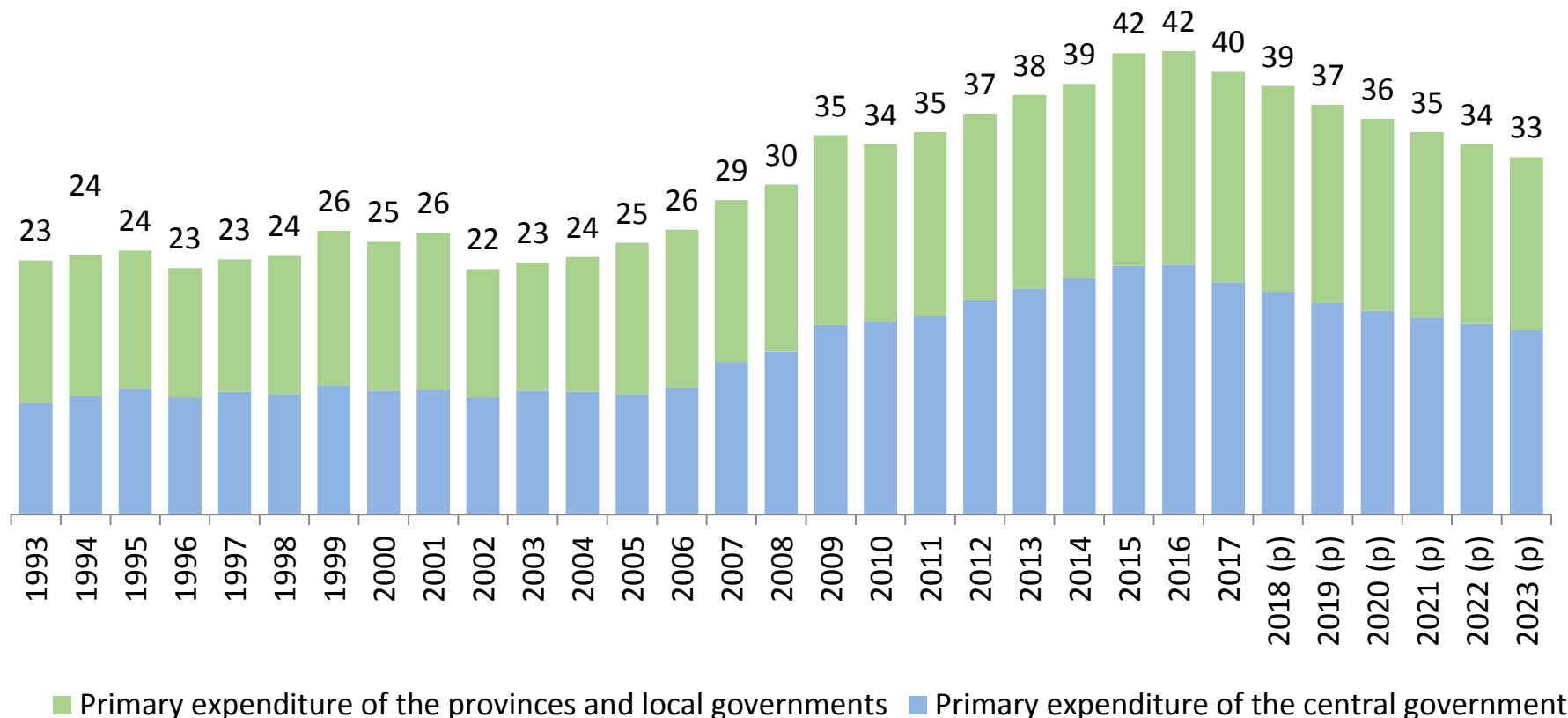
Eliminando el déficit fiscal en 2019

Déficit fiscal (sector público nacional, % del PIB)



Reducción del gasto primario

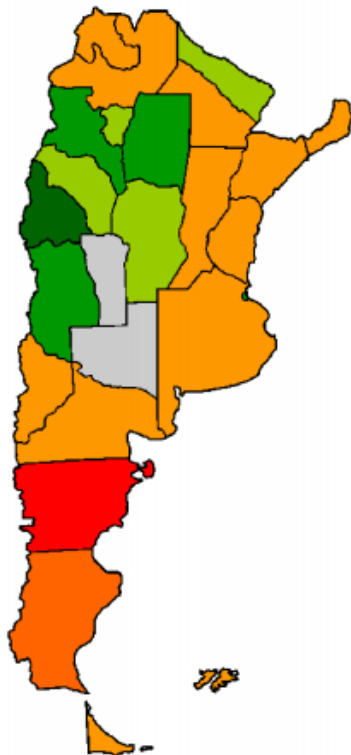
Gasto primario consolidado a nivel nacional (% del PIB)



