



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

Septiembre de 2022

Director General
Marcos Makón

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

Analistas
Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco

14 de octubre de 2022

ISSN 2683-9598

Índice de contenidos

| | |
|--|----|
| Resumen Ejecutivo | 3 |
| Colocaciones y amortizaciones | 4 |
| Títulos públicos de mercado | 4 |
| Otros títulos..... | 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..... | 13 |

Índice de cuadros

| | |
|--|----|
| Cuadro 1. Operaciones de septiembre | 3 |
| Cuadro 2. Resultado de licitaciones de septiembre | 4 |
| Cuadro 3. Flujos de préstamos | 6 |
| Cuadro 4. Pagos de intereses por tipo de instrumento | 8 |
| Cuadro 5. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 42 Ley 27.591..... | 9 |
| Cuadro 6. Próximos vencimientos | 10 |
| Cuadro 7. Perfil de vencimientos por tipo de instrumento | 11 |

Índice de gráficos

| | |
|--|----|
| Gráfico 1. Licitaciones de títulos públicos: plazo promedio y monto colocado | 5 |
| Gráfico 2. Adelantos transitorios del Banco Central | 7 |
| Gráfico 3. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 43 Ley 27.591..... | 9 |
| Gráfico 4. Perfil de vencimientos por moneda | 12 |

Resumen Ejecutivo

En septiembre se realizaron dos licitaciones en efectivo que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional - LECER, LEDES, LELITES y BOTE 2027- por un total en valor efectivo (VE) de \$586.428 millones. En la segunda licitación también se colocaron bonos duales TDF24 por VE USD710 millones (\$102.672 millones) con vencimiento en febrero de 2024.

Durante el mes no se registró financiamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT) del Banco Central, por lo que el stock se mantuvo en \$2,79 billones. A fin de mes se colocaron letras intransferibles al BCRA por USD2.732 millones con vencimiento en 2032, por el régimen transitorio de liquidación de divisas a un tipo de cambio diferencial de \$200 por dólar para los exportadores de soja.

Se recibieron desembolsos de préstamos por USD334 millones y se pagaron amortizaciones por USD2.874 millones, incluyendo los pagos de capital al FMI por el préstamo *Stand-By* (SBA) de 2018 por un total de USD2.596 millones.

Se pagaron intereses por el equivalente a USD379 millones, de los cuales 66% fueron en moneda local. Se destacaron los pagos de intereses por letras intra sector público por \$14.236 millones (equivalentes a USD97 millones), que se refinanciaron mediante la emisión de nuevos títulos.

Se estima que los vencimientos de deuda para octubre totalizan el equivalente a USD6.674 millones, incluyendo la deuda en manos de organismos públicos. Entre los vencimientos en moneda extranjera, sobresalen pagos de capital al FMI por USD2.528 millones. Por otro lado, entre los vencimientos en pesos se destacan los pagos de LECER y LEDES por un estimado de \$132.346 millones y \$129.089 millones, respectivamente.

Cuadro 1. Operaciones de septiembre

En millones de USD

| Tipo de instrumento | Amortizaciones/ cancelaciones | Intereses pagados | Colocaciones/ desembolsos |
|---------------------------------|----------------------------------|-------------------|------------------------------|
| Denominado en pesos | 2.039 | 250 | 4.703 |
| Letras del Tesoro | 1.047 | 97 | 4.348 |
| Bonos | 854 | 142 | 218 |
| Adelantos transitorios BCRA | 137 | 0 | 137 |
| Otros | 1 | 11 | 0 |
| Denominado en moneda extranjera | 4.085 | 128 | 5.003 |
| Letras del Tesoro | 1.212 | 0 | 1.227 |
| Letras intransferibles BCRA | 0 | 0 | 2.732 |
| Bonos | 0 | 11 | 710 |
| FMI | 2.596 | 0 | 0 |
| Otros multilaterales | 247 | 116 | 311 |
| Otros préstamos | 30 | 2 | 23 |
| Totales | 6.125 | 379 | 9.706 |

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

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

Colocaciones y amortizaciones

Títulos públicos de mercado

En el mes se realizaron dos licitaciones en efectivo que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional - LECER, LEDES, LELITES y BOTE 2027- por un total en valor efectivo (VE) de \$586.428 millones. En la segunda licitación también se colocaron bonos duales TDF24 por VE USD710 millones (\$102.672 millones) con vencimiento en febrero de 2024 (Cuadro 2). El pago de capital de estos nuevos bonos se ajusta al vencimiento por el máximo entre (i) el incremento del tipo de cambio mayorista (A3500) y (ii) el aumento del CER más un cupón del 3% anual sobre el capital ajustado.

