



# OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

**Marzo de 2022**

Director General  
Marcos Makón

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

Analistas  
Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco

13 de abril de 2022

ISSN 2683-9598

## Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo .....	3
Colocaciones y amortizaciones .....	4
Títulos públicos de mercado .....	4
Canje de títulos remanentes de la reestructuración ley argentina .....	6
Préstamos.....	6
Financiamiento intra sector público .....	7
Títulos intra sector público .....	7
Pagarés del Tesoro.....	7
Financiamiento del Banco Central.....	7
Intereses .....	8
Uso de autorizaciones de crédito público .....	9
Operaciones previstas para los próximos meses.....	9
Comentario metodológico.....	12

## Índice de cuadros

Cuadro 1. Operaciones de marzo .....	3
Cuadro 2. Resultado de licitaciones de marzo .....	4
Cuadro 3. Reestructuración de títulos en moneda extranjera bajo legislación local.....	6
Cuadro 4. Flujos de préstamos.....	7
Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento.....	8
Cuadro 6. Próximos vencimientos .....	10
Cuadro 7. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento.....	11

## Índice de gráficos

Gráfico 1. Licitaciones de títulos públicos: monto colocado y plazo promedio .....	5
Gráfico 2. Adelantos transitorios del Banco Central .....	8
Gráfico 3. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 43 Ley 27.591.....	9
Gráfico 4. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector acreedor .....	11

## Resumen Ejecutivo

En marzo se colocaron títulos públicos de mercado por un total a valor nominal (VN) de \$1.495.794 millones (USD15.515 millones), mientras que hubo cancelaciones por \$1.472.933 millones (USD13.498 millones). Estas cifras incluyen la licitación y los vencimientos de títulos de fin de febrero que se liquidaron el 2 de marzo.

Durante el mes se realizaron cuatro licitaciones, que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional -LEDES, LECER, LELITES, LEPASE y BONCER - por un total en valor efectivo (VE) de \$1.248.320 millones. Del total, VE \$954.846 millones fueron suscriptos en pesos, y los restantes VE \$293.473 millones mediante un canje de BONCER TX22, que vencía el 18 de marzo.

El 1° de abril finalizó el sexto (y último) período para canjear los títulos denominados en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina que quedaban remanentes de la reestructuración iniciada en 2020. A lo largo de todo el proceso se canjeó un total de VN USD41.614 millones, lo que representa un grado de aceptación de 99,76%.

En marzo se recibió el primer desembolso del Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD9.655 millones en el marco del nuevo programa de Facilidades Extendidas (*Extended Fund Facility*; EFF) y se pagaron amortizaciones por USD2.778 millones, correspondientes al préstamo *Stand-By* de 2018. El financiamiento neto del organismo fue de USD6.877 millones en el período.

En relación con el Club de París, se anunció una extensión de las conversaciones con la intención de llegar antes del 30 junio de 2022 a un acuerdo para reprogramar el capital adeudado. Durante este período, Argentina se comprometió a realizar pagos parciales a los miembros de Club de manera proporcional a los que efectúe a otros acreedores bilaterales.

A lo largo del mes se cancelaron intereses por el equivalente a USD280 millones, de los cuales 69% se pagaron en moneda nacional. Se destacaron los pagos de BONCER TX24, T2X2, TX23, TC23 y TX22 por un total de \$18.718 millones (USD172 millones).

Se estima que los vencimientos de deuda para abril totalizan el equivalente a USD13.978 millones. Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD6.630 millones.

### Cuadro 1. Operaciones de marzo

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
<b>Denominado en pesos</b>	<b>15.600</b>	<b>193</b>	<b>16.893</b>
Letras del Tesoro	8.502	0	11.011
Bonos	5.002	187	4.563
Adelantos transitorios BCRA	1.318	0	1.318
Otros	778	7	0
<b>Denominado en moneda extranjera</b>	<b>4.124</b>	<b>87</b>	<b>10.984</b>
Letras del Tesoro	1.103	0	1.115
Bonos	0	11	0
FMI	2.778	0	9.655
Otros multilaterales	244	75	197
Otros préstamos	0	0	17
<b>Totales</b>	<b>19.724</b>	<b>280</b>	<b>27.877</b>

