



Estrategia y Programa Financiero 2008

Agenda

- La Deuda Pública y su evolución reciente
- Cierre del Programa Financiero 2007
- Estrategia y Programa Financiero 2008



La Deuda Pública y su evolución reciente

Stock de la Deuda Pública

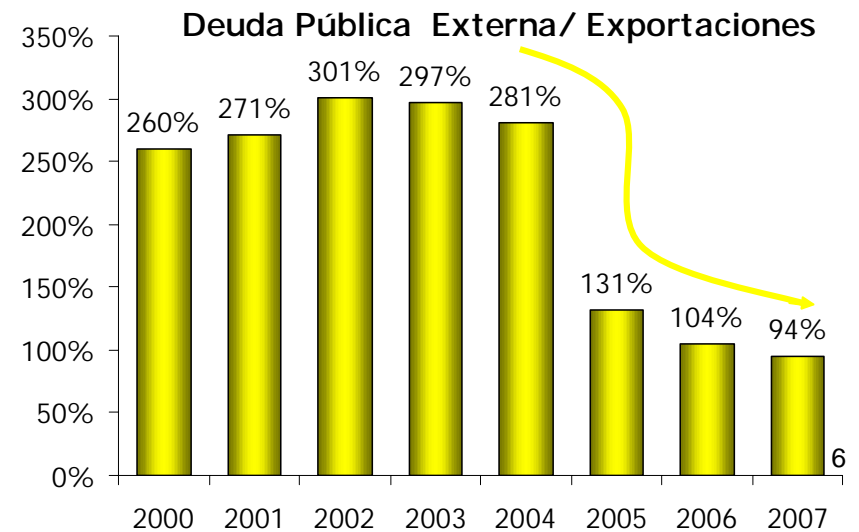
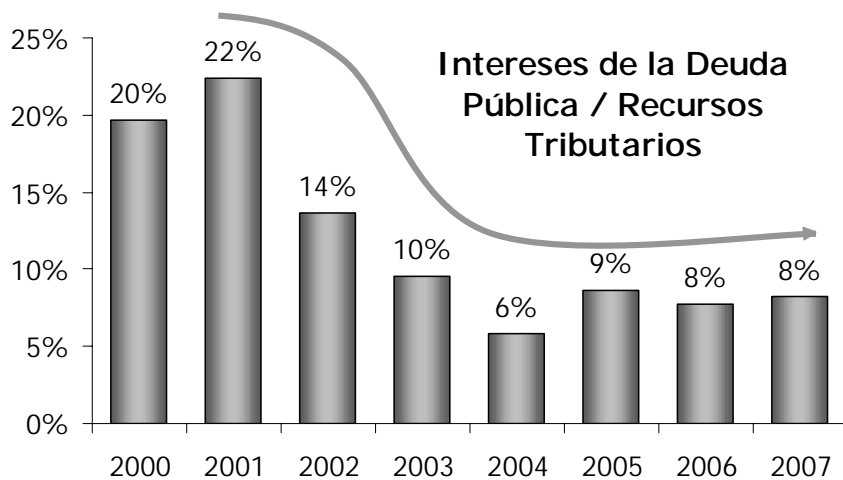
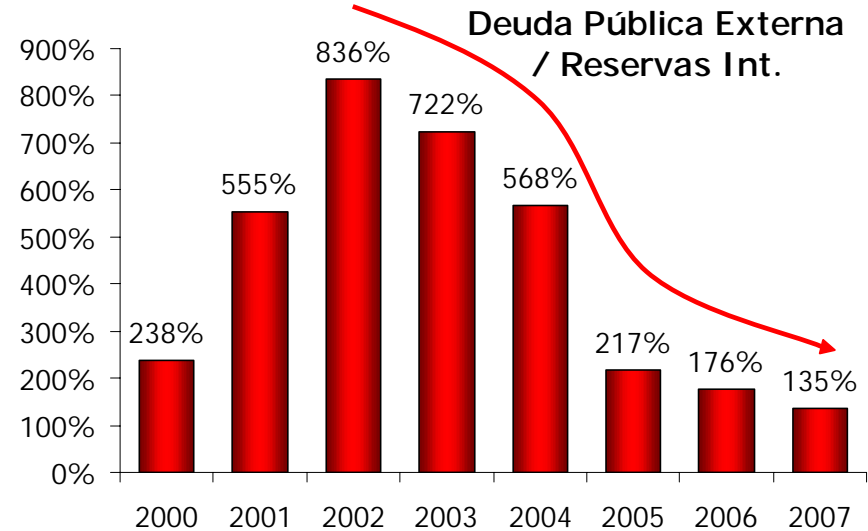
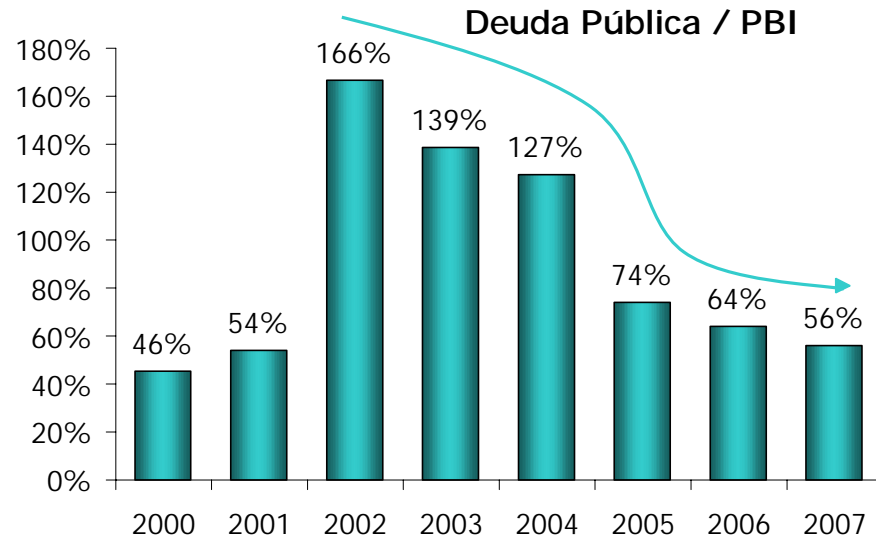
En US\$ MM	2005	2006	2007	
Deuda Directa del Gobierno Nacional	105,0	103,2	110,0	Resumen de las variaciones
Préstamos de Organismos Internacionales	21,6	12,5	13,1	↑ Incremento neto de las obligaciones
Títulos Públicos	61,5	68,4	74,9	↑ Efecto de la capitalización de CER e intereses, emisiones de Bocones v variaciones cambiarias
Préstamos Garantizados, Org Oficiales, Bca Comercial y Otros	14,6	14,9	15,2	↑ Capitalización de CER y reestructuración con España
Club de París, Bca Comercial (Pendientes de Reestructuración) y Atrasos	7,3	7,3	6,8	↓ Reestructuración de la deuda con España. Reduce la deuda pendiente de reestructuración
Deuda Intra Sector Público	7,8	18,0	20,0	
Letras con el BCRA	5,3	15,5	16,3	↑ Mayor financiamiento intra sector público; Adelantos Transitorios del BCRA
Letras del Tesoro y Pagarés	2,5	2,5	3,7	↑ Mayor financiamiento intra sector público; Letras a la ANSES, AFIP, etc. v pagaré al Ministerio del
Deuda con Garantía del Gobierno Nacional	15,9	15,6	14,7	
Bogar	10,9	11,8	11,8	Compensación entre los efectos de capitalización del CER v los pagos de capital
Préstamos de Organismos Internacionales	3,7	2,6	1,9	↓ Cancelación neta de capital, mayores pagos que desembolsos
Boden Cuasimonedas	1,3	1,1	0,9	↓ Cancelación neta de capital
TOTAL	128,6	136,7	144,7	

