



Informe Económico NACIONAL – SEPTIEMBRE 2016

PANORAMA ECONÓMICO: EMISIÓN DE DEUDA EN ARGENTINA.

-EMISIÓN DE DEUDA SOBERANA Y PROVINCIAL EN EL EXTERIOR.

-EMISIÓN DE DEUDA CORPORATIVA EN EL EXTERIOR.

RESUMEN EJECUTIVO:

-Según Research or Traders hasta el mes de septiembre informa que las provincias se endeudaron en USD 5.590 M, totalizando entre enero y septiembre de 2016 unos USD 10.490 M. El total de endeudamiento alcanza los USD 47.820 M.

-Los USD 5.590 M tuvieron tasas del 12,375% en el caso de Córdoba con vencimiento al 17/08/2017; y un mínimo de 3,0% para Buenos Aires por USD 63 M con vencimiento al 01/05/2020 y otra colocación de la misma provincia al 4,0% por USD 446 M con vencimiento al 15/05/2035. Las otras colocaciones se hicieron a una tasa superior al 9,0%.

A nivel Nacional podemos decir que la colocación de deuda soberana fue en Bonar 2019, 2021, 2026 y 2046 sumaron los USD 16.500 M con lo cual se decidió pagar a los fondos buitres, situación permitiría acceder con mejores tasas en el mercado financiero que las que se obtuvieron que fue en promedio del 7,031%. Se emitió un total de deuda soberana y provincial en el exterior en los primeros siete meses por un total de USD 42.230 M; solo en julio de 2016 supero al endeudamiento total del primer semestre.

Las cuatro provincias no consiguieron mejores tasas luego del acuerdo buitre, es más antes de que Nación colocara la serie de Bonar en abril de 2016, en marzo Buenos Aires colocaba deuda a una tasa similar a la que logro Salta en junio. El arreglo con los fondos buitre y la salida del default selectivo parece no haber incidido mucho en las tasas tomadas por las distintas provincias, Salta en 2012 emitió deuda a una tasa de 9,500% a 10 años, la diferencia fue una reducción del 0,375%.

“La empresa ARCOR finalmente colocó un bono en dólares a 7 años de plazo, por un monto de USD 350 M y a una tasa de retorno de 6%”, siendo de las tasas más bajas si las comparamos con el Gobierno Nacional y algunas provincias. Si comparamos con el resto de las empresas del informe, es de las más bajas.

Las dos empresas, con parte estatal y privada, YPF y el Banco Hipotecario colocaron deuda de corto plazo a altas tasas como Salta y Buenos Aires (mar16).