Nota: incluye licitaciones y suscripciones en especie liquidadas en marzo. 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 cuatro licitaciones que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional -LEDES, LECER, LELITES, LEPASE y BONCER- por Valor Efectivo (VE) \$1.248.320 millones. Del total, VE \$954.846 millones fueron suscriptos en efectivo, y los restantes VE \$293.473 millones en especie, mediante un canje de títulos (Cuadro 2). Para reducir la carga del vencimiento del BONCER TX22 el 18 de marzo por aproximadamente \$547.173 millones, el 11 de marzo se ofreció un canje voluntario a sus tenedores. Como resultado, se logró el 55% de adhesión sobre el stock del bono elegible y se emitieron nuevos títulos (también ajustables por CER) por un total a VE de \$293.473 millones, con vencimiento entre diciembre de este año y 2028.

Las segundas vueltas exclusivas para participantes del Programa de Creadores de Mercado (PCM) totalizaron suscripciones por VE \$55.313 millones, equivalentes a 8% de los títulos elegibles colocados en las primeras vueltas.

### Cuadro 2. Resultado de licitaciones de marzo

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
16/3/2022	18/3/2022	LELITES	31/3/2022	13	10.516	10.383	987,3	36,00%
		LEDES S30J2	30/6/2022	104	51.393	45.432	884,0	46,05%
		LEDES S29L2*	29/7/2022	133	32.189	27.457	853,0	47,29%
		LEDES S31G2*	31/8/2022	166	10.288	8.436	820,0	48,27%
		LECER X16D2*	16/12/2022	273	160.082	161.619	1.009,6	0,00%
		LECER X17F3*	17/2/2023	336	106.721	110.621	1.036,5	-1,25%
		BONCER T2X3	13/8/2023	513	18.783	35.697	1.900,5	0,40%
		BONCER T2X4	26/7/2024	861	5.137	8.014	1.560,0	1,45%
BONCER TX26	9/11/2026	1697	1.734	3.148	1.815,0	2,65%		
22/4/2022	25/3/2022	LELITES	18/4/2022	24	4.435	4.324	975,0	39,00%
		LEDES S29L2*	29/7/2022	126	10.500	9.030	860,0	47,16%
		LEPASE SG162*	16/8/2022	144	4.505	4.505	1.000,0	47,50%
		LEDES S31G2*	31/8/2022	159	5.624	4.642	825,5	48,53%
		BONCER T2X4	26/7/2024	854	12.238	19.336	1.580,0	1,27%
		BONCER TX26	9/11/2026	1690	2.805	5.182	1.847,5	2,38%
29/3/2022	31/3/2022	LELITES	29/4/2022	29	50.550	48.983	969,0	40,25%
		LEDES S29L2*	29/7/2022	120	24.266	21.015	866,0	47,07%
		LEPASE SG162*	16/8/2022	138	6.780	6.843	1.009,2	47,68%
		LEDES S31G2*	31/8/2022	153	10.008	8.324	831,8	48,24%
		LEDES S30S2*	30/9/2022	183	27.660	22.184	802,0	49,24%
		LECER X21A3*	21/4/2023	386	140.000	140.735	1.005,3	-0,49%
		LECER X16G2*	16/8/2022	138	50.143	185.901**	1.112,2**	-5,90%
		LECER X20E3*	20/1/2023	295	117.000			-1,04%
		BONCER T2X4	26/7/2024	848	18.109	28.866	1.594,0	1,25%
BONCER TX26	9/11/2026	1684	18.338	34.169	1.863,3	2,39%		
Total instrumentos denominados en pesos						954.846		

### Suscripciones en especie (canje de títulos)

Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Instrumento colocado	Fecha de vencimiento	Plazo (en días)	VNO adjudicado (en millones de \$)	Valor Efectivo (en millones de \$)	Precio de colocación (\$ cada VN \$1.000)
11/3/2022	15/3/2022	LECER X16D2	16/12/2022	276	16.918	16.886	998,1
		BONCER T2X4	26/7/2024	864	10.910	16.886	1.547,8
		BONCER TX26	9/11/2026	1700	12.495	22.516	1.802,0
		BONCER T2X4	26/7/2024	864	30.831	47.438	1.538,6
		BONCER TX26	9/11/2026	1700	52.962	94.874	1.791,4
		BONCER TX28	9/11/2028	2431	57.177	94.874	1.659,3
Total instrumentos denominados en pesos						293.473	