Deuda del Sector Público Nacional

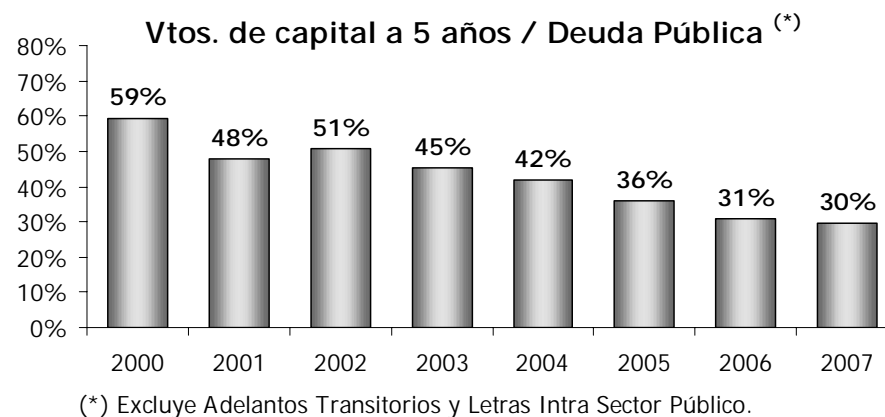
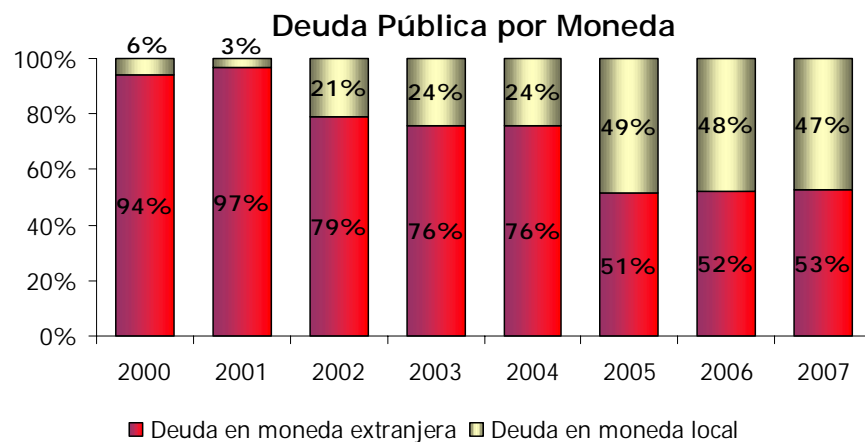
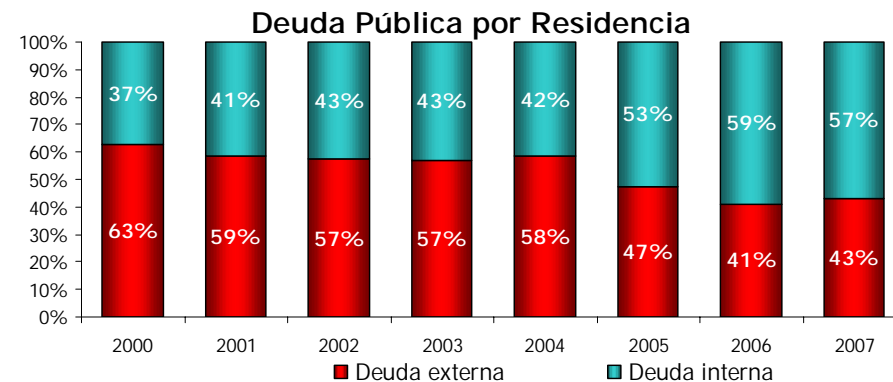
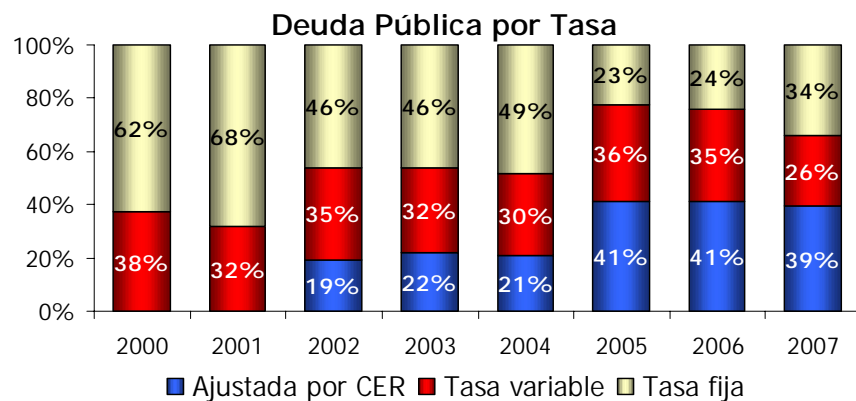
Por situación de pago

