



## Informe del 18/11

### Mateo & Marchioni Sociedad de Bolsa

Considerando el déficit primario de este año que estima el gobierno de 8,3% del PBI<sup>1</sup> y el acumulado a septiembre de 4,9% del PBI, restarían aún unos 3,4 puntos de déficit para los últimos meses del año. Esto equivale a un promedio de déficit de 1,13% para cada mes o, aproximadamente, \$300.000 millones

Si bien aún no se conoce el resultado fiscal mensual, en el mes de octubre las colocaciones de deuda lograron un *roll over* de casi el 300%, alcanzando un financiamiento neto de \$279.737 millones. Sin embargo, en ese mes se licitaron bonos vinculados al dólar que lograron una colocación *record* en el año. Si se toman en cuenta las colocaciones de deuda de los meses anteriores, el financiamiento neto más elevado fue de 80.806 millones de dólares. En noviembre se esperan vencimientos de letras del tesoro por \$152.394 millones, mientras que en diciembre los vencimientos alcanzan los \$272.270 millones. Será importante que el tesoro obtenga buenos resultados en las licitaciones de estos meses para reducir el financiamiento al Tesoro por parte del BCRA.

<sup>1</sup> Según Proyecto de Ley Presupuesto 2021.

Refinanciamiento en millones de \$												
	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
<b>Pagos</b>	62361	64824	109764	121896	95706	243418	201758	139884	178.849	140.866	152.394	272.270
<b>Emisiones</b>	35935	29853	78004	117666	130809	223850	240751	220690	252.807	420.603	?	?
<b>Roll over</b>	58%	46%	71%	97%	137%	92%	119%	158%	141%	299%	?	?
<b>Financiamiento Neto</b>	-26.426	-34.971	-31.760	-4.230	35.103	-19.568	38.993	80.806	73.958	279.737		
<b>Déficit (aprox.)</b>										300.000	300.000	300.000

<sup>1</sup> Según Proyecto de Ley Presupuesto 2021.