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

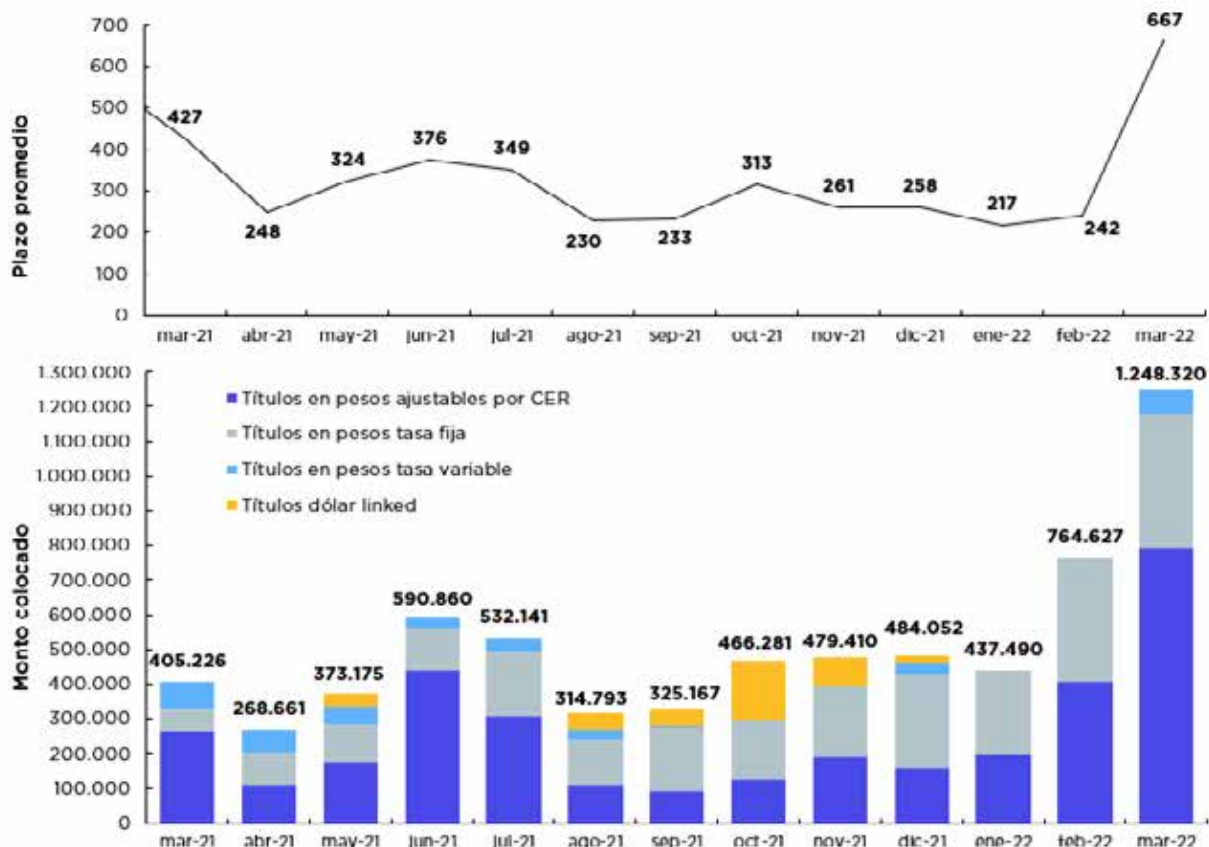
\*\* En la licitación del 29 de marzo se ofreció una canasta de dos LECER (30% de X16G2 y 70% de X20E3). El precio de colocación y el valor efectivo colocado corresponde al total de la canasta.

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

El plazo promedio de los títulos colocados mediante licitación en marzo fue de 667 días (Gráfico 1). El incremento con respecto a los meses previos estuvo en parte explicado por los BONCER colocados en el canje de TX22. El plazo fue de 948 días para los títulos ajustables por CER, 182 días por los títulos en pesos a tasa fija y de 138 días para los títulos en pesos a tasa variable.

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 períodos corresponden a las fechas de licitación.

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

## Canje de títulos remanentes de la reestructuración ley argentina

El 1° de abril finalizó el [sexto \(y último\) 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 2021<sup>1</sup>.

