



# OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

## **Diciembre y acumulado 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 enero de 2021

ISSN 2683-9598

## Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo .....	3
Colocaciones y amortizaciones .....	4
Títulos públicos de mercado .....	4
Préstamos.....	5
Financiamiento intra sector público .....	6
Letras intra sector público .....	6
Pagarés del Tesoro.....	6
Utilización del FUCO.....	6
Financiamiento del Banco Central.....	6
Intereses de diciembre.....	7
Uso de autorizaciones de crédito público .....	8
Resumen de las operaciones de deuda pública en 2020 .....	10
Colocaciones y amortizaciones .....	10
Intereses en 2020 .....	12
Financiamiento del Banco Central al Tesoro en 2020 .....	13
Operaciones previstas para los próximos meses.....	13
Comentario metodológico.....	16

## Índice de cuadros

Cuadro 1. Operaciones de diciembre .....	3
Cuadro 2. Resultado de licitaciones de diciembre 2020 .....	4
Cuadro 3. Flujos de préstamos .....	5
Cuadro 4. Colocaciones de pagarés del Tesoro.....	6
Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento.....	7
Cuadro 6. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 40 Ley 27.467 .....	8
Cuadro 7. Intereses pagados en 2020 por instrumento .....	12
Cuadro 8. Vencimientos de enero y febrero .....	14
Cuadro 9. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento .....	15

## Índice de gráficos

Gráfico 1. Adelantos transitorios del Banco Central .....	7
Gráfico 2. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 41 Ley 27.467 .....	9
Gráfico 3. Endeudamiento en 2020 por norma de autorización .....	9
Gráfico 4. Colocaciones de títulos públicos por licitación en 2020.....	10
Gráfico 5. Operaciones de deuda de 2020 por instrumento .....	11
Gráfico 6. Asistencia del BCRA al Tesoro .....	13
Gráfico 7. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector .....	15

## Resumen Ejecutivo

En diciembre se cancelaron títulos públicos de mercado por \$450.099 millones y USD5,7 millones (equivalentes a USD5.493 millones), de los cuales \$230.630 millones fueron pagos en efectivo mientras que el resto correspondió a bajas por operaciones de canje.

Se realizaron tres licitaciones con suscripción en pesos que resultaron en la colocación de instrumentos denominados en moneda local por un total de \$283.482 millones en valor nominal original (VNO). Adicionalmente, se realizó una nueva licitación para canjear títulos en pesos por bonos en dólares, en la que se emitieron bonos AL30 y AL35 por USD750 millones.

En el mes se recibieron desembolsos de préstamos por USD994 millones y se pagaron amortizaciones por USD173 millones, principalmente correspondientes a operaciones con organismos multilaterales de crédito.

Los pagos de intereses totalizaron en diciembre el equivalente a USD105 millones, de los cuales 60% se realizó en moneda extranjera. Se destaca el pago de intereses de LEBAD a tasa BADLAR + 500 puntos básicos por \$2.928 millones (USD35 millones, aproximadamente).

Durante 2020 el Tesoro realizó licitaciones periódicas en el mercado local mediante las cuales se colocaron diferentes tipos de instrumentos. En la primera parte del año, las mayores colocaciones correspondieron a canjes voluntarios de instrumentos con vencimiento en 2020 por los que se entregaron principalmente títulos ajustables por inflación (CER). Por otro lado, en las licitaciones de mercado con suscripción en pesos predominaron los títulos a tasa fija, en especial las letras emitidas a descuento (LEDES). En los últimos meses del año cobró mayor relevancia la emisión de títulos vinculados al dólar (bonos dólar linked en octubre y los canjes de títulos en pesos por bonos en dólares en noviembre y diciembre) y de títulos en pesos a tasa variable. Los pagos de intereses totalizaron USD8.043 millones en el año.

Se estima que los vencimientos para enero totalizan el equivalente a USD10.508 millones, (amortizaciones por USD10.237 millones e intereses por USD271 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD2.450 millones.

### Cuadro 1. Operaciones de diciembre

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominados en pesos	7.013	42	8.597
Letras del Tesoro	4.986	36	4.138
Bonos	514	3	1.844
Adelantos transitorios BCRA	1.513	0	1.513
Otros	0	3	1.101
Denominados en moneda extranjera	232	63	1.749
Letras del Tesoro	0	0	0
Bonos	59	2	755
Préstamos multilaterales	168	34	942
Otros préstamos	5	27	52
<b>Totales</b>	<b>7.245</b>	<b>105</b>	<b>10.345</b>

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

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

## Colocaciones y amortizaciones

### Títulos públicos de mercado

En diciembre se cancelaron \$450.099 millones y USD5,7 millones de capital de títulos públicos de mercado (equivalente a USD5.493 millones), de los cuales \$230.630 millones fueron pagos en efectivo mientras que el resto correspondió a bajas por operaciones de canje.

Se realizaron tres licitaciones con suscripción en pesos que resultaron en la colocación de instrumentos denominados en moneda local -LEPASE, LECER, LEDES y BONCER- por un total de \$283.482 millones en valor nominal original (VNO) (Cuadro 2).