Emisiones de Deuda Soberana y Provincial en el Exterior:								
Acumulado: Ene-16 a Sep-16.								
Fuente: Elaboración propia en base a datos del CIFRA y Research For Traders								
	Monto Emitido	Vencimiento	Plazo	Cupón	Precio jun16	Precio al 14Sep16	Yield	Fecha
	(en M de USD)		(en años)	(%)	(en USD)	(en USD)	(%)	emisión
Buenos Aires	1.250	16/03/2024	8	9,125	98,74	111,08	9,375	09/03/2016
Bonar 2019	2.750	22/04/2019	3	6,125	100,00		6,125	19/04/2016
Bonar 2021	4.500	22/04/2021	5	6,875	100,00		6,875	19/04/2016
Bonar 2026	6.500	22/04/2026	10	7,500	100,00		7,500	19/04/2016
Bonar 2046	2.750	22/04/2046	30	7,625	95,76		8,000	19/04/2016
Neuquén	235	12/05/2028	12	8,625	100,00	110,99	8,625	04/05/2016
Neuquén	48,40	26/04/2021		7,875		103,38		
Mendoza	500	19/05/2024	8	8,375	98,71	105,60	8,625	11/05/2016
Mendoza	45,86	04/09/2018		5,500		98,64		
Ciudad de Buenos Aires	890	01/06/2027	10	7,500	99,14	109,90	7,625	24/05/2016
Ciudad de Buenos Aires	175	01/03/2017		9,950		102,81		
Ciudad de Buenos Aires	500	19/02/2021		8,950		114,12		
Córdoba	725	10/06/2021	5	7,125	100,00		7,125	02/06/2016
Cordoba	396	17/08/2017		12,375		107,75		
Cordoba	725	10/06/2021		7,125		103,04		
Buenos Aires	500	15/06/2019	3	5,750	100,00	103,65	5,750	08/06/2016
Buenos Aires	500	15/06/2027	11	7,875	100,00	105,58	8,787	08/06/2016
Buenos Aires	1,59	15/04/2017		9,250		102,23		
Buenos Aires	475	14/09/2018		9,375		109,77		
Buenos Aires	63,41	01/05/2020		3,000		93,10		
Buenos Aires	899	09/06/2021		9,950		112,96		
Buenos Aires	400	18/04/2028		9,265		117,91		
Buenos Aires	446	15/05/2035		4,000		73,88		
Salta	300	07/07/2024	7	9,125	100,00	106,80	9,125	29/06/2016
Salta	125	16/03/2022		9,500		107,33		
Chubut	50	19/05/2023		8,875		102,60		
Chubut	660	26/07/2026		7,750		102,47		
Chaco	250	18/08/2024		9,375		99,69		
Nación (Ene-Jun)	16.500							
Provincias (Ene-Jun)	4.900							
Provincias (Sep)	5.590							
Datos CIFRA (jul16)								
Nación (jul)	20.105							
Provincias (jul)	725							
Total	47.820							

-A nivel Nacional podemos decir que la colocación de deuda soberana fue en Bonar 2019, 2021, 2026 y 2046 sumaron los USD 16.500 M con lo cual se decidió pagar a los fondos buitres, situación permitiría acceder con mejores tasas en el mercado financiero que las que se obtuvieron que fue en promedio del 7,031%.

Se emitió un total de deuda soberana y provincial en el exterior en los primeros siete meses por un total de USD 42.230 M; solo en julio de 2016 supero al endeudamiento total del primer semestre.

-Según el informe el Informe Diario – Daily Argentina – del sitio Research for Traders “**Tras haber postergado varias veces su salida al mercado voluntario, la provincia de Salta logró colocar en el exterior un bono a 7 años de plazo por un momento de USD 300 M, y a una tasa de 9,125%**”. Elevada tasa de retorno según dicho informe. La otra provincia que colocó deuda fue Buenos Aires, similar a la tasa elevada de Salta del 9.125% en marzo de 2016, por USD 1.250 M, con un plazo de 8 años. Tres meses luego en junio Buenos Aires colocó deuda por USD 1.000 M, el 50% a 3 años con una tasa de 5,750% y a 11 años a la tasa del 7,875% el restante 50%.

-Después de Salta y Buenos Aires entre las provincias que colocaron deuda en el exterior con tasa alta fueron Neuquén y Mendoza. El primero emitió deuda por USD 235 M con un plazo de 12 años al 8,625%; el segundo lo hizo por USD 500 M a 8 años con una tasa del 8,375%. El otro par de provincias que mantuvieron altas tasas fueron Córdoba que colocó deuda por USD 725 M con una tasa del 7,125% a un plazo de 5 años; la otra jurisdicción Ciudad de Buenos Aires que se endeudó por USD 890 M a 10 años con una tasa del 7,500%.

-Las cuatro provincias no consiguieron mejores tasas luego del acuerdo buitre, es más antes de que Nación colocara la serie de Bonar en abril de 2016, en marzo Buenos Aires colocaba deuda a una tasa similar a la que logró Salta en junio. El arreglo con los **fondos buitre** y la **salida del default selectivo** parece no haber incidido mucho en las tasas tomadas por las distintas provincias, Salta en 2012 emitió deuda a una tasa de 9,500% a 10 años, la diferencia fue una reducción del 0,375%.