Las segundas vueltas exclusivas para participantes del Programa de Creadores de Mercado (PCM) totalizaron suscripciones por VE \$38.983 millones, equivalentes a 8% del monto de títulos elegibles colocado en las primeras vueltas.

Cuadro 2. Resultado de licitaciones de septiembre

Suscripciones en pesos

| Fecha de licitación | Fecha de liquidación | Instrumento | Fecha de vencimiento | Plazo (en días) | VNO adjudicado (millones de \$) | Valor Efectivo (millones de \$) | Precio de corte (\$ cada VN \$1.000) | TNA |
|---|----------------------|-------------|----------------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|--------|
| 16/09/2022 | 20/09/2022 | LEDES S31E3 | 31/01/2023 | 133 | 162.115 | 124.326 | 766,9 | 83,42% |
| | | LECER X17F3 | 17/02/2023 | 150 | 103.309 | 148.455 | 1.437,0 | -0,49% |
| | | LECER X16J3 | 16/06/2023 | 269 | 77.442 | 80.462 | 1.039,0 | 1,06% |
| 28/09/2022 | 30/09/2022 | LELITES | 21/10/2022 | 21 | 11.977 | 11.558 | 965,0 | 63,00% |
| | | LEDES S28F3 | 28/02/2023 | 151 | 41.567 | 30.664 | 737,7 | 85,95% |
| | | LECER X19Y3 | 19/05/2023 | 231 | 79.760 | 106.933 | 1.340,7 | 1,25% |
| | | LECER X18S3 | 18/09/2023 | 353 | 48.387 | 47.134 | 974,1 | 2,75% |
| | | BOTE TY27P | 23/05/2027 | 1.696 | 32.163 | 36.896 | 1.147,2 | 43,31% |
| Total instrumentos denominados en pesos | | | | | | 586.428 | | |

Suscripciones en pesos de bonos duales (USD linked/CER)

| Fecha de licitación | Fecha de liquidación | Instrumento | Fecha de vencimiento | Plazo (en días) | VNO adjudicado (millones de USD) | Valor Efectivo (millones de \$) | Precio de corte (cada VN 1.000) | TNA |
|---------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------|
| 28/09/2022 | 30/09/2022 | BONO DUAL TDF24 | 28/02/2024 | 516 | 710 | 102.672 | 986,6 | 0,96% |
| Total bonos duales | | | | | | 102.672 | | |

