



# OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

**Abril de 2022**

Director General  
Marcos Makón

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

Analistas  
Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco

12 de mayo de 2022

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  |
| Intereses .....                                    | 8  |
| Uso de autorizaciones de crédito público .....     | 9  |
| Operaciones previstas para los próximos meses..... | 10 |
| Comentario metodológico.....                       | 13 |

## Índice de cuadros

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

## 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. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 43 Ley 27.591.....                | 10 |
| Gráfico 4. Perfil de vencimientos mensual por moneda y sector acreedor .....       | 12 |

## Resumen Ejecutivo

En abril se realizaron dos licitaciones que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional -LEDES, LECER, LELITES, LEPASE y BONCER- y bonos denominados en dólares y pagaderos en pesos -BONAD- por un total de Valor Efectivo (VE) \$718.483 millones. Del total, VE \$632.775 millones fueron suscriptos en efectivo, y los restantes VE \$85.708 millones en especie, mediante un canje de BONAD TV22, que vencía el 29 de abril.

El Tesoro obtuvo financiamiento neto del Banco Central de la República Argentina (BCRA) mediante el uso de Adelantos Transitorios por \$80.000 millones, por lo que el stock aumentó a \$2,38 billones a fin de mes. Además, se colocó una Letra del Tesoro en dólares al BCRA por USD5.674 millones para refinanciar el vencimiento de otra letra en poder del organismo por el mismo monto.

En abril se cancelaron intereses por el equivalente a USD315 millones, de los cuales 87% se pagaron en moneda nacional. Entre los títulos negociables en el mercado, se destacaron los pagos de BONTE 2026 (TO26) y BONCER 2025 (TC25P) por un total de \$10.303 millones (USD91 millones).

Se estima que los vencimientos de deuda para mayo totalizan el equivalente a USD8.502 millones. Entre los vencimientos en moneda extranjera, sobresalen los pagos de intereses al FMI por USD340 millones. Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD7.866 millones.

Por otro lado, en mayo está prevista la primera revisión del avance del programa EFF con el FMI, en la cual se verificará el cumplimiento de las metas acordadas para el primer trimestre del año. En este sentido, la aprobación del Directorio Ejecutivo del FMI habilitaría un nuevo desembolso por el equivalente a USD4.017 millones (DEG3.000 millones).

### Cuadro 1. Operaciones de abril

En millones de USD

| Tipo de instrumento             | Amortizaciones/<br>cancelaciones | Intereses<br>pagados | Colocaciones/<br>desembolsos |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Denominado en pesos             | 5.959                            | 268                  | 6.755                        |
| Letras del Tesoro               | 4.385                            | 47                   | 3.416                        |
| Bonos                           | 652                              | 218                  | 1.724                        |
| Adelantos transitorios BCRA     | 922                              | 0                    | 1.616                        |
| Otros                           | 0                                | 3                    | 0                            |
| Denominado en moneda extranjera | 7.807                            | 47                   | 7.133                        |
| Letras del Tesoro               | 53                               | 0                    | 0                            |
| Letras intransferibles BCRA     | 5.674                            | 0                    | 5.674                        |
| Bonos                           | 1.969                            | 5                    | 1.349                        |
| Multilaterales                  | 100                              | 39                   | 104                          |
| Otros préstamos                 | 12                               | 3                    | 6                            |
| <b>Totales</b>                  | <b>13.767</b>                    | <b>315</b>           | <b>13.888</b>                |

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

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

## Colocaciones y amortizaciones

### Títulos públicos de mercado

En el mes se realizaron dos licitaciones que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional -LEDES, LECER, LELITES, LEPASE y BONCER- y bonos denominados en dólares y pagaderos en pesos -BONAD- por un total de Valor Efectivo (VE) \$718.483 millones. Del total, VE \$632.775 millones fueron suscriptos en efectivo, y los restantes VE \$85.708 millones en especie, mediante un canje de títulos (Cuadro 2). En este sentido, para reducir la carga del vencimiento del BONAD TV22 el 29 de abril por aproximadamente \$222.447 millones, el 12 de abril se ofreció un canje voluntario a sus tenedores. Como resultado, se logró el 39% de adhesión sobre el stock del bono elegible y se emitieron nuevos títulos (también *USD linked*), con vencimiento en abril de 2023 (TV23) y 2024 (TV24).

