



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

Diciembre y acumulado 2021

Director General
Marcos Makón

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

Analistas
Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco

13 de enero de 2022

ISSN 2683-9598

Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo	3
Colocaciones y amortizaciones	4
Títulos públicos de mercado	4
Préstamos.....	7
Títulos intra sector público	7
Pagarés del Tesoro.....	8
Financiamiento del Banco Central.....	8
Resumen de operaciones de 2021	9
Intereses	11
Uso de autorizaciones de crédito público	12
Operaciones previstas para los próximos meses.....	14
Anexo. Operaciones 2021.....	16
Comentario metodológico.....	17

Índice de cuadros

Cuadro 1. Operaciones de diciembre	3
Cuadro 2. Resultado de licitaciones de diciembre	4
Cuadro 3. Flujos de préstamos	7
Cuadro 4. Colocaciones de pagarés del Tesoro.....	8
Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento.....	11
Cuadro 6. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 42 Ley 27.591	12
Cuadro 7. Próximos vencimientos	14
Cuadro 8. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento.....	15
Cuadro A1. Operaciones de deuda de 2021	16

Índice de gráficos

Gráfico 1. Licitaciones de títulos públicos: monto colocado y plazo promedio	6
Gráfico 2. Adelantos transitorios del Banco Central	8
Gráfico 3. Asistencia del BCRA al Tesoro	9
Gráfico 4. Operaciones de deuda de 2021 por instrumento	10
Gráfico 5. Intereses pagados en 2021 por instrumento	11
Gráfico 6. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 43 Ley 27.591.....	12
Gráfico 7. Endeudamiento en 2021 por norma de autorización	13
Gráfico 8. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector acreedor	15

Resumen Ejecutivo

En diciembre se colocaron títulos públicos de mercado por un total a valor nominal (VN) equivalente a USD1.369 millones. Se realizaron dos licitaciones de mercado que resultaron en la colocación de distintos instrumentos por un total en valor efectivo (VE) de \$484.051 millones, de los cuales VE \$134.023 millones se liquidaron en diciembre y VE \$350.028 millones, en el primer día hábil de enero.

Durante 2021 el Tesoro realizó 33 licitaciones, mediante las cuales se colocaron distintos instrumentos por un total de VE \$4,80 billones y un plazo promedio de 323 días. Las suscripciones en pesos sumaron VE \$4,27 billones, mientras que en cinco de las licitaciones también se suscribieron títulos en especie (canjes) por un total de VE \$529.717 millones.

Durante diciembre se registraron colocaciones netas de Adelantos Transitorios del BCRA (AT) por \$685.000 millones, por lo que el stock aumentó a \$2,17 billones. Adicionalmente, se colocó una Letra del Tesoro en dólares al BCRA con vencimiento en 2031 por USD1.855 millones para financiar el pago de capital del 22 de diciembre del préstamo *Stand-By* del FMI.

A lo largo del año se registraron emisiones brutas de deuda (colocaciones de títulos, desembolsos de préstamos, capitalizaciones) por el equivalente a USD95.488 millones, y cancelaciones de capital (amortizaciones y otras bajas de títulos) por el equivalente a USD71.453 millones. Cerca de dos tercios de las emisiones del año se realizó con autorizaciones de endeudamiento incluidas en la Ley 27.591 de Presupuesto 2021: 18% fueron títulos con vencimiento en 2021 y 48% fueron emisiones de instrumentos con vencimiento posterior. Otro 24% del total fueron AT.

Incluyendo las transferencias de utilidades, que no constituyen deuda, la asistencia neta al Tesoro por parte del BCRA totalizó 4,6% del PIB estimado para 2021, de los cuales 2% del PIB se explicó por la colocación neta de AT.

Se estima que los vencimientos de deuda para enero totalizan el equivalente a USD7.978 millones. Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD7.143 millones. Se destaca el pago de intereses por bonos en moneda extranjera por el equivalente a USD693 millones.

Cuadro 1. Operaciones de diciembre

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	316	5	8.705
Letras del Tesoro	307	0	839
Bonos	8	2	324
Adelantos transitorios BCRA	0	0	6.711
Otros	1	3	831
Denominado en moneda extranjera	2.367	56	2.787
Letras del Tesoro	357	0	0
Letras intransferibles BCRA	0	0	1.855
Bonos	10	2	254
FMI	1.854	0	0
Otros multilaterales	141	31	655
Otros préstamos	5	23	23
Totales	2.683	61	11.492

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

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

Colocaciones y amortizaciones

Títulos públicos de mercado

En diciembre se colocaron títulos públicos de mercado por un total a valor nominal (VN) equivalente a USD1.369 millones. Se realizaron dos licitaciones que resultaron en la colocación de distintos instrumentos por un total en valor efectivo (VE) de \$484.051 millones, de los cuales VE \$134.023 millones se liquidaron en diciembre y los restantes VE \$350.028 millones el primer día hábil de enero.

Se suscribieron títulos públicos en moneda nacional -LEDES, LECER, BONCER, LELITES y BONTE BADLAR- por VE \$458.480 millones y bonos denominados en dólares pagaderos en pesos (*USD linked*) por VE \$25.571 millones.