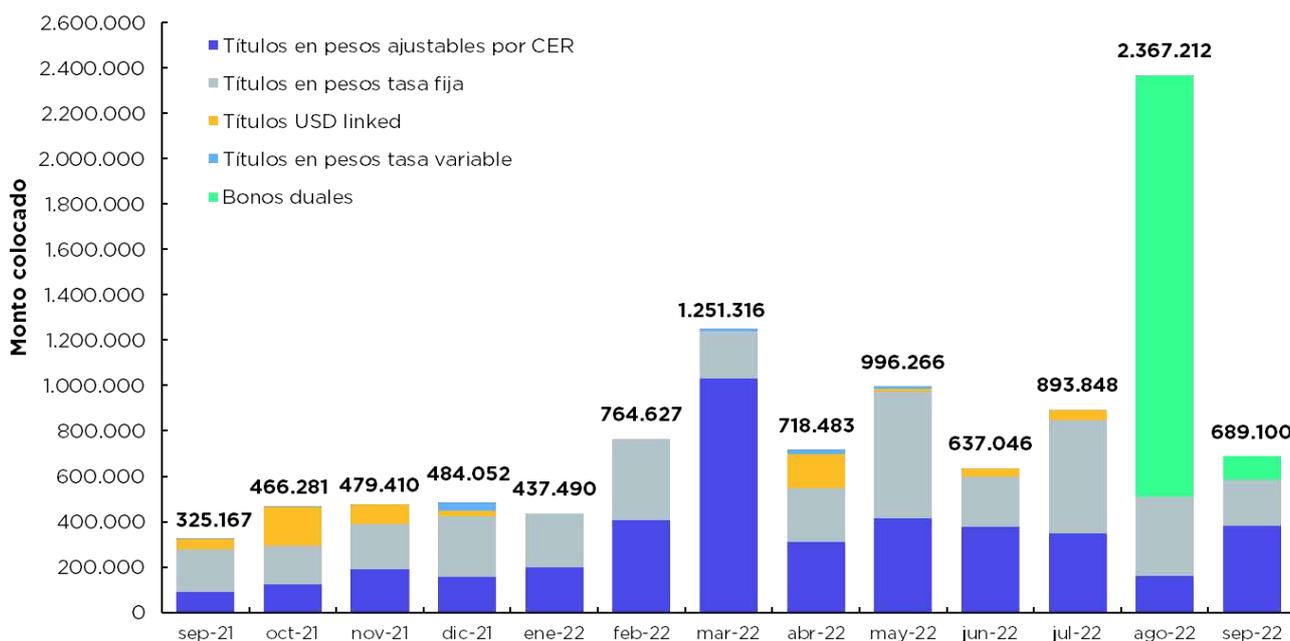
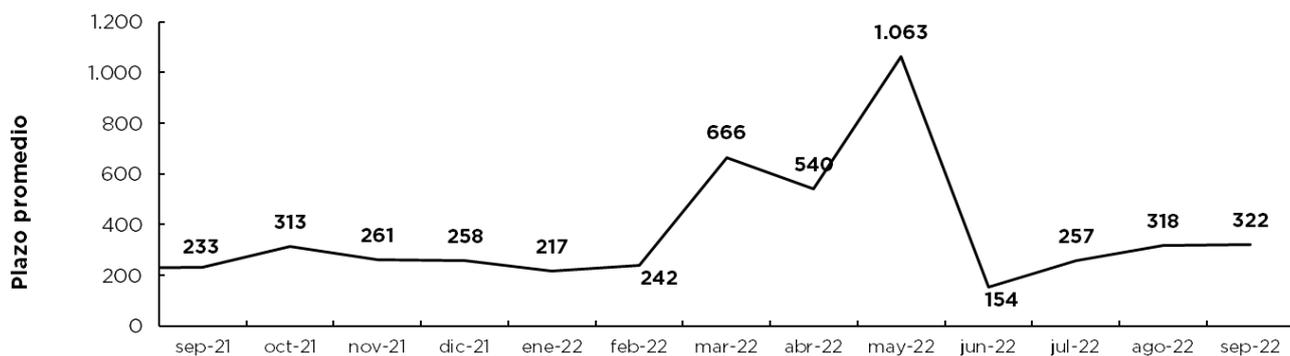
Nota: Las LEDES y LECER son participantes en el PCM. Los montos colocados incluyen la segunda vuelta de las licitaciones. FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Los títulos en pesos ajustables por CER representaron 56% del monto total colocado por licitación en septiembre (y 41% de las emisiones del año), los títulos en pesos a tasa fija tuvieron una participación de 30% y los bonos duales representaron 15% del total (Gráfico 1).

El plazo promedio de los títulos colocados mediante licitación en septiembre fue de 322 días, que resultó levemente superior al mes previo, incremento explicado principalmente por el plazo del nuevo bono dual TDF24 y por la colocación del BOTE TY27P, que puede ser utilizado por las entidades bancarias para integrar sus requerimientos mínimos de efectivo.

Gráfico 1. Licitaciones de títulos públicos: plazo promedio y monto colocado

Plazo en días; montos a valor efectivo en millones de pesos



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

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

Por otro lado, se realizaron pagos de capital en pesos de títulos de mercado por \$242.776 millones, destacándose las amortizaciones de BONCER T2X2 por \$120.001 millones y LEDES S30S2 por \$106.099 millones.

Otros títulos

El 21 de septiembre se dispuso la emisión de una nueva letra del Tesoro a favor de *China Machinery Engineering Argentina S.A. (CMEA)* por USD93 millones. Se trata de una letra intransferible, denominada en dólares y pagadera en pesos, precancelable, con un plazo de amortización de dos años.¹

El origen de esta deuda se remonta a 2014, cuando el Estado Nacional aprobó un convenio con la compañía *China Machinery Engineering Corporation (CMEC)* y CMEA, para el desarrollo de un proyecto de infraestructura para la rehabilitación del ferrocarril Belgrano Cargas. En ese momento, se acordó un pago por adelantado a CMEA por el equivalente a USD371 millones y, simultáneamente, CMEA suscribió una letra del Tesoro por el mismo monto. En adelante, el Estado Nacional realizó

¹ [Resolución Conjunta 37/2022](#) de las Secretarías de Hacienda y de Finanzas.

pagos a CMEA relativos al contrato que dieron lugar a precancelaciones de la letra emitida. De acuerdo a lo previsto en el acuerdo, a la fecha de vencimiento de la letra, esta se fue renovando sucesivamente por nuevos títulos, emitidos bajo las mismas condiciones que la letra original, por el saldo pendiente de cancelación.

Préstamos

En septiembre se recibieron desembolsos de préstamos por USD334 millones y se pagaron amortizaciones por USD2.874 millones, incluyendo los pagos de capital al FMI por el préstamo *Stand-By* (SBA) de 2018 por un total de USD2.596 millones (DEG2.014 millones) (Cuadro 3).