En US\$ MM	Saldo Bruto	% del total
TOTAL DEUDA PUBLICA	144,7	100,0%
En situación de pago normal	138,0	95,3%
Diferimiento de Pagos	1,3	0,9%
Atrasos	5,5	3,8%
 TOTAL DEUDA NO PRESENTADA AL CANJE	 28,9	
A vencer	8,3	
Atrasos	20,5	

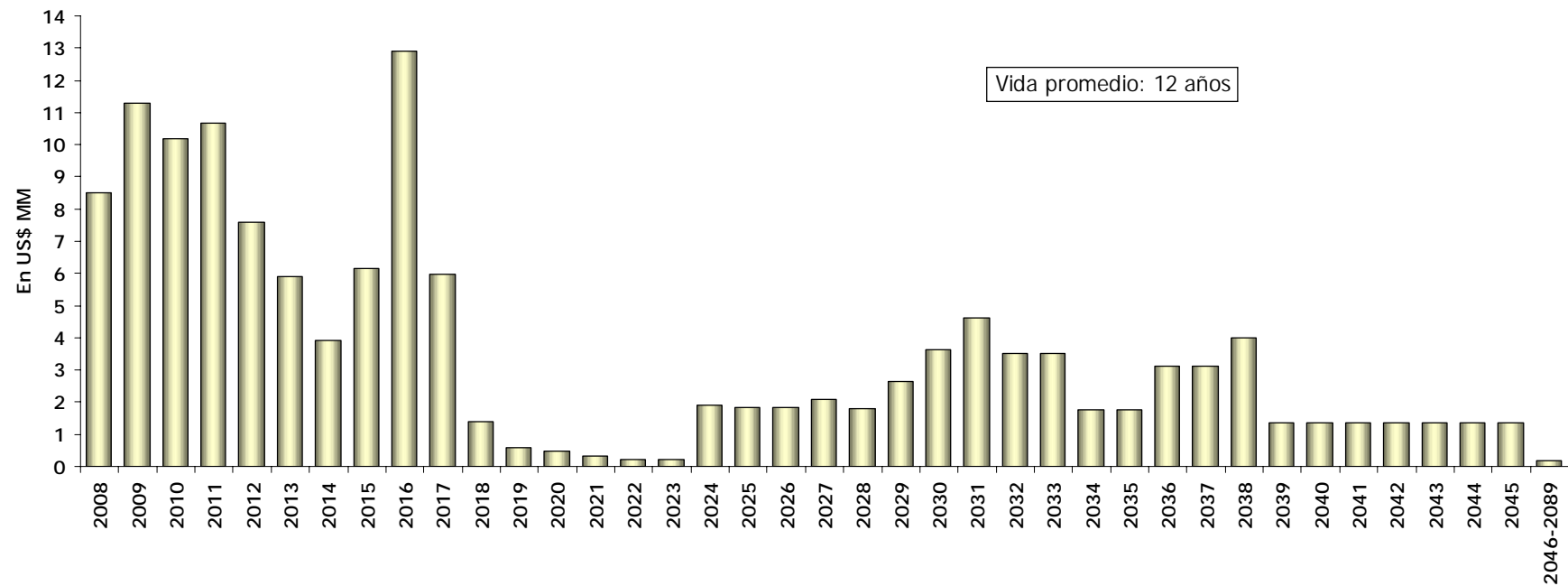
Indicadores de Carga de la Deuda Pública



