



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

Noviembre de 2020

Director General
Marcos Makón

Director de Análisis y Sostenibilidad de la Deuda Pública
Mariano Ortiz Villafañe

Analistas
Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco - Federico Cuba

15 de diciembre de 2020

ISSN 2683-9598

Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo	3
Colocaciones y amortizaciones	4
Títulos públicos de mercado	4
Recuadro. LEPASE	5
Préstamos.....	6
Financiamiento intra sector público	6
Letras intra sector público	6
Financiamiento del Banco Central.....	7
Intereses	7
Uso de autorizaciones de crédito público	8
Operaciones previstas para los próximos meses.....	9
Comentario metodológico.....	12

Índice de cuadros

Cuadro 1. Operaciones de noviembre	3
Cuadro 2. Resultado de licitaciones de noviembre 2020	4
Cuadro 3. Stock de títulos en pesos a tasa variable	5
Cuadro 4. Tasas de interés de referencia.....	5
Cuadro 5. Fechas relevantes del procedimiento para los títulos elegibles no ingresados a la operación de reestructuración de deuda bajo ley argentina.....	6
Cuadro 6. Flujos de préstamos.....	6
Cuadro 7. Pagos de intereses por tipo de instrumento.....	8
Cuadro 8. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 40 Ley 27.467	9
Cuadro 9. Vencimientos de diciembre y enero	10
Cuadro 10. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento	11

Índice de gráficos

Gráfico 1. Adelantos transitorios del Banco Central	7
Gráfico 2. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 41 Ley 27.467	9
Gráfico 3. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector	11

Resumen Ejecutivo

En noviembre se canceló el equivalente a USD4.447 millones de capital de títulos públicos de mercado, de los cuales, \$311.761 millones (USD 3.875 millones) fueron pagos en efectivo mientras que el resto correspondió a cancelaciones por operaciones de canje.

Se realizaron cuatro licitaciones de bonos y letras con suscripción en pesos que resultaron en la colocación de instrumentos denominados en moneda local por un total de \$361.945 millones en valor nominal original (VNO) y dos licitaciones con suscripción en especie, que resultaron en la colocación de bonos en dólares por USD750 millones y títulos en pesos por VNO \$179.467 millones, respectivamente, siendo esta última liquidada en el mes de diciembre.

Además, el 25 de noviembre finalizó el primer período de aceptación para canjear títulos públicos en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina que quedaron afuera de la reestructuración completada en septiembre pasado. En esta oportunidad se canjeó un total de USD31 millones (VNO USD33 millones).

Durante el mes se registraron pagos de intereses por el equivalente a USD848 millones, de los cuales 56% fueron en pesos. Se destaca el pago de intereses de BONTE a tasa fija por \$26.270 millones (USD326 millones).

Para diciembre se estiman vencimientos de servicios de deuda por el equivalente a USD3.987 millones, que se reducen a aproximadamente USD2.572 millones si se excluyen las tenencias intra sector público.

Cuadro 1. Operaciones de noviembre

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominados en pesos	6.114	476	6.287
Letras del Tesoro	2.666	10	1.300
Bonos	1.845	463	3.385
Adelantos transitorios BCRA	1.602	0	1.602
Otros	0	3	0
Denominados en moneda extranjera	264	372	938
Letras del Tesoro	1	0	0
Bonos	83	0	777
Prestamos multilaterales	147	367	141
Otros préstamos	32	5	20
Totales	6.377	848	7.226

Nota: incluye licitaciones y suscripciones en especie liquidadas en noviembre. No se consideran los intereses capitalizados.

FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Colocaciones y amortizaciones

Títulos públicos de mercado

En noviembre se cancelaron \$354.799 millones y USD31 millones (totalizando USD4.447 millones, aproximadamente) de capital de títulos públicos de mercado, de los cuales \$311.761 millones fueron pagos en efectivo mientras que el resto correspondió a bajas por operaciones de canje.