-Según Research or Traders hasta el mes de septiembre informa que las provincias se endeudaron en USD 5.590 M, totalizando entre enero y septiembre de 2016 unos USD 10.490 M. El total de endeudamiento alcanza los USD 47.820 M.

-Los USD 5.590 M tuvieron tasas del 12,375% en el caso de Córdoba con vencimiento al 17/08/2017; y un mínimo de 3,0% para Buenos Aires por USD 63 M con vencimiento al 01/05/2020 y otra colocación de la misma provincia al 4,0% por USD 446 M con vencimiento al 15/05/2035. Las otras colocaciones se hicieron a una tasa superior al 9,0%.

Emisiones de Deuda Corporativa en el Exterior:

Acumulado: Ene-16 a Jul-16.

Fuente: *Elaboración propia en base a datos del CIFRA y Research For Traders*

	Monto Emitido (en M de USD)	Vencimiento	Plazo (en años)	Cupón (%)	Precio (en USD)	Yield (%)	Fecha emisión
IRSA	360	23/03/2023	7	8,750	98,720	9,000	17/03/2016
YPF	1.000	23/03/2021	5	8,500	100	8,500	17/03/2016
Banco Hipotecario	150	30/11/2020	4	9,750	106,525	8,000	18/05/2016
Cablevisión	500	15/06/2021	5	6,500	100	6,500	08/06/2016
Arcor	350	06/07/2023	7	6,000	100	6,000	29/06/2016
Total (Ene-Jun16)	2.360						
Datos CIFRA (jul16)							
Resto de empresas	2.622						
Total	4.982						

-Continuando con el reporte diario de Research For Traders para la emisión de deuda Corporativa en el Exterior **“la empresa ARCOR finalmente colocó un bono en dólares a 7 años de plazo, por un monto de USD 350 M y a una tasas de retorno de 6%”**, siendo de las tasas más bajas si las comparamos con el Gobierno Nacional y algunas provincias. Si comparamos con el resto de las empresas del informe, es de las más bajas.

-La otra empresa entre las más bajas tasas para colocar deuda fue Cablevisión, un 6,5% por USD 500 M pero una de las de menor plazo (5 años) en comparación a las otras empresas.

Continuamos con IRSA e YPF, la primera emitió deuda corporativa por USD 360 M a 7 años a una tasas del 8,750%; la segunda emitió unos USD 1.000 M a 5 años (como Cablevisión) pero a una tasas del 8,500%, deuda de corto plazo y tasas superiores a las empresas de ARCOR, Cablevisión e IRSA. Y el tercero, con parte estatal y privada, fue el Banco Hipotecario que emitió deuda por USD 150 M a una tasa de 4 años y un tasa de 9,750%, la más alta.

-Las dos empresas, con parte estatal y privada, YPF y el Banco Hipotecario colocaron deuda de corto plazo a altas tasas como Salta y Buenos Aires (mar16).

El total del endeudamiento en el primer semestre fue de USD 2.360 M y en julio de 2016, según datos de CIFRA, el resto de empresas se endeudó por USD 2.622 M a un promedio del 8%. Acumulando un endeudamiento del USD 4.982 M.

LABORATORIO DE *ECONOMIA NACIONAL E* *INTERNACIONAL*

EQUIPO TÉCNICO:
LIC. ERNESTO MATTOS
LIC. LARA SANDOVAL



DIRECTOR: PATRICIO ECHEGARAY
DIRECTORES ADJUNTOS: ALEXIA MASSHOLDER, HERNAN RANDI, MARCELO F. RODRIGUEZ.

MAIL:
LABECONOMIA@CEFMA.COM.AR
FACEBOOK: LABORATORIO DE ECONOMIA NACIONAL E INTERNACIONAL - CEFMA

WEB:
[HTTP://WWW.ELCEFMA.COM.AR](http://WWW.ELCEFMA.COM.AR)