

Endeudador Serial: Kicillof emitió deuda por 38.000 millones de dólares en 16 meses

Por Amílcar Collante

Hace pocos días Alejandro Vanoli dijo “la etapa del desendeudamiento con este Gobierno ha tocado el piso”. Pese a que algunos siguen con la bandera del desendeudamiento como un logro del Gobierno. Los números de 2014 y 2015 muestran todo lo contrario.

Si sumamos las colocaciones de deuda que emitió el Ministerio de Economía y las Letras Intransferibles (que el Tesoro Nacional le dio al BCRA a cambio de dólares constantes y sonantes). El endeudamiento de 2014 y 2015 suma 38.000 millones de dólares en 16 meses.

Dentro de estos números se encuentra los intereses punitivos con el Club de Paris por 3.633 millones de dólares que aparecieron casi “mágicamente” en mayo de 2014, luego de la negociación que tuvo Axel Kicillof.

También se incluye la colocación de deuda para indemnizar a Repsol: 500 millones en Bonar X, 3.250 millones en Bonar 24 y 1.250 millones en bonos Discount. En total, un mix de bonos por 5.317 millones de dólares.

Endeudamiento 2014

	<i>Fecha</i>	<i>Moneda</i>	<i>Monto en millones de \$</i>	<i>Monto en millones de USD</i>
Club de Paris	Mayo	USD		3.633
Bonos USD (Ley 26932) - Pago a Repsol	Mayo	USD		5.317
Bonos en USD	-	USD		1.253
Bonos Dollar linked	-	USD		2.000
Bonos en Pesos	-	\$	43.038	
Swap chino (1er tramo)	Octubre	USD		814
Swap chino (2do tramo)	Noviembre	USD		506
Swap chino (3er tramo)	Diciembre	USD		1.000
Deuda en el BCRA(Letras Intransferibles del Tesoro Nacional)		USD		10.940
	Endeudamiento total 2014		43.038	25.463



Asimismo, está activación del “Swap con China” por 4.800 millones de dólares a 12 meses (con posibilidad de renovarse por 1 año más). Que sirvió para engrosar las reservas internacionales, cuyo primer desembolso ingreso al país en Octubre de 2014.

En todo el 2014 la deuda emitida sumó 43.038 millones de pesos y 25.463 millones de dólares. El aumento más significativo fue el de Letras Intransferibles del Tesoro Nacional al Banco Central que sumaron casi 11.000 millones de dólares.

Durante el primer cuatrimestre de 2015 hubo colocaciones por casi 15.000 millones de pesos (3 colocaciones de Bonac 16) y 1.415 millones de dólares (Bonar 24) esta última con una tasa de 9% anual.

Endeudamiento 2015

	<i>Fecha</i>	<i>Moneda</i>	<i>Monto en millones de \$</i>	<i>Monto en millones de USD</i>
<i>Swap chino (4to tramo)</i>	13/01/2015	USD		400
<i>Swap chino (5to tramo)</i>	25/01/2015	USD		400
<i>Swap chino (6to tramo)</i>	Marzo	USD		1.680
<i>Bonac 2016</i>	07/05/2015	\$	5263	
<i>Bonar 24</i>	21/04/2015	USD		1.415
<i>Bonac 2016</i>	16/04/2015	\$	4713	
<i>Bonac 2016</i>	27/03/2015	\$	5000	
<i>Deuda en el BCRA(Letras Intransferibles del Tesoro Nacional)</i>	-	USD		2.100
	Endeudamiento total 2015		14.976	5.995



Al parecer el mito del desendeudamiento se evapora y llega la realidad. En el siguiente cuadro esta la suma del endeudamiento 2014 y 2015.

	<i>en millones de pesos</i>	<i>en millones de dólares</i>
<i>Endeudamiento total 2014</i>	43.038	25.463
<i>Endeudamiento total 2015</i>	14.976	5.995
DEUDA TOTAL	58.014	31.458

Si al endeudamiento en dólares de 31.458 millones de dólares, le adicionamos la deuda en pesos convertida al tipo de cambio oficial (6.518 millones de dólares). El endeudamiento total de 2014 y lo que va de 2015 asciende a 37.976 millones de dólares.

En el contexto actual el endeudamiento es necesario, ya que la “maquinita” de la emisión ya no da más. La capacidad de financiamiento del BCRA no alcanza. Y el Gobierno solo sabe gastar más de los que recauda. No tiene otra lógica y no la va a cambiar a esta altura.

También es necesario la deuda en dólares para financiar la fuga de dólares vía dólar ahorro, tarjeta y viajes al exterior que sumaran más de 11.000 millones de dólares en 2015. Ya que tampoco habrá en los meses que quedan corrección cambiaria.

Axel Kicillof pasó del relato del desendeudamiento a ser un “endeudador serial”. Toma deuda a un ritmo superior a 2.000 millones de dólares mensuales. Es la única forma de que las cuentas cierren sin hacer las correcciones macro.

(*) Economista (UNLP). Miembro de CESUR.