Cuadro 2. Resultado de licitaciones de diciembre

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
13/12/2021	15/12/2021	LELITES	31/12/2021	16	1.547	1.524	985,0	36,65%
		LELITES	14/1/2022	30	23.680	23.013	971,8	35,25%
		LEDES S31M2*	31/3/2022	106	28.726	25.594	891,0	42,12%
		LEDES S29A2*	29/4/2022	135	20.779	17.942	863,5	42,74%
		LEDES S31Y2*	31/5/2022	167	10.671	8.900	834,0	43,50%
		BONCER T2X3	13/8/2023	606	8.497	14.232	1.675,0	2,24% ^a
		BONCER TX24	25/3/2024	831	9.510	17.246	1.813,5	2,81% ^a
29/12/2021	3/1/2022	LELITES	14/1/2022	11	30.240	29.843	986,9	44,11% ^b
		LEDES S28F2*	28/2/2022	56	90.680	85.317	940,9	40,98%
		LEDES S29A2*	29/4/2022	116	40.789	35.866	879,3	43,19%
		LEDES S31Y2*	31/5/2022	148	45.807	38.836	847,8	44,27%
		LECER X21O2*	21/10/2022	291	92.849	91.921	990,0	1,26%
		BONTE BADLAR TB23P	6/2/2023	399	33.417	34.436	1.030,5	43,19% ^c
		BONCER T2X3	13/8/2023	587	8.498	14.488	1.705,0	2,33% ^a
BONCER T2X4	26/7/2024	935	14.167	19.323	1.364,0	3,66% ^a		
Total instrumentos denominados en pesos						458.480		

Instrumentos *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 USD 1.000)	TNA
13/12/21	15/12/21	BONAD TV23D	28/4/2023	499	249	25.571	1.009,1	-0,31% ^a
Total instrumentos <i>USD linked</i>						25.571		

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

^a: Tasa efectiva semestral anualizada. ^b: Tasa calculada sobre el plazo desde la fecha de liquidación, distinta a la informada por el Ministerio de Economía en el [comunicado](#) de resultados de la licitación. ^c: Tasa efectiva trimestral anualizada.

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

Las 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 las entidades participantes del programa, quienes suscribieron instrumentos por un total de VE \$20.496 millones, que representa 7% de los títulos elegibles colocados en las primeras vueltas.

El plazo promedio de los títulos colocados mediante licitación en diciembre fue de 258 días¹ (Gráfico 1). El plazo fue de 499 días para los títulos *USD linked*, 485 días para los ajustables por CER, 399 días para los títulos en pesos a tasa variable (BADLAR) y 84 días para los títulos en pesos a tasa fija.

El 20 de diciembre finalizó el tercer período para canjear los títulos denominados en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina que quedan remanentes de la reestructuración completada en septiembre de 2020 y de la reapertura finalizada en agosto de 2021². En esta ocasión, se canjeó el equivalente a USD5,9 millones mediante la entrega de BONCER 2026 (TX26), BONCER 2028 (TX28) y bonos en dólares AL29, AL30, AL35, AL38, y AL41. A quienes optaron por ingresar a la nueva reapertura solo se le reconocieron los intereses devengados de los títulos elegibles hasta el 6 de abril de 2020 y no recibieron pago en efectivo por los servicios de intereses vencidos de los nuevos títulos que se hayan abonado con anterioridad al 13 de octubre.

Por su parte, en diciembre se cancelaron títulos públicos de mercado por \$3.201 millones (equivalentes a USD312 millones). Debido al asueto administrativo otorgado a la administración pública nacional el 31 de diciembre, los vencimientos de títulos de dicha fecha se pagaron el 3 de enero de 2022, siguiente día hábil.

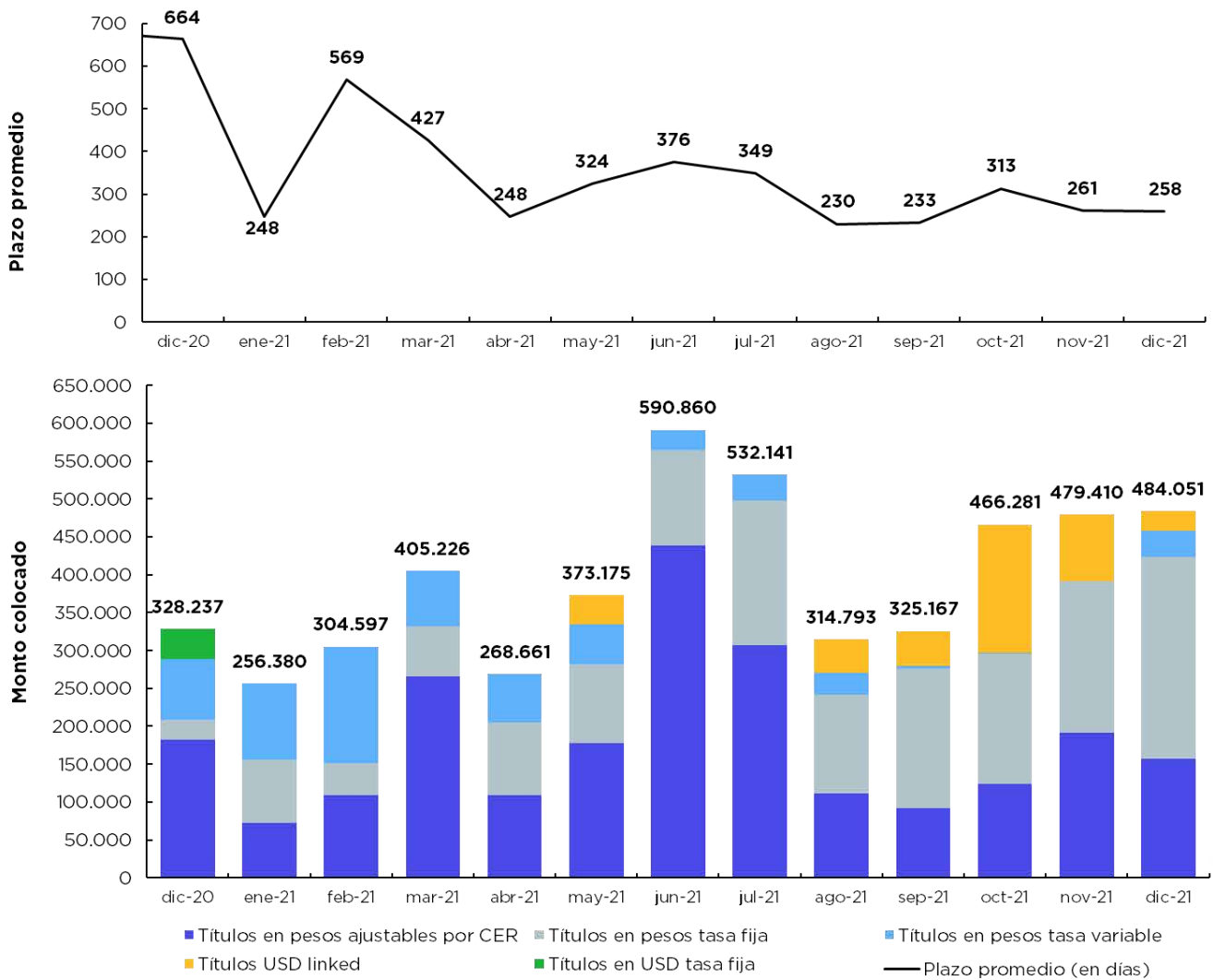
Durante 2021, el Tesoro realizó 33 licitaciones en el mercado local mediante las cuales se colocaron diferentes tipos de instrumentos por un total de VE \$4,80 billones y un plazo promedio de 323 días. El plazo fue de 491 días para los títulos *USD linked*, 479 días para los ajustables por CER, 185 días para los títulos en pesos a tasa variable y 126 días para los títulos en pesos a tasa fija. Las suscripciones en pesos sumaron VE \$4,27 billones, en las que predominaron los títulos en pesos ajustables por CER, principalmente letras a descuento (LECER), y títulos en pesos a tasa fija, en especial las letras emitidas a descuento (LEDES). Y en cinco licitaciones se suscribieron adicionalmente títulos en especie (canjes) por un total de VE \$529.717 millones. En los últimos meses del año cobró mayor relevancia la emisión de títulos en pesos a tasa fija, seguidos por los ajustables por CER, y se destaca la emisión de títulos vinculados al dólar.