Adicionalmente, se realizó una nueva licitación para la conversión de títulos en pesos por instrumentos en dólares. En particular, se canjearon LEDES, LEPASE, LECER y BONCER por un total en valor nominal de \$39.259 millones a cambio de bonos en dólares AL30 y AL35 por VN USD750 millones. Sumada a la operación de este tipo realizada en noviembre, con esta licitación se completó el monto de USD1.500 millones autorizado mediante el Art. 7 de la Ley 27.561 de ampliación presupuestaria.<sup>1</sup>

Por su parte, en diciembre también se realizó la liquidación de una licitación efectuada a fin de noviembre, que representó colocaciones por \$179.467 millones en VNO.

### Cuadro 2. Resultado de licitaciones de diciembre 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
2/12/20	4/12/20	LEPASE S31M1	31/3/21	117	50.193	51.482	1.025,7	40,3%
		LECER X21Y1	21/5/21	168	49.806	50.064	1.005,2	0,4%
		LECER X13S1	13/9/21	283	6.423	6.386	994,2	0,8%
		BONCER T2X2	20/9/22	655	4.155	4.668	1.123,6	2,8%
18/12/20	22/12/20	LEDES S29E1	29/1/21	38	4.141	3.991	963,9	36,0%
		LEPASE S31M1	31/3/21	99	17.829	18.717	1.049,8	38,0%
		LECER X21Y1	21/5/21	150	20.481	20.973	1.024,0	0,4%
28/12/20	30/12/20	LEDES SM311	31/3/21	91	25.088	22.864	911,4	39,0%
		LEPASE S31M1	31/3/21	91	8.448	8.936	1.057,8	38,0%
		LECER X21Y1	21/5/21	142	58.207	60.360	1.037,0	0,4%
		LECER X13S1	13/9/21	257	38.711	39.684	1.025,1	0,9%
Total instrumentos denominados en pesos					283.482	288.124		

<sup>1</sup> Dicho artículo exceptuó a estas operaciones de lo dispuesto en el Art. 65 de la Ley 24.156 de Administración Financiera, que exige que las operaciones de conversión "impliquen un mejoramiento de los montos, plazos y/o intereses de las operaciones originales".

## 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)	VE (en millones de \$)
15/12/20	18/12/20	BONO RA STEP UP AL30	9/7/30	9 años y 7 meses	USD	400	56.750	22.700
		BONO RA STEP UP AL35	9/7/35	14 años y 7 meses	USD	350	49.750	17.413

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

Por otro lado, el 9 de diciembre finalizó el segundo período para canjear los títulos denominados en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina que no hubieran ingresado a la reestructuración completada en septiembre pasado<sup>2</sup>. En esta ocasión se canjeó el equivalente a USD5,7 millones mediante la entrega de BONCER 2026 (TX26), BONCER 2028 (TX28) y bonos en dólares AL29, AL30, AL35, AL38, y AL41, en iguales condiciones que las establecidas para el periodo de aceptación tardío de la Ley 27.556.

## Préstamos

En diciembre se recibieron desembolsos de préstamos por USD994 millones y se pagaron amortizaciones por USD173 millones (Cuadro 3). Se destacaron los desembolsos del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un total de USD495 millones para financiar programas en el marco de la pandemia COVID-19<sup>3</sup>. Adicionalmente, se recibieron desembolsos del Banco Mundial por USD58 millones para el Proyecto de Protección de Niños y Jóvenes, y de la China Development Bank Corporation (CDBC) por USD52 millones para la recuperación del ferrocarril Belgrano Cargas.

## Cuadro 3. Flujos de préstamos

Diciembre 2020; en millones de USD

Acreeedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	942,0	167,7
BID	351,2	43,4
Banco Mundial	251,4	33,8
CAF	323,5	83,0
FIDA	0,0	2,3
FONDO OPEC -OFID-	5,1	0,0
FONPLATA	10,7	5,2
Bilaterales	51,7	0,4
Banca Comercial	0,0	4,5
TOTAL	993,7	172,6

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

<sup>2</sup> Resolución 540/2020 del Ministerio de Economía.

<sup>3</sup> USD292 millones para el Programa de Apoyo al Plan Nacional Argentina Contra el Hambre en la Emergencia Socio-Sanitaria COVID-19 y USD203 millones para el Proyecto de Respuesta Inmediata de Salud Pública en el Marco de la Pandemia COVID-19.

## Financiamiento intra sector público

### Letras intra sector público

En diciembre se realizó una precancelación parcial de una letra del Tesoro en cartera de distintos organismos del sector público por \$388 millones, que tenía vencimiento en abril de 2021. Además, se canceló una letra suscripta por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) por \$402 millones. No se registraron colocaciones directas de letras intra sector público durante el mes.

### Pagarés del Tesoro

Durante el último mes del año se colocaron pagarés a 90 días por \$71.000 millones a diversos organismos de la Administración Nacional que contaban con disponibilidades en el Sistema de la Cuenta Única del Tesoro (CUT)<sup>4</sup>.

#### Cuadro 4. Colocaciones de pagarés del Tesoro

Diciembre 2020; en millones de \$

Organismo acreedor	Monto
Ministerio del Interior	30.000
Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA)	24.000
Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN)	7.000
Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM)	5.000
Instituto Nacional de Promoción Turística (INPROTUR)	5.000
<b>TOTAL</b>	<b>71.000</b>

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

### Utilización del FUCO

En diciembre se registró financiamiento por \$20.000 millones mediante un aumento del uso del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales (FUCO)<sup>5</sup>. Considerando una baja de \$5.000 millones a principios de año, el incremento neto de este concepto durante el 2020 fue de \$15.000 millones.