Se realizaron cuatro licitaciones de bonos y letras con suscripción en pesos y dos licitaciones con suscripción en especie. Las licitaciones suscriptas en pesos resultaron en la colocación de instrumentos denominados en moneda local -LEPASE, BONCER, BONTE y LECER- por un total de \$361.945 millones en valor nominal original (VNO) (Cuadro 2).

Además, se llevaron a cabo dos licitaciones suscriptas en especie. La primera consistió en la conversión de títulos en pesos a una canasta de bonos en dólares -AL30 y AL35- mediante las cuales se colocaron títulos por VN USD750 millones. La segunda correspondió a un canje de títulos en pesos por una canasta de LEPASE y LECER, que resultó en una colocación de VNO \$179.467 millones, liquidada en el mes de diciembre.

Cuadro 2. Resultado de licitaciones de noviembre 2020

Suscripciones en pesos

Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Instrumento	Fecha de vencimiento	Plazo (en días)	VNO adjudicado (en millones de \$)	Valor Efectivo (en millones de \$)	Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	TNA
3/11/20	5/11/20	LEPASE SE291	29/1/21	85	9.024	9.024	1.000,0	37,5%
		LEPASE S31M1	31/3/21	146	731	731	1.000,0	37,7%
11/11/20	13/11/20	LEPASE SE291	29/1/21	77	11.856	11.948	1.007,8	37,3%
		LEPASE S31M1	31/3/21	138	2.513	2.532	1.007,5	37,6%
		BONCER T2X1	17/4/21	155	14.486	16.856	1.163,6	1,4%
		BONCER TX21	5/8/21	265	17.462	21.576	1.235,6	1,7%
		BONCER TX22	18/3/22	490	15.000	17.646	1.176,4	2,0%
19/11/20	24/11/20	BONCER TX21	5/8/21	254	20.412	25.450	1.246,8	1,7%
		BONCER TX22	18/3/22	479	4.404	5.230	1.187,7	2,0%
		BONTE TY22	21/5/22	543	185.021	179.837	972,0	24,5%
26/11/20	30/11/20	LEPASE SE291	29/1/21	60	25.066	25.702	1.025,4	39,0%
		LEPASE S31M1	31/3/21	121	12.257	12.541	1.023,2	39,8%
		LECER X21Y1	21/5/21	172	43.713	43.558	996,5	0,8%
Total instrumentos denominados en pesos					361.945	372.630		

Suscripciones en especie

Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Instrumento	Fecha de vencimiento	Plazo	Moneda	VNO adjudicado (en millones)	Precio de corte (\$ cada VN 1.000)
9/11/20	12/11/20	BONO RA STEP UP AL30	9/7/30	9 años y 8 meses	USD	500	58.050,0
		BONO RA STEP UP AL35	9/7/35	14 años y 8 meses	USD	250	56.050,0
26/11/20	1/12/20	LEPASE S21Y1	21/5/21	171 días	ARP	58.175	1.000,0
		BONCER T2X2	20/9/22	1 año y 10 meses	ARP	121.292	1.119,1

FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Recuadro. LEPASE

En noviembre, el Ministerio de Economía emitió un nuevo tipo de instrumento de corto plazo: las LEPASE son letras del Tesoro en pesos que devengan intereses a la tasa de interés nominal anual correspondiente a los Pases Pasivos a 7 días de plazo, publicada por el BCRA, más un margen que se determina en la licitación.

Los pases pasivos son instrumentos de absorción monetaria, en el que intervienen el BCRA y las entidades financieras. El BCRA vende títulos a los bancos a un precio de contado (como las Letras de Liquidez del Banco Central -Leliq-) con el compromiso de recomprárselos en el futuro. Actualmente, los pases pasivos se realizan a un plazo de 1 o 7 días. La tasa de interés se determina de forma implícita entre el precio de venta y el de recompra del título.

Los títulos en pesos a tasa variable representaron cerca de 1,35% del stock total de deuda al 1 de diciembre.

