



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

Junio de 2021

Director General
Marcos Makón

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

Analistas
Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco - Federico Cuba

14 de julio de 2021

ISSN 2683-9598

Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo	3
Nuevo entendimiento con el Club de París	4
Colocaciones y amortizaciones	8
Títulos públicos de mercado	8
Otros títulos públicos	10
Préstamos.....	10
Financiamiento intra sector público	10
Financiamiento del Banco Central.....	10
Intereses	11
Uso de autorizaciones de crédito público	12
Operaciones previstas para los próximos meses.....	13
Comentario metodológico.....	16

Índice de cuadros

Cuadro 1. Operaciones de junio	3
Cuadro 2. Club de París: Pagos parciales.....	7
Cuadro 3. Resultado de licitaciones de junio 2021	8
Cuadro 4. Flujos de préstamos.....	10
Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento.....	11
Cuadro 6. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 42 Ley 27.591	12
Cuadro 7. Cronograma preliminar de licitaciones de títulos públicos.....	13
Cuadro 8. Vencimientos de julio y agosto	14
Cuadro 9. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento	15

Índice de gráficos

Gráfico 1. Club de París: Acuerdo 2014 - Esquema de pagos de capital.....	4
Gráfico 2. Club de París: Tasa de interés efectiva.....	5
Gráfico 3. Club de París: Pagos de intereses y capital realizados	6
Gráfico 4. Club de París: Saldo de capital.....	6
Gráfico 5. Licitaciones de títulos públicos: monto colocado y plazo promedio	9
Gráfico 6. Adelantos transitorios del Banco Central.....	11
Gráfico 7. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 43 Ley 27.591.....	12
Gráfico 8. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector acreedor	15

Resumen Ejecutivo

El 22 de junio se alcanzó un entendimiento con los países miembro de Club de París por el vencimiento de USD2.437 millones que no se canceló en mayo pasado. Se acordó la realización de dos pagos parciales, en julio de 2021 por USD231 millones y febrero de 2022 por USD199 millones, que evitan que Argentina entre en default con dichos acreedores. Y se difirió la cancelación del capital restante hasta que se defina un nuevo cronograma de pagos, con fecha límite para el nuevo acuerdo en mayo de 2022.

En junio se cancelaron títulos públicos de mercado por \$385.659 millones (equivalentes a USD4.036 millones), incluyendo la amortización de LEDES por \$76.146 millones y LEPASE por \$122.693, ambas con vencimiento el 30 de junio.

Se realizaron tres licitaciones de mercado que resultaron en la colocación de distintos instrumentos por un total en valor efectivo (VE) de \$590.860 millones, de los cuales se suscribieron en efectivo títulos denominados en moneda nacional -LECER, LEDES y LEPASE- por un total de VE \$402.512 millones. El resto correspondió a un canje voluntario de BONCER TC21 mediante el cual se colocaron BONCER con vencimiento en 2022 (T2X2) y 2023 (T2X3) por un total de VE \$188.349 millones.

Durante junio, el stock de Adelantos Transitorios permaneció sin cambios con respecto al mes anterior, totalizando \$1,45 billones a fin de mes. A fin de mayo, el límite máximo legal sobre el stock de Adelantos Transitorios se ubicó en \$1,72 billones.

Se cancelaron intereses por el equivalente a USD486 millones, de los cuales 88% se pagaron en moneda nacional. Se destacó el pago de intereses de LEPASE SJ301 por \$19.799 millones (USD207 millones).

Se estima que los vencimientos para julio totalizan el equivalente a USD5.363 millones, (amortizaciones por USD4.881 millones e intereses por USD483 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD2.614 millones, de los cuales 72% se cancelan en moneda local. Entre julio y diciembre de 2021, se estiman vencimientos por USD32.959 millones, que se reducen a USD19.843 millones si se excluyen los vencimientos intra sector público.

Cuadro 1. Operaciones de junio

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	6.989	427	9.452
Letras del Tesoro	2.077	207	4.444
Bonos	1.962	217	2.059
Adelantos transitorios BCRA	2.950	0	2.949
Otros	0	3	0
Denominado en moneda extranjera	212	60	182
Letras del Tesoro	3	0	0
Bonos	54	2	0
Prestamos multilaterales	153	32	182
Otros préstamos	2	25	1
Totales	7.200	486	9.634