Cuadro 3. Flujos de préstamos

Septiembre 2022; en millones de USD

| Acreeador | Desembolsos | Amortizaciones |
|----------------|--------------|----------------|
| Multilaterales | 310,6 | 2.843,1 |
| FMI | 0,0 | 2.595,9 |
| BID | 92,5 | 139,4 |
| Banco Mundial | 78,0 | 57,3 |
| CAF | 24,0 | 35,0 |
| FONPLATA | 16,2 | 8,6 |
| BEI | 100,0 | 5,0 |
| OFID | 0,0 | 1,8 |
| Bilaterales | 21,4 | 0,1 |
| Otros | 1,9 | 30,8 |
| Total | 333,9 | 2.874,0 |

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

Financiamiento intra sector público

Letras intra sector público

En septiembre vencieron letras del Tesoro en dólares en manos de distintos organismos del sector público por USD1.115 millones, que se refinanciaron mediante la emisión de nuevas letras en dólares con vencimiento en marzo de 2023 por USD1.134 millones². Por otro lado, vencieron \$32.427 millones de letras en pesos y se colocaron nuevos títulos en moneda local por \$47.831 millones con vencimiento en marzo de 2023 y \$384 millones con vencimiento en diciembre de este año³.

Se trata de letras en moneda local y extranjera colocadas en el marco del [DNU 668/2019](#) que dispone que los organismos del sector público nacional solo pueden invertir sus excedentes transitorios de liquidez mediante la suscripción de letras precancelables emitidas con un plazo máximo de 180 días.

² [Resolución Conjunta 32/2022](#) de las Secretarías de Hacienda y de Finanzas.

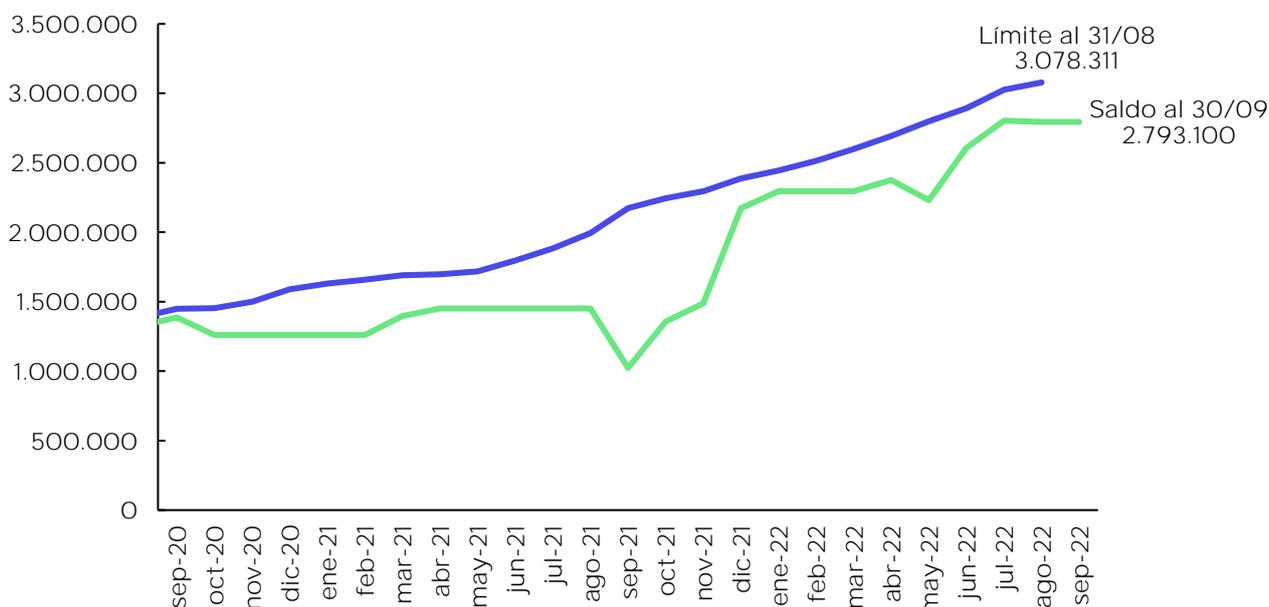
³ [Resolución Conjunta 38/2022](#) de las Secretarías de Hacienda y de Finanzas y [Resolución Conjunta 28/2022](#) de las Secretarías de Hacienda y de Finanzas.

Financiamiento del Banco Central

En septiembre no se registró financiamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT) del Banco Central, por lo que el stock se mantuvo en \$2,79 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) correspondiente a agosto, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$3,08 billones (Gráfico 2)⁴.