**El gasto primario habría disminuido en un 3,2% del PIB al finalizar 2018.
El gasto público se reduciría en un 6,2% en 2018 y 8,0% en 2019 en términos reales**

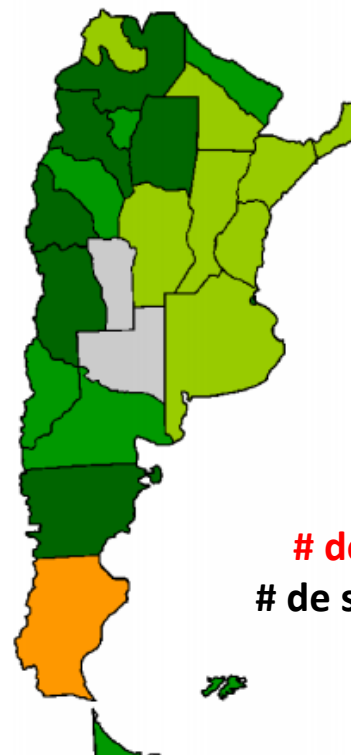
Resultado fiscal primario a nivel provincial

3T 2017

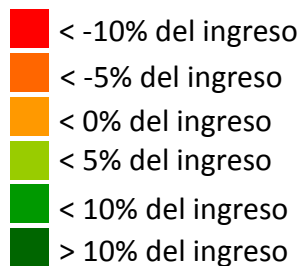


de déficits: 13
de superávits: 9

3T 2018

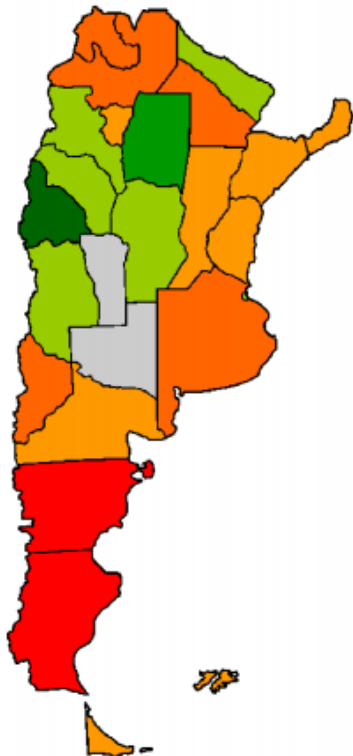


de déficits: 1
de superávits: 21



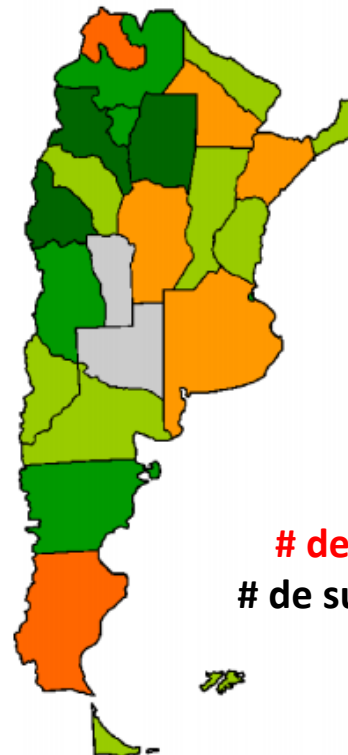
Resultado fiscal total a nivel provincial