### Financiamiento del Banco Central<sup>6</sup>

Durante diciembre no se registró financiamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT), por lo que el stock se mantuvo en \$1,26 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero correspondiente a noviembre, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$1,5 billones (Gráfico 1).

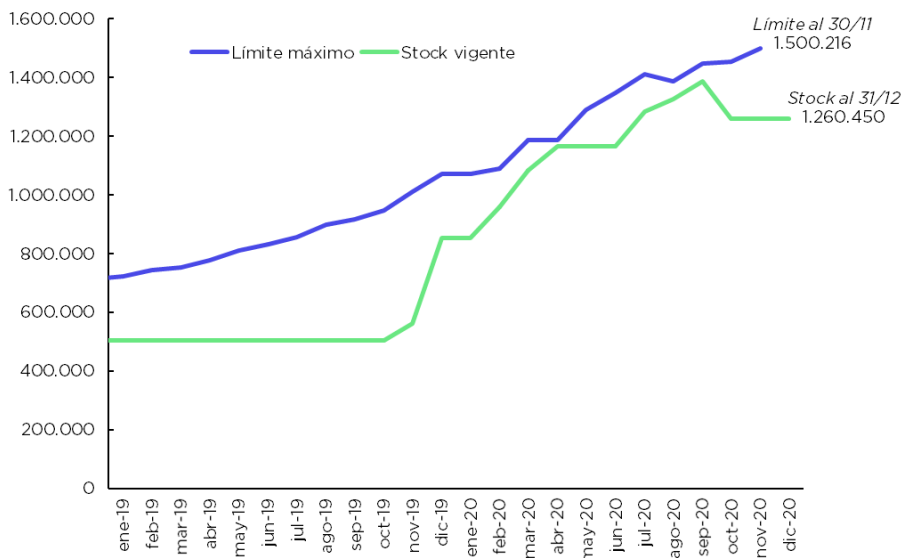
<sup>4</sup> El Artículo 49 de la Ley 11.672 Complementaria Permanente de Presupuesto faculta al Tesoro Nacional a utilizar las disponibilidades de las entidades de la Administración Nacional de forma gratuita por un plazo de 90 días. El DNU 975/2020 dispuso la emisión de pagarés por un total de \$71.000 millones.

<sup>5</sup> El FUCO representa la sumatoria de los saldos de las cuentas corrientes en el Banco de la Nación Argentina (BNA) de las jurisdicciones y entidades de la Administración Nacional. El Tesoro puede disponer del equivalente al 100% del importe del FUCO en carácter de anticipo, lo que constituye un financiamiento a costo cero. Para más información sobre el uso de FUCO, ver nuestro [informe de Operaciones de Deuda Pública - Diciembre y Acumulado de 2019](#).

<sup>6</sup> En diciembre el BCRA transfirió utilidades al Tesoro por \$254.982 millones. Sin embargo, dichas operaciones no constituyen deuda pública.

### Gráfico 1. Adelantos transitorios del Banco Central

En millones de \$



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

Por otra parte, se colocaron USD1,3 millones de letras del Tesoro denominadas en dólares al BCRA con vencimiento en 2030, para refinanciar los servicios de intereses de letras intransferibles en cartera del organismo.

### Intereses de diciembre

Los pagos de intereses totalizaron en diciembre el equivalente a USD104,7 millones, de los cuales 60% se realizó en moneda extranjera (Cuadro 5). Los principales pagos en dólares se realizaron al Banco Mundial y la Corporación Andina de Fomento (CAF) por USD18 millones y USD9 millones, respectivamente. Respecto a los pagos en pesos, se destaca el pago de intereses de LEBAD a tasa BADLAR + 500 puntos básicos por \$2.928 millones.

### Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Diciembre 2020; en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	39,0	2,0
LEBAD (S22D0)	35,2	0,0
Bonos del Consenso Fiscal	2,6	0,0
DISCOUNT JPY	0,0	2,0
Letra \$ FGS	0,7	0,0
BOCON (PR13)	0,3	0,0
Letra \$ intra sector público	0,2	0,0
Multilaterales	0,0	34,3
Bilaterales	0,0	26,3
Otros	2,7	0,4
<b>Total intereses</b>	<b>41,7</b>	<b>63,0</b>

Nota: no incluye intereses capitalizados. De acuerdo con los prospectos de emisión, el pago de los bonos DISCOUNT en pesos legislación nacional se realizó el día hábil siguiente al vencimiento, 4 de enero, por lo que se registrará en dicho mes.

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) estableció límites a los montos de emisión de títulos y contratación de préstamos con vencimiento posterior al cierre del ejercicio. En diciembre se emitió el equivalente a \$544.276 millones en el marco del Art. 40, llevando a \$3.203.261 millones el monto colocado en el año (Cuadro 6). Cabe mencionar que DNU 975/2020, publicado el 6 de diciembre, 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 millones.