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

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

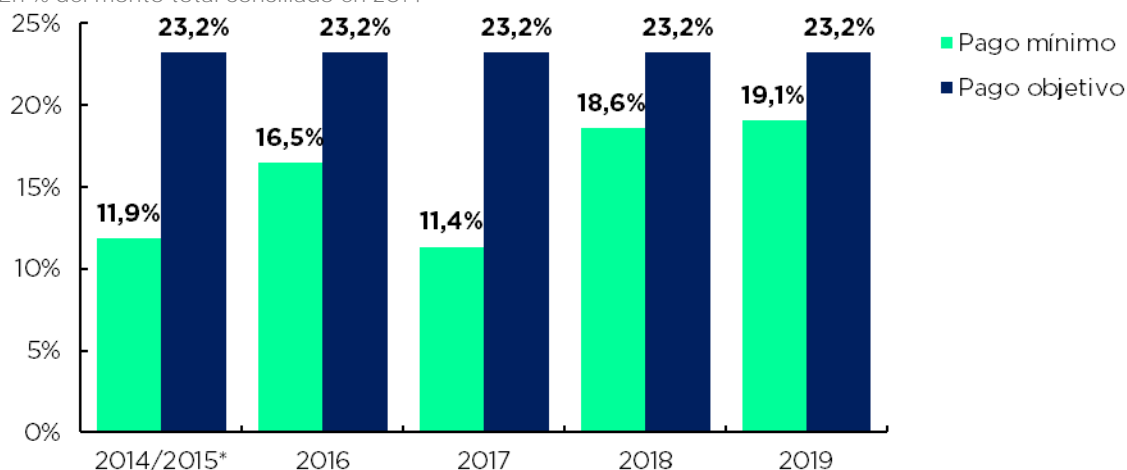
Nuevo entendimiento con el Club de París

Desde 2020, la Argentina se encuentra en conversaciones con el Club de París con el fin de renegociar deudas que hoy ascienden a aproximadamente USD2.437 millones, compuestas por 40 préstamos con agencias oficiales de 16 países, denominados en ocho monedas diferentes. A fines de junio, Argentina llegó a un entendimiento con los acreedores del Club en el que se dispuso el diferimiento de los pagos finales correspondientes al acuerdo de 2014 hasta lograr un nuevo acuerdo marco en los próximos meses, pero incluyendo dos pagos parciales programados para fin de julio de este año y febrero de 2022¹.

El acuerdo alcanzado en mayo de 2014 permitió refinanciar préstamos bilaterales (obligaciones con gobiernos y agencias oficiales) que se encontraban en default desde 2002. La renegociación se realizó bajo términos “Ad Hoc”, sin la exigencia de un programa vigente con el FMI, e implicó el reconocimiento y conciliación de obligaciones por un total de USD9.690 millones, compuesto por USD4.955 millones de capital, USD1.102 millones de intereses en mora y USD3.633 millones de intereses punitivos. Se acordó un esquema flexible de pagos anuales de capital e intereses con vencimiento a fines de mayo de cada año. Para los primeros cinco años, las cuotas de capital se encontraban definidas por un rango entre un “pago mínimo” y un “pago objetivo”, dejando a discreción de Argentina el monto a cancelarse por encima del mínimo de cada vencimiento (Gráfico 1). A partir de 2019, se permitía extender el plazo para cancelar el saldo remanente por hasta dos años, con fecha final en mayo de 2021.

Gráfico 1. Club de París: Acuerdo 2014 - Esquema de pagos de capital

En % del monto total conciliado en 2014



* El primer pago de capital mínimo incluyó 6,7074% con vencimiento el 30/07/2014, el resto en mayo de 2015.

FUENTE: OPC, en base a Declaración Conjunta Acuerdo Club de París.

En cuanto a los intereses, el esquema incluía tres componentes, vinculados al ritmo de repago del capital. Por un lado, un interés básico de 3% anual sobre el saldo residual de la deuda. En segundo lugar, intereses compensatorios a una tasa adicional de 4,5% sobre la diferencia entre el pago objetivo y los montos efectivamente pagados en cada vencimiento. Por último, un interés final de 9% anual que comenzaría a aplicarse a los cinco años desde la entrada de vigencia del acuerdo (mayo de 2019) sobre el saldo remanente, y que en caso de no ser cancelados se capitalizan en mayo de cada año².

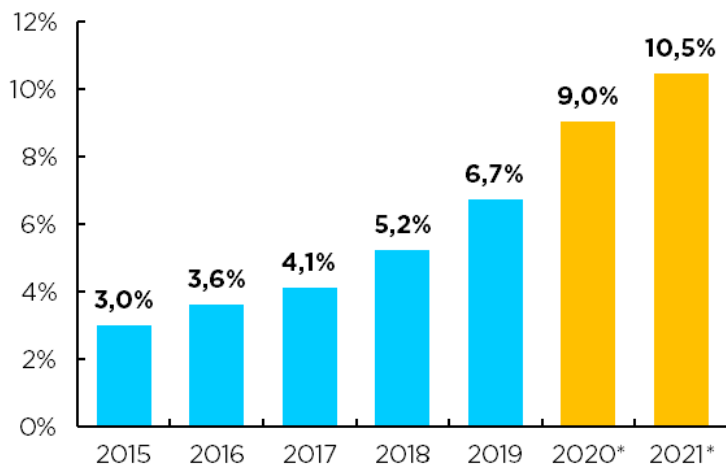
¹ [DNU 412/2021](#).

² Algunos de los acuerdos bilaterales firmados con los distintos acreedores del Club incluyen intereses finales que difieren del 9% de referencia del acuerdo marco.