Otros indicadores de la Deuda Pública



Perfil de Vencimientos de Capital ^(*) 2008-2089



(*) Excluye Adel. Transitorios y Letras del Tesoro

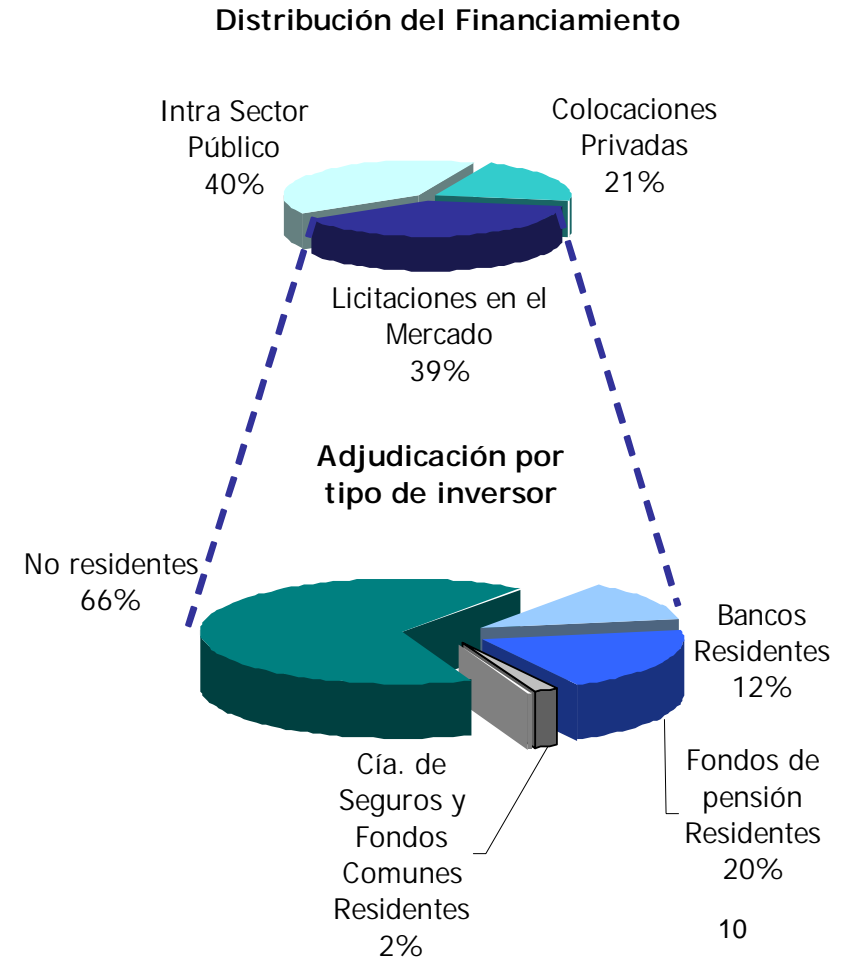


Cierre del Programa Financiero 2007

Distribución del Financiamiento 2007

	En US\$ MM
Usos	13,2
Amortizaciones	7,6
Recompras	0,9
Intereses	4,8
Fuentes	6,5
Superávit Primario	4,9
Otros Movimientos bajo la línea (*)	1,5
Desembolsos OI	0,5
Recupero Neto de Provincias	-0,3
Saldo financiado	6,7
Colocaciones de Títulos Públicos	5,0
Licitaciones	3,3
Colocaciones Directas	1,7
Financiamiento Intra-Sector Público (Letras y Títulos Públicos)	1,7