Cuadro 3. Stock de títulos en pesos a tasa variable

En millones de \$

Instrumentos	Vencimiento	Tasa de interés	Stock al 1/12
Títulos de mercado			
BONTE BADLAR 2021 (TB21)	5/8/21	BADLAR bancos privados + 100 p.b.	56.149
BONAR 2022 (AA22)	3/4/22	BADLAR bancos privados + 200 p.b.	53.625
BONAR 2021 (AF21)	8/2/21	BADLAR bancos privados + 200 p.b.	40.000
LEBAD (S22DO)	22/12/20	BADLAR bancos privados + 550 p.b.	9.141
LEPASE (SE291)	29/1/21	Pases Pasivos + 300 p.b.	45.947
LEPASE (S31M1)	31/3/21	Pases Pasivos + 320 p.b.	15.501
LEPASE (S21Y1)	21/5/21	Pases Pasivos + 350 p.b.	58.175
BOCON (PR15)	4/10/22	BADLAR bancos privados	10.895
Títulos no negociables			
Letra \$ intra-sector público	8/1/21	BADLAR bancos públicos	9.180
Letra \$ intra-sector público	7/4/21	BADLAR bancos públicos	28.047
Letra \$ FGS	18/12/20	BADLAR bancos públicos +175 p.b.	402

FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Cuadro 4. Tasas de interés de referencia

Tasas	Fin de noviembre 2020	Promedio de noviembre 2020
BADLAR bancos privados	33,8%	32,9%
BADLAR bancos públicos	31,4%	30,8%
Pases Pasivos (a 7 días)	36,5%	35,7%

FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Por otro lado, en los primeros días de noviembre se anunció el procedimiento para canjear los títulos denominados en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina que no hubieran ingresado a la reestructuración completada en septiembre pasado.¹ El 25 de noviembre finalizó el primer período de aceptación por el que se canjeó un total de USD31 millones (VNO USD33 millones). Los

¹ Resolución 540/2020 del Ministerio de Economía.

nuevos títulos se entregaron en iguales condiciones que las establecidas para el periodo de aceptación tardío de la Ley 27.556.

Cuadro 5. Fechas relevantes del procedimiento para los títulos elegibles no ingresados a la operación de reestructuración de deuda bajo ley argentina.

Inicio del período de aceptación	Vencimiento del período de aceptación	Procesamiento de datos e Información del agente de canje	Entrega de los nuevos títulos al agente de canje	Liquidación
04-nov-20	25-nov-20	26-nov-20	27-nov-20	30-nov-20
26-nov-20	09-dic-20	10-dic-20	11-dic-20	14-dic-20
10-dic-20	27-ene-21	28-ene-21	29-ene-21	01-feb-21
28-ene-21	24-feb-21	25-feb-21	26-feb-21	01-mar-21
25-feb-21	17-mar-21	18-mar-21	19-mar-21	22-mar-21
18-mar-21	28-abr-21	29-abr-21	30-abr-21	03-may-21
29-abr-21	26-may-21	27-may-21	28-may-21	31-may-21
27-may-21	30-jun-21	01-jul-21	02-jul-21	05-jul-21
01-jul-21	28-jul-21	29-jul-21	30-jul-21	02-ago-21

FUENTE: OPC, en base a Resolución 540/2020 del Ministerio de Economía.

Préstamos

En noviembre se recibieron desembolsos de préstamos por USD161 millones y se pagaron amortizaciones por USD179,7 millones, principalmente correspondientes a operaciones con organismos multilaterales de crédito (Cuadro 6).