Gráfico 2. Adelantos transitorios del Banco Central

En millones de \$



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

A fin de mes se colocó una letra intransferible al BCRA por USD2.732 millones, con vencimiento en 2032 y que devenga intereses semestrales a la tasa de rendimiento de las reservas internacionales.⁵ Estos títulos fueron emitidos en el marco del [DNU 576/2022](#), que creó un mecanismo transitorio para que los exportadores de soja liquiden divisas a un tipo de cambio diferencial de \$200 por dólar. De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 14 del DNU, el Tesoro entregó la letra intransferible para compensar al BCRA por la diferencia entre los \$200 y el tipo de cambio oficial.

Intereses

En septiembre se pagaron intereses por el equivalente a USD379 millones, de los cuales 66% fueron en moneda local. Se destacaron los pagos de intereses por letras intra sector público por \$14.236 millones (equivalentes a USD97 millones), que se refinanciaron mediante la emisión de nuevos títulos. También sobresalen los pagos de intereses por BONCER TX24 por \$7.587 millones (USD53 millones) y TX23 por \$6.308 millones (USD44 millones) (Cuadro 4).

⁴ El cálculo del límite total se compone de 20% de los ingresos corrientes del SPNF acumulados en los últimos 12 meses, incluyendo las rentas de la propiedad por utilidades del BCRA y las percibidas por el FGS y otros entes públicos, más 12% del saldo del último día del mes de la base monetaria.

⁵ [Resolución 621/2022](#) del Ministerio de Economía.

Cuadro 4. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Septiembre 2022; en millones de USD

| Instrumento | Moneda nacional | Moneda extranjera |
|-------------------------------|-----------------|-------------------|
| Títulos públicos | 239,2 | 10,5 |
| Letra \$ intra sector público | 68,0 | 0,0 |
| BONCER 2024 (TX24) | 53,0 | 0,0 |
| BONCER 2023 (TX23) | 44,0 | 0,0 |
| Letra \$ intra sector público | 29,0 | 0,0 |
| BONCER 2023 (TC23) | 26,6 | 0,0 |
| PAR EUR (PAEO) | 0,0 | 9,3 |
| PAR \$ (PAPO) | 7,2 | 0,0 |
| BONCER 2022 (T2X2) | 5,5 | 0,0 |
| BONTE ARSAT | 4,6 | 0,0 |
| Bonos del Consenso Fiscal | 1,2 | 0,0 |
| BOCON (PR13) | 0,2 | 0,0 |
| Otros | 0,0 | 1,2 |
| Multilaterales | 0,0 | 115,6 |
| Bilaterales | 0,0 | 0,3 |
| Otros | 11,0 | 1,9 |
| Total intereses | 250,2 | 128,3 |

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 2022 no había presupuesto aprobado para el ejercicio, mediante el [Decreto 882/2021](#) se dispuso la prórroga del Presupuesto 2021 ([Ley 27.591](#)). El Capítulo VII de la Ley 27.591 contiene diversos artículos que autorizan la formalización de operaciones de crédito público en los términos del Art. 60 de la Ley 24.156 de Administración Financiera. Posteriormente, el [DNU 88/2022](#) del 22 de febrero de este año, el [DNU 331/2022](#) del 16 de junio y la [Resolución 533/2022](#) del Ministerio de Economía del 9 de agosto modificaron diversas autorizaciones de endeudamiento de la Ley 27.591.

Un primer grupo de artículos de la Ley 27.591 (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 en el que se realiza la colocación o desembolso. Dada la prórroga del presupuesto, el monto autorizado aplica para las colocaciones acumuladas en 2021 y 2022.

En septiembre se colocaron títulos por \$739.952 millones en el marco de la autorización del Art. 42. El monto colocado acumulado por este artículo durante 2021 y 2022 asciende a \$11,5 billones, 96% del total autorizado en la planilla vigente (Cuadro 5).

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

Colocaciones acumuladas al 31 de agosto de 2022; montos en millones; límites sobre montos de emisión

| Instrumento | Destino | Plazo mínimo | Moneda | Monto autorizado | Monto colocado en 2021 | Monto colocado en 2022 | Monto remanente |
|------------------------------|------------------------------|------------------|--------|------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| Títulos públicos o préstamos | Deuda y gastos no operativos | 90 días a 4 años | \$ | 12.005.766 | 4.531.195 | 6.950.080 | 524.491 |
| Préstamos | Varios | 3 años | EUR | 287 | 0 | s.d. | s.d. |
| | | | USD | 32.278 | 100 | s.d. | s.d. |