Durante los seis períodos de reapertura, que se extendieron entre octubre de 2021 y marzo de 2022, se canjeó un monto de VN USD39 millones (VNO USD41 millones). De esta manera, sumando la reestructuración de septiembre de 2020, la primera etapa de reapertura -que tuvo lugar entre noviembre de 2020 y julio de 2021- y la etapa actual, se alcanzó a canjear VN USD41.614 millones, lo que representa un grado de aceptación de 99,76% sobre el monto elegible para la reestructuración. Queda aún un remanente de VN USD101 millones.

Cabe señalar que la cancelación de los títulos ingresados al canje y la colocación de los nuevos bonos se registrará en las estadísticas oficiales en el mes de abril.

### Cuadro 3. Reestructuración de títulos en moneda extranjera bajo legislación local

En millones de USD a VN

Instrumento	Monto elegible (1)	Monto canjeado				% canjeado total (6)=(5)/(1)	Monto remanente (7)=(1)-(5)
		Reestructuración (2)	1° reapertura (3)	2° reapertura (4)	Total (5)=(2)+(3)+(4)		
Bonos en USD	38.907	38.709	66	37	38.812	99,76%	95
Letras en USD	2.724	2.693	24	2	2.718	99,76%	6
Bonos y Letras DLK	84	78	5	1	84	99,76%	0
<b>Total</b>	<b>41.715</b>	<b>41.480</b>	<b>94</b>	<b>39</b>	<b>41.614</b>	<b>99,76%</b>	<b>101</b>

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

## Préstamos

En marzo se recibieron desembolsos de préstamos por USD9.869 millones y se pagaron amortizaciones por USD3.022 millones (Cuadro 4).

Se destaca el primer desembolso del Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD9.655 millones en el marco del nuevo programa de Facilidades Extendidas (*Extended Fund Facility*; EFF)<sup>2</sup> y las amortizaciones por USD2.778 millones correspondientes al préstamo *Stand-By* de 2018. De este modo, el financiamiento neto del organismo en el período fue de USD6.877 millones.

Por otro lado, el 22 de marzo se [anunció](#) una nueva extensión del entendimiento con el Club de París (CdP) alcanzado en junio de 2021, que había dispuesto el aplazamiento del pago del capital remanente por aproximadamente USD2.400 millones hasta el 31 de marzo de 2022, dando tiempo para una renegociación más permanente en el marco de un nuevo programa con el FMI. En esta oportunidad, las partes se fijaron la meta de concluir el proceso de reprogramación de la deuda antes del 30 de junio de 2022. Mientras tanto, Argentina se comprometió a realizar pagos parciales a los miembros del CdP de manera proporcional a los que efectúe a otros acreedores bilaterales, esquema similar al establecido en el acuerdo de 2021 por el que se realizaron dos pagos parciales del capital adeudado por el equivalente a USD420 millones.

<sup>1</sup> [Resolución 646/2021 del Ministerio de Economía.](#)

<sup>2</sup> Para más información, consultar nuestro [Informe de las principales características del nuevo programa con el FMI.](#)

## Cuadro 4. Flujos de préstamos

Marzo 2022; en millones de USD

Acreeador	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	9.851,7	3.021,7
BID	76,1	121,3
Banco Mundial	66,3	61,9
CAF	45,0	48,7
FONPLATA	9,1	4,8
OFID	0,0	1,8
FMI	9.655,2	2.778,2
Bilaterales	16,9	0,1
<b>Total</b>	<b>9.868,6</b>	<b>3.021,9</b>

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

## Financiamiento intra sector público

### Títulos intra sector público

En marzo vencieron USD1.096 millones de una letra suscripta directamente por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), que fueron refinanciados con la emisión de otra similar por USD1.115 millones suscripta por el mismo organismo.

Por otra parte, a comienzos de mes se colocó un bono por \$6.664 millones al FGS, que constituye el subsidio del Tesoro Nacional a la tasa que pagan las provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por los préstamos recibidos del FGS entre 2017 y 2019. El bono tiene vencimiento en 2030, amortiza en doce cuotas semestrales a partir de 2025 y devenga intereses trimestrales a la tasa Badlar.

### Pagarés del Tesoro

Durante el mes se cancelaron los pagarés a 90 días de plazo por un total de \$85.000 millones emitidos en diciembre de 2021 que se encontraban en poder de diversos organismos de la Administración Nacional (Ministerio del Interior, Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria, Superintendencia de Seguros de la Nación y Ente Nacional de Comunicaciones).

