



Ministerio de
HACIENDA

 GOBIERNO
NACIONAL

*Paraguay
de la gente*

Emisión Soberana 2023

Ministerio de Hacienda
Junio, 2023



Contexto Internacional 2023

EL PAÍS

Economía

MERCADOS · VIVIENDA · FORMACIÓN · MIS DEBERES · NEGOCIOS · CINCO DÍAS · RETIROS · ÚLTIMAS NOTICIAS

ESTADOS UNIDOS >

La Reserva Federal de EE UU eleva los tipos de interés 0,25 puntos y avisa de que habrá nuevas subidas

El banco central deja el precio del dinero en el 4,5%-4,75% tras el octavo ascenso consecutivo



Los Angeles Times

La Fed podría subir más las tasas si economía sigue agitada



El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el Congreso en Washington el 7 de marzo de 2023. (Andrew Harnik / Associated Press)

POR CHRISTOPHER RUGABER | ASSOCIATED PRESS
MAR. 7, 2023 12:55 PM PT

infobae

Últimas Noticias · Rusia invade Ucrania · Deportes · Venezuela · Tecnología · ESPN · Qué Puedo Ver · Entretenimiento · Leamos · EEUU · Newsletters

ESTADOS UNIDOS >

Wall Street cerró con pérdidas tras el anuncio de la Fed sobre la tasa de interés en Estados Unidos

La esperanza de los inversores es que éste sea el último aumento. El Banco Central hizo un guiño a esta posibilidad diciendo que "anticipa que podría ser apropiado cierto endurecimiento adicional de la política"

3 May, 2023

Escuchar · Compartir

El Cronista · Finanzas y Mercados · FED

ESTADOS UNIDOS

La Fed dio un sorpresivo anuncio y alertó por preocupante situación para el 2023

El presidente de la Reserva Federal anunció que suavizará las alzas en las tasas de interés y habló sobre el gran obstáculo que tiene que enfrentar Estados Unidos de cara al 2023.

INTERNACIONAL · ESTADOS UNIDOS

La Fed podría anunciar hoy un parón temporal en el ciclo de subidas de tipos

La mayoría de expertos estiman que habrá más subidas este año, aunque ven posible una pausa temporal en esta reunión de junio y una posible nueva subida en julio. En el último año, se han llevado a cabo diez subidas de tipos.