Las segundas vueltas exclusivas para participantes del Programa de Creadores de Mercado (PCM) totalizaron suscripciones por VE \$16.024 millones, equivalentes a 7% de los títulos elegibles colocados en las primeras vueltas.

### Cuadro 2. Resultado de licitaciones de abril

#### 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     |
|---|----------------------|---------------|----------------------|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---------|
| 12/04/2022                              | 18/04/2022           | LELITES       | 29/4/2022            | 11              | 480                                | 475                                | 988,8                                | 37,50%  |
|   |                      | LEDES S29L2*  | 29/7/2022            | 102             | 31.355                             | 27.668                             | 882,4                                | 47,69%  |
|   |                      | LEPASE SG162* | 16/8/2022            | 120             | 4.825                              | 4.964                              | 1.028,8                              | 48,00%  |
|   |                      | LEDES S31G2*  | 31/8/2022            | 135             | 4.672                              | 3.953                              | 846,0                                | 49,22%  |
|   |                      | LEDES S30S2*  | 30/9/2022            | 165             | 63.306                             | 51.437                             | 812,5                                | 51,05%  |
|   |                      | BONAR TB24    | 18/4/2024            | 731             | 3.979                              | 3.979                              | 5,0                                  | 47,03%  |
|   |                      | BONCER TX26   | 9/11/2026            | 1.666           | 10.306                             | 19.364                             | 1.878,9                              | 2,84%   |
|   |                      | BONCER T2X3   | 13/8/2023            | 482             | 23.523                             | 134.834**                          | 1.719,6**                            | 1,53%** |
|   |                      | BONCER T2X4   | 26/7/2024            | 830             | 54.887                             |                                    |                                      |         |
| 27/04/2022                              | 29/04/2022           | LELITES       | 23/5/2022            | 24              | 14.237                             | 13.868                             | 974,1                                | 37,50%  |
|   |                      | LEDES S29L2*  | 29/7/2022            | 91              | 57.468                             | 51.376                             | 1.788,0                              | 47,56%  |
|   |                      | LEPASE SG162* | 16/8/2022            | 109             | 10.488                             | 10.964                             | 2.090,8                              | 48,22%  |
|   |                      | LEDES S31G2*  | 31/8/2022            | 124             | 35.669                             | 30.596                             | 1.715,6                              | 48,80%  |
|   |                      | LEDES S30S2 * | 30/9/2022            | 154             | 68.432                             | 56.362                             | 1.647,3                              | 50,75%  |
|   |                      | BONCER TX26   | 9/11/2026            | 1.655           | 7.980                              | 15.306                             | 988,3                                | 2,82%   |
|   |                      | LECER X19Y3   | 19/5/2023            | 385             | 67.779                             | 143.337**                          | 1.918**                              | 0,18%** |
|   |                      | BONCER T2X4   | 26/7/2024            | 819             | 45.186                             |                                    |                                      |         |
| Total instrumentos denominados en pesos |                      |               |                      |                 |                                    | 568.482                            |                                      |         |

Suscripciones en pesos de bonos 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   |
|---|----------------------|-------------|----------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------|
| 27/04/2022                                | 29/04/2022           | BONAD TV24  | 30/4/2024            | 732             | 566                                 | 64.293                             | 988,3                           | 1,00% |
| Total instrumentos denominados en dólares |                      |             |                      |                 |                                     | 64.293                             |                                 |       |

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 USD) | Valor Efectivo (en millones de \$) | Precio de corte (cada VN 1.000) |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| 12/04/2022                     | 18/04/2022           | BONAD TV23           | 28/4/2023            | 375             | 151                                 | 17.142                             | 1.007,1                         |
|                                |                      | BONAD TV24           | 30/4/2024            | 743             | 616                                 | 68.566                             | 988,0                           |
| Total suscripciones en especie |                      |                      |                      |                 |                                     | 85.708                             |                                 |

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

\*\* El precio de colocación y el valor efectivo colocado corresponde al total de la canasta.

