



# OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

**Septiembre 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 octubre de 2021

ISSN 2683-9598

## Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo .....	3
Colocaciones y amortizaciones .....	4
Títulos públicos de mercado .....	4
Préstamos.....	6
Financiamiento intra sector público .....	7
Títulos intra sector público .....	7
Financiamiento del Banco Central.....	7
Recuadro 1. El DNU 622/2021.....	8
Intereses .....	8
Uso de autorizaciones de crédito público .....	9
Operaciones previstas para los próximos meses.....	10
Recuadro 2. Las Letras de Liquidez del Tesoro Nacional (LELITES) .....	10
Comentario metodológico.....	14

## Índice de cuadros

Cuadro 1. Operaciones de septiembre .....	3
Cuadro 2. Resultado de licitaciones de septiembre .....	4
Cuadro 3. Títulos públicos colocados al BNA por canje de BONTE TS21.....	6
Cuadro 4. Flujos de préstamos.....	6
Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento.....	8
Cuadro 6. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 42 Ley 27.591 .....	9
Cuadro 7. Cronograma licitaciones LELITES.....	10
Cuadro 8. Fechas relevantes del procedimiento para canje de títulos elegibles no ingresados a la operación de reestructuración de deuda bajo ley argentina.....	11
Cuadro 9. Próximos vencimientos .....	11
Cuadro 10. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento .....	12

## Índice de gráficos

Gráfico 1. Licitaciones de títulos públicos: monto colocado y plazo promedio .....	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 mensual por moneda y sector acreedor .....	13

## Resumen Ejecutivo

En septiembre se realizaron tres licitaciones de mercado que resultaron en la colocación de distintos instrumentos por un total en valor efectivo (VE) de \$325.167 millones, de los cuales se suscribieron en efectivo títulos públicos en moneda nacional -LECER, LEDES y BONTE BADLAR- por VE \$279.440 millones y bonos denominados en dólares pagaderos en pesos (*USD linked*) por VE \$45.727 millones. El plazo promedio de los títulos colocados mediante licitación en septiembre fue de 233 días.

Durante el mes se pagaron amortizaciones por títulos públicos de mercado por \$260.611 millones (equivalentes a USD2.656 millones). Adicionalmente, para reducir la carga del vencimiento del BONTE TS21 del día 13 de septiembre por \$ 157.573 millones, se ofreció un canje de sus tenencias al Banco Nación. Como resultado se canjeó 97% del stock del bono, por lo que al vencimiento se pagaron \$4.727 millones.

El Tesoro colocó una letra al Banco Central por USD1.888 millones, para pagar la primera cuota de amortización del préstamo *Stand-By* del Fondo Monetario Internacional (FMI) el 22 de septiembre. En paralelo, se cancelaron Adelantos Transitorios con recursos provenientes de la asignación extraordinaria de los Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI.

Se estima que los vencimientos para octubre totalizan el equivalente a USD4.975 millones, (amortizaciones por USD4.482 millones e intereses por USD493 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD3.658 millones, de los cuales 95% se cancela en moneda local. Se destaca el vencimiento de LEDES S2901 y BONTE TO21 por \$189.858 millones y \$68.187 millones, respectivamente.

Para el último trimestre del año se estiman vencimientos por el equivalente a USD13.984 millones, que se reducen a USD11.937 millones si se excluyen los vencimientos intra sector público.

### Cuadro 1. Operaciones de septiembre

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	8.601	290	4.656
Letras del Tesoro	2.652	112	3.630
Bonos	1.611	171	1.026
Adelantos transitorios BCRA	4.338	0	0
Otros	0	6	0
Denominado en moneda extranjera	2.376	97	2.903
Letras del Tesoro	224	0	215
Letras intransferibles BCRA	0	0	1.888
Bonos	2	13	471
Prestamos multilaterales	2.146	83	327
Otros préstamos	4	0	3
<b>Totales</b>	<b>10.977</b>	<b>387</b>	<b>7.559</b>

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 septiembre se realizaron tres licitaciones de mercado que resultaron en la colocación de distintos instrumentos por un total en valor efectivo<sup>1</sup> (VE) de \$325.167 millones, de los cuales se suscribieron en pesos títulos públicos en moneda nacional -LECER, LEDES y BONTE BADLAR- por VE \$279.440 millones y bonos denominados en dólares pagaderos en pesos (*USD linked*) por VE \$45.727 millones.