Reuniones de la Fed - Realizadas

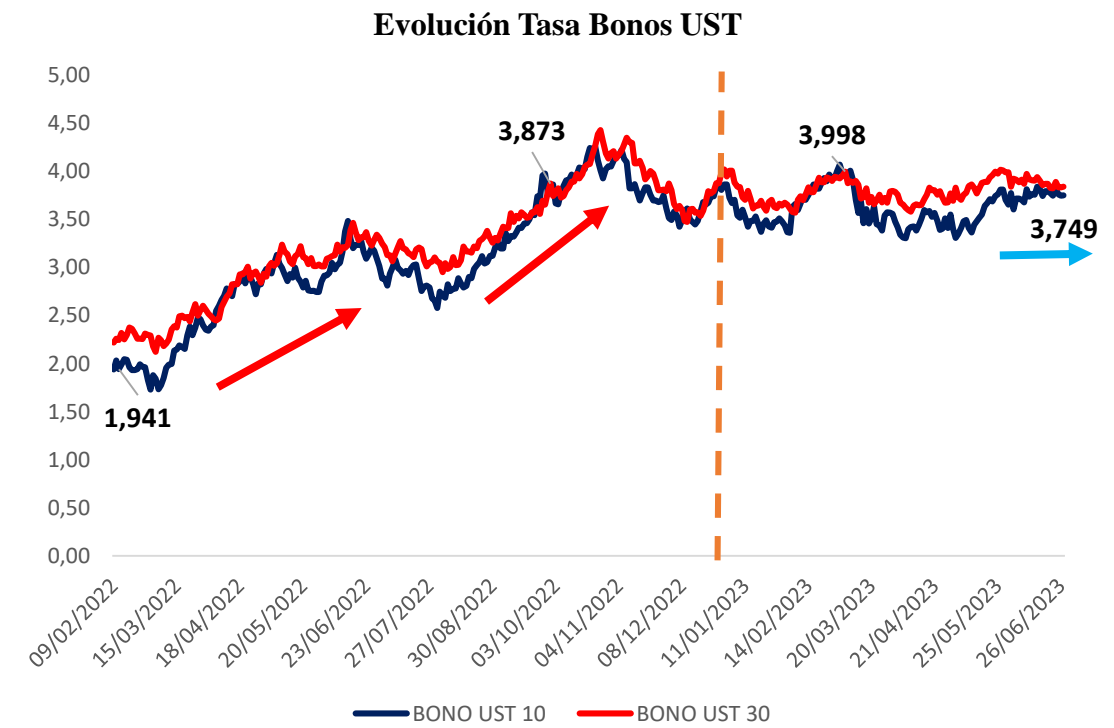
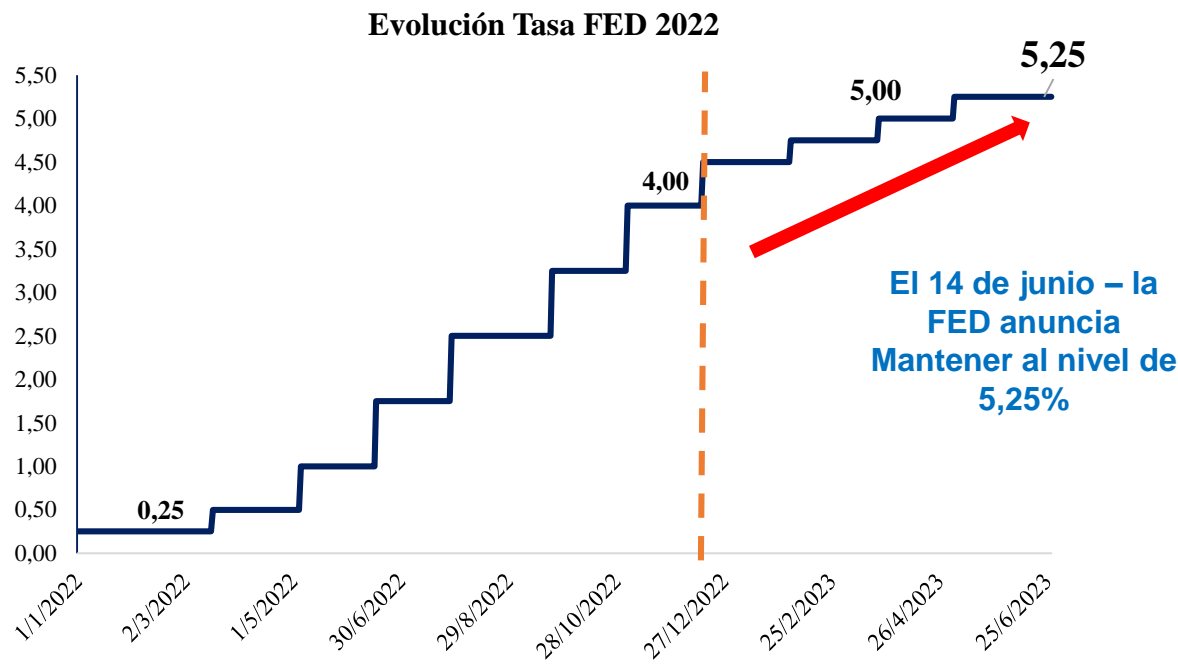
- 31 de enero - 1 de febrero
- 21 y 22 de marzo
- 2 y 3 de mayo
- **13 y 14 de junio – Anuncia Mantener al nivel de 5,25%**

Próximas Reuniones - FED

- 25 y 26 de julio
- 19 y 20 de septiembre
- 31 de octubre y 1 de noviembre
- 12 y 13 de diciembre