Durante el año se registraron colocaciones de bonos de consolidación (BOCONES) en operaciones de consolidación de deudas por \$1.396 millones, autorizados por el artículo 49 de la Ley de Presupuesto por hasta un máximo de \$8.600 millones. Adicionalmente, se colocaron BOCONES por \$9.007 millones en el marco del Art. 9 de la Ley 27.561 de ampliación presupuestaria, que autorizó la emisión de estos títulos para instrumentar una transferencia a favor del Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados (INSSJP) por hasta \$11.088 millones.

Un segundo grupo de artículos (41 y 42) estableció 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 el mes no se registraron colocaciones en el marco de la autorización del Art. 41. Al 31 de diciembre se reembolsó la totalidad del capital correspondiente a las letras emitidas bajo dicha autorización (Gráfico 2).

### Cuadro 6. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 40 Ley 27.467

Colocaciones al 31 de diciembre: en millones; límites sobre montos de emisión

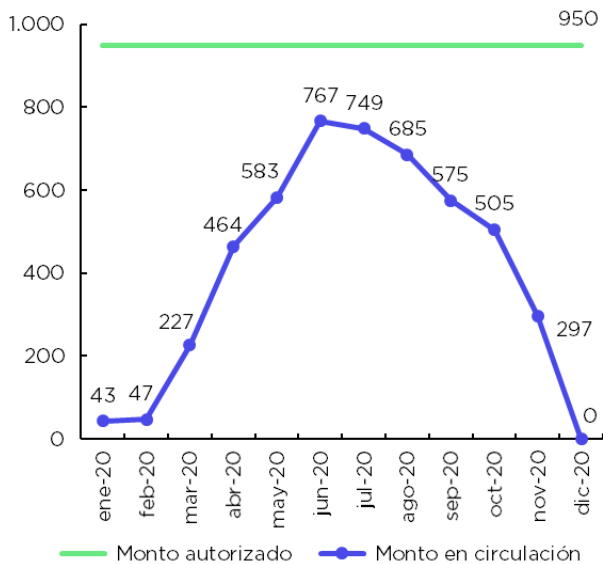
Instrumento	Ente autorizado	Destino	Plazo mínimo	Moneda	Monto de emisión		
					Autorizado	Colocado	Remanente
Títulos públicos o préstamos	Adm. Central (AC)	Deuda y gastos no operativos	90 días a 4 años	\$	5.240.000	3.203.261	2.446.739
Préstamos	AC	Varios	4 años	USD	196	0	196
	AC - Varios Ministerios		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 \$

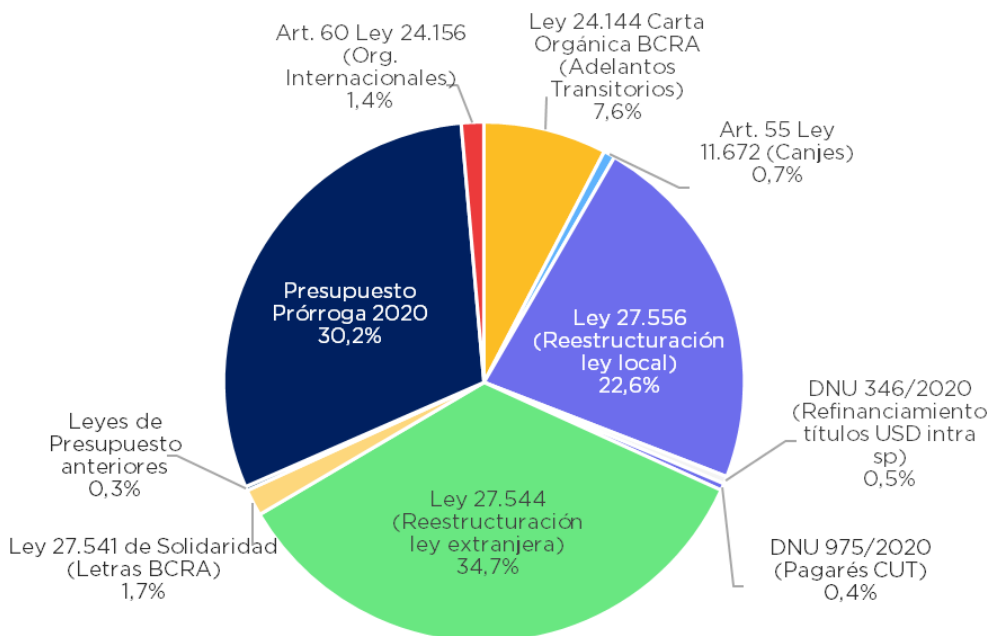


FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Como fuera mencionado, la Ley de Administración Financiera requiere que las operaciones de crédito público sean autorizadas en una ley de presupuesto o ley específica, con la excepción de las operaciones de endeudamiento con organismos financieros internacionales. Durante 2020 se colocaron títulos públicos y se recibieron desembolsos de préstamos por aproximadamente USD196.000 millones. Cerca de 30% del nuevo endeudamiento se realizó con autorizaciones incluidas en el Presupuesto Prórroga 2020. Otro 57% del total correspondió a emisiones de bonos en el marco de los procesos de reestructuración de títulos en moneda extranjera con legislación extranjera y argentina, con base en las Leyes 27.544 y 27.556, respectivamente (Gráfico 3).