Las tres licitaciones incluyeron una segunda vuelta para los instrumentos participantes del Programa de Creadores de Mercado (PCM), llevadas a cabo el día hábil siguiente y exclusiva para los Aspirantes, quienes suscribieron instrumentos por un total de VE \$13.020 millones, que representa 5% de los títulos elegibles colocados en las primeras vueltas. La segunda vuelta de la licitación del 16 de septiembre quedó desierta.

### Cuadro 2. Resultado de licitaciones de septiembre

#### Instrumentos denominados 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
09/09/21	13/09/21	LEDES S31E2*	31/1/2022	140	24.875	21.517	865,0	40,69%
		LECER X18A2*	18/4/2022	217	7.086	8.276	1.168,0	3,63%
		LECER X29L2*	29/7/2022	319	24.686	24.790	1.004,2	3,99%
16/09/21	20/09/21	LEDES S31E2*	31/1/2022	133	8.540	7.442	871,5	40,48%
		LECER X18A2*	18/4/2022	210	2.579	3.037	1.177,6	3,48%
		LECER X29L2*	29/7/2022	312	11.336	11.468	1.011,6	4,01%
28/09/21	30/09/21	LEDES S31D1*	31/12/2021	92	85.801	77.906	908,0	40,20%
		LEDES S31E2*	31/1/2022	123	36.891	32.461	879,9	40,50%
		LEDES S28F2*	28/2/2022	151	52.402	44.685	852,8	41,74%
		LECER X23Y2*	23/5/2022	235	9.058	10.250	1.131,7	3,65%
		LECER X29L2*	29/7/2022	302	33.288	34.032	1.022,3	4,00%
		BONTE TB23P	6/2/2023	494	3.502	3.576	1.021,1	45,50%
Total instrumentos denominados en pesos						279.440		

#### Instrumentos denominados en dólares y pagaderos en pesos (*USD linked*)

Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Instrumento	Fecha de vencimiento	Plazo (en días)	VNO adjudicado (en millones de USD)	Valor Efectivo (en millones de \$)	Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	TNA
09/09/21	13/09/21	BONTE DLK T2V2D	30/11/2022	443	119	11.632	1.000,0	0,25%
		BONTE DLK TV23D	28/4/2023	592	352	34.095	988,4	1,02%
Total instrumentos denominados en dólares						45.727		

\*Instrumentos participantes en el PCM. Los montos colocados incluyen la segunda vuelta de las licitaciones.