Emisión soberana 2023

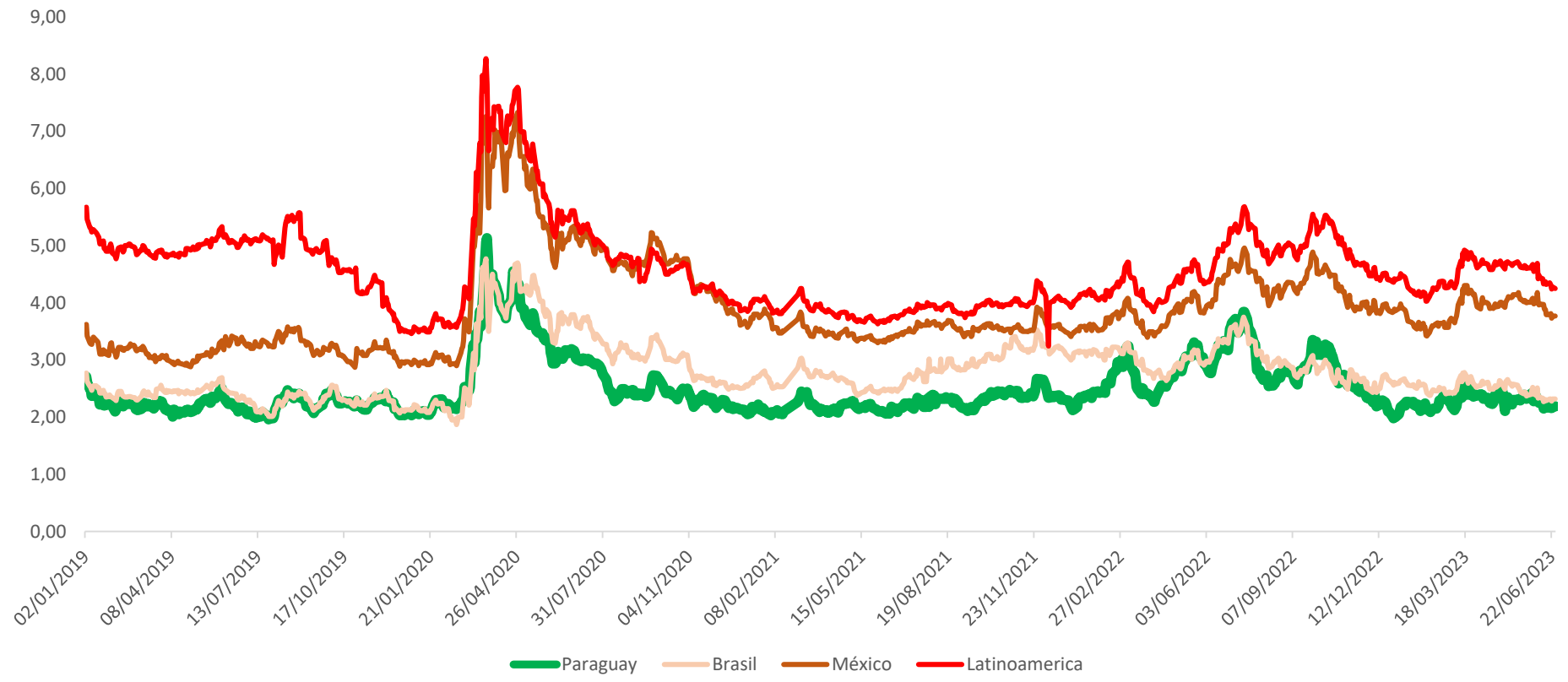
El aumento sostenido de tasas de la FED ha ocasionado un aumento en los tipos de interés de los bonos del tesoro estadounidense



Esto generó un aumento en el costo de financiamiento para los países emergentes

Percepción de riesgo País LATAM

¿Cómo los inversionistas perciben a los países a la hora de tomar la decisión de inversión?



Si bien el contexto internacional ejerce presión sobre el EMBI de cada País, el de Paraguay se encuentra por debajo del Promedio Latinoamericano

Emisión soberana 2023 - Resultados

En este contexto, el 28 de junio se realizó la emisión de un nuevo bono con vencimiento en 2033 y el mismo se encuentra compuesto de la siguiente manera:

	Nuevo Bono 2033
Composición	US\$ millones
Recursos para financiar PGN 2023	430,0
Recompra Bono 2026	70,0
Total	500,0

Plazo: 10 años

Tasa 5,85%

Con esta operación se logró:



Cubrir necesidades de financiamiento aprobados por el PGN 2023.