3T 2017

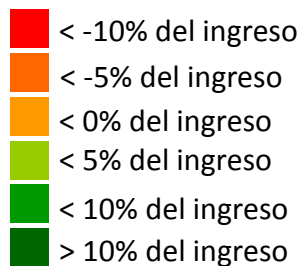


de déficits: 14
de superávits: 8

3T 2018



de déficits: 6
de superávits: 16



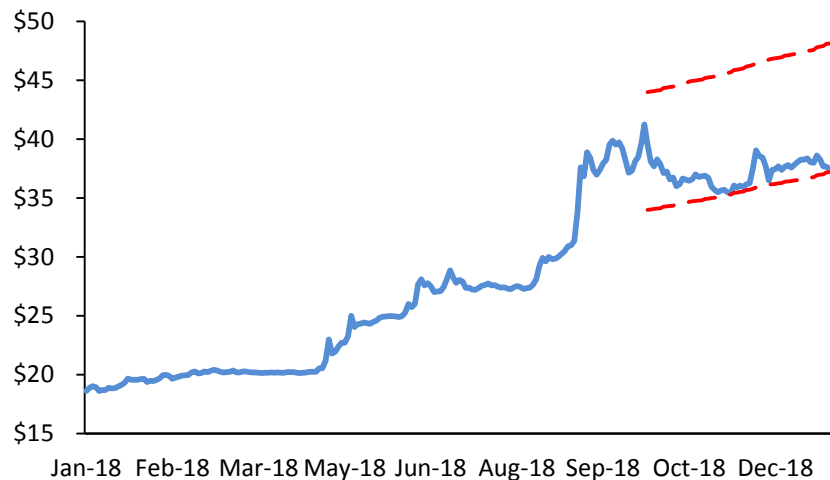
1. Programa financiero

2. Política fiscal

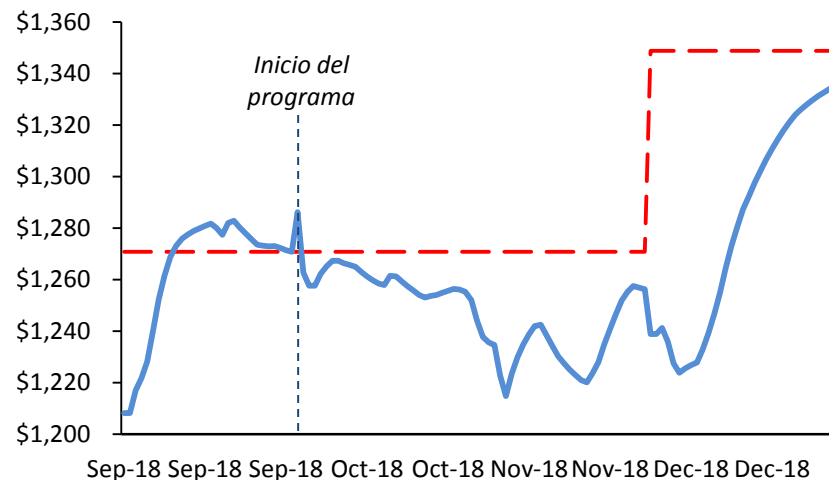
3. Fortalecimiento de las exportaciones

Impacto de la política monetaria

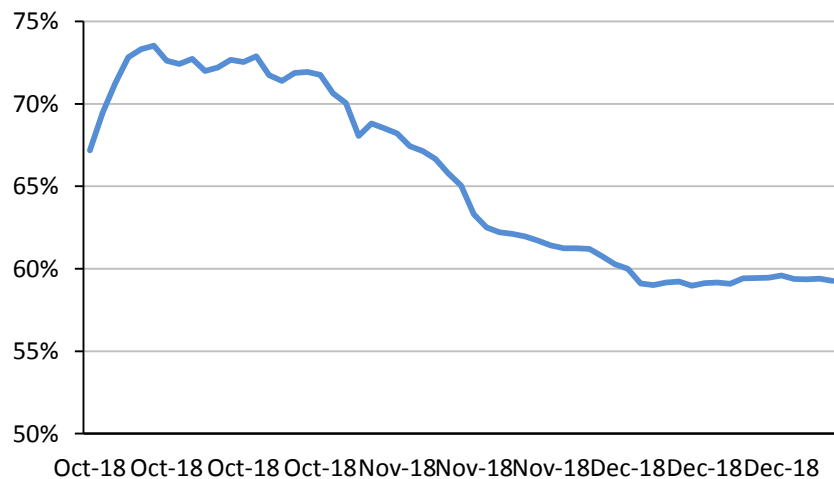
Tipo de cambio estabilizado (ARS/USD, zona de no intervención)