¹ El plazo promedio se pondera por los montos colocados en valor efectivo.

² [Resolución 646/2021 del Ministerio de Economía.](#)

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.

Préstamos

En diciembre se recibieron desembolsos de préstamos por USD678 millones, principalmente provenientes del BID por USD332 millones y del Banco Mundial por USD224 millones. Se destacaron los desembolsos por préstamos de ambos organismos para la mitigación, prevención y manejo de la Pandemia de COVID-19 por un total de USD187 millones. Por otro lado, se pagaron amortizaciones de préstamos por USD2.001 millones explicados principalmente por el pago del préstamo del Acuerdo *Stand-By* con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD1.854 millones (Cuadro 3).

Cuadro 3. Flujos de préstamos

Diciembre 2021; en millones de USD

Acreedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	654,5	1.995,1
BID	332,5	26,7
Banco Mundial	224,0	34,2
CAF	45,3	70,6
BEI	26,2	0,0
FONPLATA	25,8	5,4
OFID	0,8	0,0
BCIE	0,0	0,5
FMI	0,0	1.854,2
FIDA	0,0	3,4
Bilaterales	11,2	0,4
Banca Comercial	12,3	5,6
Total	678,0	2.001,2

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

Títulos intra sector público

En diciembre se registró la colocación de un bono del Tesoro a la empresa ARSAT por \$4.860 millones, como compensación por los servicios prestados por dicha empresa a distintas dependencias del Sector Público Nacional entre 2018 y 2020³. Se trata de un bono en pesos que devenga intereses a la tasa BADLAR y tiene vencimiento en diciembre de 2026.

Por otro lado, en diciembre se cancelaron USD358 millones de Letras en garantía emitidas al FODER. Cabe mencionar que estos títulos constituyen deuda indirecta de la Administración Central, y se emiten para respaldar el pago obligaciones contingentes. Dado que no se realizó la contingencia, se dieron de baja letras sin la necesidad de pago alguno, lo que de todas formas redujo el stock de deuda pública bruta⁴.

³ [Resolución Conjunta 54/2021 de las Secretarías de Finanzas y de Hacienda.](#)

⁴ Para más información sobre deuda indirecta, ver informe [Análisis de la deuda pública indirecta](#) y el [Monitor de deuda indirecta](#).

Pagarés del Tesoro

En diciembre se colocaron pagarés a 90 días por un total de \$85.000 millones a diversos organismos de la Administración Nacional que contaban con disponibilidades en el Sistema de la Cuenta Única del Tesoro (CUT)⁵.

Cuadro 4. Colocaciones de pagarés del Tesoro

Diciembre 2021; en millones de \$

Organismo acreedor	Monto
Ministerio del Interior	30.000
Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA)	43.000
Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN)	6.000
Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM)	6.000
TOTAL	85.000

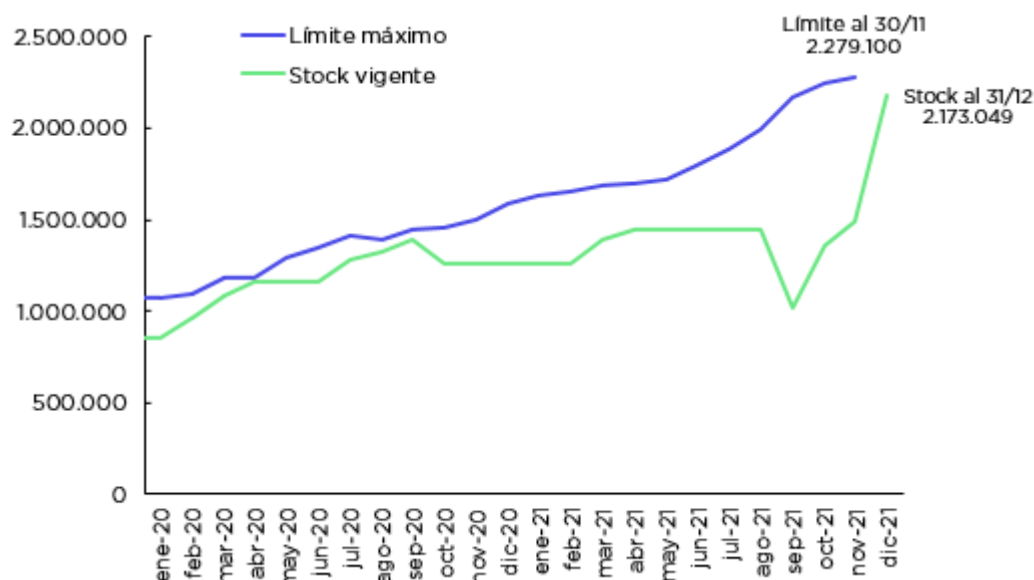
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Financiamiento del Banco Central

En diciembre se registraron colocaciones netas de Adelantos Transitorios (AT) por \$685.000 millones, por lo que el stock aumentó a \$2,17 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero correspondiente a noviembre, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$2,28 billones (Gráfico 2)⁶.