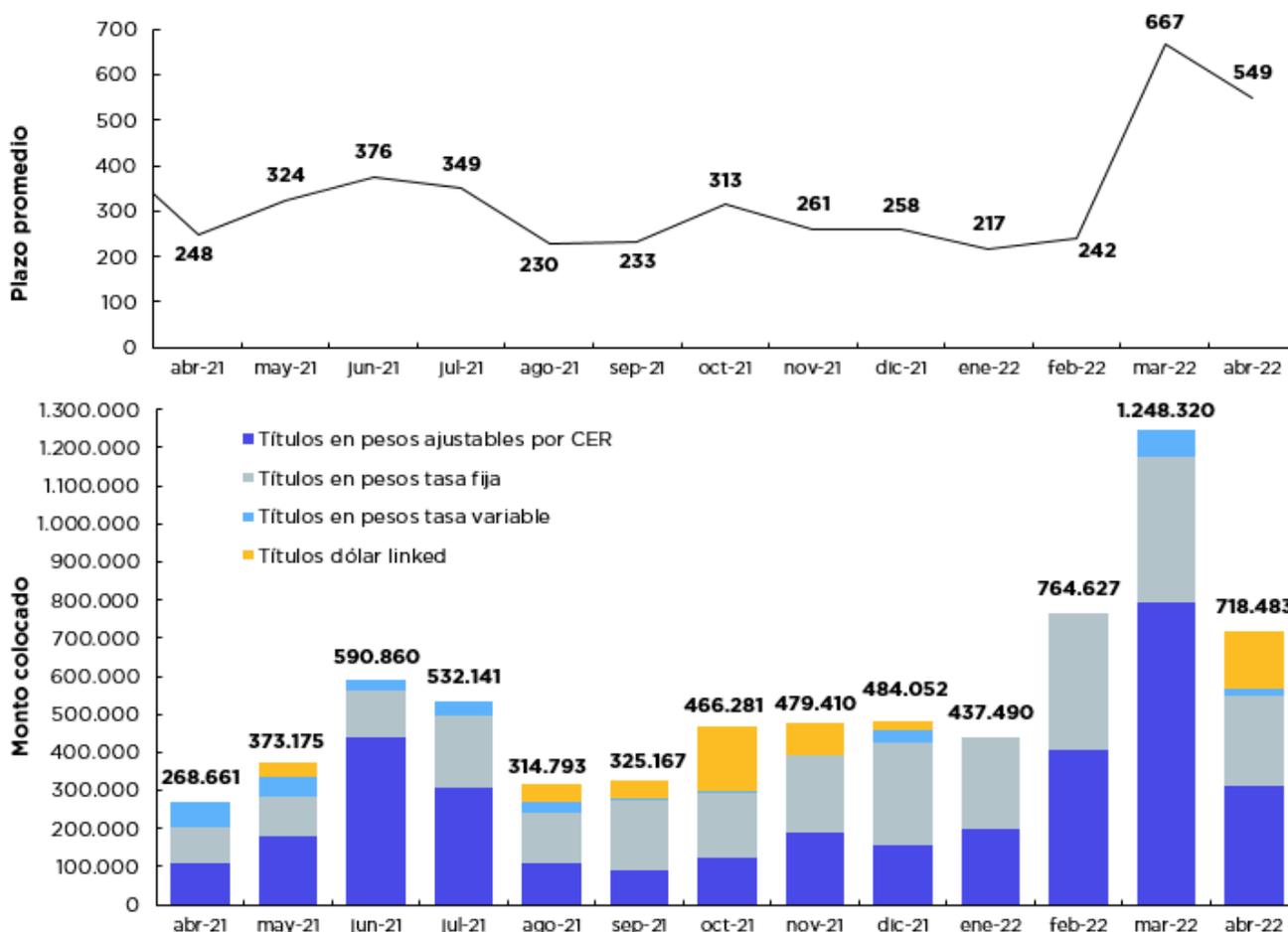
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Las colocaciones de títulos ajustables por CER representaron 44% del total colocado por licitación en abril (y 54% de las emisiones de los primeros cuatro meses del año). Los títulos en pesos a tasa fija tuvieron una participación de 33%, mientras que los bonos *USD linked* y títulos en pesos a tasa variable representaron 21% y 3% de las colocaciones del mes, respectivamente.