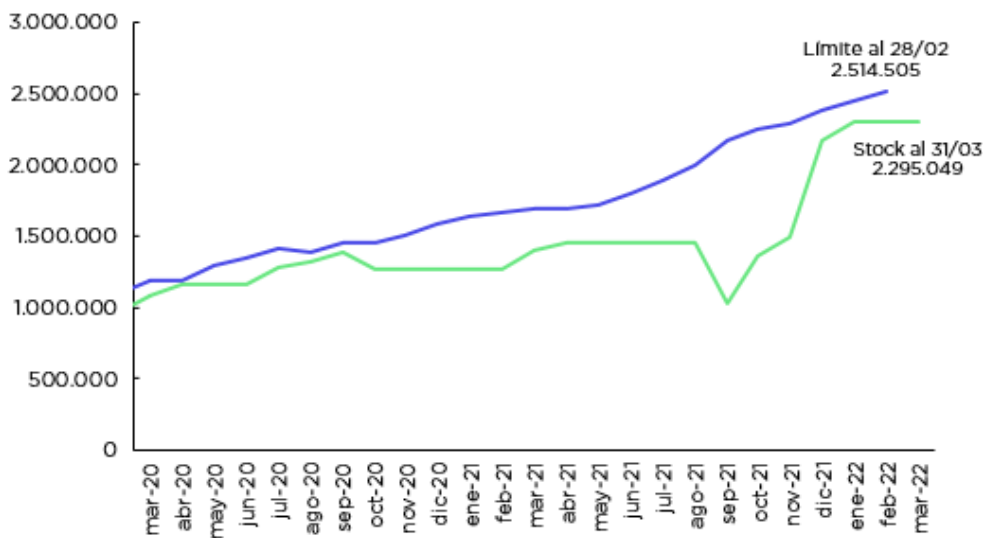
### Financiamiento del Banco Central

En marzo no se registró financiamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT), por lo que el stock se mantuvo sin cambios desde enero en \$2,30 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero correspondiente a febrero, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$2,51 billones (Gráfico 2)<sup>3</sup>.

<sup>3</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 del último día del mes de la base monetaria.

## Gráfico 2. Adelantos transitorios del Banco Central

En millones de \$



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

## Intereses

En marzo se cancelaron intereses por el equivalente a USD280 millones, de los cuales 69% se pagaron en moneda nacional (Cuadro 5). Se destacaron los pagos de BONCER TX24, T2X2, TX23, TC23 y TX22 por un total de \$18.718 millones (USD172 millones).

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

Marzo 2022; en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	186,4	11,4
BONCER 2024 (TX24)	49,4	0,0
BONCER 2022 (T2X2)	43,1	0,0
BONCER 2023 (TX23)	41,0	0,0
BONCER 2023 (TC23)	24,7	0,0
BONCER 2022 (TX22)	13,8	0,0
PAR \$ (PAPO)	6,7	0,0
BONTE ARSAT	4,0	0,0
Bonos del Consenso Fiscal	3,5	0,0
PAR USD (PAAO)	0,0	0,7
PAR EUR (PAEO)	0,0	10,7
BONTE FGS	0,2	0,0
BOCON (PR13)	0,2	0,0
Multilaterales	0,0	75,2
Bilaterales	0,0	0,2
Otros	6,9	0,0
<b>Total intereses</b>	<b>193,2</b>	<b>86,8</b>

Nota: no incluye intereses capitalizados.

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



## Uso de autorizaciones de crédito público

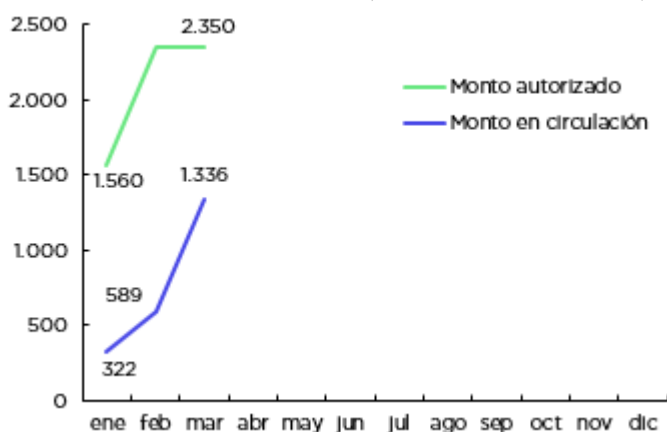
En la Ley de Presupuesto se establecen los límites para realizar operaciones de crédito público para cada ejercicio presupuestario. Dado que a comienzos de 2022 no había presupuesto aprobado para el ejercicio, mediante el [Decreto 882/2021](#) se dispuso la prórroga del Presupuesto 2021 (Ley 27.591). 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. Adicionalmente, el [DNU 88/2022](#) del 22 de febrero modificó 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. En marzo se colocaron \$972.084 millones en el marco de la autorización del Art. 42, totalizando \$1.205.116 millones en el primer trimestre del año.