### Gráfico 3. Endeudamiento en 2020 por norma de autorización

en % del total



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

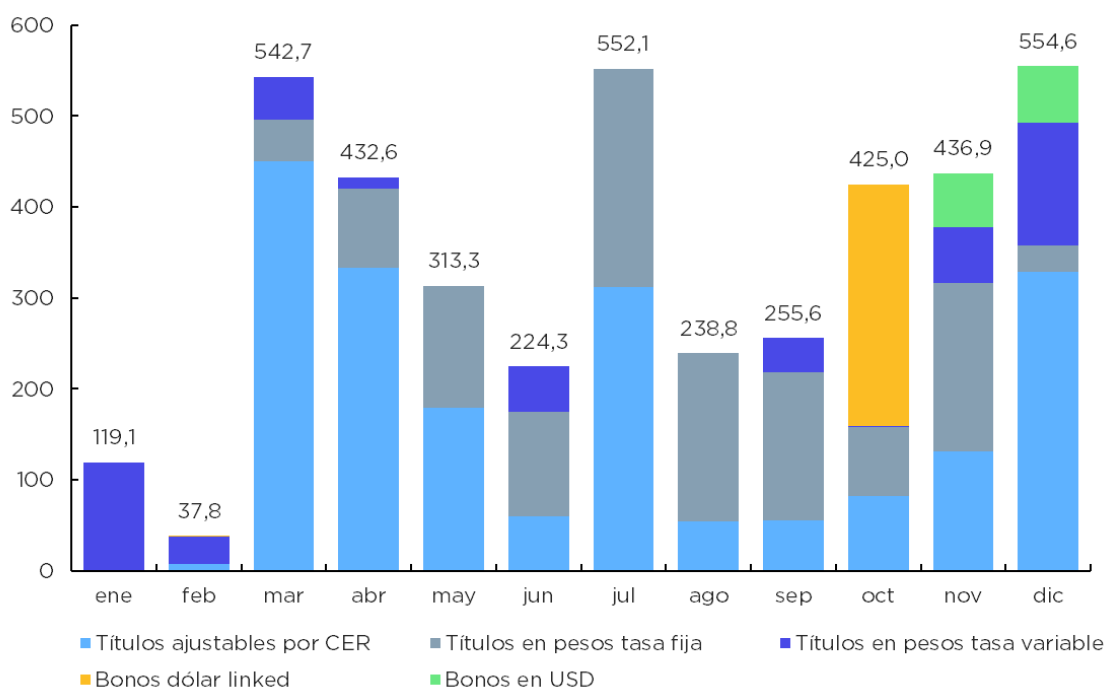
## Resumen de las operaciones de deuda pública en 2020

### Colocaciones y amortizaciones

Durante 2020 el Tesoro realizó licitaciones periódicas en el mercado local mediante las cuales se colocaron diferentes tipos de instrumentos. Las mismas incluyeron operaciones con suscripción en pesos y también con suscripción en especie (canjes). En la primera parte del año, las mayores colocaciones correspondieron a canjes voluntarios de instrumentos con vencimiento en 2020 por los que se entregaron principalmente títulos ajustables por inflación (CER). Por otro lado, en las licitaciones de mercado con suscripción en pesos predominaron los títulos a tasa fija, en especial las letras emitidas a descuento (LEDES). En los últimos meses del año cobró mayor relevancia la emisión de títulos vinculados al dólar (bonos dólar linked en octubre y los canjes de títulos en pesos por bonos en dólares en noviembre y diciembre) y de títulos en pesos a tasa variable (Gráfico 4).

