



TETĀ VIRU
MOHENDAPY
Motenondcha

Ministerio de
HACIENDA

TETĀ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL

Manejo de la Deuda en Paraguay

Julio 2023





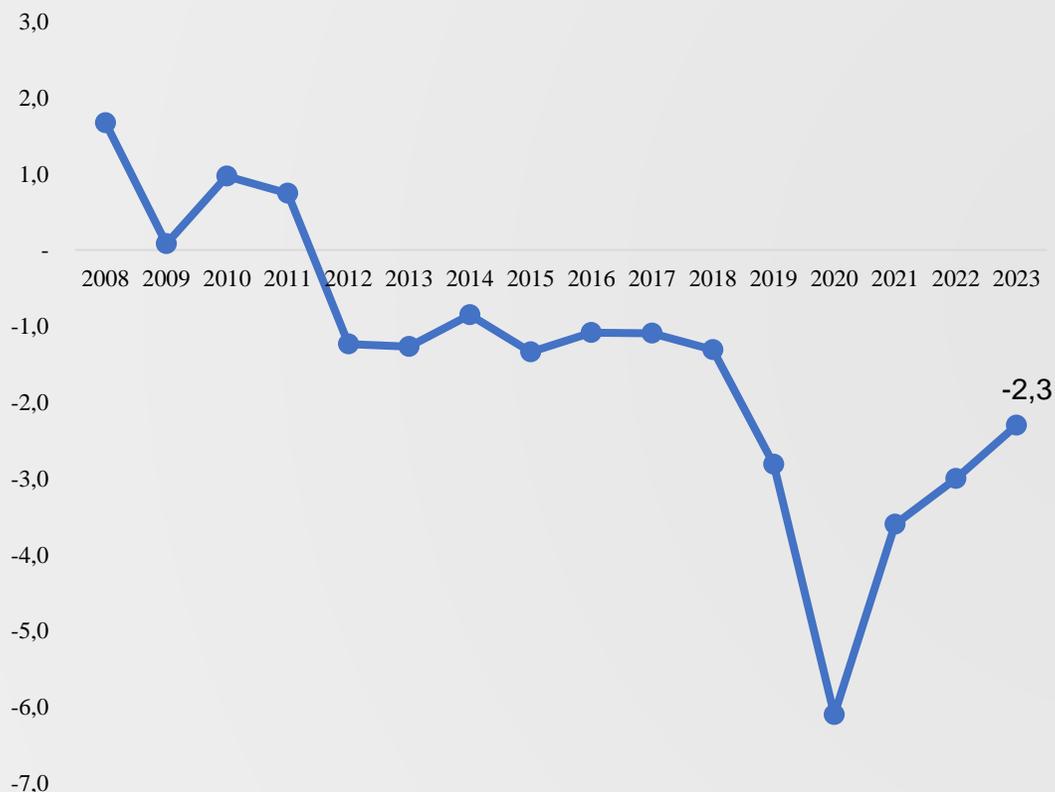
Ministerio de
HACIENDA

TETÃ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL

El historial de la deuda pública

El quiebre de las finanzas públicas, dio paso al financiamiento a través del endeudamiento, lo cual derivó en la primera emisión de bonos soberanos en el 2013