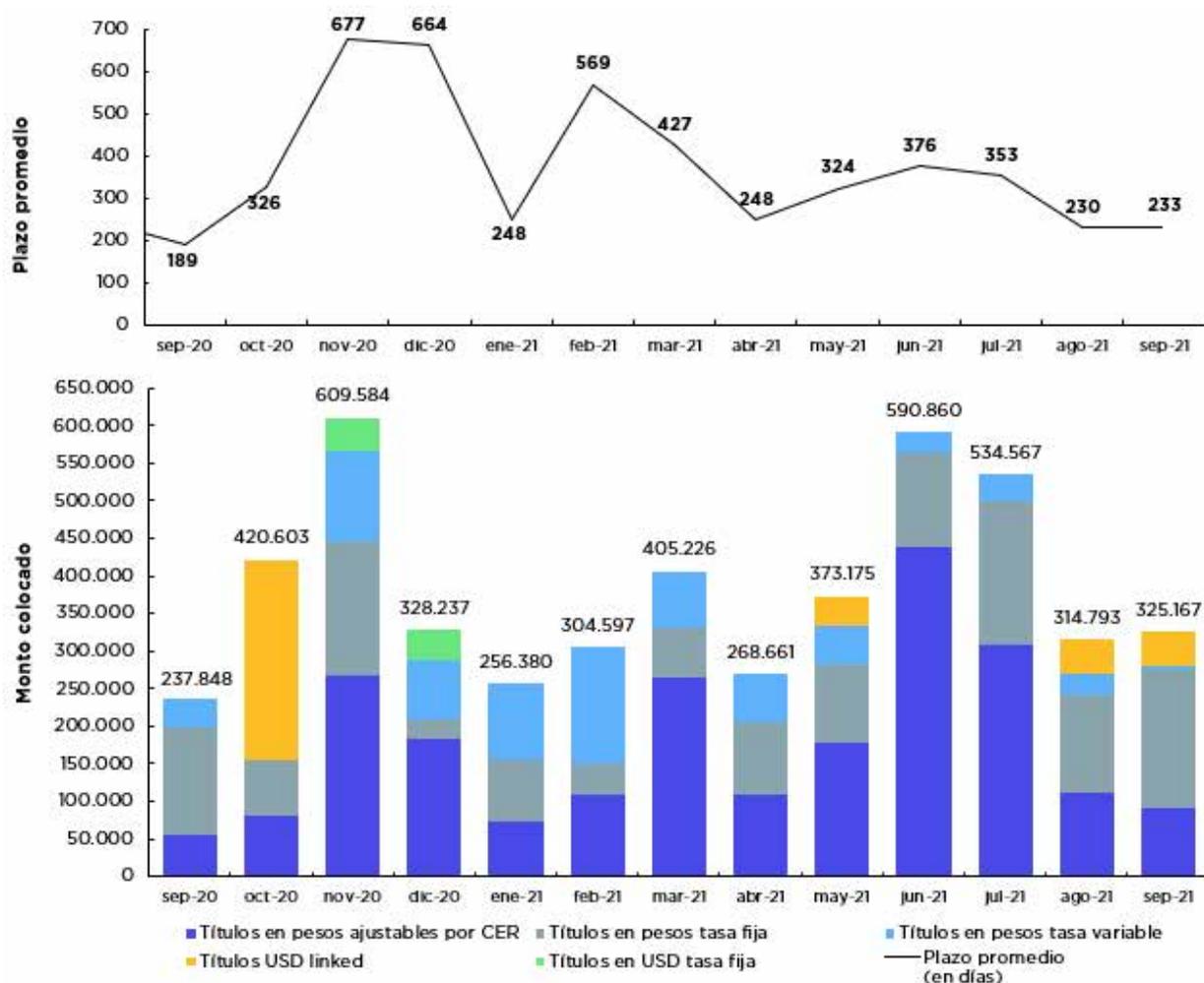
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

<sup>1</sup> El valor efectivo 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.

El plazo promedio de los títulos colocados mediante licitación en septiembre fue de 233 días<sup>2</sup>, nivel similar al observado en agosto (Gráfico 1). El plazo fue de 554 días para los títulos *USD linked*, 494 días para los títulos en pesos a tasa variable, 290 días para los ajustables por CER y 119 días para los títulos en pesos a tasa fija. Entre enero y septiembre se llevan realizadas 25 licitaciones de mercado por un total de VE \$3,37 billones y un plazo promedio de 343 días, destacándose la participación de títulos ajustables por CER.

### Gráfico 1. 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.

En septiembre se cancelaron títulos públicos de mercado por \$260.611 millones (equivalentes a USD2.656 millones). Adicionalmente, para reducir la carga del vencimiento del BONTE TS21 del día 13 de septiembre por \$157.573 millones, a principios de mes se ofreció al Banco de la Nación Argentina (BNA) un canje de sus tenencias por una cartera de títulos públicos en pesos de corto y mediano plazo compuesta por siete LECER, cuatro LEDES, dos LEPASE, dos BONCER y un BONTE BADLAR, por un total de VE \$158.474 millones (Cuadro 3). Se terminó canjeando 97% del stock del bono, por lo que al vencimiento se pagaron los \$4.727 millones restantes.

