



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

Enero 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 febrero 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
Letras intra sector público	5
Financiamiento del Banco Central.....	5
Intereses de enero.....	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 enero	3
Cuadro 2. Resultado de licitaciones de enero 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.....	7
Cuadro 6. Vencimientos de febrero y marzo	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. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector	9

Resumen Ejecutivo

En enero se realizaron dos licitaciones que resultaron en la colocación de instrumentos denominados en moneda local por un total de \$250.188 millones en valor nominal original (VNO).

Se cancelaron títulos públicos de mercado por el equivalente a USD2.182 millones. De ese total, USD2.172 millones se pagaron en efectivo en pesos (\$189.563 millones), mientras que el resto correspondió a bajas por operaciones de canje de títulos denominados en dólares.

En el mes se recibieron desembolsos de préstamos por USD35 millones y se pagaron amortizaciones por USD291 millones, principalmente correspondientes a préstamos bilaterales.

En enero se cancelaron intereses por el equivalente a USD434 millones, de los cuales 85% se realizó en moneda nacional. Se destaca el pago de intereses de Cuasipar y Discount en pesos ajustables por CER por un total de \$16.026 millones (aproximadamente USD189 millones).

Se estima que los vencimientos para febrero totalizan el equivalente a USD4.011 millones, (amortizaciones por USD3.555 millones e intereses por USD455 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos estimados se reducen a USD2.055 millones.

Para lo que resta de 2021, se estiman vencimientos por USD53.086 millones, que se reducen a USD28.404 millones si se excluyen los vencimientos intra sector público.

Cuadro 1. Operaciones de enero

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	2.280	371	3.288
Letras del Tesoro	2.254	77	2.528
Bonos	27	292	760
Otros	0	2	0
Denominado en moneda extranjera	7.926	63	7.549
Letras del Tesoro	68	0	0
Letras intransferibles BCRA	7.504	4	7.508
Bonos	63	0	6
Prestamos multilaterales	114	26	29
Otros préstamos	177	33	5
Totales	10.206	434	10.837

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

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

Colocaciones y amortizaciones

Títulos públicos de mercado

En enero se cancelaron títulos públicos de mercado por el equivalente a USD2.182 millones. De este total, \$189.563 millones (USD2.172 millones) fueron pagos en efectivo en pesos, mientras que el resto correspondió a bajas por canje de títulos en dólares con legislación argentina que no ingresaron a la reestructuración completada en septiembre pasado.

Por su parte, se realizaron dos licitaciones de títulos con suscripción en pesos que resultaron en la colocación de instrumentos denominados en moneda local -LEPASE, LECER, LEDES y BONCER- por un total de \$250.188 millones en valor nominal original (VNO) (Cuadro 2).

Cuadro 2. Resultado de licitaciones de enero 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
14/1/21	18/1/21	LEDES SM311	31/3/21	72	25.548	23.756	929,9	38,3%
		LEPASE S31M1	31/3/21	72	21.669	23.353	1.077,7	37,8%
		LECER X13S1	13/9/21	238	6.828	7.176	1.051,0	0,5%
		BONCER T2X2	20/9/22	610	1.798	2.148	1.195,1	2,4%
27/1/21	29/1/21	LEDES S30A1	30/4/21	91	47.511	43.424	914,0	37,8%
		LEPASE SA301	30/4/21	91	62.953	62.953	1.000,0	38,0%
		LEDES S30J1	30/6/21	152	18.841	16.238	861,8	38,5%
		LEPASE SJ301	30/6/21	152	14.395	14.395	1.000,0	38,8%
		BONCER T2X2	20/9/22	599	29.074	35.731	1.229,0	1,4%
		BONCER TX23	25/3/23	785	21.571	27.206	1.261,2	2,5%
Total instrumentos denominados en pesos					250.188	256.380		

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

En cuanto a las bajas por canje de títulos en dólares, el 27 de enero finalizó el tercer período para canjear los títulos denominados en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina que no hubieran ingresado a la reestructuración completada en septiembre pasado¹. En esta ocasión, se canjeó el equivalente a USD9,9 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 enero se recibieron desembolsos de préstamos por USD35 millones, principalmente correspondientes a operaciones con organismos multilaterales de crédito, y se pagaron amortizaciones por USD251 millones (Cuadro 3), explicadas mayormente por amortizaciones de USD95 millones y USD68 millones correspondientes a préstamos de China Development Bank Corporation (CDBC) para obras del ferrocarril Belgrano Cargas y la obra Aprovechamientos Hidroeléctricos del Río Santa Cruz, respectivamente.

¹ Resolución 540/2020 del Ministerio de Economía.