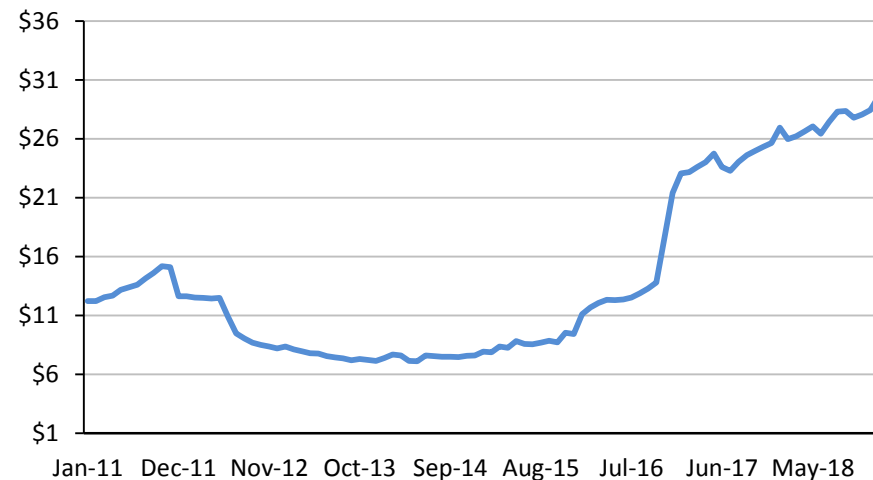
Metas de agregados monetarios (ARS mm)



Tasa de política Monetaria (Leliq, %)

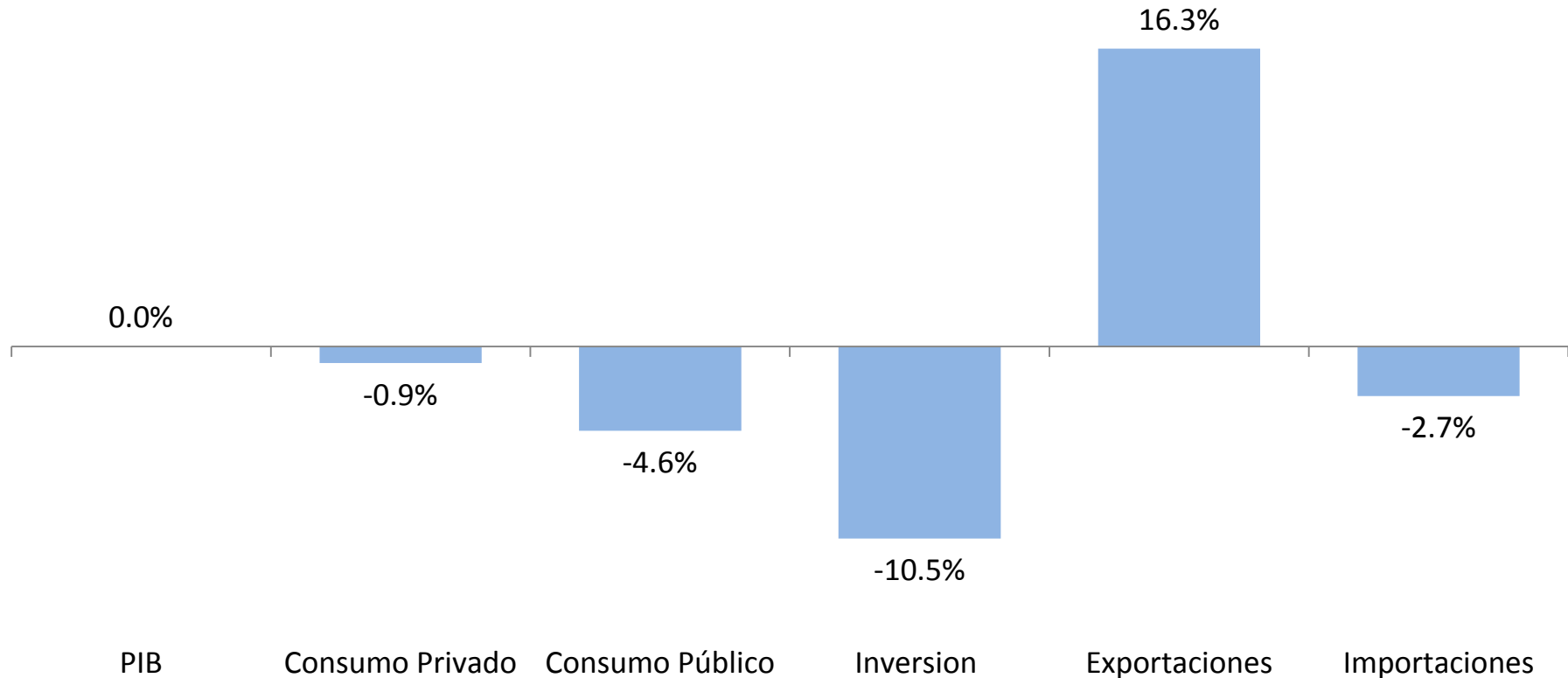


Depósitos privados en dólares en máximos históricos (USD mm)



Crecimiento 2019 liderado por las exportaciones

Composición del PIB (variación interanual)



La dinámica de crecimiento del 2019 deberá superar el arrastre estadístico de -3%.