<sup>2</sup> El plazo promedio se pondera por los montos colocados en valor efectivo.

### Cuadro 3. Títulos públicos colocados al BNA por canje de BONTE TS21

En millones de \$

Instrumento	VNO	VNA
BONCER (T2X3)	35.535	54.421
BONCER (T2X4)	21.333	26.805
BONTE BADLAR (TB23P)	15.069	15.069
LECER (X18A2)	5.700	6.709
LECER (X23Y2)	5.983	6.709
LECER (X28F2)	5.458	6.674
LECER (X29L2)	6.608	6.797
LECER (X30J2)	6.332	6.763
LECER (X31D1)	2.204	2.354
LECER (X31M2)	5.564	6.703
LEDES (S29O1)	2.490	2.490
LEDES (S30N1)	3.426	3.426
LEDES (S31D1)	4.423	4.423
LEDES (S31E2)	5.489	5.489
LEPASE (SN301)	2.268	2.268
LEPASE (SO291)	1.375	1.375
<b>Total</b>		<b>158.474</b>

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

### Préstamos

En septiembre se recibieron desembolsos de préstamos por USD330 millones, principalmente provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por USD265 millones. Por otro lado, se pagaron amortizaciones por USD2.150 millones (Cuadro 4). Se destaca el primer pago de capital por el préstamo *Stand-By* del FMI por el equivalente a USD1.883 millones.

### Cuadro 4. Flujos de préstamos

Septiembre 2021; en millones de USD

Acreedor	Desembolsos	Amortizaciones
<b>Multilaterales</b>	<b>327,2</b>	<b>2.146,4</b>
BID	264,8	146,7
Banco Mundial	32,8	73,0
BEI	0,0	5,0
CAF	21,5	32,6
FMI	0,0	1.883,2
FONDO OPEC (OFID)	0,0	1,8
FONPLATA	8,2	4,0
<b>Bilaterales</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>
Banca Comercial	1,0	3,7
<b>Total</b>	<b>329,8</b>	<b>2.150,2</b>

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

## Financiamiento intra sector público

### Títulos intra sector público

En los primeros días de septiembre vencieron letras en dólares en poder del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) por USD211 millones, que fueron refinanciadas mediante la emisión de nuevas letras a dicho organismo bajo condiciones similares por USD215 millones.

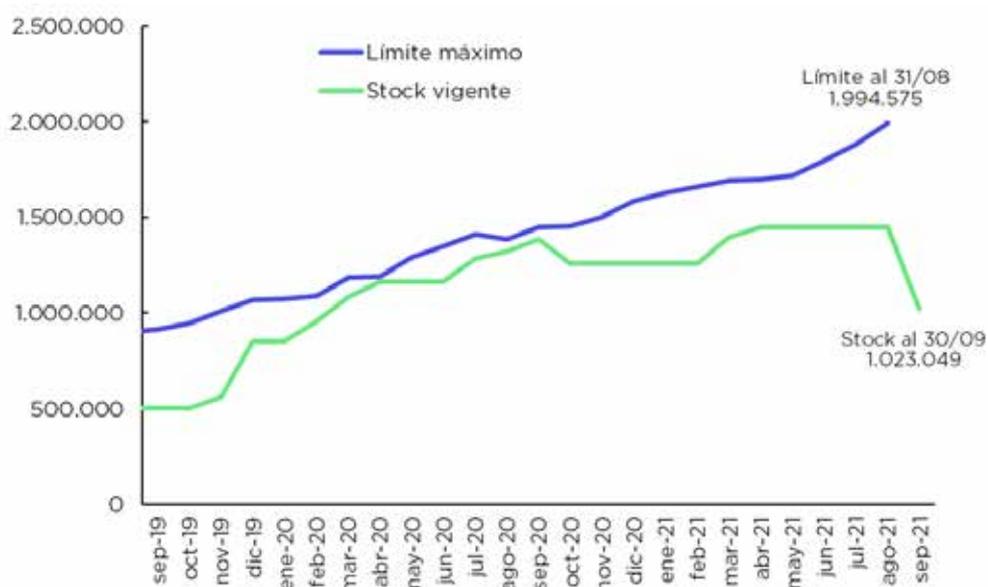
### Financiamiento del Banco Central<sup>3</sup>