Cuadro 6. Flujos de préstamos

Noviembre 2020; en millones de USD

Acreeedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	140,7	147,1
BID	66,6	96,6
Banco Mundial	39,0	17,6
CAF	28,1	31,3
FONPLATA	7,0	1,6
Bilaterales	0,0	11,1
Banca Comercial	20,3	21,5
TOTAL	161,0	179,7

FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Financiamiento intra sector público

Letras intra sector público

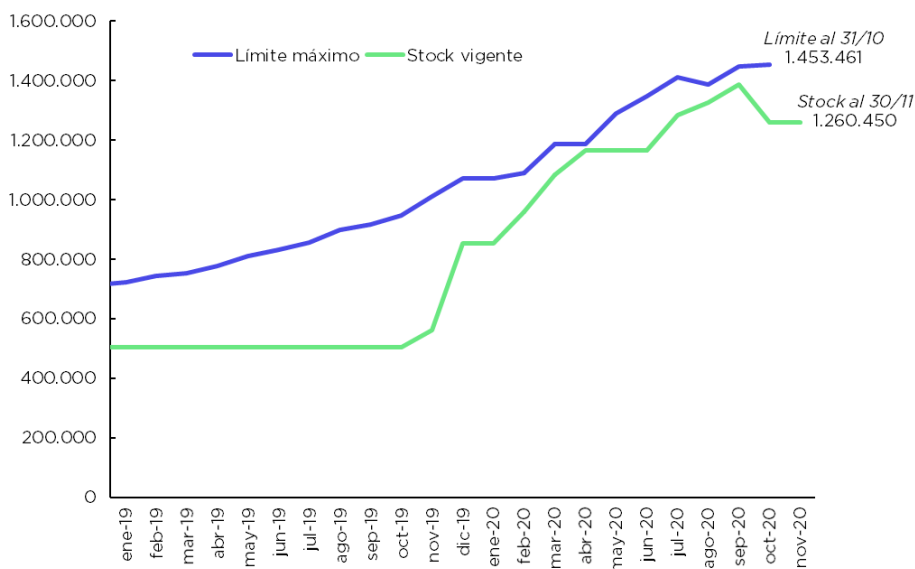
En noviembre se realizó una precancelación parcial de una letra del Tesoro en tenencia del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) por \$6.883 millones y otra en tenencia de otros organismos del sector público por \$100 millones. No se registraron colocaciones intra sector público durante el mes.

Financiamiento del Banco Central

Durante noviembre, el stock de Adelantos Transitorios (AT) se mantuvo sin cambios en \$1,26 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero correspondiente a octubre, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$1,45 billones (Gráfico 1).

Gráfico 1. Adelantos transitorios del Banco Central

En millones de \$



FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía y el BCRA.

Intereses

Los pagos de intereses totalizaron en noviembre el equivalente a USD848,3 millones, de los cuales 56% se realizó en moneda local (Cuadro 7). Se destaca el pago de intereses de BONTE a tasa fija por \$26.270 millones, equivalentes a USD325,6 millones, aproximadamente.

Cuadro 7. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Noviembre 2020: en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	473,6	0,2
BONTE 2020 (TN20)	238,3	0,0
BONTE 2022 (TY22P)	87,2	0,0
BONTE BADLAR 2021 (TB21)	55,0	0,0
BONAR 2021 (AF21)	40,0	0,0
BONCER 2022 (TC22P)	37,0	0,0
Letra \$ FGS	10,2	0,0
Bonos del Consenso Fiscal	5,5	0,0
BOCON (PR13)	0,3	0,0
Letra USD intra sector público	0,0	0,0
Otros	0,0	0,2
Multilaterales	0,0	366,8
Bilaterales	0,0	1,3
Otros	2,5	3,8
Total intereses	476,1	372,2

Nota: no incluye intereses capitalizados.

FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Uso de autorizaciones de crédito público

En la Ley de Presupuesto se establecen los límites para realizar operaciones de crédito público para cada ejercicio presupuestario. Dado que a comienzos de 2020 no había presupuesto aprobado para el ejercicio, mediante el Decreto 4/2020 se dispuso la prórroga del Presupuesto 2019 (Ley 27.467).

Un primer grupo de artículos (40, 46, 48, 49 y 55) establece límites a los montos de emisión de títulos y contratación de préstamos con vencimiento posterior al cierre del ejercicio. En noviembre se emitió el equivalente a \$432.311 millones en el marco del Art. 40, llevando a \$2.658.985 millones el monto colocado en los primeros once meses del año (Cuadro 8). Cabe mencionar que el día 6 de diciembre se publicó en el Boletín Oficial el Decreto de Necesidad y Urgencia 975/2020, cuyo artículo 3 incrementó el monto autorizado por el artículo 40 de la prórroga del presupuesto en \$410.000 millones, mediante la modificación del importe autorizado para el plazo mínimo de 90 días de \$4.226.429 a \$4.636.429.