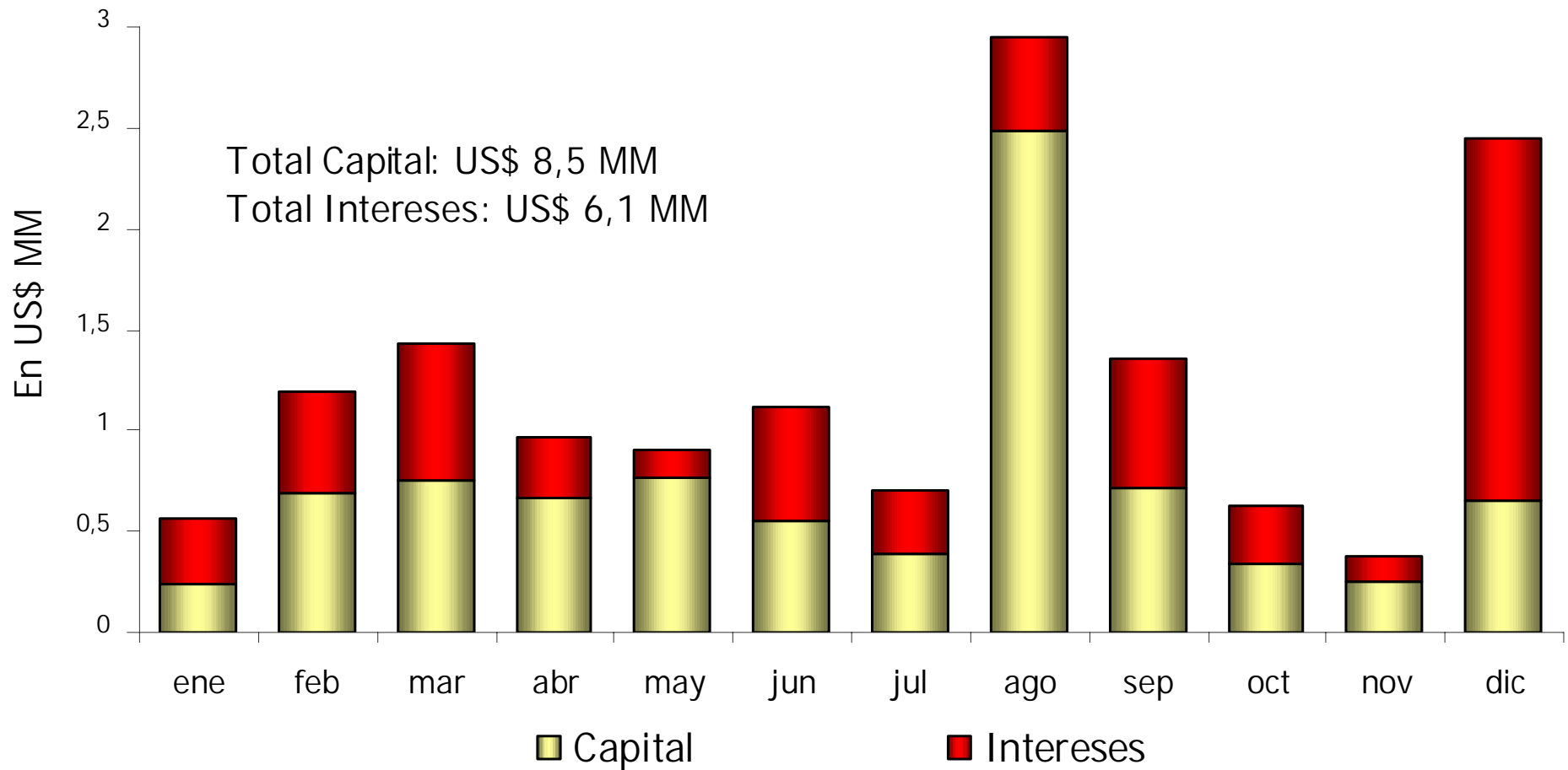
(*) Incluye adelantos transitorios del BCRA.





Estrategia y Programa Financiero 2008

Perfil de Vencimientos de Capital e Intereses Año 2008 (*)



(*) Excluye Adelantos Transitorios, Letras del Tesoro e incluye el Cupón del PBI.

Estrategia de Financiamiento 2008

■ Colocaciones en el mercado

- Activo diálogo con los participantes del mercado, contacto con inversores

■ Emisiones de Títulos Públicos:

- Licitaciones en el mercado doméstico por tramos
- Colocaciones directas
- Diseño de instrumentos que contemplen las necesidades de los inversores y los objetivos del Gobierno Nacional:
 - Completar la serie de Bonar 2017
 - Bonos de referencia líquidos (monto mínimo mil millones de dólares)
 - Moneda Local, tasa fija o variable
 - Monedas Extranjeras

■ Mayor participación de inversores domésticos:

- Inversores Institucionales Locales (AFJPs, Fondos Comunes de Inversión, Cias de Seguros y ARTs) US\$ 1.900 millones
- Agencias del Sector Público US\$ 1.000 millones
- Bancos US\$ 700 millones

- Participación de bancos.