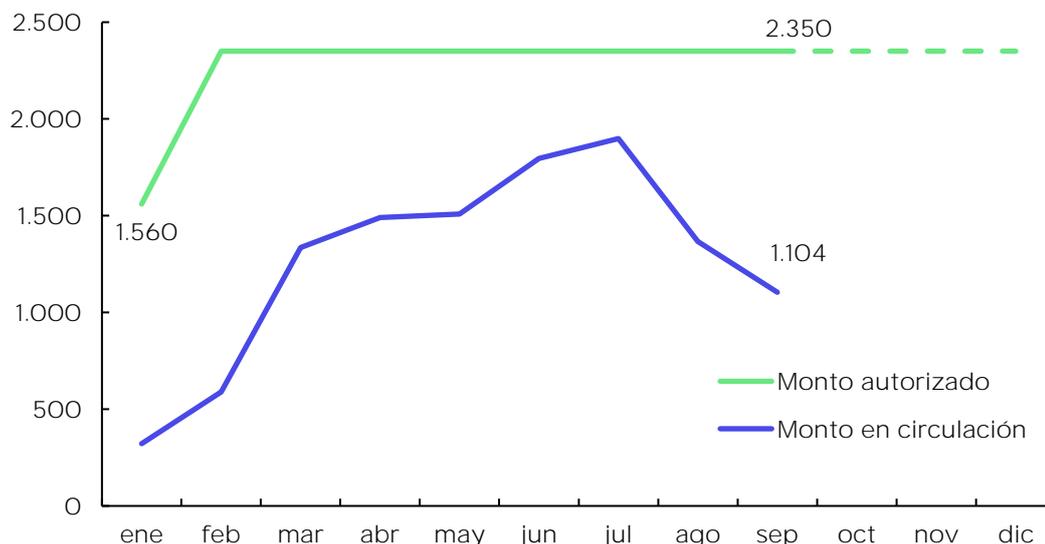
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía y de la Cuenta de Inversión 2021.

Un segundo grupo de artículos de la Ley 27.591 (43 y 44) establece límites para hacer uso del crédito a corto plazo (con vencimiento dentro del mismo ejercicio). 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 \$12.361 millones. El monto en circulación al 30 de septiembre ascendió a \$1.103.819 millones, de los cuales \$195.977 millones tienen vencimiento en octubre (Gráfico 3).

Gráfico 3. 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.

Adicionalmente, el 30 de septiembre se colocó una letra intransferible al BCRA por USD2.732 millones con vencimiento en 2032 bajo la autorización dispuesta en el [DNU 576/2022](#).

Operaciones previstas para los próximos meses

El cronograma de licitaciones del Ministerio de Economía de octubre incluye dos subastas los días 19 y 27, con fechas de liquidación los días 21 y 31, respectivamente.

A principios de octubre, la [Resolución 650/2022](#) del Ministerio de Economía dispuso el reemplazo de los títulos en moneda extranjera bajo legislación argentina remanentes de la reestructuración realizada en 2020. Los tenedores de títulos elegibles en dólares recibirán nuevos títulos en la misma

moneda (AL29, AL30, AL35, AL38 y/o AL41), mientras que los tenedores de títulos denominados en dólares pagaderos en pesos recibirán bonos en pesos ajustables por CER, BONCER 2026 (TX26). El stock de los títulos elegibles al 30 de septiembre ascendía a USD99 millones aproximadamente.

El día 7 de octubre, el Directorio Ejecutivo del FMI [aprobó](#) la segunda revisión del programa EFF vigente, y habilitó así el tercer desembolso del programa por USD3.800 millones (DEG3.000 millones⁶).

A mediados de octubre se [aprobó](#) el contrato de un préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para apoyo presupuestario por USD700 millones.

Se estima que los vencimientos de deuda para octubre totalizan el equivalente a USD6.674 millones, incluyendo la deuda en cartera de organismos del sector público nacional⁷. Entre los vencimientos en moneda extranjera, sobresalen pagos de capital al FMI por USD2.528 millones. Por otro lado, entre los vencimientos en pesos se destacan los pagos de LECER y LEDES por un estimado de \$132.346 millones y \$129.089 millones, respectivamente (Cuadro 6).