Un segundo grupo de artículos (41 y 42) establece límites para hacer uso del crédito a corto plazo (con vencimiento dentro del mismo ejercicio). En estos casos, los límites se fijan sobre los montos en circulación de estos instrumentos. Por lo tanto, a medida que estos instrumentos van venciendo liberan margen para realizar nuevas emisiones.

Durante noviembre no se registraron colocaciones en el marco de la autorización del Art. 41 y tras los vencimientos y precancelaciones el monto en circulación de estos instrumentos disminuyó a \$297.436 millones al 30 de noviembre (Gráfico 2), cuya totalidad vence durante diciembre.

Cuadro 8. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 40 Ley 27.467

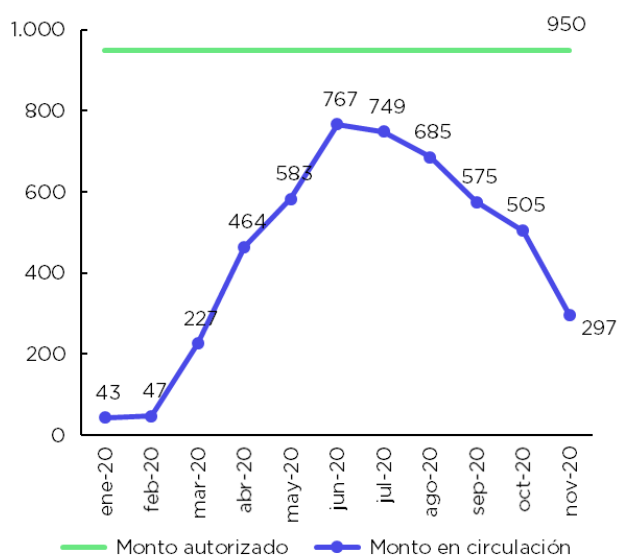
Colocaciones al 30 de noviembre; en millones; límites sobre montos de emisión

Instrumento	Ente autorizado	Destino	Plazo mñimo	Moneda	Monto de emisión		
					Autorizado	Colocado	Remanente
Títulos públicos o préstamos	Adm. Central (AC)	Deuda y gastos no operativos	90 días a 4 años	\$	5.240.000	2.658.985	2.581.015
Préstamos	AC	Varios	4 años	USD	196	0	196
	AC - Varios Ministerios		3 años	USD	4.985	0	4.835
				EUR	340	0	340

FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Gráfico 2. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 41 Ley 27.467

Límite sobre montos en circulación; en miles de millones de \$



FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Operaciones previstas para los próximos meses

El cronograma publicado por el Ministerio de Economía para el mes de diciembre incluye cuatro licitaciones para los días 2, 15, 18 y 28. En la primera se colocaron títulos en pesos por un total de VNO \$110.577 millones.

La licitación del miércoles 15 de diciembre corresponde a una nueva operación de conversión de títulos en el marco del artículo 7 de la Ley 27.561 que prevé canjear títulos en moneda local por bonos en dólares. Al igual que la primera operación realizada en noviembre, se prevé entregar bonos por VN USD750 millones, completando así el cupo de USD1.500 millones aprobado en la Ley. En esta ocasión, el monto máximo a licitar de AL30 y AL35 asciende a USD400 millones y USD350 millones respectivamente.

Adicionalmente, el artículo 4 del Decreto de Necesidad y Urgencia 975/2020 dispuso la emisión de pagarés a 90 días a diversos organismos de la Administración Nacional que cuentan con disponibilidades en el Sistema de la Cuenta Única del Tesoro (CUT) por un monto total de \$71.000 millones. En particular, la emisión de los pagarés se distribuyó en: \$30.000 millones al Ministerio del Interior; \$24.000 millones al Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA); \$7.000 millones a la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN); \$5.000 millones al Ente Nacional de

Comunicaciones (ENACOM) y \$5.000 millones al Instituto Nacional de Promoción Turística (INPROTUR).