El plazo promedio de los títulos colocados mediante licitación en abril fue de 549 días (Gráfico 1). El plazo fue de 774 días para los títulos ajustables por CER, 696 días para los títulos *USD linked*, 236 días para los títulos en pesos a tasa variable y 159 días para los títulos en pesos a tasa fija.

### 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.

Como se mencionó en el informe anterior, 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>. En esta ocasión, se canjeó el equivalente a USD16 millones mediante la entrega de BONCER 2026 (TX26), BONCER 2028 (TX28) y bonos en dólares AL29, AL30, AL35, AL38, y AL41.

#### Préstamos

En abril se recibieron desembolsos de préstamos por USD109,9 millones, principalmente provenientes del Banco Mundial por USD42,2 millones y del BID por USD38,4 millones. Por otro lado, se pagaron amortizaciones por USD111,4 millones (Cuadro 3).

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

### Cuadro 3. Flujos de préstamos

Abril 2022; en millones de USD

| Acreeador       | Desembolsos  | Amortizaciones |
|-----------------|--------------|----------------|
| Multilaterales  | 104,3        | 99,7           |
| BID             | 38,4         | 55,6           |
| Banco Mundial   | 42,2         | 25,9           |
| CAF             | 9,5          | 17,1           |
| BEI             | 0,0          | 0,5            |
| FONPLATA        | 14,1         | 0,0            |
| FIDA            | 0,0          | 0,6            |
| Bilaterales     | 5,2          | 5,9            |
| Banca Comercial | 0,4          | 5,8            |
| <b>Total</b>    | <b>109,9</b> | <b>111,4</b>   |

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

## Financiamiento intra sector público

### Títulos intra sector público

En los primeros días de abril vencieron letras del Tesoro en pesos en poder de distintos organismos del Sector Público Nacional por \$32.372 millones. Estos instrumentos fueron refinanciados mediante la emisión de nuevas letras en pesos por \$32.427 millones, que devengan intereses trimestrales a la tasa BADLAR y tienen vencimiento en septiembre de 2022.

### Financiamiento del Banco Central

En abril se registró financiamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT) por \$80.000 millones, por lo que el stock ascendió a \$2,38 billones a fin de mes. Desde enero que el Banco Central no aportaba financiamiento neto al Tesoro con este instrumento. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero correspondiente a marzo, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$2,60 billones (Gráfico 2)<sup>2</sup>.