Desde 2014 y a lo largo de todo el esquema hasta 2019, Argentina optó siempre por realizar el pago de capital mínimo establecido. Asimismo, en mayo de 2019 y mayo de 2020 se decidió no pagar el saldo remanente, postergando la cancelación final de la deuda hasta mayo de 2021, el máximo permitido en el acuerdo. Como resultado del alargamiento de los plazos de repago, comenzaron a aplicar los intereses incrementales definidos en el esquema (compensatorios y, a partir de mayo de 2019, finales), que fueron elevando progresivamente el interés efectivo de la deuda (Gráfico 2).

Gráfico 2. Club de Paris: Tasa de interés efectiva

Tasa implícita de cada vencimiento de interés; incluye interés básico, compensatorio y final



* Los vencimientos de intereses de mayo 2020 y mayo 2021 no se pagaron, sino que se capitalizaron.

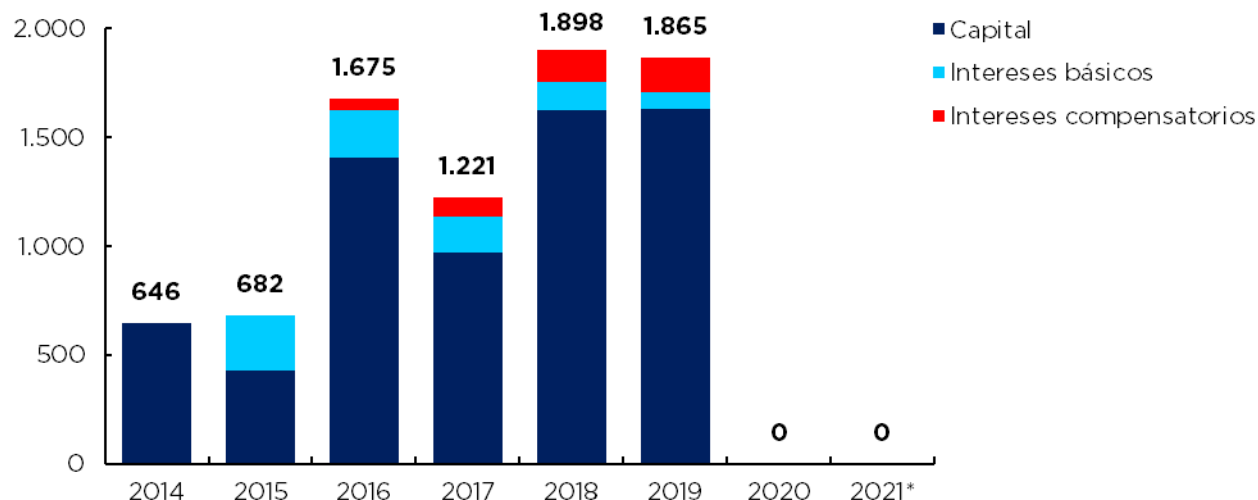
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Los pagos acumulados entre 2014 y 2019 totalizaron aproximadamente USD7.987 millones (USD6.694 millones de capital, USD846 millones de intereses básicos y USD447 millones de intereses compensatorios) (Gráfico 3). En tanto que el saldo remanente asciende actualmente a USD2.437 millones, incluyendo el saldo de capital a mayo de 2019 y los intereses capitalizados en 2020 y 2021 (Gráfico 4). Como referencia, de haberse pagado el capital objetivo desde el inicio del esquema en 2014, se habría terminado de pagar la deuda en 2019, y se estima que los servicios pagados habrían totalizado aproximadamente USD9.283 millones (USD8.604 millones de capital y USD679 millones de intereses básicos).³

³ Los pagos teóricos de capital expresados en USD no suman el monto total de deuda conciliado en 2014 debido a fluctuaciones de tipo de cambio, ya que la deuda está denominada en ocho monedas distintas.

Gráfico 3. Club de París: Pagos de intereses y capital realizados

En millones de USD (tipo de cambio al 30 de mayo de cada año)

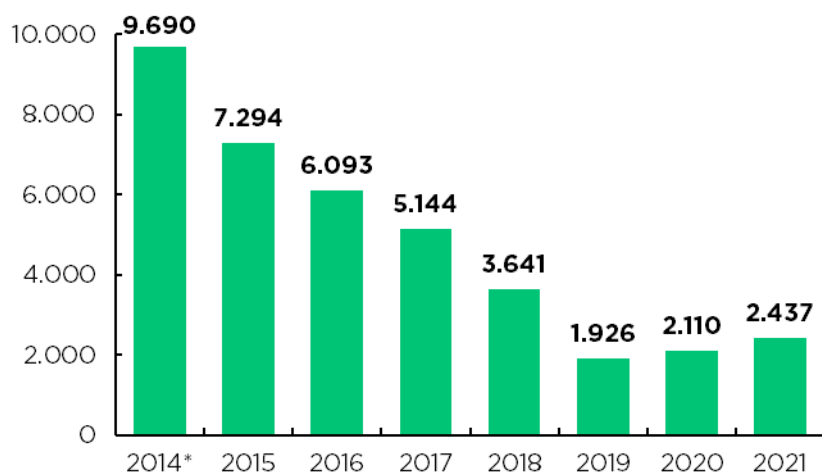


* No incluye pago previsto para el 31/7/2021.