Resultado Global como % del PIB



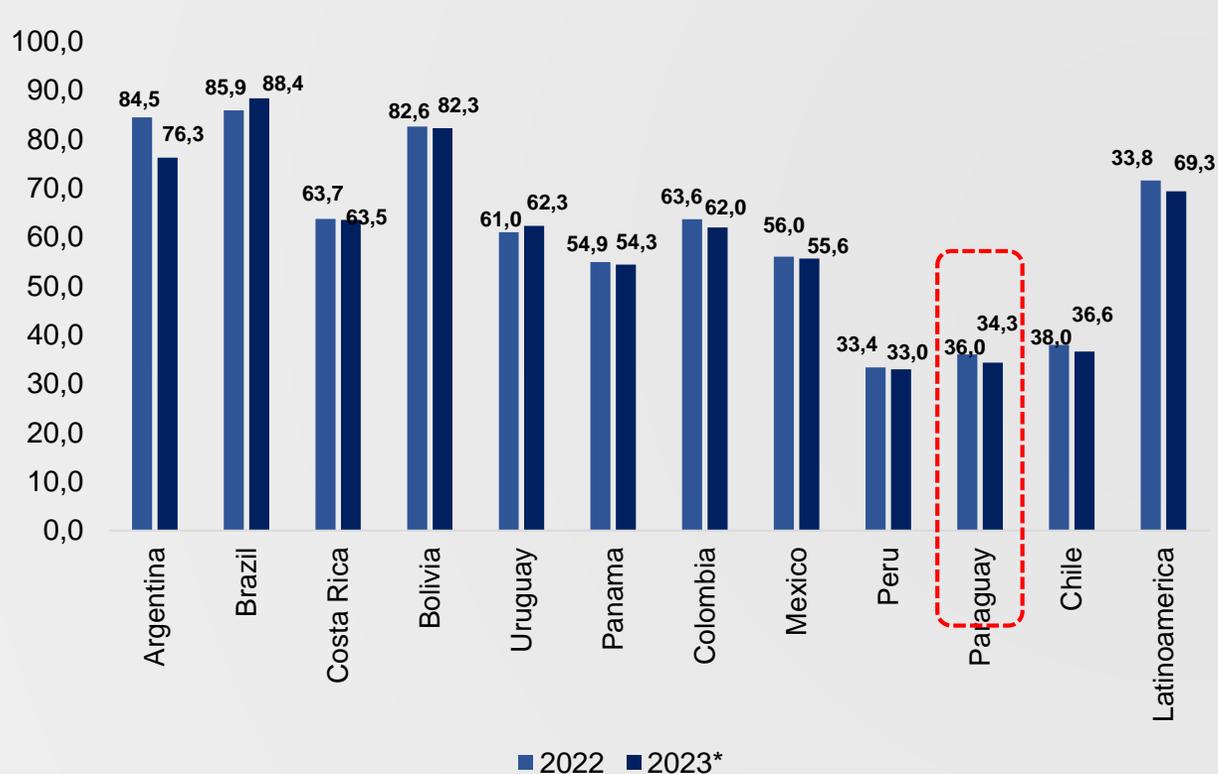
Evolución del Saldo de la Deuda del Sector Público Total (Mill de USD)