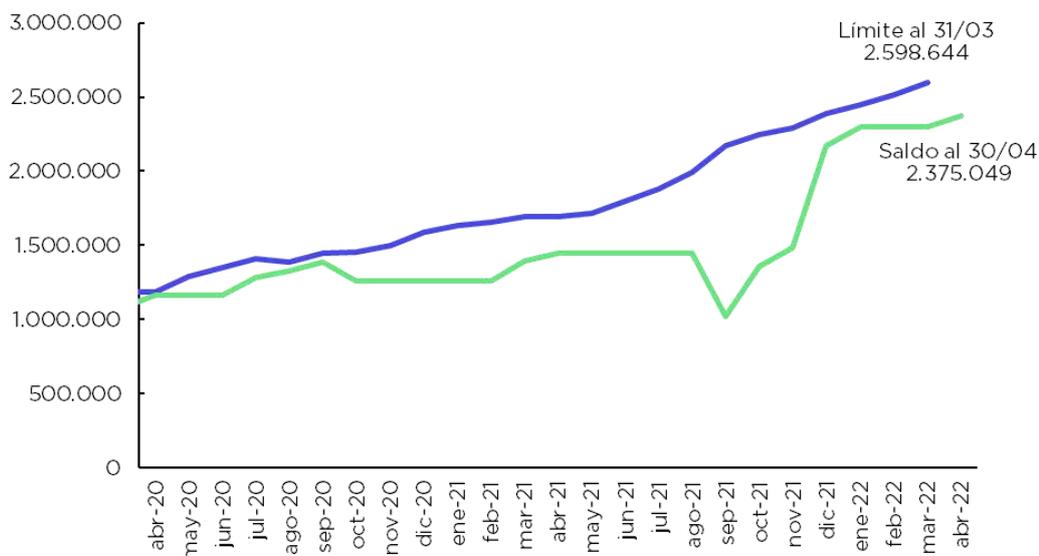
Además, se colocó una Letra del Tesoro en dólares al BCRA por USD5.674 millones para refinanciar el vencimiento de otra letra en poder del organismo por el mismo monto<sup>3</sup>. El título tiene vencimiento en 2032 y devenga intereses semestrales a la tasa que devengan las reservas internacionales del BCRA, con un máximo equivalente a la tasa LIBOR anual menos un punto porcentual.

<sup>2</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.

<sup>3</sup> [Resolución Conjunta 15/2022 de las Secretarías de Finanzas y de Hacienda.](#)

## 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 abril se cancelaron intereses por el equivalente a USD315 millones, de los cuales 87% se pagaron en moneda nacional (Cuadro 4). Entre los títulos negociables en el mercado, se destacaron los pagos de BONTE 2026 (TO26) y BONCER 2025 (TC25P) por un total de \$10.303 millones (USD91 millones).

### Cuadro 4. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Abril 2022; en millones de USD

| Instrumento                   | Moneda nacional | Moneda extranjera |
|-------------------------------|-----------------|-------------------|
| Títulos públicos              | 258,0           | 0,1               |
| BONTE 2026 (TO26)             | 65,8            | 0,0               |
| BONTE FGS                     | 61,4            | 0,0               |
| BONTE ARSAT                   | 45,2            | 0,0               |
| BONCER 2025 (TC25P)           | 25,0            | 0,0               |
| Letra \$ intra-sector público | 47,3            | 0,0               |
| BOCON (PR15)                  | 8,1             | 0,0               |
| BONTE 2023 (TV23)             | 4,4             | 0,0               |
| BONTE 2022 (TV22)             | 0,6             | 0,0               |
| BOCON (PR13)                  | 0,2             | 0,0               |
| Otros                         | 0,0             | 0,1               |
| Multilaterales                | 0,0             | 38,8              |
| Bilaterales                   | 0,0             | 1,8               |
| Otros                         | 15,3            | 0,9               |
| <b>Total intereses</b>        | <b>273,3</b>    | <b>41,7</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 de este año 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. Dada la prórroga del presupuesto, el monto autorizado aplica para las colocaciones acumuladas en 2021 y 2022.

En abril se colocaron \$1.113.363 millones en el marco de la autorización del Art. 42, entre los cuales se destaca la Letra Intransferible colocada al BCRA por el equivalente a USD5.674 millones. El monto colocado acumulado por este artículo durante 2021 y 2022 asciende a \$6,9 billones (Cuadro 5), 57% del total autorizado en la planilla vigente.