Durante septiembre se registraron cancelaciones netas de Adelantos Transitorios (AT) por \$427.401 millones (ver Recuadro 1), por lo que el stock disminuyó a \$1,02 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero correspondiente a agosto, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$1,99 billones (Gráfico 2).<sup>4</sup>

Adicionalmente, se colocó una nueva Letra del Tesoro en dólares al BCRA por USD1.888 millones para financiar el vencimiento del 22 de septiembre de la primera cuota de amortización del préstamo *Stand-By* del FMI. La letra tiene un plazo de 10 años, es precancelable y devenga intereses pagaderos semestralmente a la tasa que devenguen las reservas internacionales del BCRA y hasta un máximo de la tasa LIBOR anual menos un punto porcentual<sup>5</sup>.

### Gráfico 2. Adelantos transitorios del Banco Central

En millones de \$



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

<sup>3</sup> En septiembre, el BCRA transfirió utilidades al Tesoro por \$250.000 millones, acumulando \$770.000 millones por dicho concepto en 2021. Sin embargo, dichas operaciones no constituyen deuda pública.

<sup>4</sup> 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 diario del último día del mes de la base monetaria.

<sup>5</sup> [Resolución Conjunta 41/2021 de las Secretarías de Finanzas y de Hacienda.](#)

## Recuadro 1. El DNU 622/2021

Para incluir la asignación extraordinaria de Derechos Especiales de Giro (DEG) que recibió Argentina del FMI por USD4.334 millones -efectivizada a fines de agosto-, el 18 de septiembre se realizó una modificación presupuestaria mediante el [DNU 622/2021](#)<sup>6</sup>.

La norma incluyó un aumento de los ingresos corrientes del Tesoro Nacional por \$422.174 millones, provenientes de la asignación de DEG. En un [comunicado](#) posterior, el Ministerio de Economía anunció que el Tesoro destinaría dichos recursos a la cancelación de Adelantos Transitorios.

Adicionalmente, el DNU 622/2021 autorizó la colocación de una letra en dólares al BCRA por USD4.334 millones. Y se incrementó la partida presupuestaria para pagos de intereses por préstamos del sector externo en \$30.000 millones y de amortizaciones del préstamo *Stand-By* del FMI previstos para 2021 por \$362.981 millones.

## Intereses

En septiembre se cancelaron intereses por el equivalente a USD387 millones, de los cuales 75% se pagó en moneda local (Cuadro 5). Se destacó el pago de intereses de las LEPASE SS301 por \$11.076 millones, equivalente a USD112 millones.

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

Septiembre 2021; en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	283,6	13,2
LEPASE (SS301)	112,2	0,0
BONCER 2024 (TX24)	43,6	0,0
BONCER 2022 (T2X2)	34,8	0,0
BONCER 2023 (TX23)	34,4	0,0
BONCER 2022 (TX22)	27,6	0,0
BONCER 2023 (TC23)	22,6	0,0
PAR EUR (PAE0)	0,0	11,1
PAR \$ (PAPO)	6,1	0,0
Bonos del Consenso Fiscal	2,1	0,0
PAR USD (PAA0)	0,0	0,7
PAR JPY	0,0	0,5
BOCON (PR13)	0,2	0,0
Otros	0,0	0,8
Multilaterales	0,0	83,2
Bilaterales	0,0	0,2
Otros	6,2	0,0
<b>Total intereses</b>	<b>289,8</b>	<b>96,5</b>

Nota: no incluye intereses capitalizados.

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

<sup>6</sup> Para más información, ver nuestro [Informe de Modificaciones Presupuestarias de la Administración Nacional](#).

## 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. En septiembre se colocaron \$410.445 millones en el marco del Art. 42, por lo que el monto colocado acumulado por este artículo asciende a \$3,14 billones (Cuadro 6).