Cuadro 6. Próximos vencimientos

Vencimientos de octubre

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

| Instrumento | Día | Capital | Intereses | Instrumento | Día | Capital | Intereses |
|---------------------------|--------|----------------|---------------|--------------------------|--------|--------------|-----------|
| BOCON (PR15) | 4-oct | 5.716 | 682 | FMI | 7-oct | 1.248 | 0 |
| BONTE \$ FGS | 5-oct | 0 | 3.140 | FMI | 14-oct | 624 | 0 |
| BOCON (PR13) | 15-oct | 848 | 26 | FMI | 28-oct | 656 | 0 |
| BONTE 2023 (TO23) | 17-oct | 0 | 5.132 | Letra BCRA 2030 | 20-oct | 0 | 2 |
| BONTE 2026 (TO26) | 17-oct | 0 | 7.484 | Letra USD Mendoza | 28-oct | 58 | 0 |
| BONTE 2024 (TB24) | 18-oct | 0 | 1.542 | Letra BCRA 2026 | 29-oct | 0 | 5 |
| LECER (X21O2) | 21-oct | 132.346 | 0 | Multilaterales (sin FMI) | varios | 100 | 53 |
| LELITES | 21-oct | 11.977 | 0 | Bilaterales | | 1 | 0 |
| BONCER 2025 (TC25P) | 27-oct | 0 | 4.037 | Total | | 2.687 | 60 |
| BONTE 2023 (TV23) | 28-oct | 0 | 578 | | | | |
| BONAD 2024 (TV24D) | 30-oct | 0 | 367 | | | | |
| Bonos del Consenso Fiscal | 31-oct | 343 | 179 | | | | |
| LEDES (S31O2) | 31-oct | 129.089 | 0 | | | | |
| Adelantos Transitorios | varios | 260.000 | 0 | | | | |
| Otros | | 0 | 529 | | | | |
| Total | | 540.320 | 23.696 | | | | |

⁶ Luego del primer desembolso realizado en marzo, que incluía un componente de financiamiento neto, el programa prevé que los desembolsos subsiguientes con frecuencia trimestral se destinen a afrontar las amortizaciones del préstamo SBA de 2018 que vencen a lo largo del trimestre respectivo.

⁷ En junio, el Banco Central comenzó a operar en el mercado secundario de títulos públicos en pesos. La entidad no publica información a nivel desagregado de dichas intervenciones, lo que nos impide realizar una estimación suficientemente confiable de las tenencias de deuda intra sector público, y en particular del perfil de vencimientos por sector acreedor.

Vencimientos de noviembre

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

| Instrumento | Día | Capital | Intereses | Instrumento | Día | Capital | Intereses |
|---------------------------|--------|----------------|----------------|--------------------------|--------|------------|------------|
| BONTE 2023 (TB23) | 6-nov | 0 | 15.772 | FMI | 1-nov | 0 | 519 |
| BONCER 2025 (TX25) | 9-nov | 0 | 604 | Multilaterales (sin FMI) | | 132 | 75 |
| BONCER 2026 (TX26) | 9-nov | 0 | 5.233 | Bilaterales | varios | 6 | 0 |
| BONCER 2028 (TX28) | 9-nov | 0 | 2.193 | Otros | | 19 | 1 |
| BOCON (PR13) | 15-nov | 891 | 26 | Total | | 157 | 596 |
| BONTE 2031 (TB31) | 17-nov | 295 | 1.797 | | | | |
| BONTE 2027 (TY27P) | 23-nov | 0 | 115.477 | | | | |
| LECER (X23N2) | 23-nov | 77.425 | 0 | | | | |
| BONCER 2022 (TC22P) | 29-nov | 191.944 | 8.158 | | | | |
| Bonos del Consenso Fiscal | 30-nov | 345 | 177 | | | | |
| BONTE 2022 (T2V2) | 30-nov | 242.207 | 242 | | | | |
| LEDES (S30N2) | 30-nov | 180.000 | 0 | | | | |
| Adelantos Transitorios | varios | 130.000 | 0 | | | | |
| Otros | | 0 | 569 | | | | |
| Total | | 823.107 | 150.248 | | | | |

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

Entre octubre y diciembre de 2022 se estiman vencimientos totales por el equivalente a USD27.042 millones, incluyendo la deuda en manos de organismos del sector público nacional. El 49% se concentra en el mes de diciembre. Para lo que resta de 2022, la mayoría de los vencimientos corresponden a títulos públicos en moneda nacional, por el equivalente a USD13.802 millones. También se destacan los pagos de capital e intereses al FMI por aproximadamente USD5.625 millones. Por otro lado, para el primer semestre de 2023 se estiman pagos por USD66.406 millones, de los cuales USD37.102 millones son vencimientos de títulos públicos en pesos (Cuadro 7 y Gráfico 4).