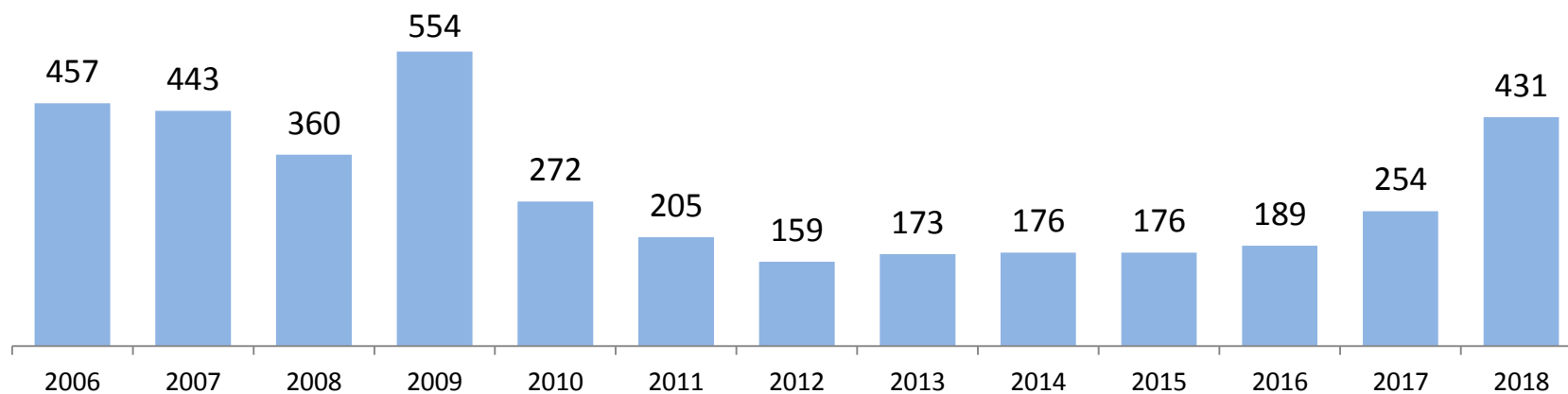
Evolución de las exportaciones

Exportaciones (USD millones)