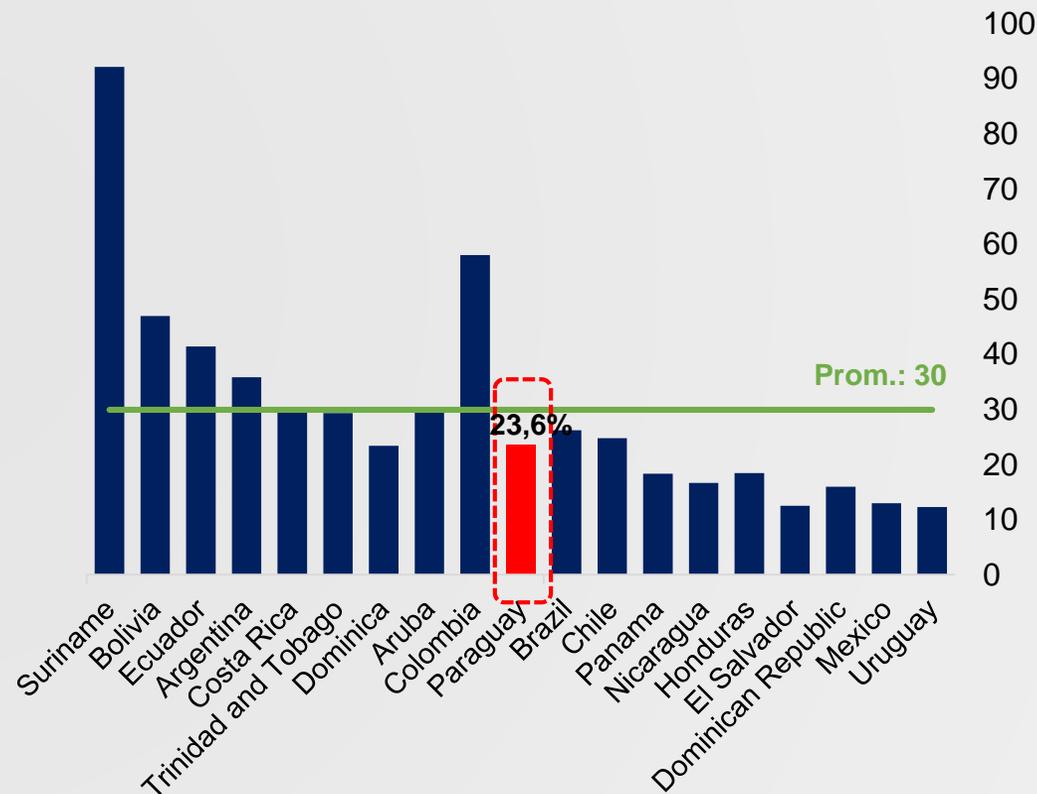
* Cifras a Mayo 2023

Sin embargo, a pesar de las condiciones económicas adversas generadas por la pandemia en el año 2020, Paraguay ha logrado mantener sus niveles de Deuda Pública estables, incluso con valores por debajo del promedio de la región

Evolución Ratio Deuda/PIB– 2022 vs 2023* (% del PIB)



Variación De Deuda Pública 2012-2023* (% del PIB)



* Cifras acumuladas hasta Abril 2023



Ministerio de
HACIENDA

TETÃ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL

Estrategia de Endeudamiento

Resultados observados de la Estrategia de Endeudamiento del Paraguay (2017-2021)

La anterior estrategia arrojó los siguientes resultados:

Exposición de Riesgos	Indicadores	Niveles 2016	Metas Referenciales 2017-2021	Niveles Actuales 2020
Riesgo Cambiario	% de deuda en moneda extranjera	91,8	89±3	95,5
Riesgo de Refinanciación	ATM Deuda Interna (años)	1,9	2±0,2	4,7
	Deuda que refinancia en 3 años (% del total)	16,1	≤25	16,2
Riesgo de tasas de interés	Deuda que refinancia en 1 año (% del total)	35,9	≤25	32,8



Logros alcanzados en el periodo 2017-2021

- Reducción del riesgo de tasas de interés.
- Reducción del riesgo de refinanciación: Mediante la Diversificación de fuentes de financiamientos.
- Impulso de la participación del mercado interno.
- Creación de nuevos benchmarks, con emisiones de largo plazo (10-20 años).
- Desarrollo de una curva de rendimientos de Bonos del Tesoro.

Ley N°6638/2020 de Administración de pasivos, para mejorar el perfil de vencimientos de deuda.



Definición de una estrategia de endeudamiento....

La gestión del plan de financiamiento por parte del Ministerio de Hacienda apunta a dos objetivos principales:

I-

Obtener recursos con los costos más bajos posibles

II-

Mantener los riesgos del manejo de la deuda en niveles aceptable para el País



Estrategia de Endeudamiento

2021 - 2025

Lineamientos estratégicos

Para el trabajo de una nueva estrategia se tuvieron en cuenta los siguientes lineamientos:

Diversificación de las fuentes de financiamiento

I-	Mantener presencia periódica en el mercado externo.
II-	Profundización y construcción de curva de rendimiento en el mercado doméstico.
III-	Continuar con la contratación de préstamos externos
IV-	Incentivar la participación del sector privado en el financiamiento de obras públicas.



Ministerio de
HACIENDA

GOBIERNO
NACIONAL

Paraguay
de la gente

Lineamientos estratégicos

Mitigación de los riesgos de mercado y de refinanciamiento a través del establecimiento de las metas y otras medidas

Exposición de Riesgos	Indicadores	Nivel Actual 2020	Metas Referenciales 2025
Riesgo cambiario	% de deuda en moneda extranjera	95,5	90% ± 3%
Riesgo de Refinanciación	ATM Deuda Interna (años)	4,7	8-10
	Deuda que refinancia en 3 años (% del total)	16,2	≤25
Riesgo de tasas de interés	Deuda que refija en 1 año (% del total)	32,8	≤35

Los resultados obtenidos a través de la simulación de la herramienta MTDS utilizada para determinar la estrategia son referenciales y no mandatorios y sirven como guía para conocer cuáles podrían ser, bajo los supuestos establecidos, las características de la deuda pública al final del periodo de la estrategia de endeudamiento. La misma podría sufrir cambios con las actualizaciones aplicadas a la Estrategia.