Gráfico 2. Adelantos transitorios del Banco Central

En millones de \$



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

⁵ El Artículo 49 de la Ley 11.672 Complementaria Permanente de Presupuesto faculta al Tesoro Nacional a utilizar las disponibilidades de las entidades de la Administración Nacional de forma gratuita por un plazo de 90 días. El DNU 809/2021 dispuso la emisión de pagarés por un total de \$85.000 millones.

⁶ 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.

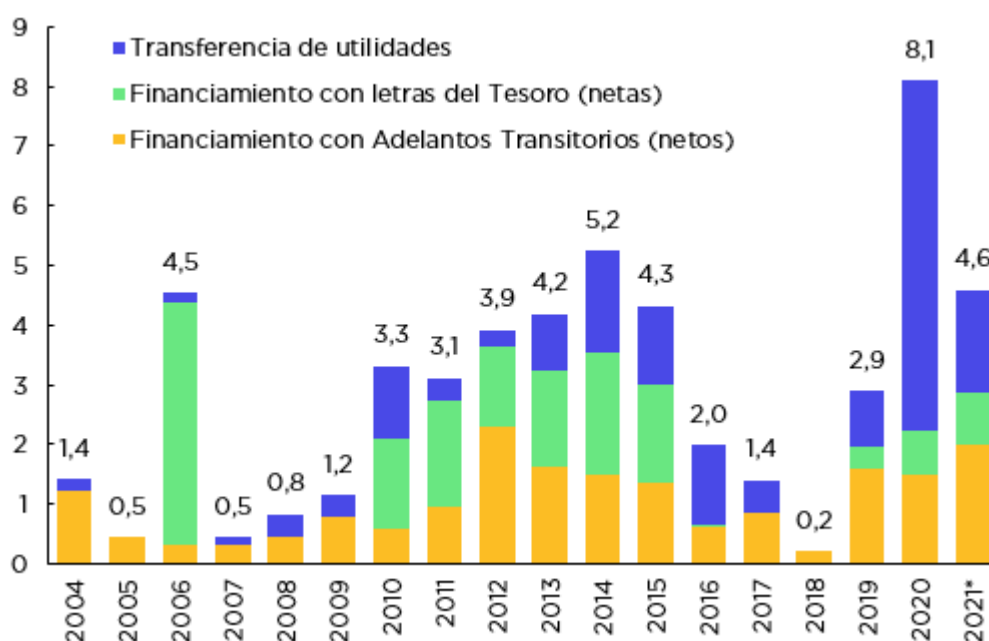
Adicionalmente, se colocó una Letra del Tesoro en dólares al BCRA con vencimiento en 2031 por USD1.855 millones para financiar el pago de capital del préstamo *Stand-By* del FMI realizado el 22 de diciembre.

En el acumulado de 2021, el financiamiento neto mediante AT totalizó \$912.599 millones (2% del PIB), en tanto que la emisión neta de letras del Tesoro suscriptas por el BCRA sumó USD4.138 millones (0,9% del PIB). Por otro lado, el BCRA transfirió \$787.712 millones al Tesoro en concepto de utilidades (1,7% del PIB).

Entre las tres fuentes, la asistencia por parte de la entidad monetaria totalizó 4,6% del PIB estimado para 2021, aunque cabe destacar que sólo los AT y las letras representan endeudamiento para el Tesoro (Gráfico 3). Dicho monto no incluye el impacto de la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) por parte del FMI efectivizada en agosto, que el BCRA recibió y registró en su balance, para luego realizar una transferencia al Tesoro por un monto equivalente.

Gráfico 3. Asistencia del BCRA al Tesoro

En % del PIB



* Estimación OPC.

Nota: No incluye transferencias correspondientes a asignaciones de DEGs por parte del FMI.