Gráfico 4. Colocaciones de títulos públicos por licitación en 2020

En miles de millones de \$



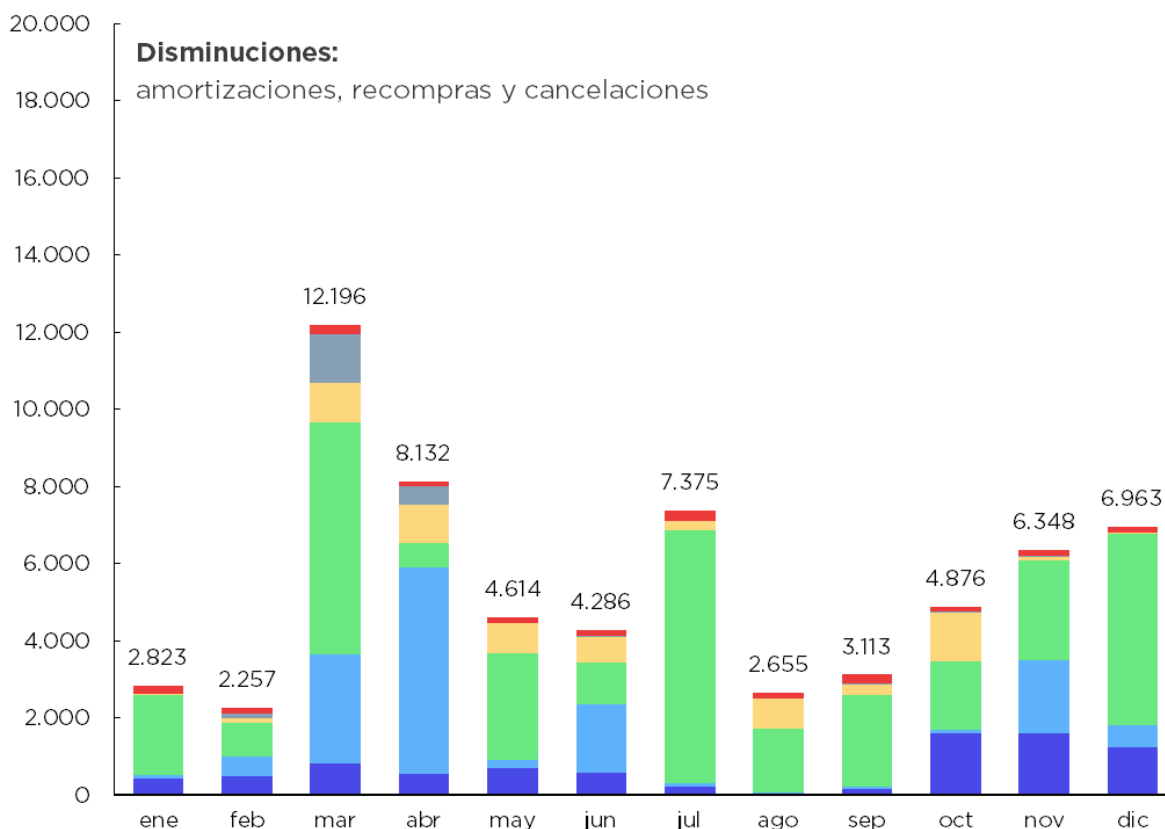
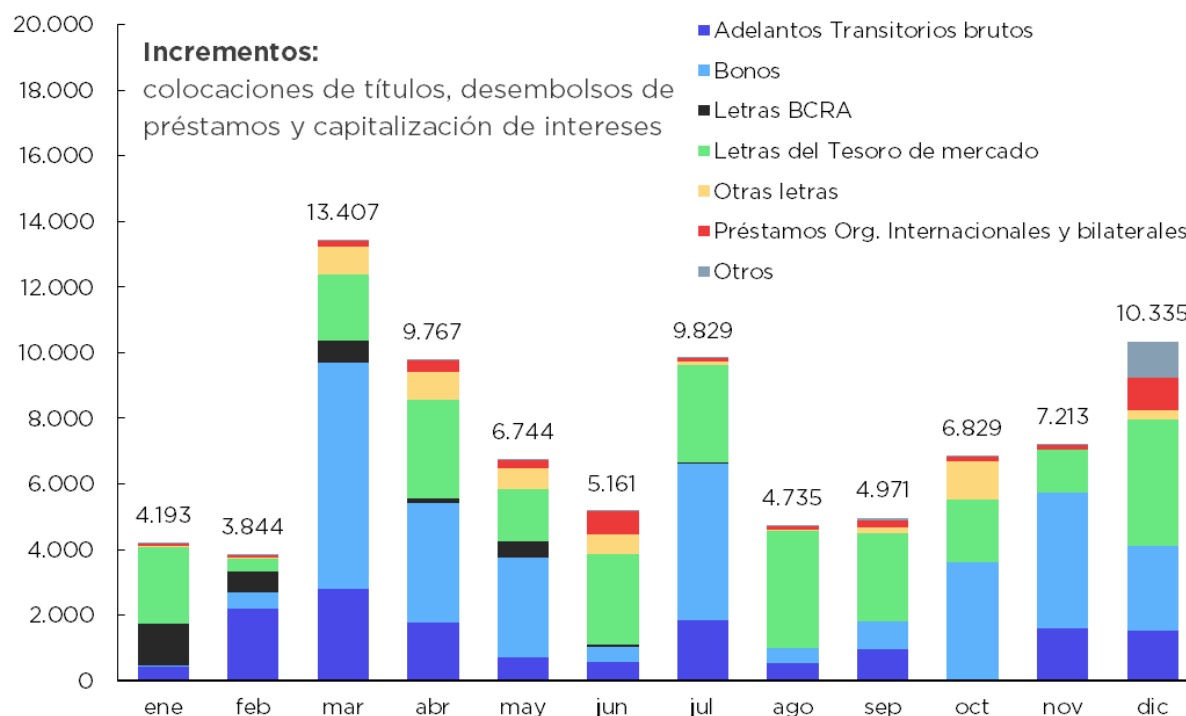
Nota: Las fechas corresponden a la liquidación de las operaciones.

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

Más allá de las licitaciones de letras y bonos, el Tesoro se endeudó a través de la colocación directa de títulos a organismos públicos, préstamos de organismos multilaterales y bilaterales, y Adelantos Transitorios del BCRA (Gráfico 5). Por otro lado, en relación a las cancelaciones de capital, el proceso de reestructuración de la deuda en moneda extranjera llevado a cabo durante el año permitió alivianar la carga de vencimientos de 2020.

### Gráfico 5. Operaciones de deuda de 2020 por instrumento

En millones de USD



Nota: excluye las reestructuraciones de deuda en moneda extranjera dispuestas por las leyes 27.544 y 27.556. Movimientos valuados al tipo de cambio de la fecha de cada operación.

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

## Intereses en 2020

Durante 2020 las erogaciones por intereses alcanzaron un monto equivalente a USD8.043 millones, de los cuales 46% se realizó en moneda extranjera.

Los pagos de bonos y letras representaron 71% del total, siendo un 26% de estos en moneda extranjera. Los procesos de reestructuración de deuda llevados a cabo durante el año permitieron una reducción del peso de los intereses en moneda extranjera.