Ministerio de
HACIENDA

TETÃ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL

Aprendamos un poco más sobre los títulos de deuda pública

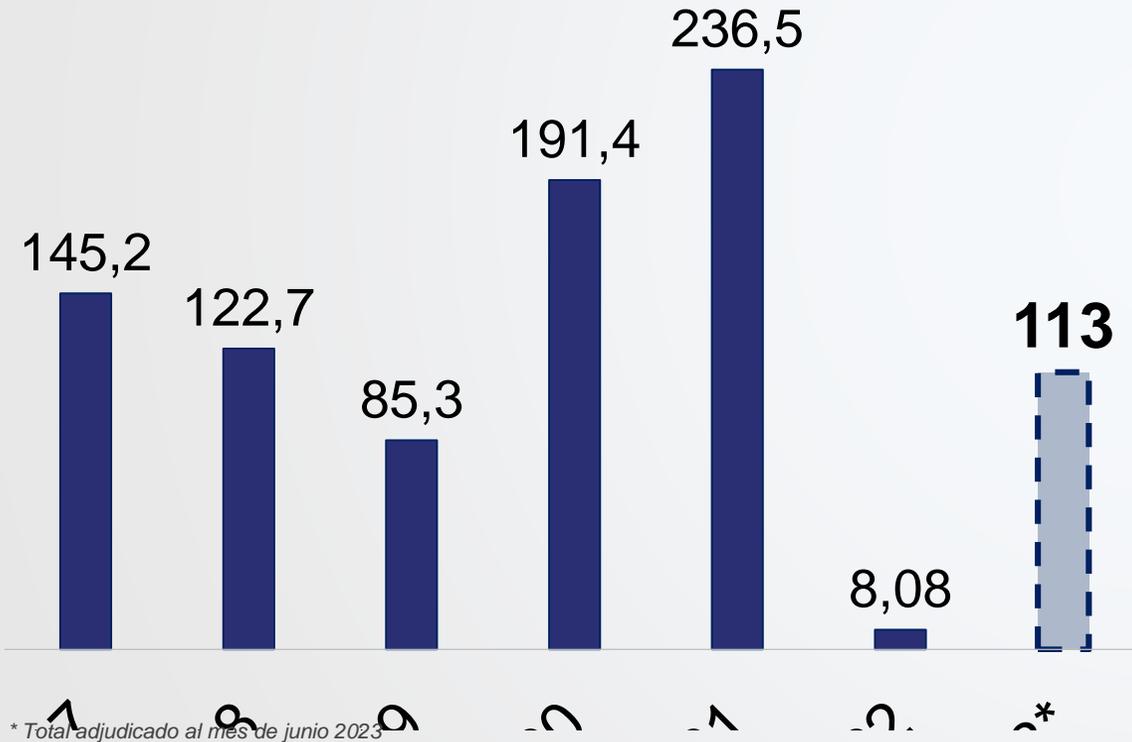
Proceso para la emisión de Bonos del Tesoro Público



Con el objetivo de diversificar la cartera en cuanto a la clasificación por monedas y continuar con el compromiso de profundizar el mercado local...

En el 2023 se ha impulsado el Programa de Emisiones de bonos en moneda local luego de las alzas de tasas de interés acaecidas en el año 2022 ..

Emisión de bonos en el mercado local
En USD millones



* Total adjudicado al mes de junio 2023

✓ DECRETO N° 9301/2023

Desde el mes de junio del año 2023, los inversionistas no residentes han adquirido Bonos del Tesoro en guaraníes, emitidos en el mercado local, a través de Bancos Custodios como resultado del nuevo Decreto que establece el marco reglamentario para el proceso de emisión de Títulos de Deuda.