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

Resumen de operaciones de 2021

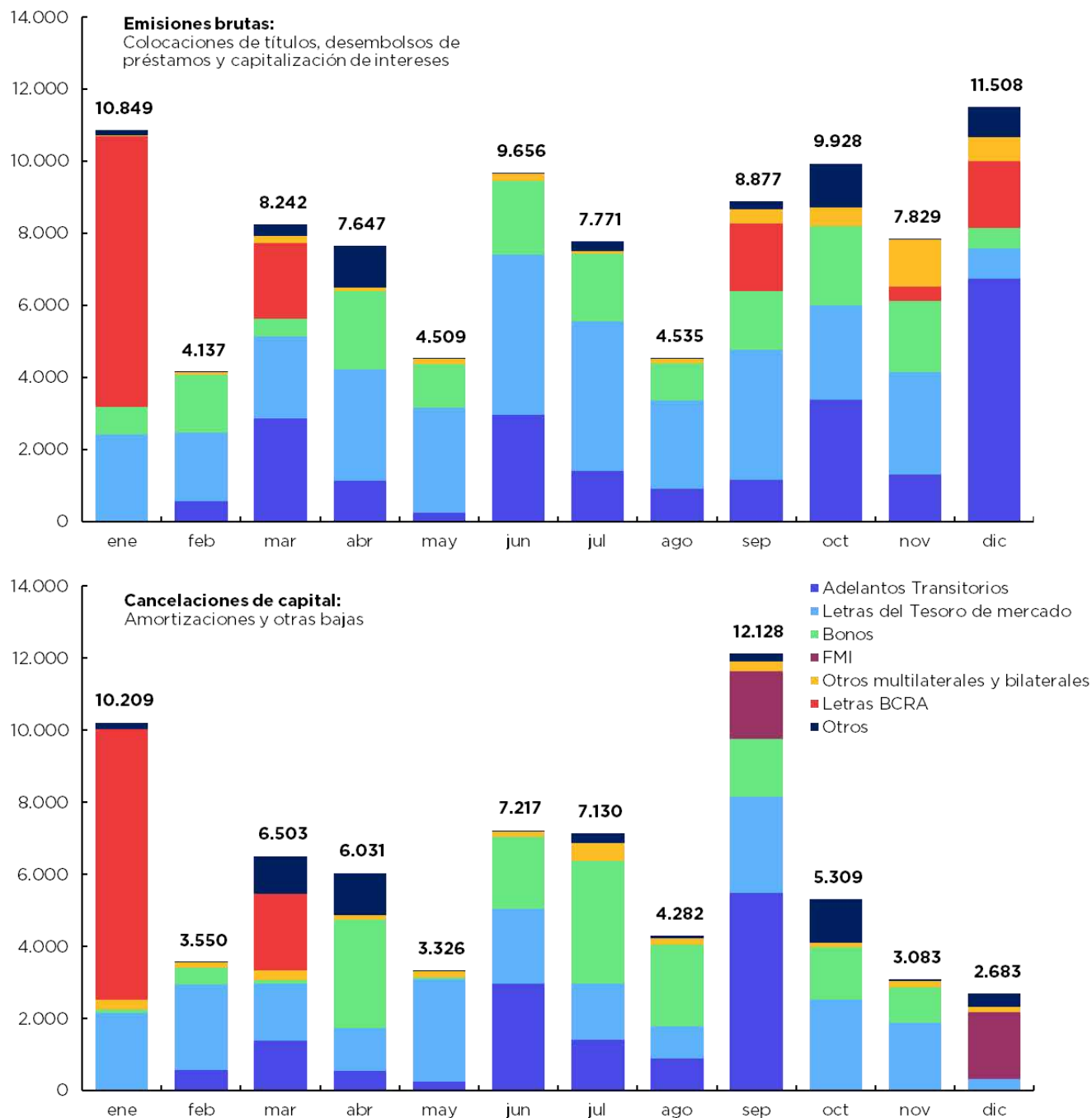
Durante 2021 se registraron emisiones brutas de deuda (colocaciones de títulos, desembolsos de préstamos, capitalizaciones) por un total equivalente a USD95.488 millones, y cancelaciones de capital (amortizaciones y otras bajas de títulos) por el equivalente a USD71.453 millones. Más allá de las licitaciones de letras y bonos de mercado mencionadas, el Tesoro obtuvo financiamiento bruto del BCRA a través de AT por el equivalente a USD22.571 millones y mediante letras intransferibles por USD13.764 millones, a la vez que recibió desembolsos por préstamos de organismos multilaterales y bilaterales de crédito por el equivalente a USD3.750 millones y otras operaciones por USD4.220 millones (Gráfico 4 y Anexo).

En relación a las cancelaciones, USD37.508 millones correspondieron a títulos públicos de mercado, USD13.446 millones a AT, USD9.625 millones a Letras del BCRA, USD3.737 millones al préstamo

Stand-By del FMI, USD2.485 millones a préstamos de otros organismos multilaterales y bilaterales, y USD4.652 millones a otros instrumentos de deuda.

Gráfico 4. Operaciones de deuda de 2021 por instrumento

En millones de USD



Nota: todos los flujos fueron expresados en dólares al tipo de cambio de la fecha de cada operación.

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

Intereses

En diciembre se cancelaron intereses por el equivalente a USD61 millones, de los cuales 91% se pagaron en moneda extranjera (Cuadro 5).

Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Diciembre 2021; en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	2,2	1,9
Bonos del Consenso Fiscal	1,9	0,0
DISCOUNT JPY	0,0	1,9
Otros	0,2	0,1
Multilaterales	0,0	30,7
Bilaterales	0,0	23,0
Otros	3,2	0,3
Total intereses	5,3	55,8

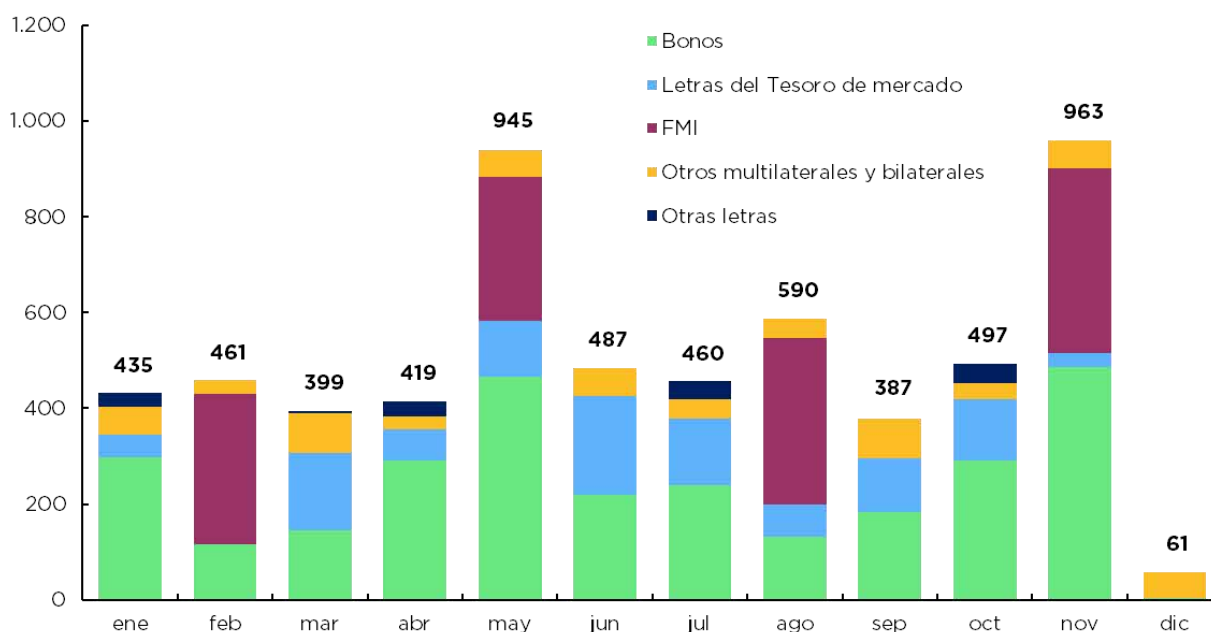
Nota: no incluye intereses capitalizados. El pago de los bonos DISCOUNT y CUASIPAR en pesos se realizó el día 3 de enero, por lo que se registrará en dicho mes.