Reducir el riesgo de refinanciamiento



Mejorar el perfil de amortización de la deuda externa, aumentando la vida promedio del portafolio de bonos en dólares.

Resultados de emisión de países LATAM

La tasa obtenida para el nuevo bono se encuentra en un nivel inferior comparada con otros soberanos que también realizaron emisiones en el mercado internacional

País	Calificación	Mes de emisión	Plazo (años)	Tasa	Monto (USD Mill.)
México	Baa2 / BBB / BBB- Grado de Inversión con Moody's	Enero 2023	12	6,350%	2.750
Colombia	Baa2/BB+/BB+ Grado de Inversión con Moody's	Febrero/2023	11	7,500%	2.200
Costa Rica	B2 / B+ / BB- Nivel de calificación por debajo de PY	Marzo/2023	11	6,550%	1.500
Brasil	Ba2/BB-/BB- Nivel de calificación por debajo de PY	Abril/2023	10	6,000%	2.250
Guatemala	Ba1/BB/BB Nivel de Calificación similar a PY con algunas calificadoras	Junio/2023	12	6,600%	1.000
Paraguay	Ba1 / BB / BB+	Junio/2023	10	5,850%	500,0



Ministerio de
HACIENDA

 GOBIERNO
NACIONAL

*Paraguay
de la gente*

Puntos a destacar



Emisión soberana 2023 – Un paralelismo con el año 2022

La tasa obtenida se encuentra incluso por debajo de la tasa anunciada (6,0%)

CIERRE DE LA OPERACIÓN 2023		
	Emisión 2022	Emisión 2023
Anuncio	Low 4%	Low 6%
Benchmark Treasury Yield	181,5 bps	371,4 bps
Spread to Benchmark Treasury	203,5 bps	213,6 bps
Rendimiento	3,850%	5,850%

El resultado esta explicado por el aumento del 53,8% de la tasa del tesoro estadounidense a 10 años, en comparación a la emisión soberana 2022. El riesgo comparable del país vs la del Tesoro, no ha sufrido variaciones significativas

Emisión soberana 2023 – Impacto Deuda/PIB

USD 430 millones serán destinados para el financiamiento de los compromisos y programas presupuestados en el presente año y USD 70 fue para LM (Liability management) del bono 2026

Ley N° 7050/2023, que aprueba el Presupuesto General de la Nación

Financiamiento	
Total Financiamiento 1,5%	Emisión Bonos Externos USD 430 millones
	Emisión Bonos Internos USD 133 millones
Total Financiamiento 0,8%	Préstamos USD 287 millones
	Total Financiamiento 2,3% USD 850 millones

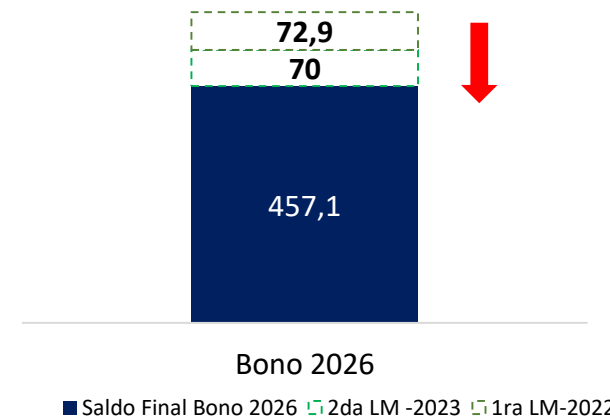
Del lado del LM del Soberano 2026

	US\$ millones
Se administró el monto de USD	70
Costo de la Administración- Bono 2026	69,7
Diferencia – Reducción de Deuda	USD 0,3

Se observa una reducción del nivel de endeudamiento como resultado de la operación, suavizando el perfil de la deuda y cerrando el volumen del bono a:

Financiamiento PGN 2023

	US\$ millones
Compromisos – Amortización Capital (No aumento de Deuda)	280
Inversión Pública- Programas	150
Financiamiento PGN 2023	430





Ministerio de
HACIENDA

 **GOBIERNO
NACIONAL**

*Paraguay
de la gente*

¡Muchas Gracias!