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

Colocaciones al 30 de septiembre; 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	3.137.272	1.482.728
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). 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 \$101.986 millones y se registraron vencimientos por \$208.712 millones, con lo cual el monto en circulación de estos instrumentos disminuyó a \$741.383 millones al 30 de septiembre (Gráfico 3). En octubre vencen \$360.072 millones de títulos emitidos en el marco de este artículo.

### 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.

## Operaciones previstas para los próximos meses

Según el cronograma de licitaciones para el tercer trimestre del año que difundió el Ministerio de Economía, para octubre se prevén tres subastas los días 5, 14 y 27, con fecha de liquidación los días 7, 18 y 29, respectivamente. En la primera licitación del mes se colocaron LEDES, LECER y bonos *USD linked* por un total en VE de \$108.948 millones. Por otro lado, el Ministerio de Economía dispuso la creación de un nuevo tipo de instrumento de corto plazo, las Letras de Liquidez del Tesoro Nacional (LELITES; ver Recuadro 2).

### Recuadro 2. Las Letras de Liquidez del Tesoro Nacional (LELITES)

El Ministerio de Economía anunció a principios de octubre que comenzará a ofrecer un nuevo tipo de instrumento de deuda. Las LELITES son intransferibles, y exclusivas para los Fondos Comunes de Inversión (FCI). Se trata de instrumentos de corto plazo (máximo 30 días), que inicialmente cuentan con la opción de precancelación por hasta el 40% del valor nominal suscripto, a los precios y en las fechas que determine la Secretaría de Finanzas.

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de la [Resolución General 905/2021](#), dispuso cambios en la normativa que regula las posibilidades de inversión de los FCI que promueven la incorporación de los nuevos instrumentos. Para aquellos FCI (excluyendo los *Money Market*) que opten por suscribir LELITES, la norma amplía la proporción máxima de la cartera que pueden invertir en activos valuados a devengamiento.

De acuerdo con el cronograma anunciado por el Ministerio de Economía, está previsto que se ofrezcan LELITES durante las próximas licitaciones de títulos hasta el 13 de diciembre.

#### Cuadro 7. Cronograma licitaciones LELITES

Mes	Licitación	Liquidación	Plazo	Vencimiento
Octubre	14/10/2021	18/10/2021	21 días	8/11/2021
	27/10/2021	29/10/2021	25 días	23/11/2021
Noviembre	4/11/2021	8/11/2021	22 días	30/11/2021
	18/11/2021	23/11/2021	22 días	15/12/2021
	26/11/2021	30/11/2021	15 días	15/12/2021
Diciembre	13/12/2021	15/12/2021	16 días	31/12/2021

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

Por otro lado, el 13 de octubre mediante la [Resolución 646/2021](#), el Ministerio de Economía anunció el procedimiento para canjear los títulos denominados en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina que no hubieran adherido a la operación de canje de septiembre de 2020<sup>7</sup> (en la que se habían logrado canjear Valores Nominales Actualizados -VNA- USD41.480 millones), ni al periodo de reapertura iniciado en noviembre de 2020 y finalizado en agosto de 2021<sup>8</sup> (en el que se canjeó un monto adicional de VNA USD94 millones). El stock remanente elegible para el canje asciende a VNA USD140 millones. La nueva instancia de reapertura tiene seis periodos y comienza en octubre y finaliza en abril de 2022 (Cuadro 8). Solo se reconocerán los intereses devengados de

<sup>7</sup> [Resolución 381/2020 del Ministerio de Economía.](#)

<sup>8</sup> [Resolución 540/2020 del Ministerio de Economía.](#)

los títulos elegibles hasta el 6 de abril de 2020 y no habrá pago en efectivo por los servicios de intereses vencidos de los nuevos títulos que se hayan abonado con anterioridad al 13 de octubre. Por otro lado, la Resolución dispone que los títulos elegibles serán deslistados y dejarán de ser negociables a partir del 1° de diciembre de 2021.