Se estima que los vencimientos para diciembre totalizan el equivalente a USD3.987 millones, (amortizaciones por USD3.679 millones e intereses por USD308 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD2.572 millones, de los cuales 91% se cancelan en moneda local. Se destaca un vencimiento de LEDES por \$125.304 millones el 30 de diciembre (Cuadro 9).

Cuadro 9. Vencimientos de diciembre y enero

En moneda nacional; en millones de \$

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
LECER (XO4DO)	04-dic	95.184	0
BOCON (PR13)	15-dic	328	22
Letra \$ FGS	18-dic	402	58
LEBAD (S22DO)	22-dic	9.141	2.978
Bonos Plan Gas	28-dic	4.319	0
LEDES (S30DO)	30-dic	125.304	0
Bonos del Consenso Fiscal	31-dic	304	219
CUASIPAR 2045 (CUAP)	31-dic	0	9.349
DISCOUNT \$ (DICP)	31-dic	0	6.791
Adelantos Transitorios	Varios	51.950	0
Otros		58	241
Total a pagar en diciembre		286.990	19.658

En moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
DISCOUNT JPY	31-dic	0	2
Multilaterales		166	33
Bilaterales	Varios	0	32
Otros		1	0
Total a pagar en diciembre		167	67

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
Letra BCRA 2021	07-ene	7.504	0
Letra USD Mendoza	28-ene	65	0
Multilaterales		100	30
Bilaterales	Varios	151	42
Otros		0	0
Total a pagar en enero		7.820	72

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONAR 2022 (AA22)	03-ene	0	4.326
BOCON (PR15)	04-ene	720	482
Letra \$ intra-sector público	08-ene	9.180	2.886
BOCON (PR13)	15-ene	346	23
BONCER 2021 (TC21)	22-ene	0	2.966
Bonos Plan Gas	28-ene	4.412	0
LEDES (S29E1)	29-ene	137.399	0
LEPASE (SE291)	29-ene	45.946	4.240
Bonos del Consenso Fiscal	31-ene	305	217
Adelantos Transitorios	Varios	23.300	0
Otros		68	250
Total a pagar en enero		221.676	15.390

Nota: incluye el resultado de la operación de conversión de activos liquidada el 1° de diciembre.

FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Para el primer semestre de 2021 se destacan los vencimientos de Letras colocadas al BCRA por USD9.625 millones (enero y marzo) y títulos públicos en moneda nacional por el equivalente a USD11.868 millones (Cuadro 10).