- Coordinación con el BCRA

Estrategia de Financiamiento 2008 (continuación)

- Excedentes de otras Agencias del Sector Público
- Préstamos de Organismos Internacionales de Crédito
- Manejo de Pasivos:
 - Objetivos: suavizar el perfil de vencimientos de la Deuda Pública
 - Para los instrumentos que ajustan por CER, las modificaciones introducidas al art. 65 de la Ley de Administración Financiera, permiten realizar operaciones de manejo de pasivos, siempre que la nueva deuda no ajuste por CER y resulte en una mejora de monto o plazo
 - Programa de manejo de pasivos a lo largo del ejercicio fiscal

Inversores locales

Demanda potencial 2008

En US\$ MM	2008	2009
AFJPs	5,0	3,7
- Nuevos Flujos	3,2	3,6
- Repatriación	1,8	0,0
- Cobro de servicios de la deuda pública	0,0	0,1
Bancos	9,4	11,5
- Crecimiento de Depósitos (programa monetario)	8,7	10,0
- Cobro de servicios de la deuda pública	0,7	1,5
Compañías de Seguro de Retiro y Vida	0,8	0,8
Otros	0,3	0,3
Agencias del Sector Público	5,0	4,9
- ANSES	4,7	4,6
- Nuevos Flujos (Superávit Operativo estimado en el Presupuesto)	1,6	1,5
- Liquidez (Depósitos)	3,1	3,0
- Otros	0,3	0,3
Total	20,4	21,1

Programa Financiero del Tesoro Nacional 2008

En US\$ MM	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	2008
Usos	3,7	4,0	4,9	3,5	16,1
Amortizaciones	1,8	2,0	3,5	1,3	8,5
Recompras	0,4	1,0	0,0	0,0	1,4
Intereses	1,5	1,0	1,4	2,2	6,1
Fuentes	3,6	3,2	1,4	1,8	10,0
Superávit Primario	1,7	2,8	1,3	1,5	7,3
Otros movimientos bajo la línea (*)	1,7	-0,1	-0,1	-0,2	1,5
Desembolsos Organismos Int.	0,0	0,3	0,0	0,3	0,6
Recupero neto de Provincias	0,1	0,2	0,1	0,1	0,6
Saldo a financiar	0,1	0,8	3,5	1,7	6,1

(*) Incluye adelantos transitorios del BCRA.

Cronograma de Financiamiento 2008

En US\$ MM	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	2008
Saldo a financiar	0,1	0,8	3,5	1,7	6,1
Colocaciones de Títulos Públicos	2,2	2,9	5,1		
Licitaciones	0,0	1,5	1,0	1,1	3,6
Colocaciones Directas	0,7		0,8		1,5
Financiamiento Intra-Sector Público (Letras y Títulos Públicos)	0,2	0,3	0,3	0,2	1,0

Programa y Necesidades de Financiamiento 2007-2010

En US\$ MM	2007	2008 P	2009 P	2010 P
Usos	13,2	16,1	20,2	20,2
Amortizaciones	7,6	8,5	11,3	10,2
Recompras	0,9	1,4	2,0	2,6
Intereses	4,8	6,1	6,9	7,5
Fuentes	6,5	10,0	8,3	9,7
Superávit Primario	4,9	7,3	7,7	8,1
Otros Movimientos bajo la línea (*)	1,5	1,5	-0,1	0,6
Desembolsos Organismos Internacionales	0,5	0,6	0,5	0,5
Recupero Neto de Provincias	-0,3	0,6	0,3	0,5
Saldo a financiar	6,7	6,1	11,8	10,5
Colocaciones de Títulos Públicos	5,0	5,1		
Licitaciones	3,3	3,6		
Colocaciones Directas	1,7	1,5		
Financiamiento Intra-Sector Público (Letras y Títulos Públicos)	1,7	1,0		

(*) Incluye adelantos transitorios del BCRA.