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

Gráfico 4. Club de París: Saldo de capital

En millones de USD, al 1° de junio de cada año



* Corresponde al monto conciliado en el acuerdo de 2014.

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

El 30 de mayo pasado venció el plazo para efectuar la cancelación final de la deuda. En caso de incumplimiento, el acuerdo de 2014 establece un período de 60 días (hasta el 31 de julio) luego del cual se podría declarar al país en default con los países miembro del grupo. El entendimiento alcanzado a fines de junio evita la declaración de default, brindando tiempo para lograr una renegociación del saldo adeudado en el marco de un nuevo programa con el FMI, previsto a más tardar para el primer trimestre de 2022. Simultáneamente, se establecen dos pagos parciales, por un monto total equivalente al de otros compromisos bilaterales con terceros estados en el período julio 2021 - marzo 2022: aproximadamente USD231 millones a pagar el 28 de julio de 2021 y USD199 millones en febrero de 2022 (Cuadro 2). En los términos del acuerdo de 2014, el capital pendiente de pago continuaría devengando intereses finales (a una tasa de 9%, con capitalización anual).

Cuadro 2. Club de París: Pagos parciales

En millones de USD; al tipo de cambio del 31/05/2021

País	Institución	Moneda Original	Pago 28/07/2021	Pago 28/02/2022
Alemania	Euler Hermes	EUR	79,8	68,5
		USD	0,5	0,4
	Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (KfW)	EUR	2,2	1,9
Austria	Oesterreichische Kontrollbank Ag	EUR	1,6	1,4
Bélgica	Delcredere - Ducreire	EUR	0,3	0,3
		USD	0,0	0,0
Canadá	Export Development Canada (EDC)	CAD	2,1	1,8
		USD	2,8	2,4
Dinamarca	Eksport Kredit Fonden (EKF)	DKK	0,1	0,1
		EUR	0,1	0,1
		USD	0,2	0,2
España	Compañía Española de Seguros de Credito a la Exportacion (CESCE)	EUR	1,6	1,3
		USD	7,8	6,7
	Gobierno Español	USD	2,4	2,1
	Instituto de Crédito Oficial de España (ICO)	USD	4,7	4,0
Estados Unidos	Eximbank USA	USD	14,5	12,5
	United States International Development Finance Corporation (DFC)	USD	1,2	1,0
Finlandia	Finnvera	USD	0,2	0,2
Francia	Banque de France	CHF	0,0	0,0
		EUR	4,0	3,5
		USD	0,0	0,0
	Compagnie Francaise D'Assurance pour le Commerce Exterieur (COFACE)	EUR	0,4	0,4
		USD	3,9	3,4
Israel	Gobierno de Israel	USD	0,1	0,1
Italia	Artigliancassa S.P.A.	EUR	5,7	4,9
		USD	3,3	2,8
	Sace S.P.A.	EUR	1,1	0,9
		USD	4,8	4,1
Japón	Japan Bank for International Cooperation (JBIC)	JPY	37,7	32,3
	Japan International Cooperation Agency (JICA)	JPY	1,9	1,6
	Nippon Export and Investment Insurance (NEXI)	JPY	12,5	10,7
		USD	0,3	0,3
Países Bajos	Atradius Dutch State Business N.V.	EUR	12,6	10,8
		USD	5,7	4,9
Reino Unido	Export Credits Guarantee Department (ECGD)	GBP	0,7	0,6
		USD	1,2	1,0
Suecia	Exportkreditnamnden (EKN)	SEK	0,1	0,1
		USD	0,3	0,2
Suiza	Swiss Export Risk Insurance (SERV)	CHF	13,0	11,2
		Total	231,4	198,7

FUENTE: OPC, en base a DNU 412/2021.

Colocaciones y amortizaciones

Títulos públicos de mercado

En junio se cancelaron títulos públicos de mercado por \$385.659 millones (equivalentes a USD4.036 millones), incluyendo la amortización de LEDES por \$76.146 millones y LEPASE por \$122.693, ambas con vencimiento el 30 de junio.

Se realizaron tres licitaciones de mercado que resultaron en la colocación de distintos instrumentos por un total en valor efectivo⁴ (VE) de \$590.860 millones, de los cuales se suscribieron en efectivo letras de Tesoro en moneda nacional -LECER, LEDES y LEPASE- por un total de VE \$402.512 millones.

Por otro lado, para moderar la carga del vencimiento del BONCER 2021 (TC21) previsto para julio, el Ministerio de Economía invitó a los tenedores de este instrumento a participar de un canje voluntario el 16 de junio, en el que se ofreció una canasta compuesta en un 40% por BONCER 2022 (T2X2) y 60% de BONCER 2023 (T2X3). Como resultado se canjearon VN \$186.405 millones, lo que implicó un ratio de adhesión cercano a 64%.