Cuadro 3. Flujos de préstamos

Enero 2021; en millones de USD

Acreedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	29,5	113,9
BID	0,0	55,1
Banco Mundial	16,4	30,6
CAF	4,1	26,3
FONPLATA	9,0	2,0
Bilaterales	5,4	172,6
Banca Comercial	0,0	4,7
TOTAL	34,9	291,2

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

Financiamiento intra sector público

Letras intra sector público

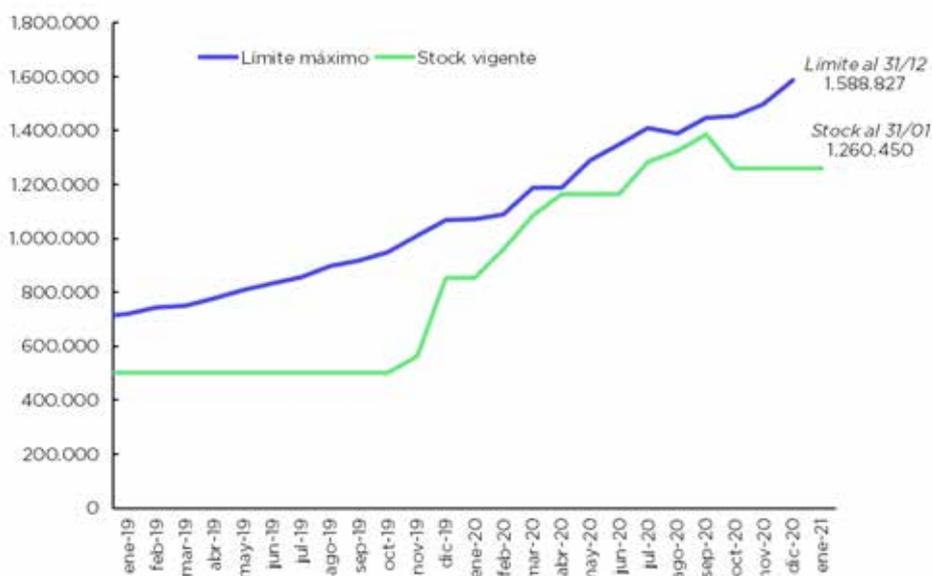
En enero se pagaron letras del Tesoro suscriptas directamente por organismos del sector público por \$9.180 millones. Por otro lado, hubo nuevas suscripciones directas de letras por parte de diversos organismos públicos por un total de VN \$20.834 millones, con vencimientos en julio y septiembre de 2021.

Financiamiento del Banco Central

Durante enero 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 diciembre, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$1,59 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.

Por otra parte, se refinanció el vencimiento de capital e intereses de una letra del Tesoro denominada en dólares en cartera del BCRA mediante la colocación de otra con similares características con vencimiento en 2031 por USD7.506 millones. Adicionalmente, se colocaron al BCRA USD2,3 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 de enero

En enero se cancelaron intereses por el equivalente a USD434 millones, de los cuales 85% se realizó en moneda nacional (Cuadro 4). Los principales pagos en dólares correspondieron a un préstamo del CDBC por USD27 millones. Respecto a los pagos en pesos, se destacan los intereses de Cuasipar y Discount en pesos ajustables por CER por un total de \$16.026 millones (aproximadamente USD189 millones). El vencimiento de estos títulos operó el 31 de diciembre mientras que su pago se efectivizó el siguiente día hábil, 4 de enero, según lo establecido en sus condiciones de emisión.

Cuadro 4. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Enero 2021; en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	368,6	4,6
CUASIPAR 2045 (CUAP)	109,6	0,0
DISCOUNT \$ (DICP y DIPO)	79,6	0,0
BONAR 2022 (AA22)	53,3	0,0
LEPASE (SE291)	47,8	0,0
BONCER 2021 (TC21)	34,6	0,0
Letra \$ intra-sector público	28,7	0,0
BOCON (PR15)	14,7	0,0
BOCON (PR13)	0,3	0,0
Letras BCRA	0,0	4,5
Otros	0,0	0,1
Multilaterales	0,0	26,2
Bilaterales	0,0	32,1
Otros	2,4	0,6
Total intereses	370,9	63,5

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 de emisión de títulos y contratación de préstamos con vencimiento posterior al cierre del ejercicio 2021. El monto total autorizado equivale a \$6,57 billones. En enero se colocó deuda por el equivalente a \$703.306 millones en el marco del Art. 42 (Cuadro 5).

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

Colocaciones al 31 de enero; 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	703.306	3.916.694
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 \$218.579 millones.

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 febrero se definieron dos licitaciones para los días 3 y 24. En la primera, se colocaron LEDES y LEPASE con vencimiento en junio de 2021 y bonos BADLAR con vencimiento en febrero de 2023 por un total de VNO\$83.923 millones.

Se estima que los vencimientos para febrero totalizan el equivalente a USD4.011 millones, (amortizaciones por USD3.555 millones e intereses por USD455 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD2.055 millones, de los cuales 77% se cancelan en moneda local. Se destaca que la primera semana de febrero se pagaron intereses del acuerdo Stand-By con el FMI, por el equivalente a USD313 millones.