Inversores internacionales interesados en moneda local

Mitigación de riesgo de moneda y de tipo de cambio

Tasas fijas

Aumento de la Capacidad de Absorción entre USD 400-500 millones (en moneda local)

En los mercados internacionales se deben tener en cuenta variables:

MICROECONOMICAS

MACROECONOMICAS

**¿Cómo se
determina las
condiciones de
una emisión
soberana?**

**Influencia del Contexto Internacional y
Nacional (Veto 2017)**

T-BOND de EEUU + IPT

Ventana Optima de emisión



Ministerio de
HACIENDA

**GOBIERNO
NACIONAL**

*Paraguay
de la gente*

Contexto Internacional 2023

EL PAÍS

Economía

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



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

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.



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

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.

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



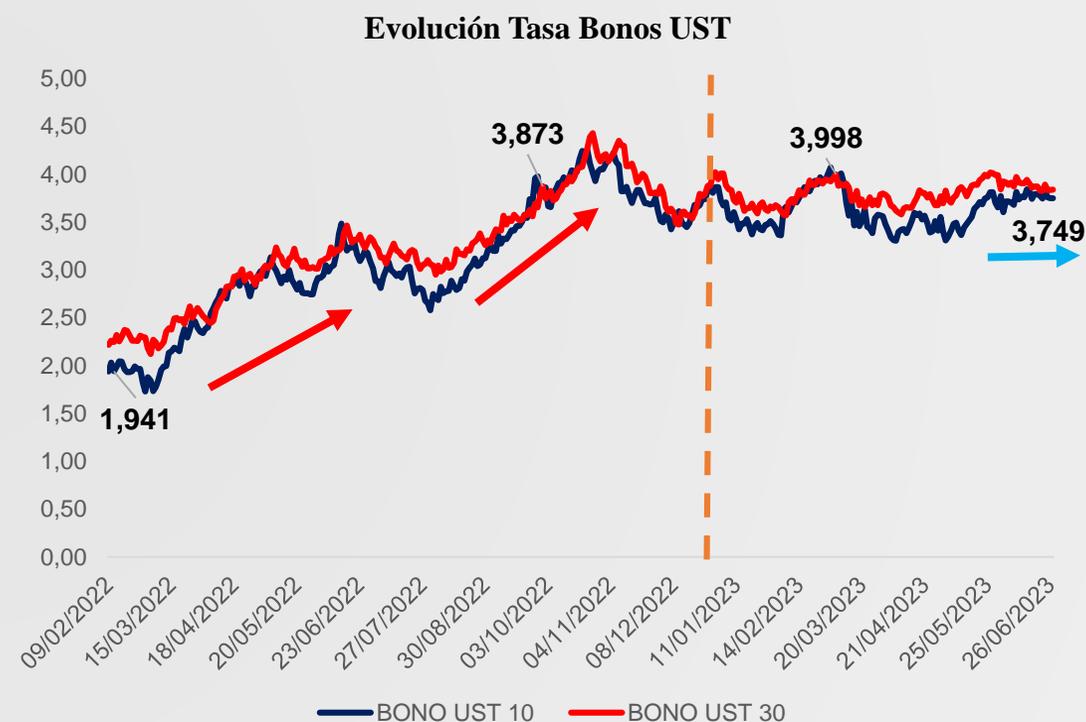
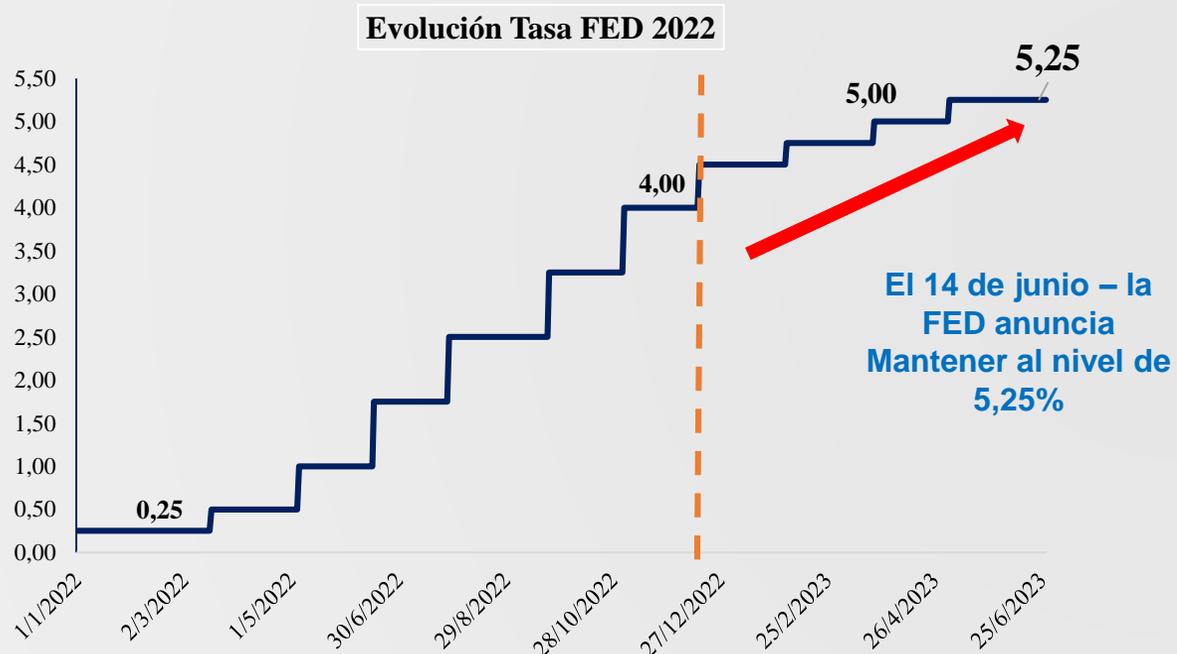
Ministerio de
HACIENDA