Cuadro 7. Perfil de vencimientos por tipo de instrumento

En millones de USD; incluye amortización e interés

| Tipo de instrumento | oct | nov | dic | oct-dic 2022 | ene | feb | mar | abr | may | jun | ene-jun 2023 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Títulos públicos en moneda nacional | 2.113 | 5.615 | 6.074 | 13.802 | 6.756 | 5.856 | 8.653 | 6.123 | 4.937 | 4.776 | 37.102 |
| Títulos públicos en moneda extranjera | 58 | 0 | 38 | 96 | 1.112 | 0 | 1.145 | 127 | 5 | 2 | 2.391 |
| FMI | 2.528 | 519 | 2.578 | 5.625 | 2.528 | 547 | 2.578 | 2.528 | 452 | 2.578 | 11.211 |
| Otros multilaterales y bilaterales | 155 | 213 | 219 | 587 | 327 | 156 | 349 | 167 | 212 | 210 | 1.421 |
| Adelantos Transitorios del BCRA | 1.810 | 866 | 4.016 | 6.693 | 253 | 503 | 1.138 | 989 | 368 | 3.335 | 6.587 |
| Letras del BCRA | 7 | 0 | 201 | 208 | 7.333 | 71 | 37 | 7 | 0 | 201 | 7.648 |
| Otros | 4 | 24 | 4 | 31 | 4 | 4 | 8 | 4 | 24 | 4 | 47 |
| Total | 6.674 | 7.238 | 13.131 | 27.042 | 18.312 | 7.138 | 13.908 | 9.944 | 5.998 | 11.106 | 66.406 |

Nota: no incluye pagos al Club de París pendientes de renegociación. Incluye intereses por el desembolso del FMI de USD3.800 millones realizado en octubre.

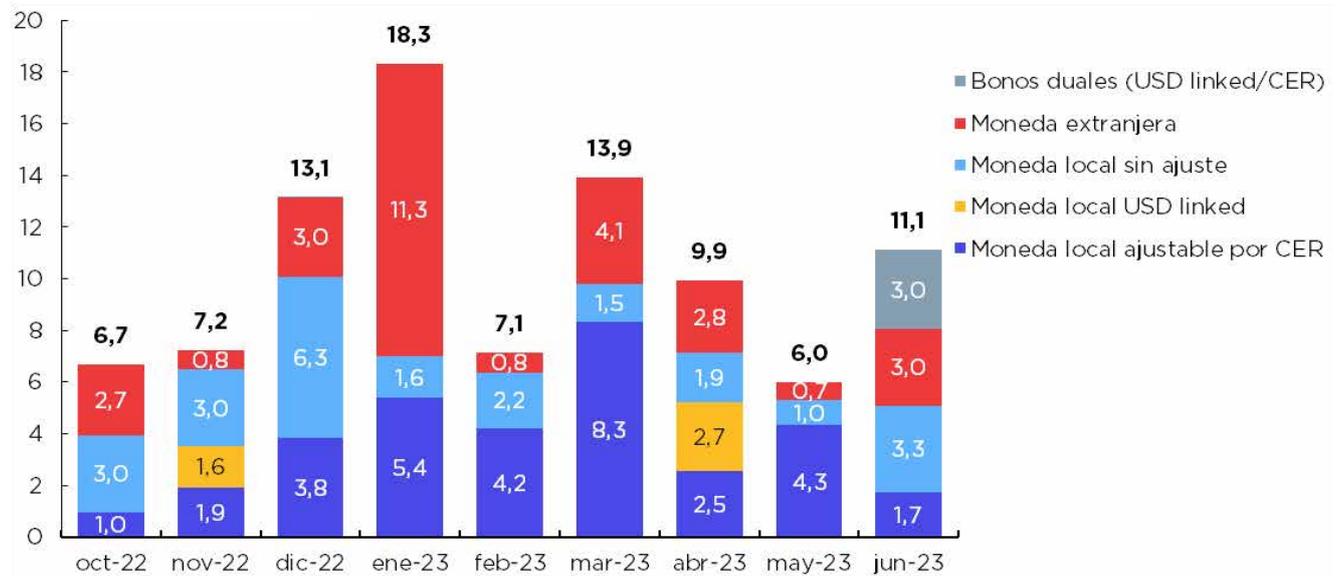
FUENTE: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Entre octubre de este año y junio de 2023 se prevén vencimientos pagaderos en pesos por USD64.221 millones (69% del total), incluyendo deuda ajustable por CER (36%), *USD linked* (5%), bonos duales con ajuste variable dependiendo de la evolución del CER y el tipo de cambio (3%), y

en pesos sin ajuste (25%). Los vencimientos pagaderos en moneda extranjera constituyen el 31% restante.

Gráfico 4. Perfil de vencimientos por moneda

En miles de millones de USD; incluye amortización e interés



Nota: no incluye pagos al Club de París pendientes de renegociación. Incluye intereses por el desembolso del FMI de USD3.800 millones realizado en octubre.

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 de septiembre de 2022 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 septiembre de 2022. 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 de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), 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 11 de octubre de 2022. 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