Cuadro 3. Resultado de licitaciones de junio 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
09/06/21	11/06/21	LEDES S30S1	30/09/2021	111	14.522	12.974	893,4	39,24%
		LEPASE SS301	30/09/2021	111	9.421	10.042	1.065,9	39,22%
		LEDES S30N1	30/11/2021	172	14.410	12.102	839,8	40,48%
		LECER X31M2	31/03/2022	293	63.556	69.372	1.091,5	1,30%
		LECER X23Y2	23/05/2022	346	57.708	58.574	1.015,0	1,53%
16/06/21	18/06/21	LEDES S30S1	30/09/2021	104	10.157	9.136	899,5	39,21%
		LEPASE SS301	30/09/2021	104	543	583	1.073,0	39,26%
		LEDES S30N1	30/11/2021	165	2.982	2.523	846,1	40,24%
		LECER X31M2	31/03/2022	286	27.031	29.781	1.101,8	1,30%
		LECER X23Y2	23/05/2022	339	22.998	23.570	1.024,9	1,50%
28/06/21	30/06/21	LEDES S29O1	29/10/2021	121	34.484	30.501	884,5	39,39%
		LEPASE SO291	29/10/2021	121	15.347	16.386	1.067,7	39,51%
		LEDES S30N1	30/11/2021	153	35.454	30.366	856,5	39,97%
		LEDES S31D1	31/12/2021	184	33.142	27.492	829,5	40,77%
		LECER X31D1	31/12/2021	184	28.639	28.410	992,0	1,61%
		LECER X30J2	30/06/2022	365	41.658	40.700	977,0	2,35%
Total instrumentos denominados en pesos						402.512		

⁴ El valor efectivo (VE) surge de aplicar el precio de colocación al valor nominal (VN) colocado. Cuando un título se emite "sobre la par" el VE es superior al VN colocado, mientras que en una emisión "bajo la par" el VE es inferior al VN colocado.

Suscripciones en especie (canje de títulos)

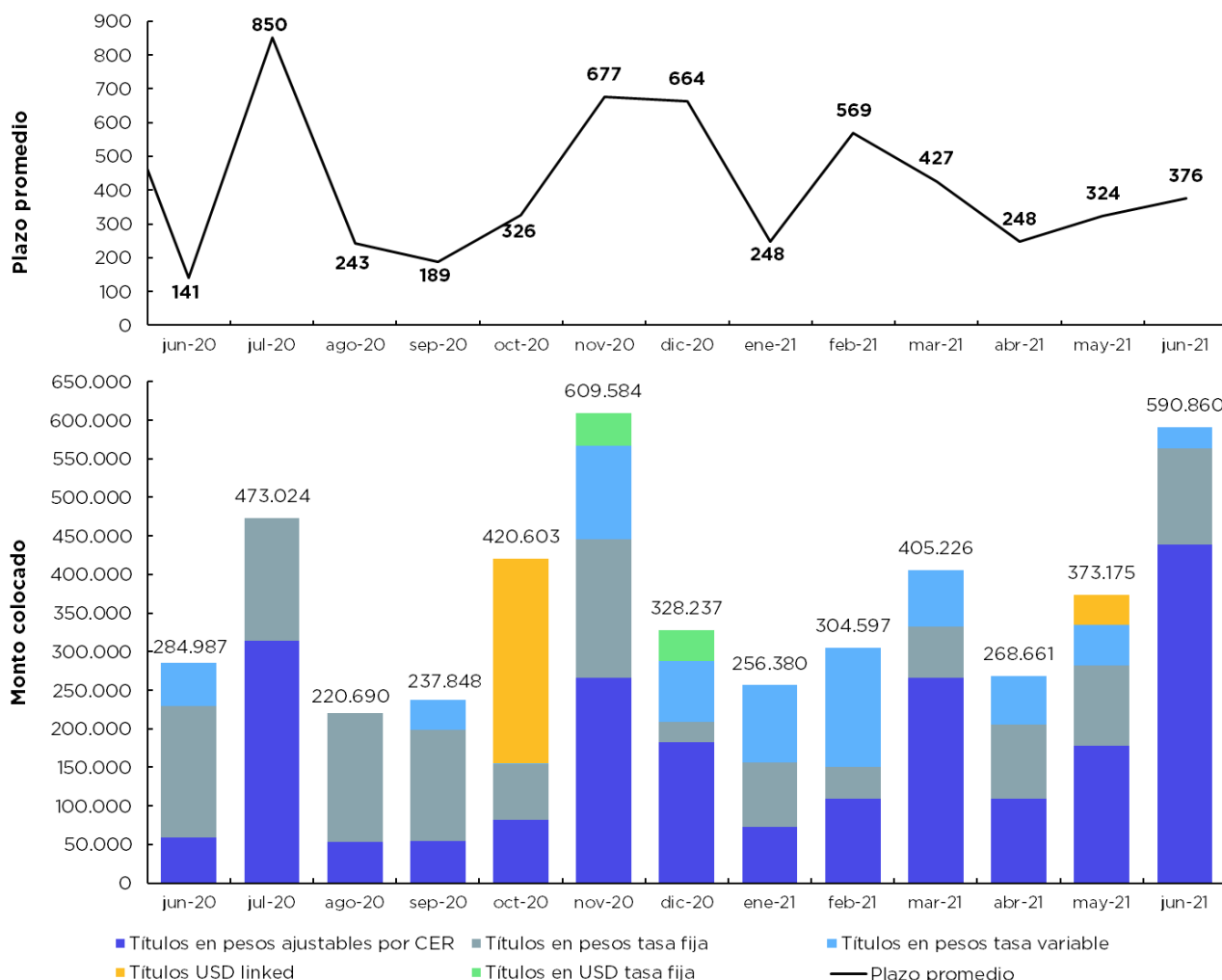
Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Instrumento colocado	Fecha de vencimiento	Plazo (en días)	VNO adjudicado	Valor Efectivo (en millones de \$)	Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)
16/06/21	18/06/21	BONCER T2X2	20/09/2022	459	51.540	75.340	1.461,8
		BONCER T2X3	13/08/2023	786	84.567	113.009	1.336,3
Total instrumentos denominados en pesos						188.349	