GOBIERNO
NACIONAL

Paraguay
de la gente

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



Ministerio de HACIENDA

GOBIERNO NACIONAL

Paraguay de la gente

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



Ministerio de
HACIENDA

GOBIERNO
NACIONAL

Paraguay
de la gente

Si bien la Calificación país es un indicador fundamental en un país, hay que comprender correctamente lo que implica ser un país de grado de inversión...

Enero 2020

Junio 2023

	MOODY'S	S&P Global Ratings	FitchRatings
	Ba1 (Estable)	BB (Estable)	BB+ (Estable)
	Ba2 (Estable)	BB- (Estable)	BB- (Estable)
	Ba3 (Estable)	BB- (Negativa)	BB- (Negativa)
	A1 (Estable)	A+ (Negativa)	A (Estable)
	Baa2 (Estable)	BBB- (Negativa)	BBB (Negativa)
	A3 (Estable)	BBB+ (Negativa)	BBB+ (Estable)
	Baa2 (Estable)	BBB+ (Negativa)	BBB (Negativa)
	Baa2 (Estable)	BBB (Estable)	BBB- (Negativa)

	MOODY'S	S&P Global Ratings	FitchRatings
	Ba1 (Positiva)	BB (Estable)	BB+ (Estable)
	Ba2 (Estable)	B- (Estable)	BB- (Estable)
	Caa1 (*)	B (Negativa)	B- (Negativa)
	A2 (Estable)	A (Estable)	A- (Estable)
	Baa2 (Estable)	BB+ (Estable)	BB+ (Estable)
	Baa1 (Negativa)	BBB+ (Negativa)	BBB (Negativa)
	Baa2 (Estable)	BBB (Estable)	BBB- (Estable)
	Baa2 (Positiva)	BBB (Estable)	BBB- (Estable)

* En revisión y/o vigilancia crediticia.



Ministerio de HACIENDA

GOBIERNO NACIONAL

Paraguay de la gente



TETĀ VIRU
MOHENDAPY
Motenondcha

Ministerio de
HACIENDA

TETĀ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL

¡MUCHAS GRACIAS!