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

Colocaciones acumuladas al 30 de abril de 2022; montos en millones; límites sobre montos de emisión

| Instrumento                  | Destino                      | Plazo mínimo     | Moneda | Monto autorizado | Monto colocado en 2021 | Monto colocado en 2022 | Monto remanente |
|------------------------------|------------------------------|------------------|--------|------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| Títulos públicos o préstamos | Deuda y gastos no operativos | 90 días a 4 años | \$     | 12.005.766       | 4.541.507              | 2.318.479              | 5.145.779       |
| Préstamos                    | Varios                       | 3 años           | EUR    | 150              | s.d.                   | s.d.                   | s.d.            |
|                              |                              |                  | USD    | 14.827           | s.d.                   | s.d.                   | s.d.            |

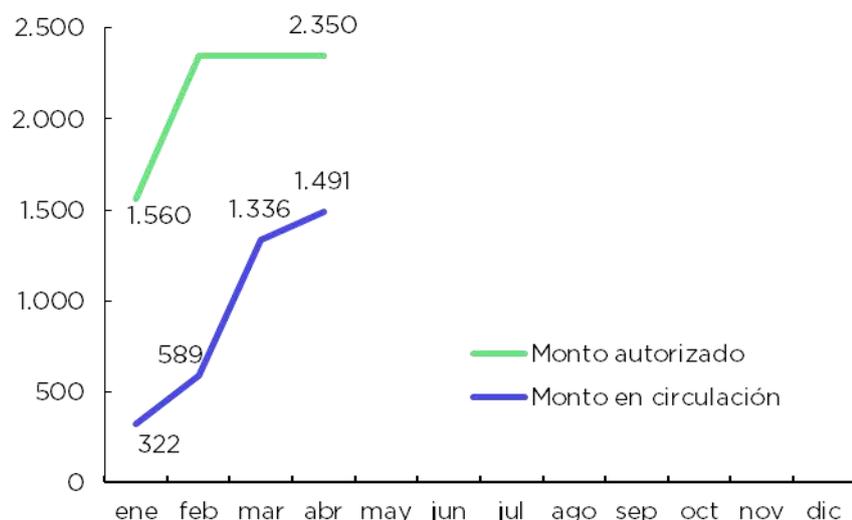
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

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 \$323.359 millones. Teniendo en cuenta que parte de dichos títulos vencieron en el mismo mes, el monto en circulación al 30 de abril ascendió a \$1.490.629 millones, de los cuales \$152.764 millones vencen en mayo (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 mayo se prevén dos subastas los días 19 y 27, con fechas de liquidación el 23 y 31, respectivamente.

Se estima que los vencimientos de deuda para mayo totalizan el equivalente a USD8.502 millones. Entre los vencimientos en moneda extranjera, sobresalen los pagos de intereses al FMI por USD340 millones (Cuadro 6). Al excluir las tenencias intra sector público, los vencimientos se reducen a USD7.866 millones.

#### Cuadro 6. Próximos vencimientos

##### Vencimientos de mayo

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

| Nombre de la operación    | Día    | Capital        | Intereses     |
|---------------------------|--------|----------------|---------------|
| BONTE 2023 (TB23)         | 06-may | 0              | 10.546        |
| BONCER 2026 (TX26)        | 09-may | 0              | 3.553         |
| BONCER 2028 (TX28)        | 09-may | 0              | 1.529         |
| Letra DLK CMEA            | 10-may | 261            | 0             |
| BOCON (PR13)              | 15-may | 621            | 24            |
| BONTE 2031 (TB31)         | 17-may | 295            | 1.258         |
| BONTE 2022 (TY22P)        | 21-may | 404.505        | 44.496        |
| LECER (X23Y2)             | 23-may | 270.395        | 0             |
| LELITES                   | 23-may | 14.237         | 0             |
| BONCER 2022 (TC22P)       | 29-may | 0              | 5.687         |
| BONTE 2022 (T2V2)         | 30-may | 0              | 191           |
| Bonos del Consenso Fiscal | 31-may | 334            | 188           |
| LEDES (S31Y2)             | 31-may | 159.891        | 0             |
| Adelantos Transitorios    | Varios | 22.650         | 0             |
| Otros                     |        | 0              | 387           |
| <b>Total</b>              |        | <b>873.189</b> | <b>67.859</b> |