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 \$855.390 millones. Teniendo en cuenta que parte de dichos títulos vencieron en el mismo mes, el monto en circulación al 31 de marzo ascendió a \$1.335.854 millones, de los cuales \$168.105 millones vencen en abril (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.

## Operaciones previstas para los próximos meses

Según el cronograma de licitaciones del Ministerio de Economía, para abril se prevén dos subastas los días 12 y 27, con fechas de liquidación el 18 y 29, respectivamente. En la primera licitación el MECON ofreció un canje voluntario a los tenedores de BONAD TV22 para reducir la carga de su vencimiento del 18 de marzo, que previo a dicha operación se estimaba en \$222.447 millones aproximadamente (incluyendo intereses). Como resultado, se logró el 39% de adhesión sobre el stock del bono elegible y se emitieron nuevos títulos por VNO USD767 millones. Además, se colocaron LEDES, LELITES, LEPASE, BONTE y BONCER por VE \$244.764 millones, que se suscribieron en pesos.

## Cuadro 6. Próximos vencimientos

### Vencimientos de abril

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
Letra \$ intra-sector público	1	32.372	5.251
BONAR 2022 (AA22)	3	69.410	6.844
BOCON (PR15)	4	2.773	902
BONTE FGS	5	0	1.372
BOCON (PR13)	15	592	24
BONTE 2023 (TO23)	17	0	5.132
BONTE 2026 (TO26)	17	0	7.484
LECER (X18A2)	18	207.222	0
LELITE 24 días	18	4.035	0
BONCER 2025 (TC25P)	27	0	2.819
BONTE (TV23)	28	0	405
BONTE (TV22)	29	135.674	68
LEDES (S29A2)	29	204.113	0
LELITE 29 días	29	50.550	0
LELITE 11 días	29	480	0
BONTE (TV24)	30	0	9
Bonos del Consenso Fiscal	30	332	190
Adelantos Transitorios	Varios	104.400	0
Otros		0	378
<b>Total</b>		<b>811.953</b>	<b>30.879</b>

### Vencimientos de mayo

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
BONTE 2023 (TB23)	6	0	10.742
BONCER 2026 (TX26)	9	0	3.353
BONCER 2028 (TX28)	9	0	1.513
BOCON (PR13)	15	615	24
BONTE 2031 (TB31)	17	295	1.316
BONTE 2022 (TY22P)	21	404.505	44.496
LECER (X23Y2)	23	267.659	0
BONCER 2022 (TC22P)	29	0	5.630
BONTE (T2V2)	30	0	191
Bonos del Consenso Fiscal	31	334	188
LEDES (S31Y2)	31	159.891	0
Adelantos Transitorios	Varios	22.650	0
Otros		0	383
<b>Total</b>		<b>855.949</b>	<b>67.836</b>

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
Letra BCRA 2022	20	5.674	0
Letra USD Mendoza	28	51	0
FMI	22	708	0
Otros	Varios	90	37
<b>Total</b>		<b>6.524</b>	<b>37</b>

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Nombre de la operación	Día	Capital	Intereses
FMI	1	0	350
Otros	Varios	158	52
<b>Total</b>		<b>158</b>	<b>402</b>

Nota: incluye el resultado de la licitación del 12 de abril.

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

Se estima que los vencimientos de deuda para abril totalizan el equivalente a USD13.978 millones. Entre los vencimientos en moneda extranjera, sobresalen las letras intransferibles en dólares al BCRA por USD5.674 millones y una nueva amortización al FMI por USD708 millones (Cuadro 6). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD6.630 millones

Entre abril y diciembre de 2022 se estiman vencimientos por el equivalente a USD76.933 millones. La mayoría de los vencimientos corresponden a títulos públicos en moneda nacional, por el equivalente a USD39.784 millones (Cuadro 7 y Gráfico 4). También se destacan los pagos de capital e intereses al FMI por aproximadamente USD14.875 millones.