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

Durante 2021 las erogaciones por intereses alcanzaron un monto equivalente a USD6.103 millones, de los cuales 36% se realizó en moneda extranjera. Los pagos de bonos y letras representaron 67% del total, siendo 95% en moneda local (Gráfico 5). Los pagos de interés a organismos multilaterales totalizaron USD1.969 millones, de los cuales 68% (USD 1.347 millones) correspondieron al préstamo *Stand-By* del FMI.

Gráfico 5. Intereses pagados en 2021 por instrumento

En millones de USD



Nota: no incluye intereses de letras intransferibles del BCRA.

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. En diciembre se colocaron \$109.485 millones en el marco del Art. 42, por lo que el monto colocado acumulado por este artículo durante 2021 asciende a \$4,2 billones (Cuadro 6).

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

Colocaciones al 31 de diciembre; 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	\$	4.820.000	4.221.321	598.679
Préstamos	Administración Central	Varios	3 años	EUR	150	s.d.	s.d.
	Administración Central			USD	14.827	s.d.	s.d.

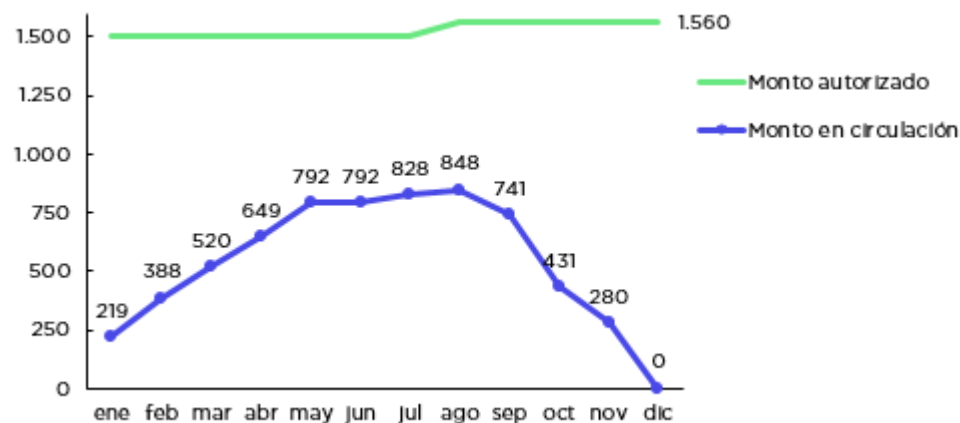
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

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 \$1.547 millones y al 31 de diciembre se reembolsó la totalidad del capital correspondiente a las letras emitidas bajo dicha autorización⁷ (Gráfico 6).

Gráfico 6. 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.

⁷ El 31 de diciembre vencían títulos por \$252.680 millones pero, dado que se declaró asueto administrativo ese día, el pago se realizó el 3 de enero.

Durante 2021 se colocaron títulos públicos y se recibieron desembolsos de préstamos por aproximadamente USD95.240 millones. Cerca de 66% del nuevo endeudamiento se realizó con autorizaciones incluidas en la Ley 27.591 de Presupuesto 2021: 18% fueron colocaciones de títulos con vencimiento en 2021 y 48% fueron emisiones de instrumentos con vencimiento posterior a 2021. Otro 24% del total fue endeudamiento mediante AT, los cuales no requieren autorización anual por Ley de Presupuesto, sino que los límites están definidos en la [Ley 24.144 de Carta Orgánica del BCRA](#) (Gráfico 7).

Adicionalmente, se emitieron Letras del Tesoro en dólares suscriptas por el BCRA por USD4.131 millones (4,3% del total) para el pago de obligaciones con el FMI, bajo la autorización del [DNU 622/2021](#). También se recibieron desembolsos de organismos financieros internacionales de los que Argentina es miembro por USD3.573 millones (3,8%) bajo la excepción prevista en el Artículo 60 de la Ley de Administración Financiera.