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

El plazo promedio de los títulos colocados mediante licitación en junio fue de 376 días, superior al nivel observado en los dos meses previos (Gráfico 5). En el primer semestre del año se realizaron trece licitaciones de mercado por un total de VE \$2,16 billones y un plazo promedio de 373 días, destacándose la participación de títulos ajustables por CER.

Gráfico 5. Licitaciones de títulos públicos: monto colocado y plazo promedio

Montos en valor efectivo en millones de pesos; plazo en días



Nota: incluye licitaciones en efectivo y en especie (canjes). Los periodos corresponden a las fechas de licitación.

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

Otros títulos públicos

A fin de junio se pagó la última amortización correspondiente a los Bonos Programa Gas Natural por el equivalente a USD53 millones. Estos títulos fueron emitidos en febrero de 2019 por US\$1.499 millones, para cancelar obligaciones del ex Ministerio de Energía y Minería compuestas por compensaciones pendientes de pago provenientes de programas de estímulo a la producción de gas natural⁵. Los mismos amortizaron en 29 cuotas mensuales, no devengaron intereses, estaban denominados en dólares y se pagaban en pesos al tipo de cambio oficial.

Préstamos

En junio se recibieron desembolsos de préstamos por USD182 millones, correspondientes a organismos multilaterales de crédito, y se pagaron amortizaciones por USD155 millones (Cuadro 4).

Cuadro 4. Flujos de préstamos

Junio 2021; en millones de USD

Acreeedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	181,6	153,4
BID	91,5	43,4
Banco Mundial	57,5	32,4
BCIE	0,0	0,1
CAF	30,1	68,9
FIDA	0,0	3,2
FONPLATA	2,4	5,4
Bilaterales	0,6	0,1
Banca Comercial	0,0	1,8
Total	182,1	155,3

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

Financiamiento intra sector público

Financiamiento del Banco Central⁶

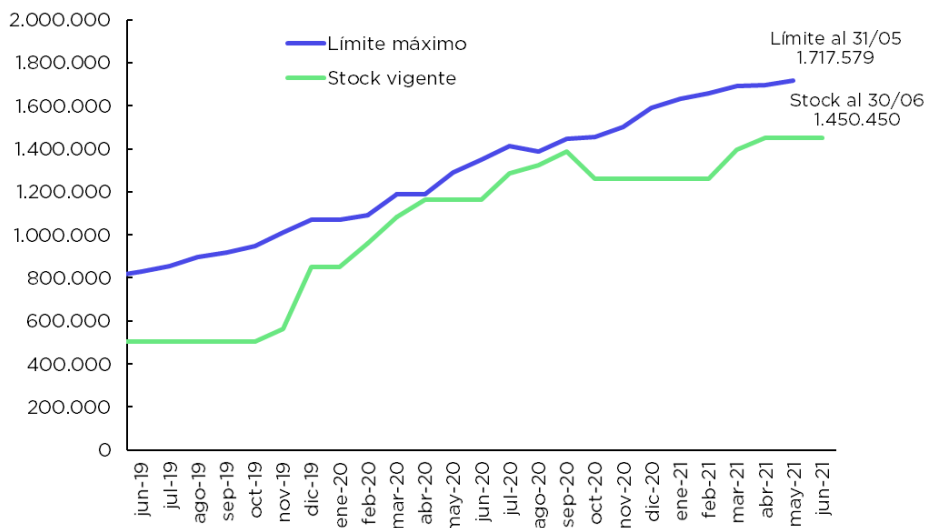
Durante junio no se registró financiamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT), por lo que el stock se mantuvo sin cambios en \$1,45 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero correspondiente a mayo, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$1,72 billones (Gráfico 6).

⁵ [Resolución Conjunta N° 21/2019](#) de las Secretarías de Hacienda y Finanzas.

⁶ En junio, el BCRA transfirió utilidades al Tesoro por \$90.000 millones, acumulando \$140.000 millones por dicho concepto en 2021. Sin embargo, estas operaciones no constituyen deuda pública.

Gráfico 6. Adelantos transitorios del Banco Central

En millones de \$



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

Intereses

En junio se cancelaron intereses por el equivalente a USD486 millones, de los cuales 88% se pagaron en moneda nacional (Cuadro 5). Se destacó el pago de intereses de LEPASE SJ301 por \$19.799 millones (USD207 millones).

Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Junio 2021; en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	423,7	2,4
LEPASE (SJ301)	206,8	0,0
CUASIPAR 2045 (CUAP)	124,2	0,0
DISCOUNT \$ (DICP)	90,2	0,0
Bonos del Consenso Fiscal	2,2	0,0
DISCOUNT JPY	0,0	1,9
BOCON (PR13)	0,3	0,0
Otros	0,0	0,5
Multilaterales	0,0	32,4
Bilaterales	0,0	24,9
Otros	3,0	0,1
Total intereses	426,7	59,7

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 vencimientos que pueden ser posteriores al cierre del ejercicio 2021. El monto total autorizado equivale a \$6,57 billones. En junio se colocaron \$410.346 millones en el marco del Art. 42, por lo que el monto colocado acumulado por este artículo asciende a \$2,12 billones (Cuadro 6).

Cuadro 6. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 42 Ley 27.591

Colocaciones al 30 de junio; 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	2.119.667	2.500.333
Préstamos	Administración Central	Varios	3 años	EUR	150	s.d.	150
	Administración Central			USD	14.727	s.d.	14.727

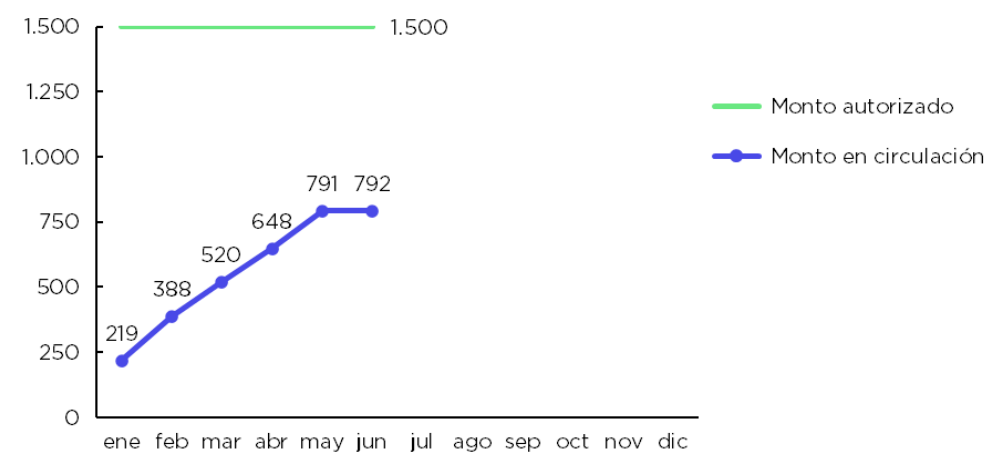
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

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 \$199.102 millones y se registraron vencimientos por \$198.839 millones, con lo cual el monto en circulación de estos instrumentos aumentó a \$791.707 millones al 30 de junio (Gráfico 7). En julio vencen \$158.365 millones de títulos emitidos en el marco de este artículo.

Gráfico 7. 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

El Ministerio de Economía difundió el cronograma de licitaciones para el tercer trimestre del año (Cuadro 7), que incluye nueve licitaciones de títulos en pesos. Para julio se prevén tres subastas los días 6, 20 y 28, con fecha de liquidación los días 8, 22 y 30, respectivamente. En la primera licitación del mes se colocaron LEDES, LEPASE y LECER por un total en VE de \$46.224 millones.

Cuadro 7. Cronograma preliminar de licitaciones de títulos públicos

Tercer trimestre de 2021

Mes	Fecha de Licitación	Fecha de Liquidación
Julio	Martes 6	Jueves 8
	Martes 20	Jueves 22
	Miércoles 28	Viernes 30
Agosto	Martes 3	Jueves 5
	Miércoles 18	Viernes 20
	Viernes 27	Martes 31
Septiembre	Jueves 9	Lunes 13
	Jueves 16	Lunes 20
	Martes 28	Jueves 30

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

Se estima que los vencimientos para julio totalizan el equivalente a USD5.363 millones, (amortizaciones por USD4.881 millones e intereses por USD483 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD2.614 millones, de los cuales 72% se cancelan en moneda local. Se destaca el pago por el entendimiento con los países nucleados en Club de París por aproximadamente USD230 millones y el de BONCER TC21 por aproximadamente \$110.500 millones. Cabe destacar que el 9 de julio venció el primer cupón de intereses de los bonos en moneda extranjera emitidos en el proceso de reestructuración de septiembre de 2020 por aproximadamente USD154 millones.