En cuanto a los pagos de interés a organismos multilaterales, totalizaron USD1.994 millones, de los cuales 65% (USD 1.306 millones) correspondieron al préstamo Stand By del FMI.

### Cuadro 7. Intereses pagados en 2020 por instrumento

en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	4.231	1.475
BIRA (USD, EUR)	0	781
Bocones	55	0
BONAR (\$, USD)	761	3
BONCER	341	0
Bono del consenso fiscal	39	0
BONTE \$	1.214	0
BOTAPO	442	0
CUASIPAR	230	0
DISCOUNT (\$, USD, JPY)	84	304
LEBAD	472	0
LELINK	13	0
Letras intransferibles BCRA	0	135
Letras intra-sector público	568	0
PAR (\$, USD, EUR, JPY)	11	246
Otros títulos	0	4
<b>Multilaterales</b>	<b>0</b>	<b>1.994</b>
FMI	0	1.306
BID	0	371
Banco Mundial	0	178
CAF	0	123
Otros multilaterales	0	16
<b>Bilaterales</b>	<b>0</b>	<b>164</b>
Otros	150	30
<b>Total intereses</b>	<b>4.380</b>	<b>3.663</b>

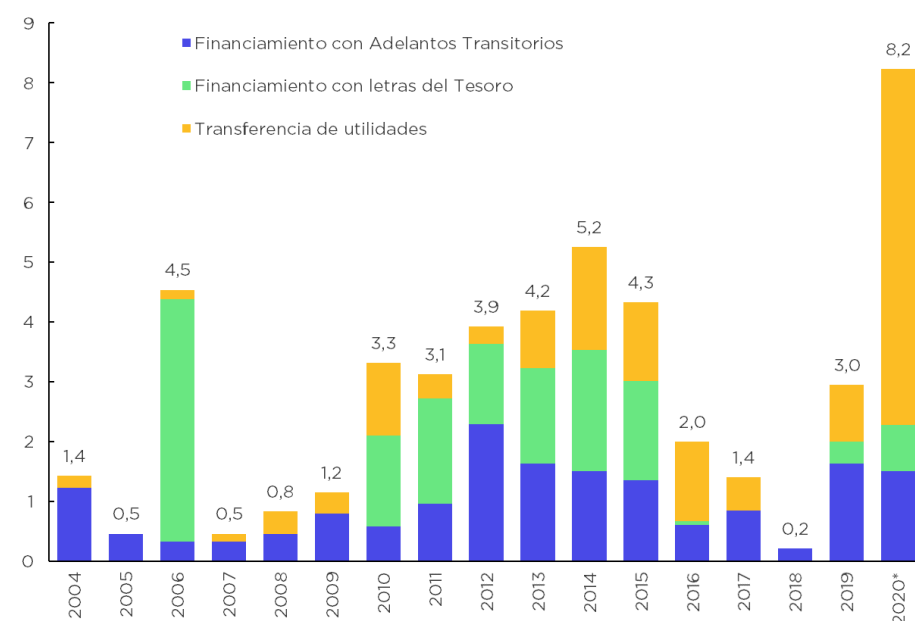
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

## Financiamiento del Banco Central al Tesoro en 2020

Durante 2020 se registró un crecimiento en el stock de adelantos transitorios de \$407.720 millones, y se emitieron letras del Tesoro suscriptas por el BCRA<sup>7</sup> por USD3.358 millones, equivalentes a 1,5% y 0,8% del PBI, respectivamente. Adicionalmente el BCRA transfirió \$1,61 billones al Tesoro en concepto de utilidades (5,9% del PIB)<sup>8</sup>. Entre las tres fuentes, la asistencia por parte de la entidad monetaria totalizó 8,2% del PIB estimado para 2020, aunque cabe destacar que sólo los Adelantos Transitorios y las letras representan endeudamiento para el Tesoro (Gráfico 6).

### Gráfico 6. Asistencia del BCRA al Tesoro

En % del PIB



\* Estimación OPC.

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

## Operaciones previstas para los próximos meses

El Ministerio de Economía anticipó un calendario de licitaciones para el primer trimestre de 2021. Para el mes de enero se definieron dos licitaciones para los días 14 y 27. En la primera, se colocaron letras en pesos con vencimiento en marzo y septiembre de 2021 y bonos con vencimiento en septiembre de 2022 por un total de VNO\$55.842 millones.

Se estima que los vencimientos para enero totalizan el equivalente a USD10.508 millones, (amortizaciones por USD10.237 millones e intereses por USD271 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD2.450 millones, de los cuales 83% se cancelan en moneda local. Cabe señalar que un vencimiento de Adelantos Transitorios del BCRA previsto originalmente para el 2 de enero fue precancelado en la última semana de diciembre.

<sup>7</sup> En el marco del Art. 61 de la Ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva y del Art. 4 del DNU 346/2020.

<sup>8</sup> Para más detalles, ver nuestro [informe de Análisis de la Ejecución Presupuestaria de la APN. Diciembre 2020](#).