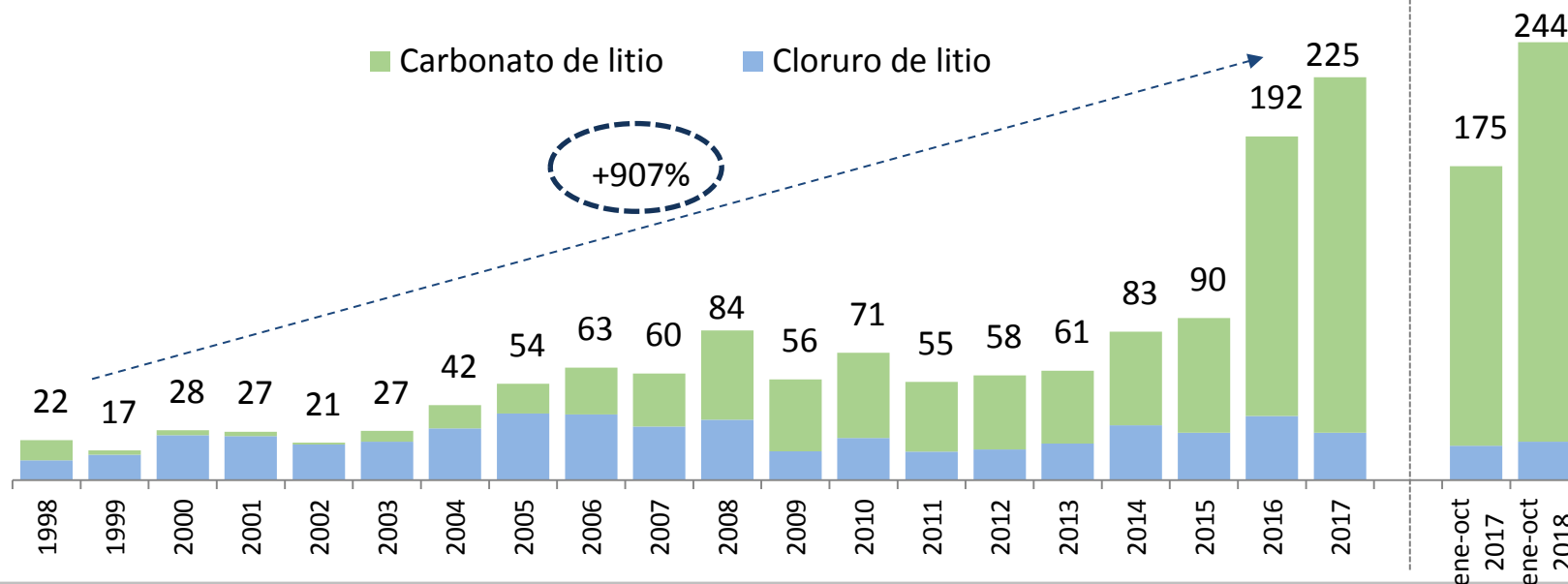


Evidencia sectorial de las exportaciones

Exportaciones de carne vacuna (enero - octubre 2018) – en miles de toneladas

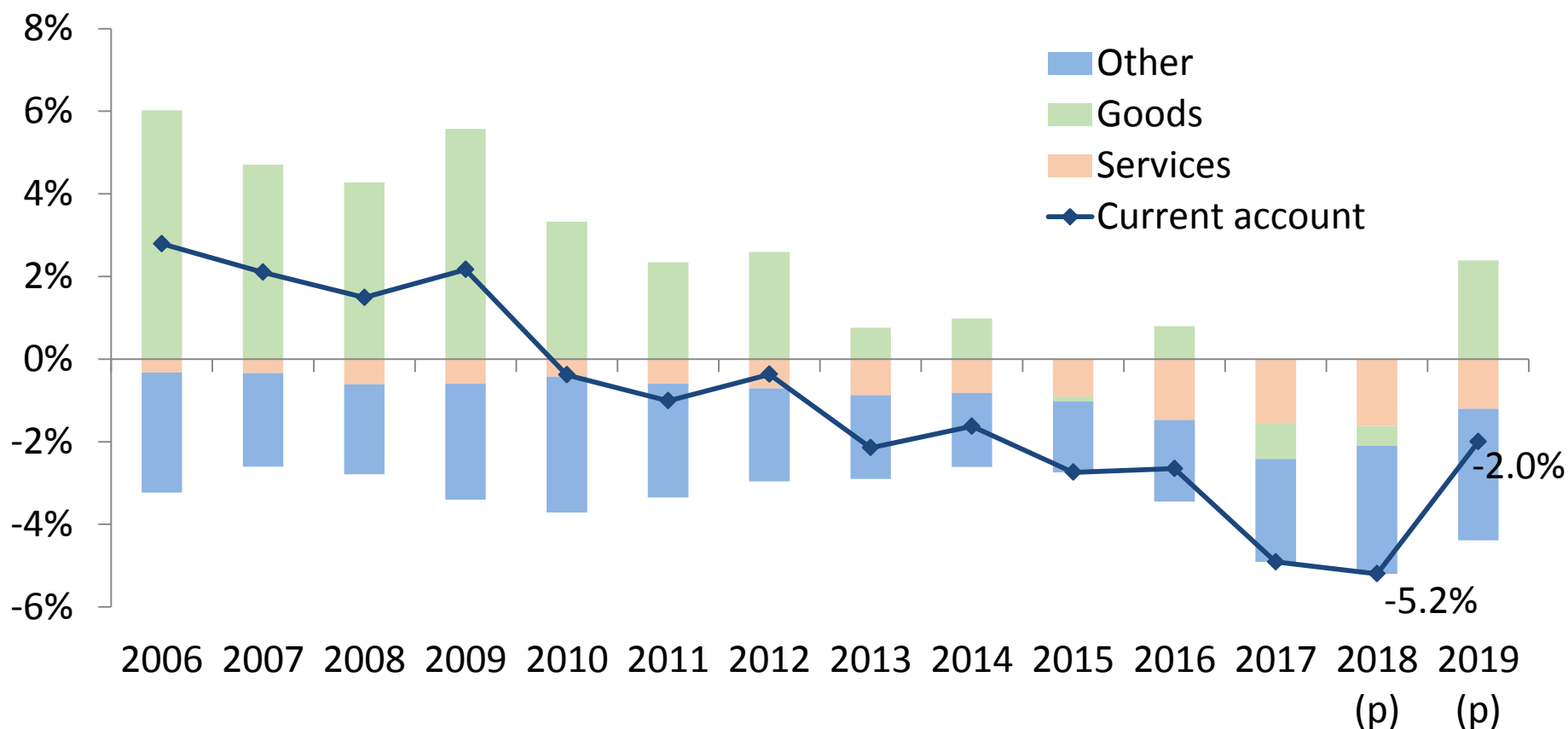


Exportaciones de litio – en millones de dólares FOB



Reducción del déficit de la cuenta corriente

Déficit actual de la cuenta corriente (% del PIB)



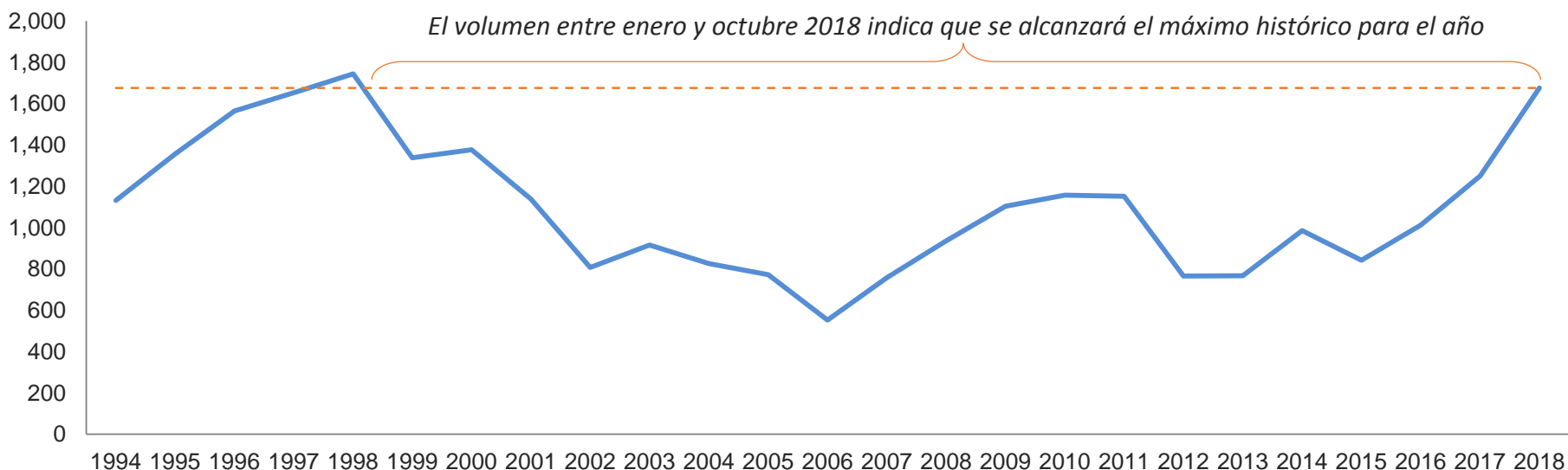
Las necesidades de financiamiento externas se redujeron debido a la reducción del déficit de la cuenta corriente.

Mejoras en productividad y competitividad

Cambios regulatorios para mejorar las condiciones para el desarrollo de negocios

- ✓ Incorporación simplificada de nuevas compañías (1 día).
- ✓ Ventanilla única para el comercio exterior (“VUCE”).
- ✓ Burocracia pre-exportaciones totalmente digitalizada.
- ✓ Exportaciones simplificadas (hasta 300 kg o USD600k al año).
- ✓ Reducción de los requisitos para exportar servicios y comida.
- ✓ Eliminación o simplificación de varios registros.
- ✓ Transferencia de autos totalmente digitalizada.
- ✓ Verificación digital.
- ✓ Procedimientos simplificados para pequeños contribuyentes (3M individuos).
- ✓ Firma digital.
- ✓ Registro digital (nacimiento, matrimonio, certificados de defunción).
- ✓ Seguro de caución aduanero (3 días).

Transporte anual de carga del tren Belgrano Cargas – línea norte (miles de toneladas)





Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación