



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

Febrero 2021

Director General
Marcos Makón

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

Analistas
Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco - Federico Cuba

11 de marzo de 2021

ISSN 2683-9598

Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo	3
Colocaciones y amortizaciones	4
Títulos públicos de mercado	4
Préstamos.....	4
Financiamiento intra sector público	5
Títulos intra sector público	5
Financiamiento del Banco Central.....	5
Intereses	6
Uso de autorizaciones de crédito público	6
Operaciones previstas para los próximos meses.....	7
Comentario metodológico.....	10

Índice de cuadros

Cuadro 1. Operaciones de febrero	3
Cuadro 2. Resultado de licitaciones de febrero 2021.....	4
Cuadro 3. Flujos de préstamos	5
Cuadro 4. Pagos de intereses por tipo de instrumento	6
Cuadro 5. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 42 Ley 27.591.....	6
Cuadro 6. Vencimientos de marzo y abril.....	8
Cuadro 7. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento.....	9

Índice de gráficos

Gráfico 1. Adelantos transitorios del Banco Central	5
Gráfico 2. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 43 Ley 27.591.....	7
Gráfico 3. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector	9

Resumen Ejecutivo

En febrero se pagó la amortización al vencimiento de un bono suscripto directamente por el Banco de la Nación Argentina por \$40.000 millones (USD454 millones) y se cancelaron títulos públicos de mercado por el equivalente a USD2.386 millones. De ese total, USD2.381 millones se pagaron en efectivo en pesos (\$210.769 millones), mientras que el resto correspondió a bajas por operaciones de canje de títulos denominados en dólares.

Por su parte, se realizaron dos licitaciones que resultaron en la colocación de letras y bonos denominados en moneda local por un total de \$304.596 millones en valor efectivo (con valor nominal equivalente a USD3.508 millones).

En el mes se recibieron desembolsos de préstamos por USD50 millones y se pagaron amortizaciones por USD152 millones, principalmente correspondientes a préstamos multilaterales.

En febrero se cancelaron intereses por el equivalente a USD464 millones, de los cuales 74% se realizó en moneda extranjera, explicados principalmente por los intereses del préstamo *Stand-By* del FMI por el equivalente a USD313 millones.

Se estima que los vencimientos para marzo totalizan el equivalente a USD6.191 millones, (amortizaciones por USD5.799 millones e intereses por USD391 millones). Excluyendo las tenencias intra sector público, los vencimientos estimados se reducen a USD2.236 millones.

Para lo que resta de 2021, se estiman vencimientos por USD51.579 millones, que se reducen a USD27.465 millones si se excluyen los vencimientos intra sector público.

Cuadro 1. Operaciones de febrero

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	3.392	119	4.064
Letras del Tesoro	2.377	0	1.894
Bonos	461	117	1.617
Adelantos transitorios BCRA	553	0	553
Otros	0	3	0
Denominado en moneda extranjera	156	345	57
Letras del Tesoro	1	0	0
Letras intransferibles BCRA	0	3	3
Bonos	4	0	4
Préstamos multilaterales	147	341	50
Otros préstamos	5	0	0
Totales	3.548	464	4.121

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

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

Colocaciones y amortizaciones

Títulos públicos de mercado

En febrero se cancelaron títulos públicos de mercado por el equivalente a USD2.386 millones, que en su mayoría correspondieron a pagos en efectivo en pesos por \$210.769 millones (USD2.381 millones), mientras que el resto se trató de bajas por canje de títulos en dólares con legislación argentina que no habían ingresado a la reestructuración completada en septiembre pasado. En particular, el 26 de febrero se pagaron vencimientos de LECER por \$142.452 millones y de LEDES por \$67.964 millones.

Por su parte, se realizaron dos licitaciones de títulos con suscripción en pesos que resultaron en la colocación de diversos instrumentos denominados en moneda local -LEDES, LEPASE, BONCER y BONTE BADLAR- por un total de \$304.596 millones en valor efectivo¹ (con valor nominal equivalente a USD3.508 millones) (Cuadro 2).

Cuadro 2. Resultado de licitaciones de febrero 2021

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
3/2/21	5/2/21	LEDES S30J1	30/6/21	145	12.022	10.436	868,1	38,3%
		LEPASE SJ301	30/6/21	145	40.580	40.877	1.007,3	38,5%
		BONTE BADLAR TB23	6/2/23	731	31.321	31.321	1.000,0	39,4%
24/2/21	26/2/21	LEDES S30J1	30/6/21	124	21.513	19.053	885,7	38,0%
		LEPASE SJ301	30/6/21	124	45.000	46.220	1.027,1	38,5%
		LEDES S30L1	30/7/21	154	14.605	12.575	861,0	38,3%
		LEPASE SL301	30/7/21	154	35.362	35.362	1.000,0	38,8%
		BONCER T2X3	13/8/23	898	19.681	23.265	1.182,1	2,3%
		BONCER T2X4	26/7/24	1.246	88.945	85.488	961,1	2,8%
Total instrumentos denominados en pesos						304.596		

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

En cuanto a las bajas por canje de títulos en dólares, el 24 de febrero finalizó el cuarto período para canjear los títulos denominados en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina que no hubieran ingresado a la reestructuración completada en septiembre pasado². En esta ocasión, se canjeó el equivalente a USD4,4 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 febrero se recibieron desembolsos de préstamos con organismos multilaterales de crédito por USD50 millones y se pagaron amortizaciones por USD152 millones (Cuadro 3).

¹ El Valor Efectivo (VE) es el que surge de aplicar el precio del instrumento al VNO de colocación. Cuando un título se emite sobre la par su precio es superior al VNO, mientras que una emisión bajo la par implica que el precio es menor al VNO.

² Resolución 540/2020 del Ministerio de Economía.

Cuadro 3. Flujos de préstamos

Febrero 2021; en millones de USD

Acreeador	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	50,5	147,0
BID	11,7	62,9
Banco Mundial	20,3	2,8
CAF	1,3	81,2
FONPLATA	17,2	0,1
Banca Comercial	0,0	5,0
TOTAL	50,5	152,0

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

Financiamiento intra sector público

Títulos intra sector público

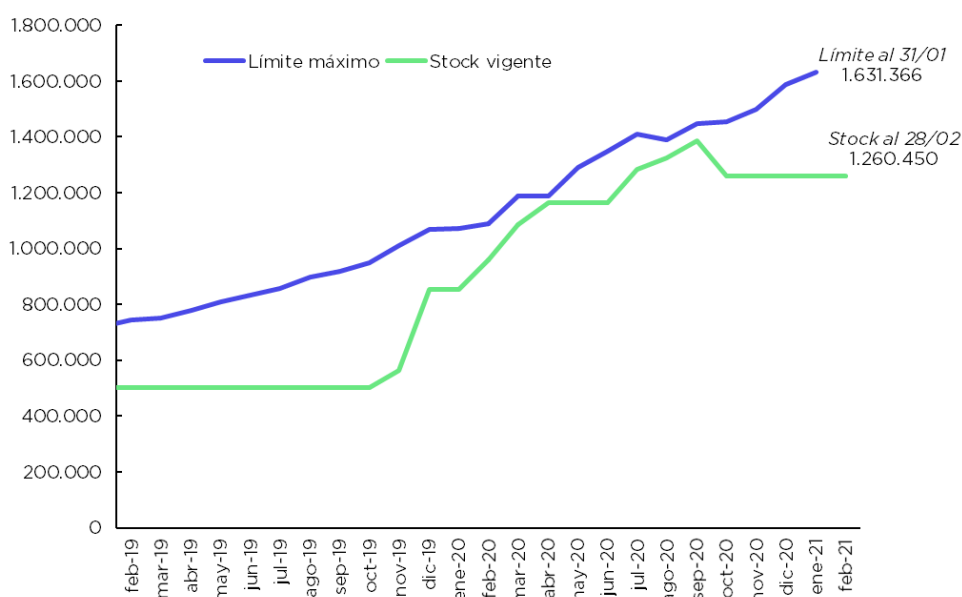
En febrero se pagaron \$40.000 millones (USD454 millones) por la amortización del BONAR 2021, que había sido suscripto directamente por el Banco de la Nación Argentina en febrero de 2019.

Financiamiento del Banco Central

Durante febrero 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 enero, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$1,63 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.

Adicionalmente, se colocaron al BCRA USD2,8 millones de letras del Tesoro denominadas en dólares con vencimiento en 2030, para refinanciar los servicios de intereses de letras intransferibles en cartera del organismo.

Intereses

En febrero se cancelaron intereses por el equivalente a USD464 millones, de los cuales 74% se realizó en moneda extranjera (Cuadro 4), explicados principalmente por los intereses del préstamo *Stand-by* del FMI por el equivalente a USD313 millones.

Cuadro 4. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Febrero 2021; en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	116,7	2,8
BONTE BADLAR 2021 (TB21)	55,3	0,0
BONAR 2021 (AF21)	40,1	0,0
BONCER 2021 (TX21)	17,1	0,0
Letra BCRA 2030	0,0	2,8
Bonos del Consenso Fiscal	2,5	0,0
BONCER 2023 (T2X3)	1,3	0,0
BOCON (PR13)	0,3	0,0
BONTE DUAL 2021 (TD21)	0,2	0,0
Multilaterales	0,0	341,5
Bilaterales	0,0	0,1
Otros	2,5	0,4
Total intereses	119,2	344,7

Nota: no incluye intereses capitalizados.

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

Uso de autorizaciones de crédito público

El Capítulo VII de la Ley 27.591 de Presupuesto 2021 contiene diversos artículos que autorizan la formalización de operaciones de crédito público durante el actual ejercicio presupuestario en los términos del Art. 60 de la Ley 24.156 de Administración Financiera.

Un primer grupo de artículos (42, 48 y 50) establece límites a los montos brutos de emisión de títulos y contratación de préstamos con vencimiento que puede ser posterior al cierre del ejercicio 2021. El monto total autorizado equivale a \$6,57 billones. En febrero se colocó deuda por el equivalente a \$140.318 millones en el marco del Art. 42 (Cuadro 5).

Cuadro 5. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 42 Ley 27.591

Colocaciones al 28 de febrero; en millones; límites sobre montos de emisión

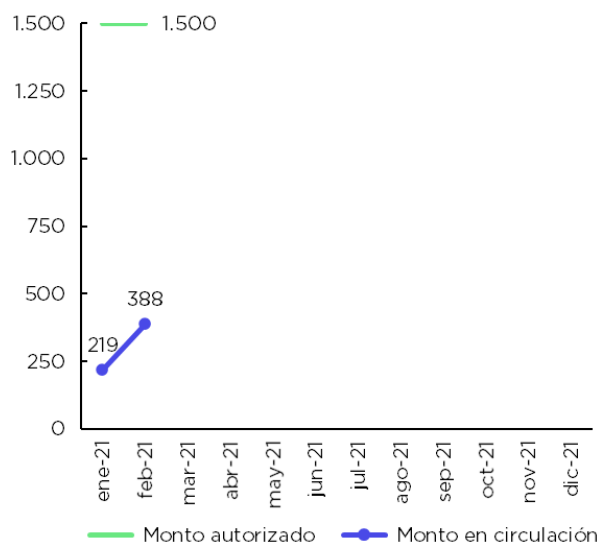
Instrumento	Ente autorizado	Destino	Plazo mínimo	Moneda	Monto autorizado	Monto colocado	Monto remanente
Títulos públicos o préstamos	Administración Central	Deuda y gastos no operativos	90 días a 4 años	\$	4.620.000	843.625	3.776.375
Préstamos	Administración Central	Varios	3 años	EUR	150	s.d.	150
	Administración Central			USD	14.727	s.d.	14.727

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

Un segundo grupo de artículos (43 y 44) establece límites para hacer uso del crédito a corto plazo (con vencimiento dentro del mismo ejercicio) por un total de \$1,75 billones. En estos casos, en lugar de establecer límites sobre el monto bruto a emitirse, se fijan límites máximos sobre los montos en circulación de estos instrumentos. Por lo tanto, a medida que van venciendo liberan margen para realizar nuevas emisiones. Durante el mes se registraron colocaciones en el marco de la autorización del Art. 43 por \$169.082 millones, con lo cual el monto en circulación de estos instrumentos aumentó a \$387.661 millones al 28 de febrero (Gráfico 2). Del total en circulación, \$47.217 millones vencen en marzo.

Gráfico 2. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 43 Ley 27.591

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

De acuerdo al calendario de licitaciones para el primer trimestre de 2021 difundido por el Ministerio de Economía, para marzo hay previstas tres licitaciones los días 16, 22 y 29.

Se estima que los vencimientos para marzo totalizan el equivalente a USD6.191 millones, (amortizaciones por USD5.799 millones e intereses por USD391 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD2.236 millones, de los cuales 84% se cancelan en moneda local.

Cuadro 6. Vencimientos de marzo y abril

En moneda nacional; en millones de \$

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONCER 2023 (TC23)	06-mar	0	1.819
BOCON (PR13)	15-mar	378	24
BONCER 2022 (TX22)	18-mar	0	2.202
BONCER 2022 (T2X2)	20-mar	0	1.754
BONCER 2023 (TX23)	25-mar	0	1.897
BONCER 2024 (TX24)	25-mar	0	3.474
Bonos del Consenso Fiscal	31-mar	302	214
Bonos Plan Gas	31-mar	4.820	0
LEDES (SM311)	31-mar	50.635	0
LEPASE (S31M1)	31-mar	93.906	14.912
PAR \$ (PARP)	31-mar	0	488
Adelantos Transitorios	Varios	72.000	0
Otros		71.062	504
Total a pagar en marzo		293.103	27.288

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONAR 2022 (AA22)	03-abr	0	4.696
BONTE 2021 (TO21)	03-abr	0	5.688
BOCON (PR15)	04-abr	1.946	1.263
Letra \$ intra-sector público	07-abr	27.659	3.186
BOCON (PR13)	15-abr	390	24
BONCER 2021 (T2X1)	17-abr	273.654	1.505
BONTE 2023 (TO23)	17-abr	0	5.132
BONTE 2026 (TO26)	17-abr	0	7.484
BONCER 2025 (TC25P)	27-abr	0	1.853
BONTE (TV22)	29-abr	0	77
Bonos del Consenso Fiscal	30-abr	311	212
Bonos Plan Gas	30-abr	4.915	0
LEDES (S30A1)	30-abr	47.511	0
LEPASE (SA301)	30-abr	62.953	5.964
Adelantos Transitorios	Varios	102.900	0
Otros		63	276
Total a pagar en abril		522.302	37.360

En moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
Letra USD FGS	12-mar	207	0
Letra BCRA 2021	14-mar	2.121	0
PAR EUR (PARE)	31-mar	0	12
PAR JPY	31-mar	0	1
PAR USD (PARY)	31-mar	0	1
Multilaterales	Varios	256	79
Total a pagar en marzo		2.584	93

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
Letra USD FGS	01-abr	59	0
Letra USD intra-sector público	07-abr	795	0
Letra BCRA 2022	20-abr	0	0
Letra BCRA 2030	20-abr	0	0
Letra USD Mendoza	28-abr	64	0
Letra BCRA 2026	29-abr	0	0
Multilaterales	Varios	78	28
Bilaterales		20	0
Total a pagar en abril		1.016	28