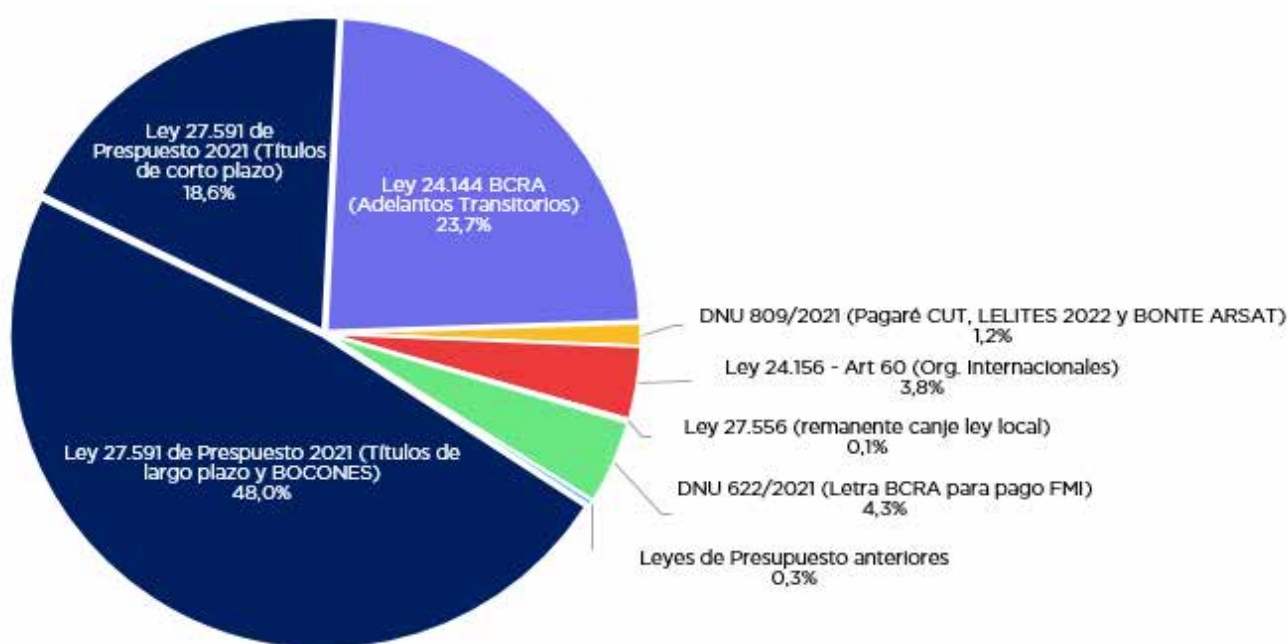
Por otro lado, con autorización del [DNU 809/2021](#) se emitieron LELITES con vencimiento en 2022 y plazo de amortización menor a 90 días, pagarés a 90 días colocados a organismos dentro de la Administración Nacional con disponibilidades en la CUT y un BONTE suscripto por ARSAT por el equivalente a USD233 millones, USD831 millones y USD48 millones, respectivamente. Estas colocaciones representaron 1,2% del total.

Además, se recibieron desembolsos por un total de USD271 millones (0,3% del total de endeudamiento de 2021) correspondientes a préstamos en ejecución que se habían autorizado en leyes de presupuesto anteriores.

Por último, se emitieron USD139 millones de bonos por canjes de títulos denominados en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina que quedaron remanentes de la reestructuración completada en septiembre de 2020, bajo autorización de la Ley 27.556.

Gráfico 7. Endeudamiento en 2021 por norma de autorización

En % del total



Nota: las referencias a la Ley 27.591 de Presupuesto 2021 incluyen sus modificatorias.

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

Operaciones previstas para los próximos meses

Según el cronograma de licitaciones que difundió el Ministerio de Economía para el primer semestre del año, para enero se prevén dos subastas los días 12 y 27, con fecha de liquidación los días 14 y 31, respectivamente. En la primera de ellas se colocaron LEDES, LELITES y LECER por VE \$127.537 millones.

Se estima que los vencimientos para enero totalizan el equivalente a USD7.978 millones (amortizaciones por USD6.854 millones e intereses por USD1.124 millones). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD7.143 millones, de los cuales 77% se cancela en moneda local. Se destaca el pago de intereses por los bonos en moneda extranjera (AL, GD y GE) por el equivalente a USD693 millones (Cuadros 7 y 8).

Cuadro 7. Próximos vencimientos

Vencimientos de enero

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
LELITES	03-ene	37.406	0
LEDES (S31D1)	03-ene	213.492	0
LECER (X31D1)	03-ene	45.418	0
BONAR 2022 (AA22)	03-ene	0	6.258
Letras \$ intra-sector público	03-ene	24.172	4.585
CUASIPAR 2045 (CUAP)	03-ene	0	14.132
DISCOUNT \$ (DICP)	03-ene	0	10.264
BOCON (PR15)	04-ene	2.577	1.078
BONTE FGS	05-ene	0	697
LELITES	14-ene	51.820	0
BOCON (PR13)	15-ene	527	24
BONCER 2024 (T2X4)	26-ene	0	1.393
Bonos del Consenso Fiscal	31-ene	327	196
LELITES	31-ene	26.688	0
LEDES (S31E2)	31-ene	213.262	0
Otros	Varios	9	337
Total		615.697	38.964

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONAR USD (AL29, AL30, AL35, AL38 y AL 41)	09-ene	0	243
GLOBALES EUR (GE29, GE30, GE35, GE38, GE41 y GE46)	09-ene	0	24
GLOBALES USD (GD29, GD30, GD35, GD38, GD41 y GD46)	09-ene	0	426
Letra USD Mendoza	28-ene	53	0
FMI	28-ene	717	0
Otros multilaterales	Varios	103	27
Bilaterales	Varios	150	29
Total		1.023	749

Vencimientos de febrero

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONTE 2023 (TB23)	6-feb	0	9.224
BONCER 2023 (T2X3)	13-feb	0	4.107
BOCON (PR13)	15-feb	547	24
BONTE 2031 (TB31)	17-feb	295	1.124
Bonos del Consenso Fiscal	28-feb	341	194
LECER (X28F2)	28-feb	288.710	0
LEDES (S28F2)	28-feb	224.999	0
Adelantos Transitorios	Varios	40.000	0
Otros		0	349
Total		554.892	15.022

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
FMI	01-feb	0	368
Otros multilaterales	Varios	134	18
Bilaterales	Varios	190	0
Total		324	386

Incluye el resultado de la licitación del 12 de enero de 2022.

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

Para 2022 se estiman vencimientos por el equivalente a USD93.017 millones. La mayoría de los vencimientos totales corresponden a títulos públicos en moneda nacional, por el equivalente a USD47.755 millones (Cuadro 8 y Gráfico 8). También se destacan los pagos de capital e intereses al FMI por USD18.788 millones.