Cuadro 8. Vencimientos de julio y agosto

En moneda nacional; en millones de \$

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONAR 2022 (AA22)	3	0	4.827
BOCON (PR15)	4	2.093	1.219
Letra \$ intra-sector público	7	20.507	3.692
BOCON (PR13)	15	435	24
BONCER 2021 (TC21)	22	109.202	1.341
BONCER 2024 (T2X4)	26	0	822
LEDES(S30L1)	30	66.540	0
LEPASE(SL301)	30	81.826	13.378
Bonos del Consenso Fiscal	31	316	207
Adelantos Transitorios	Varios	136.000	0
Otros		67	296
Total a pagar en julio		416.986	25.806

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONCER 2021 (TX21)	5	378.739	1.894
BONTE BADLAR (TB21)	5	56.149	4.965
BONTE DUAL 2021 (TD21)	5	118	20
BONTE 2023 (TB23)	6	0	3.105
BONCER 2023 (T2X3)	13	0	1.703
BOCON (PR13)	15	447	24
Bonos del Consenso Fiscal	31	318	205
LEDES(S31G1)	31	46.965	0
LEPASE (SG311)	31	39.192	6.530
Adelantos Transitorios	Varios	87.000	0
Otros		68	309
Total a pagar en agosto		608.994	18.755

En moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONAR USD (AL29, AL30, AL35, AL38 y AL41)	9	0	62
GLOBALES EUR (GE29, GE30, GE35, GE38, GE41 y GE46)	9	0	6
GLOBALES USD (GD29, GD30, GD35, GD38, GD41 y GD46)	9	0	86
Letra USD Mendoza	28	46	0
Multilaterales	Varios	119	27
Bilaterales		400	30
Total a pagar en julio		565	212

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
Multilaterales	Varios	127	366
Total a pagar en agosto		127	366

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

Entre julio y diciembre de 2021, se estiman vencimientos por USD32.959 millones, que se reducen a USD19.843 millones si se excluyen los vencimientos intra sector público. Más de la mitad de los vencimientos totales corresponden a títulos públicos en moneda nacional, por el equivalente a USD19.004 millones. También se destacan los vencimientos con el FMI por USD4.524 millones, con los mayores pagos concentrados en septiembre y diciembre (Cuadro 9 y Gráfico 8).

Cuadro 9. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento

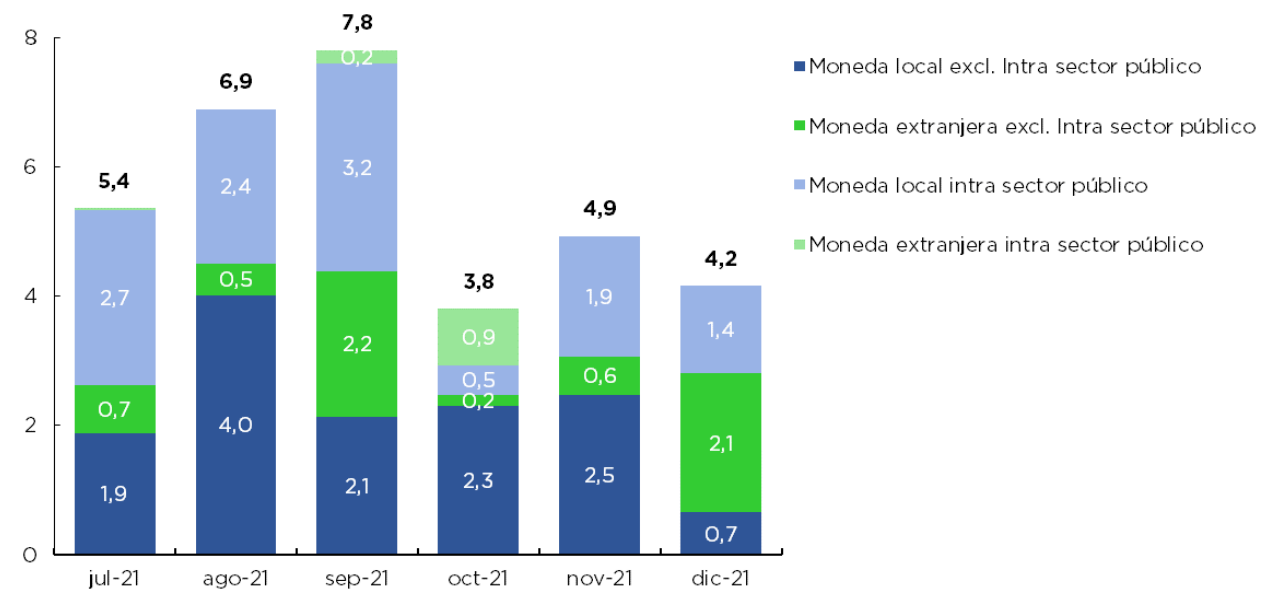
En millones de USD; incluye amortización e interés

Tipo de instrumento	jul	ago	sep	oct	nov	dic	jul-dic 2021
Títulos públicos en moneda nacional	3.175	5.511	4.019	2.623	2.830	846	19.004
Títulos públicos en moneda extranjera	201	0	224	926	0	68	1.418
Bilaterales y Multilaterales	576	493	2.233	113	588	2.080	6.083
Adelantos Transitorios del BCRA	1.408	887	1.325	133	1.492	1.166	6.412
Otros	4	4	7	4	22	4	44
Total	5.363	6.895	7.807	3.799	4.932	4.162	32.959

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

Gráfico 8. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector acreedor

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 junio 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 30 de junio 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 6 de julio 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