

# Más provincias y empresas aprovechan la baja del riesgo país para emitir deuda en el exterior

03/12/2025



Con el **riesgo país** en la zona de los **650 puntos**, la provincia de **Santa Fe** está lista para seguir a la ciudad de Buenos Aires en su regreso a los mercados de deuda internacional, donde busca conseguir entre **US\$500 y US\$1000 millones**.

Aunque **no tiene fecha concreta** para emitir, Santa Fe está en charlas con inversores internacionales y la ventana de colocación estaría abierta hasta este **jueves 4 de diciembre**. De concretarse la emisión, la provincia conducida por **Maximiliano Pullaro** sería la tercera en captar dólares en el exterior, detrás de Córdoba y CABA, que colocaron US\$1300 millones.

“Santa Fe está ofreciendo un nuevo bono en dólares bajo ley de

Nueva York, con el objetivo de colocar **entre US\$500 millones y US\$1000 millones** con un plazo de **9 años**", afirmó un reporte de *Max Capital*.



El gobernador de Santa Fe, Maximiliano Pullaro. (Foto: AFP). Desde *Portfolio Personal Inversiones (PPI)* agregaron que, al ser un título a nueve años, la provincia quedaría posicionada como la jurisdicción con deuda de mayor duración. "A su vez, contaría con **cuatro amortizaciones anuales iguales** de 25% y **pagos de interés semestrales**", indicaron.

**Sebastián Maril**, analista de *Research for traders*, indicó que la fecha final de la colocación se definirá en función del interés inversor. "Si hay mucha demanda a una tasa razonable, sale. Si la demandada pide una tasa más arriba de la deseada, la gobernación junto con los bancos **ajustarán los detalles para salir**, aunque sea un monto más pequeño", explicó.

En la misma línea, el especialista indicó que si el mercado pidiera una tasa más alta, la emisión podría **posponerse** unos días para **aprovechar un eventual recorte de la tasa de la reserva federal de EE.UU.**, que publicará su decisión el miércoles 10, y podría bajar el costo financiero global.

En las condiciones actuales, los analistas del mercado local creen que **Santa Fe puede financiarse a tasas de entre 7% y 8%**. A mediados de noviembre, el Ciudad de Buenos Aires emitió con un rendimiento efectivo de 8,125%.



El presidente de EE.UU. Donald Trump presiona a la Reserva Federal que dirige Jerome Powell para que recorte la tasa en diciembre, lo que bajaría el costo de financiamiento internacional. (Foto: Reuters/Carlos Barria).

“Dado este precedente, en donde incluso la Ciudad de Buenos Aires tuvo que pagar **algo de premio** en la colocación para reingresar el mercado internacional de deuda, y la extensión de los plazos de pago que busca Santa Fe, la Tasa Efectiva Anual (TEA) podría ubicarse alrededor de 8,5%”, calculó *PPI*.

Y agregó: “Destacamos que **la provincia tiene muy buenos ratios de liquidez y cobertura**, por ser una de las provincias menos endeudada en términos relativos y de posición fiscal más sólida”.

## Más emisiones a la vista

Detrás de Santa Fe, y aún más si las condiciones continúan mejorando, podrían salir más provincias. «Entre

**Ríos, Neuquén y Chubut** son otras provincias que parecen estar cerca de emitir nueva deuda denominada en dólares», anticipó *Max Capital*.

En el **segmento corporativo** -que estuvo mucho más activo- Maril también anticipó más colocaciones y mencionó que *Vista, Mercado Libre y Adecoagro* están entre las más próximas a ofrecer bonos en el exterior.

Fuente: TN