Cuadro 8. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento

En millones de USD; incluye amortización e interés

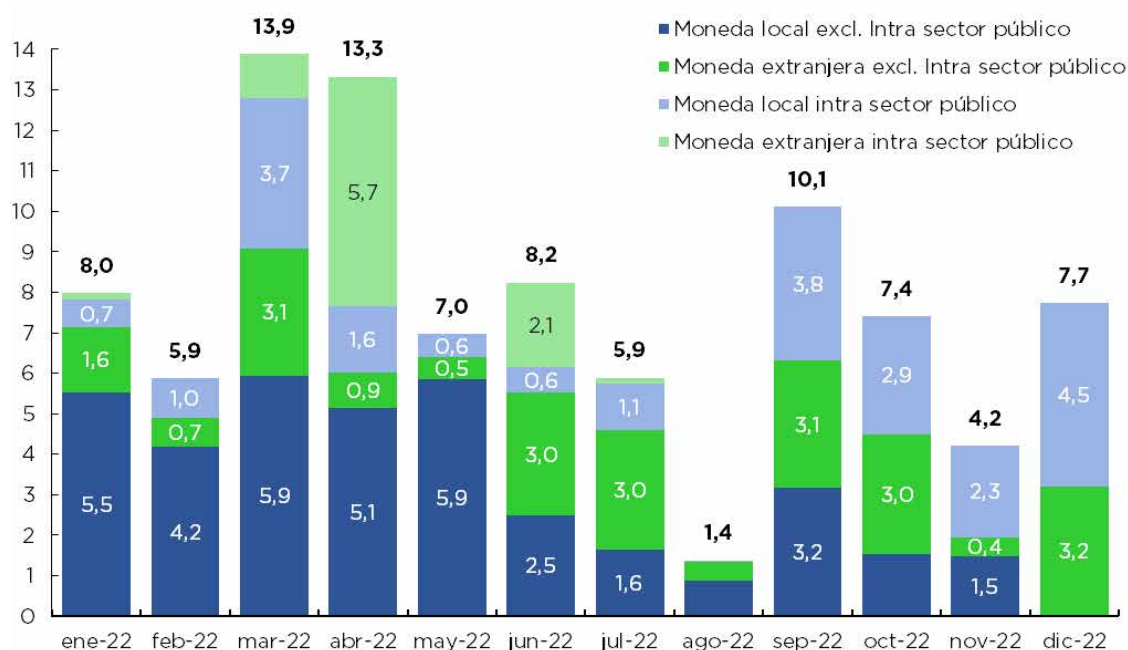
Tipo de instrumento	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	2022
Títulos públicos en moneda nacional	6.205	4.794	7.631	5.888	6.257	2.810	1.759	932	6.766	1.578	2.874	262	47.755
Títulos públicos en moneda extranjera	745	0	1.108	51	0	2	742	0	12	71	0	167	2.898
FMI	717	368	2.819	717	324	2.819	2.082	295	2.819	2.764	243	2.819	18.788
Otros multilaterales y bilaterales	308	341	314	117	182	203	291	149	311	126	182	179	2.703
Adelantos Transitorios del BCRA	0	362	1.266	874	183	318	1.016	0	200	2.874	893	4.298	12.285
Letras del BCRA	0	0	0	5.674	0	2.084	0	0	0	0	0	0	7.758
Otros	3	3	746	3	26	3	3	3	7	3	26	3	831
Total	7.978	5.869	13.884	13.324	6.972	8.239	5.894	1.380	10.116	7.416	4.219	7.728	93.017

Nota: no incluye pagos al Club de París en mayo de 2022. Incluye títulos emitidos en la licitación del 12 de enero de 2022.

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



Nota: no incluye pagos al Club de París en mayo de 2022. Incluye títulos emitidos en la licitación del 12 de enero de 2022.

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

Anexo. Operaciones 2021

Cuadro A1. Operaciones de deuda de 2021

En millones de USD

Tipo de instrumento	Intereses pagados	Amortizaciones/ cancelaciones	Colocaciones, desembolsos y capitalización de intereses
Moneda local	3.934,8	50.528,2	71.537,9
Títulos públicos	3.895,7	36.256,0	48.135,4
BOCONES	56,3	142,7	40,5
BONAR	270,6	456,6	284,1
BONCER	555,5	9.937,2	10.937,4
Bono del Consenso Fiscal	26,0	39,5	0,0
BONTES	1.353,6	2.815,9	2.251,2
CUASIPAR	236,5	0,0	0,0
DISCOUNT	171,8	0,0	0,0
LEKER	0,0	4.746,2	12.324,6
LEDES	0,0	9.855,7	15.227,6
LELITES	0,0	568,5	794,8
LEPASE	1.070,2	6.785,3	5.154,6
Letras intra sector público	143,5	908,4	1.120,6
PAR	11,5	0,0	0,0
Adelantos transitorios	0,0	13.445,9	22.571,2
Otros	39,1	826,3	831,4
Moneda extranjera	2.168,5	20.925,0	23.949,7
Títulos públicos	187,6	14.195,6	20.106,7
BONAR (AL29, AL30, AL35, AL38 y AL41)	62,3	0,0	39,4
Bonos Plan Gas Nacional	0,0	317,1	0,0
BONTE USD <i>linked</i>	4,6	1.766,4	4.128,0
DISCOUNT	3,8	0,0	0,0
Globales (GE29, GE30, GE35, GE38, GE41, GE46, GD29, GD30, GD35, GD38, GD41 y GD46)	92,1	0,0	0,0
Letra CMEA	0,0	35,9	0,0
Letra Prov. de Mendoza	0,0	233,0	0,0
Letras intra sector público	0,0	2.140,9	2.175,7
Letras intransferibles BCRA	0,0	9.625,4	13.763,6
PAR	24,8	0,0	0,0
Remanentes canje Legislación argentina	0,0	76,9	0,0
Multilaterales	1.855,0	5.609,6	3.610,2
BID	303,1	866,9	1.526,2
Banco Mundial	113,2	394,5	1.175,0
CAF	75,3	561,3	693,5
FMI	1.347,1	3.737,4	0,0
Otros	16,3	49,4	215,5
Bilaterales	114,5	612,6	140,2
Otros	11,4	507,3	92,7
Total	6.103,3	71.453,1	95.487,7

No incluye intereses de Letras intransferibles BCRA.

Flujos valuados al tipo de cambio de la fecha de cada operación.

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 2021 y en particular las de diciembre 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 diciembre 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 enero 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