### Cuadro 8. Fechas relevantes del procedimiento para canje de títulos elegibles no ingresados a la operación de reestructuración de deuda bajo ley argentina

Inicio del período de aceptación	Vencimiento del período de aceptación	Procesamiento de datos e información del agente de canje	Entrega de los nuevos títulos al agente de canje	Liquidación
13-oct-21	27-oct-21	28-oct-21	29-oct-21	1-nov-21
28-oct-21	24-nov-21	25-nov-21	26-nov-21	29-nov-21
25-nov-21	20-dic-21	21-dic-21	22-dic-21	27-dic-21
21-dic-21	26-ene-22	27-ene-22	28-ene-22	31-ene-22
27-ene-22	23-feb-22	24-feb-22	25-feb-22	2-mar-22
24-feb-22	30-mar-22	31-mar-22	1-abr-22	4-abr-22

FUENTE: OPC, en base a Resolución 646/2021 del Ministerio de Economía.

Se estima que los vencimientos para octubre totalizan el equivalente a USD4.975 millones, (amortizaciones por USD4.482 millones e intereses por USD493 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD3.658 millones, de los cuales 95% se cancela en moneda local. Se destaca el vencimiento de LEDES S2901 y BONTE T021 por \$189.858 millones y \$68.187 millones, respectivamente (Cuadro 9).

### Cuadro 9. Próximos vencimientos

#### Vencimientos de octubre

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONAR 2022 (AA22)	3-oct	0	6.255
BONTE 2021 (T021)	3-oct	62.500	5.687
Letra \$ intra-sector público	3-oct	0	1.910
BOCON (PR15)	4-oct	2.350	1.155
Letra \$ intra-sector público	4-oct	28.358	2.131
BONTE FGS	5-oct	0	697
BOCON (PR13)	15-oct	476	24
BONTE 2023 (T023)	17-oct	0	5.132
BONTE 2026 (T026)	17-oct	0	7.484
BONCER 2025 (TC25P)	27-oct	0	2.265
BONTE (TV22)	29-oct	0	97
LEDES (S2901)	29-oct	189.858	0
LEPASE(SO291)	29-oct	61.711	12.808
Bonos del Consenso Fiscal	31-oct	321	201
Otros	Varios	0	297
<b>Total</b>		<b>345.574</b>	<b>46.143</b>

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
Letra USD intra-sector público	1-oct	868	0
Letra USD Mendoza	28-oct	57	0
Multilaterales	Varios	84	30
Bilaterales		1	0
<b>Total</b>		<b>1.011</b>	<b>30</b>

## Vencimientos de noviembre

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONTE 2023 (TB23)	6-nov	0	5.594
BONCER 2026 (TX26)	9-nov	0	1.066
BONCER 2028 (TX28)	9-nov	0	167
BOCON (PR13)	15-nov	488	24
BONTE 2031 (TB31P)	17-nov	295	1.136
BONTE 2022 (TY22P)	21-nov	0	35.310
BONCER 2022 (TC22P)	29-nov	0	4.467
Bonos del Consenso Fiscal	30-nov	323	200
BONTE (T2V1)	30-nov	178.331	89
BONTE (T2V2)	30-nov	0	71
LEDES (S30N1)	30-nov	140.150	0
LEPASE (SN301)	30-nov	22.172	2.951
Otros	Varios	0	311
<b>Total</b>		<b>341.759</b>	<b>51.386</b>

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
Multilaterales		140	438
Bilaterales	Varios	7	0
Otros		21	2
<b>Total</b>		<b>168</b>	<b>440</b>

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

Para el último trimestre del año se estiman vencimientos por el equivalente a USD13.984 millones, que se reducen a USD11.937 millones si se excluyen los vencimientos intra sector público. La mayoría de los vencimientos totales corresponden a títulos públicos en moneda nacional, por el equivalente a USD10.223 millones (Cuadro 10 y Gráfico 4). También se destacan las obligaciones con el FMI por USD2.256 millones, que incluyen un pago de capital por USD1.869 millones en diciembre.