### Cuadro 7. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento

En millones de USD; incluye amortización e interés

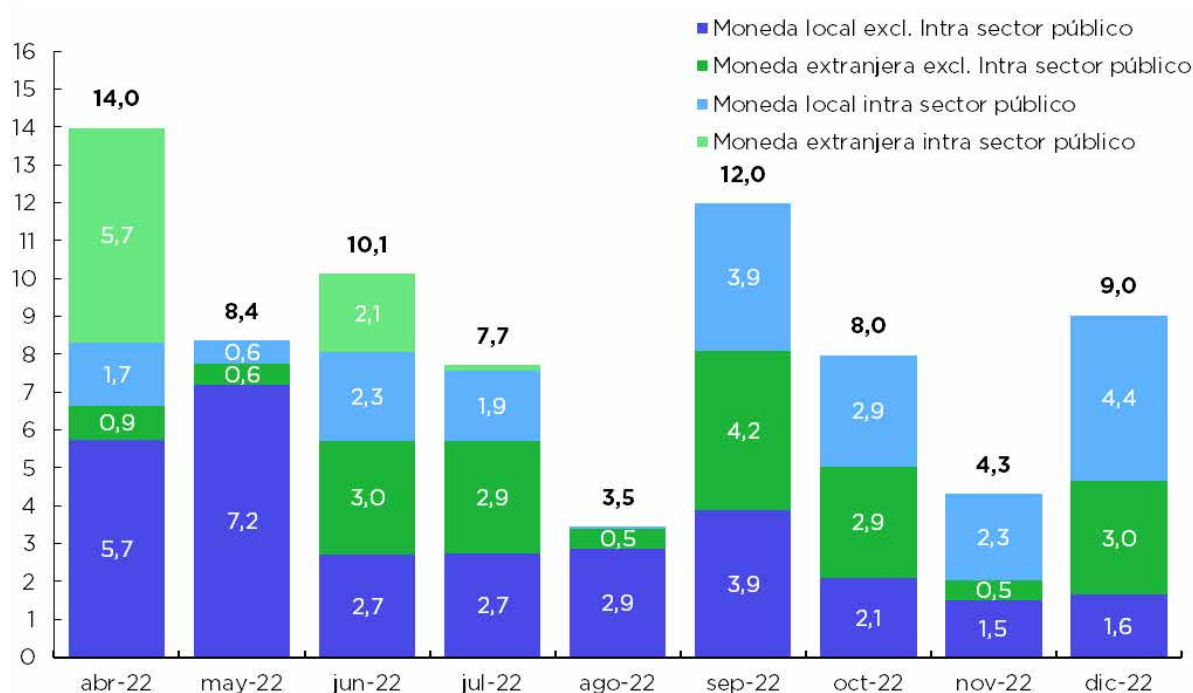
Tipo de instrumento	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	abr-dic 2022
Títulos públicos en moneda nacional	6.498	7.605	4.721	3.551	2.933	7.548	2.172	2.898	1.858	39.784
Títulos públicos en moneda extranjera	51	0	2	742	0	1.127	58	0	44	2.023
FMI	708	350	2.784	2.056	364	2.784	2.730	313	2.784	14.875
Otros multilaterales y bilaterales	127	187	209	314	151	322	139	188	185	1.820
Adelantos Transitorios del BCRA	917	191	330	1.046	0	202	2.873	880	4.155	10.595
Letras del BCRA	5.674	0	2.084	0	0	0	0	0	0	7.758
Otros	3	27	3	3	3	7	3	26	3	79
<b>Total</b>	<b>13.978</b>	<b>8.359</b>	<b>10.133</b>	<b>7.712</b>	<b>3.452</b>	<b>11.990</b>	<b>7.974</b>	<b>4.305</b>	<b>9.030</b>	<b>76.933</b>

Nota: no incluye pagos al Club de París pendientes de renegociación. Incluye el resultado de la licitación del 12 de abril.

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



Nota: no incluye pagos al Club de París pendientes de renegociación. Incluye el resultado de la licitación del 12 de abril.

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 marzo 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 31 de marzo de 2022. 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 8 de abril 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](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)