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

Entre marzo y diciembre de 2021, se estiman vencimientos por USD51.579 millones, que se reducen a USD27.465 millones si se excluyen los vencimientos intra sector público. Cerca de la mitad de los vencimientos totales corresponden a títulos públicos en moneda nacional, por el equivalente a USD26.106 millones. También se destacan los vencimientos con el Club de París (aproximadamente USD2.441 millones en mayo) y el Fondo Monetario Internacional (USD4.874 millones, con los mayores pagos concentrados en septiembre y diciembre) (Cuadro 7 y Gráfico 3).

Cuadro 7. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento

En millones de USD; incluye amortización e interés

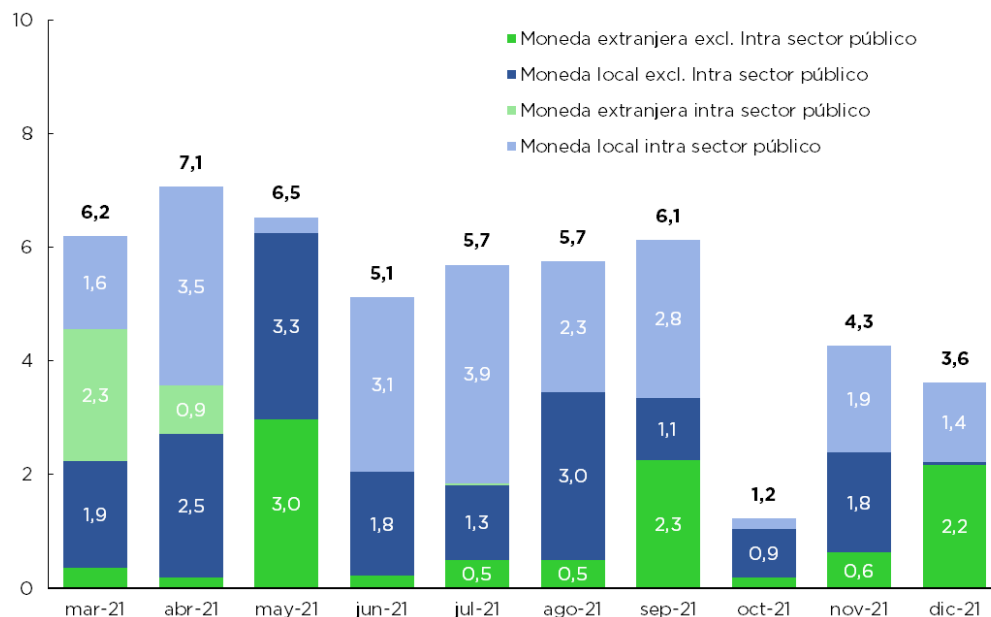
Tipo de instrumento	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	mar-dic 2021
Títulos públicos en moneda nacional	1.939	4.908	3.318	2.004	3.762	4.364	2.551	908	2.124	228	26.106
Títulos públicos en moneda extranjera	220	918	0	2	201	0	13	70	0	71	1.496
Bilaterales y Multilaterales	336	125	2.946	213	337	499	2.242	109	600	2.102	9.509
Adelantos Transitorios del BCRA	789	1.106	239	2.900	1.389	880	1.319	134	1.512	1.212	11.480
Letras BCRA	2.121	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.121
Otros	785	4	26	5	4	4	7	4	26	4	867
TOTAL	6.191	7.061	6.529	5.123	5.693	5.746	6.132	1.225	4.262	3.618	51.579

Nota: "Otros" incluye los Pagaré CUT con vencimiento en marzo de 2021 por \$71.000 millones.

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



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 febrero de 2021 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 28 de febrero de 2021. 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 5 de marzo 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



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

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

www.opc.gob.ar