### Cuadro 8. Vencimientos de enero y febrero

En moneda nacional; en millones de \$

En moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses	Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONAR 2022 (AA22)	03-ene	0	4.502	Letra BCRA 2021	07-ene	7.504	2
BOCON (PR15)	04-ene	1.906	1.332	Letra USD Mendoza	28-ene	65	0
Letra \$ intra-sector público	08-ene	9.180	2.977	Multilaterales	Varios	100	30
BOCON (PR13)	15-ene	352	23	Bilaterales			
BONCER 2021 (TC21)	22-ene	0	3.018	<b>Total a pagar en enero</b>		<b>7.842</b>	<b>74</b>
Bonos Plan Gas	28-ene	4.494	0				
LEDES (S29E1)	29-ene	141.370	0	<b>Nombre de la operación</b>	<b>Día</b>	<b>Capital</b>	<b>Intereses</b>
LEPASE (SE291)	29-ene	45.946	4.413	Multilaterales	Varios	140	334
Bonos del Consenso Fiscal	31-ene	305	217	<b>Total a pagar en febrero</b>		<b>140</b>	<b>334</b>
Otros	Varios	68	254				
<b>Total a pagar en enero</b>		<b>203.621</b>	<b>16.736</b>				

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONCER 2021 (TX21)	05-feb	0	1.539
BONTE BADLAR 2021 (TB21)	05-feb	0	4.792
BONTE DUAL 2021 (TD21)	05-feb	0	20
BONAR 2021 (AF21)	08-feb	40.000	3.514
BONCER 2023 (T2X3)	13-feb	0	114
BOCON (PR13)	15-feb	363	23
LECER (X26F1)	26-feb	143.429	0
LEDES (S26F1)	26-feb	67.964	0
Bonos del Consenso Fiscal	28-feb	321	215
Bonos Plan Gas	28-feb	4.651	0
Adelantos Transitorios	Varios	43.500	0
Otros		60	261
<b>Total a pagar en febrero</b>		<b>300.288</b>	<b>10.478</b>

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

Para el primer semestre de 2021 se destacan los vencimientos de títulos públicos en moneda nacional por el equivalente a USD14.126 millones y las Letras colocadas al BCRA por USD9.628 millones (enero y marzo) (Cuadro 9). El primer vencimiento de las Letras en cartera del BCRA por USD7.506 millones se refinanció el 7 de enero mediante la colocación de una nueva Letra intransferible con vencimiento en 2031.

### Cuadro 9. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento

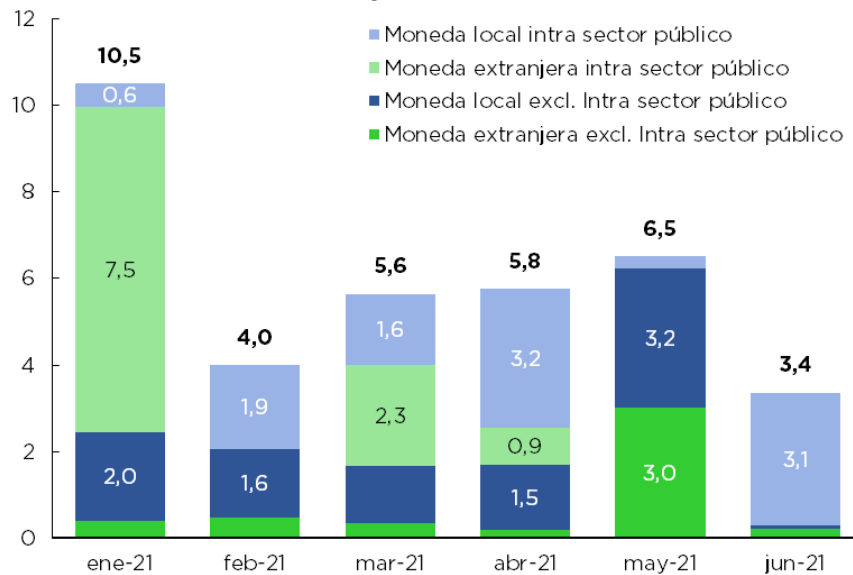
En millones de USD; incluye amortización e interés

Tipo de instrumento	ene	feb	mar	abr	may	jun	ene-jun 2021
Títulos públicos en moneda nacional	2.588	3.033	1.385	3.602	3.257	262	14.126
Títulos en moneda extranjera	65	0	220	918	0	2	1.206
Adelantos Transitorios BCRA	0	494	790	1.104	238	2.880	5.507
Club de París (CDP)	0	0	0	0	2.476	0	2.476
Multilaterales y bilaterales (excl. CDP)	345	473	336	125	505	213	1.997
Letras BCRA	7.506	0	2.121	0	0	0	9.628
Otros	4	4	786	4	26	5	828
<b>TOTAL</b>	<b>10.508</b>	<b>4.004</b>	<b>5.638</b>	<b>5.753</b>	<b>6.503</b>	<b>3.362</b>	<b>35.768</b>

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

### Gráfico 7. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector

En miles de millones de USD; incluye amortización e interés



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 2020 y en particular las de diciembre 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 31 de diciembre 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 8 de enero de 2021. 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](http://www.opc.gob.ar)



Hipólito Yrigoyen 1628. Piso 10 (C1089aaf) CABA, Argentina.  
T. 54 11 4381 0682 / [contacto@opc.gob.ar](mailto:contacto@opc.gob.ar)

[www.opc.gob.ar](http://www.opc.gob.ar)