Entre febrero y diciembre de 2021, se estiman vencimientos por USD53.086 millones, que se reducen a USD28.404 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 USD26.899 millones. También se destacan los vencimientos con el Club de París (aproximadamente USD2.460 millones en mayo) y el Fondo Monetario Internacional (USD5.193 millones, con los mayores pagos concentrados en septiembre y diciembre) (Cuadro 7 y Gráfico 2).

Cuadro 6. Vencimientos de febrero y marzo

En moneda nacional; en millones de \$

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONCER 2021 (TX21)	5-feb	0	1.503
BONTE BADLAR 2021 (TB21)	5-feb	0	4.866
BONTE DUAL 2021 (TD21)	5-feb	0	21
BONAR 2021 (AF21)	8-feb	40.000	3.533
BONCER 2023 (T2X3)	13-feb	0	115
BOCON (PR13)	15-feb	364	23
LECER (X26F1)	26-feb	143.773	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
Total a pagar en febrero		300.633	10.537

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONCER 2023 (TC23)	6-mar	0	1.804
BOCON (PR13)	15-mar	375	23
BONCER 2022 (TX22)	18-mar	0	2.184
BONCER 2022 (T2X2)	20-mar	0	1.740
BONCER 2023 (TX23)	25-mar	0	1.881
BONCER 2024 (TX24)	25-mar	0	3.445
Bonos del Consenso Fiscal	31-mar	302	214
Bonos Plan Gas	31-mar	4.814	0
LEDES (SM311)	31-mar	50.635	0
LEPASE (S31M1)	31-mar	93.906	15.850
PAR \$ (PARP)	31-mar	0	484
Adelantos Transitorios	Varios	72.000	0
Otros		71.062	499
Total a pagar en marzo		293.094	28.124

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

En moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
Multilaterales	Varios	138	331
Total a pagar en febrero		138	331

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	255	75
Total a pagar en marzo		2.583	89

Cuadro 7. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento

En millones de USD; incluye amortización e interés

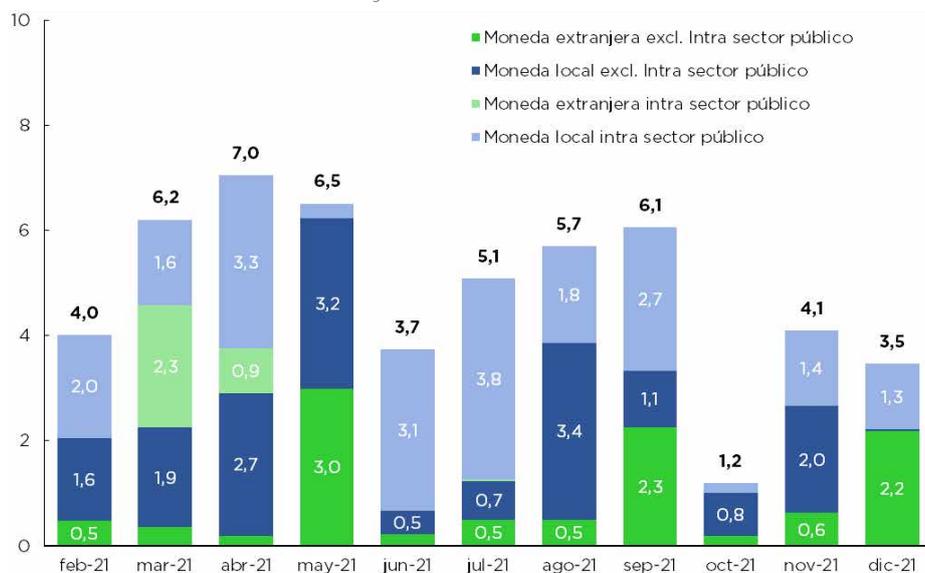
Tipo de instrumento	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	feb-dic 2021
Títulos públicos en moneda nacional	3.038	1.950	4.892	3.281	631	3.165	4.280	2.506	876	2.071	208	26.899
Títulos públicos en moneda extranjera	0	220	918	0	2	201	0	13	70	0	74	1.498
Bilaterales y Multilaterales	475	336	125	2.965	213	337	500	2.244	109	600	2.104	10.008
Adelantos Transitorios del BCRA	494	790	1.104	238	2.880	1.375	921	1.294	127	1.391	1.074	11.689
Letras BCRA	0	2.121	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.121
Otros	4	786	4	26	5	4	4	7	4	26	3	871
TOTAL	4.011	6.204	7.044	6.510	3.731	5.081	5.705	6.063	1.186	4.088	3.464	53.086

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 2. 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 enero de 2020 por la Administración Central, integrada por las instituciones de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial, y el Ministerio Público.

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

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

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

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

Adicionalmente, se incluye una estimación del perfil de vencimientos de interés y principal de la deuda al 31 de enero 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 11 de febrero 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