Cuadro 10. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento

En millones de USD; incluye amortización e interés

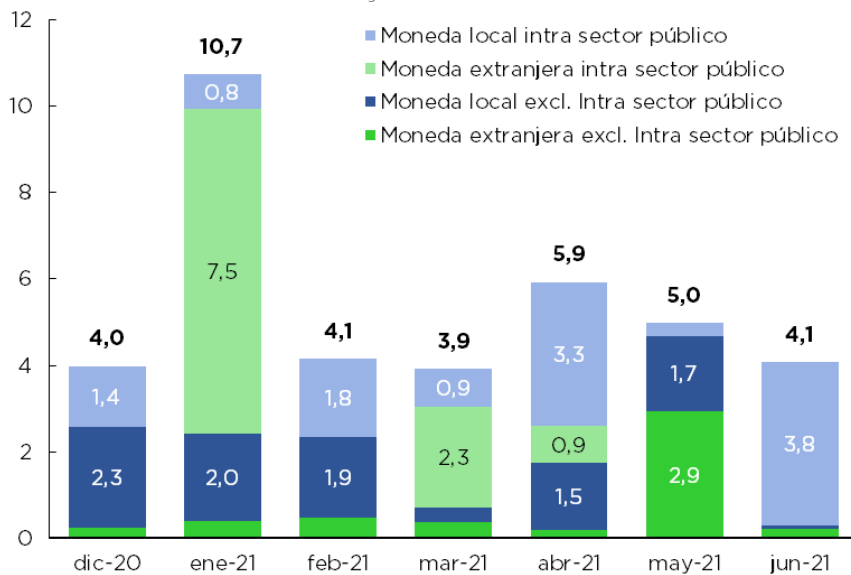
Tipo de instrumento	dic-2020	2021						ene-jun 2021
		ene	feb	mar	abr	may	jun	
Títulos públicos en moneda nacional	3.113	2.557	3.152	396	3.713	1.787	263	11.868
Adelantos transitorios BCRA	636	279	510	828	1.159	250	3.584	6.610
Club de París (CDP)	0	0	0	0	0	2.405	0	2.405
Multilaterales y bilaterales (excl. CDP)	231	323	481	353	130	513	216	2.014
Letras BCRA	0	7.504	0	2.121	0	0	0	9.625
Otros	7	69	4	226	922	21	7	1.249
TOTAL	3.987	10.732	4.147	3.924	5.924	4.976	4.069	33.771

Nota: incluye el resultado de la operación de conversión de activos liquidada el 1° de diciembre.

FUENTE: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Gráfico 3. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector

En miles de millones de USD; incluye amortización e interés



Nota: incluye el resultado de la operación de conversión de activos liquidada el 1° de diciembre.

FUENTE: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Comentario metodológico

El presente informe tiene por objeto relevar las principales operaciones de crédito público efectuadas durante el mes de noviembre de 2020 por la Administración Central, integrada por las instituciones de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial, y el Ministerio Público.

Las operaciones de deuda analizadas incluyen desembolsos, amortizaciones, capitalizaciones y pagos de intereses.

Los desembolsos comprenden colocaciones de mercado, suscripciones directas de títulos públicos y desembolsos de préstamos. Estas operaciones están expresadas en valores nominales.

Las amortizaciones hacen referencia a las cancelaciones de principal de los instrumentos de deuda (vencimientos, precancelaciones, recompras, canjes, etc.). En línea con los registros del SIGADE, para los títulos a descuento (cupón cero), el pago final se contabiliza íntegramente como principal.

A efectos comparativos y de agregación, las operaciones en dólares estadounidenses son valuadas al tipo de cambio de referencia del BCRA (Comunicación A 3500). Para los stocks, se utiliza el tipo de cambio de fin de mes, mientras que los flujos son valuados a la fecha de cada operación.

Adicionalmente, se incluye una estimación del perfil de vencimientos de interés y principal de la deuda al 30 de noviembre de 2020. El porcentaje de tenencias de deuda intra sector público también es una estimación. El perfil de vencimientos incluye exclusivamente la deuda directa de la Administración Central.

La información utilizada para el presente informe surge principalmente de anuncios publicados por el Ministerio de Hacienda en su sitio web, normas publicadas en el Boletín Oficial, comunicados del Mercado Abierto Electrónico (MAE), y consultas efectuadas en el Sistema de Información Financiera (e-SIDIF) y el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE). Para este informe, se analizaron los datos preliminares registrados en el SIGADE y e-SIDIF al 4 de diciembre de 2020. Las operaciones registradas con posterioridad no se encuentran contempladas.

Publicaciones de la OPC

La Oficina de Presupuesto del Congreso de la Nación fue creada por la Ley 27.343 para brindar soporte al Poder Legislativo y profundizar la comprensión de temas que involucren recursos públicos, democratizando el conocimiento y la toma de decisiones. Es una oficina técnica de análisis fiscal que produce informes abiertos a la ciudadanía. Este informe no contiene recomendaciones vinculantes.

www.opc.gob.ar



Hipólito Yrigoyen 1628. Piso 10 (C1089aaf) CABA, Argentina.

T. 54 11 4381 0682 / contacto@opc.gob.ar

www.opc.gob.ar