## Cuadro 10. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento

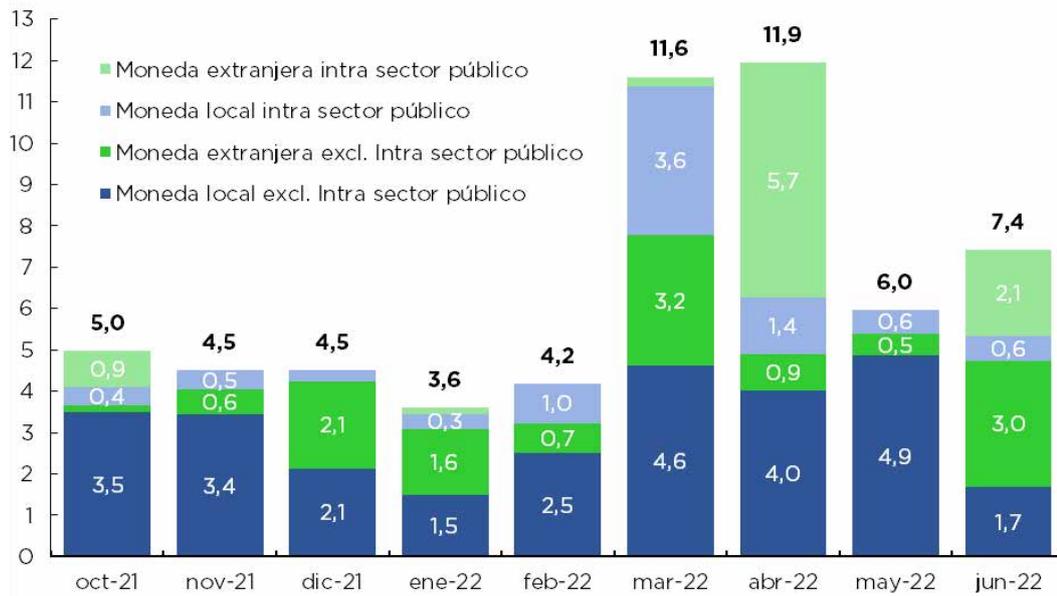
En millones de USD; incluye amortización e interés

Tipo de instrumento	oct	nov	dic	oct-dic 2021	ene	feb	mar	abr	may	jun	ene-jun 2022
Títulos públicos en moneda nacional	3.931	3.891	2.401	10.223	1.819	3.108	6.263	4.472	5.229	1.958	22.849
Títulos públicos en moneda extranjera	926	0	44	970	745	0	228	51	8	3	1.035
Bilaterales y Multilaterales	115	585	2.059	2.759	1.029	710	3.145	837	507	3.039	9.268
Adelantos Transitorios del BCRA	0	0	0	0	0	365	1.960	906	192	337	3.760
Letras del BCRA	0	0	0	0	0	0	0	5.674	0	2.084	7.758
Otros	3	26	3	32	3	3	6	3	25	3	44
<b>Total</b>	<b>4.975</b>	<b>4.502</b>	<b>4.507</b>	<b>13.984</b>	<b>3.597</b>	<b>4.186</b>	<b>11.601</b>	<b>11.944</b>	<b>5.962</b>	<b>7.424</b>	<b>44.713</b>

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

### Gráfico 4. 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 septiembre 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 septiembre 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 octubre de 2021. Las operaciones registradas con posterioridad no se encuentran contempladas.

#### Publicaciones de la OPC

La Oficina de Presupuesto del Congreso de la Nación fue creada por la Ley 27.343 para brindar soporte al Poder Legislativo y profundizar la comprensión de temas que involucren recursos públicos, democratizando el conocimiento y la toma de decisiones. Es una oficina técnica de análisis fiscal que produce informes abiertos a la ciudadanía. Este informe no contiene recomendaciones vinculantes.

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



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

T. 54 11 4381 0682 / [contacto@opc.gob.ar](mailto:contacto@opc.gob.ar)

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