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

| Nombre de la operación | Día    | Capital    | Intereses  |
|------------------------|--------|------------|------------|
| FMI                    | 01-may | 0          | 340        |
| Otros                  | Varios | 157        | 52         |
| <b>Total</b>           |        | <b>157</b> | <b>392</b> |

## Vencimientos de junio

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

| Nombre de la operación    | Día    | Capital        | Intereses     |
|---------------------------|--------|----------------|---------------|
| BOCON (PR13)              | 15-jun | 647            | 24            |
| BONTE ARSAT               | 22-jun | 0              | 543           |
| Bonos del Consenso Fiscal | 30-jun | 336            | 187           |
| CUASIPAR 2045 (CUAP)      | 30-jun | 0              | 17.923        |
| DISCOUNT \$ (DICP)        | 30-jun | 0              | 13.018        |
| LECER (X30J2)             | 30-jun | 332.433        | 0             |
| LEDES (S30J2)             | 30-jun | 222.867        | 0             |
| Adelantos Transitorios    | Varios | 40.700         | 0             |
| Otros                     |        | 0              | 413           |
| <b>Total</b>              |        | <b>596.983</b> | <b>32.108</b> |

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

| Nombre de la operación | Día    | Capital      | Intereses |
|------------------------|--------|--------------|-----------|
| Letra BCRA 2022        | 28-jun | 2.084        | 0         |
| DISCOUNT JPY           | 30-jun | 0            | 2         |
| FMI                    | 22-jun | 2.708        | 0         |
| Otros                  | Varios | 157          | 52        |
| <b>Otros</b>           |        | <b>4.949</b> | <b>54</b> |

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

Por otro lado, en mayo está prevista la primera revisión del avance del programa EFF con el FMI, en la cual se verificará el cumplimiento de las metas acordadas para el primer trimestre del año<sup>4</sup>. En este sentido, la aprobación del Directorio Ejecutivo del FMI habilitaría un nuevo desembolso por el equivalente a USD4.017 millones (DEG3.000 millones).

Entre mayo y diciembre de 2022 se estiman vencimientos por el equivalente a USD64.782 millones. La mayoría de los vencimientos corresponden a títulos públicos en moneda nacional, por el equivalente a USD35.523 millones (Cuadro 7 y Gráfico 4). También se destacan los pagos de capital e intereses al FMI por aproximadamente USD13.776 millones.

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

En millones de USD; incluye amortización e interés

| Tipo de instrumento                   | may          | jun           | jul          | ago          | sep           | oct          | nov          | dic          | may-dic 2022  |
|---------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Títulos públicos en moneda nacional   | 7.759        | 4.764         | 4.102        | 3.286        | 8.493         | 2.240        | 2.948        | 1.931        | 35.523        |
| Títulos públicos en moneda extranjera | 0            | 2             | 741          | 0            | 1.126         | 58           | 0            | 38           | 1.965         |
| FMI                                   | 340          | 2.708         | 2.000        | 354          | 2.708         | 2.655        | 305          | 2.708        | 13.776        |
| Otros multilaterales y bilaterales    | 186          | 208           | 314          | 151          | 322           | 139          | 187          | 185          | 1.692         |
| Adelantos Transitorios del BCRA       | 191          | 330           | 1.044        | 0            | 202           | 2.867        | 879          | 4.155        | 9.669         |
| Letras del BCRA                       | 0            | 2.084         | 0            | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            | 2.084         |
| Otros                                 | 25           | 3             | 3            | 3            | 7             | 3            | 26           | 3            | 75            |
| <b>Total</b>                          | <b>8.502</b> | <b>10.099</b> | <b>8.203</b> | <b>3.794</b> | <b>12.857</b> | <b>7.962</b> | <b>4.345</b> | <b>9.020</b> | <b>64.782</b> |

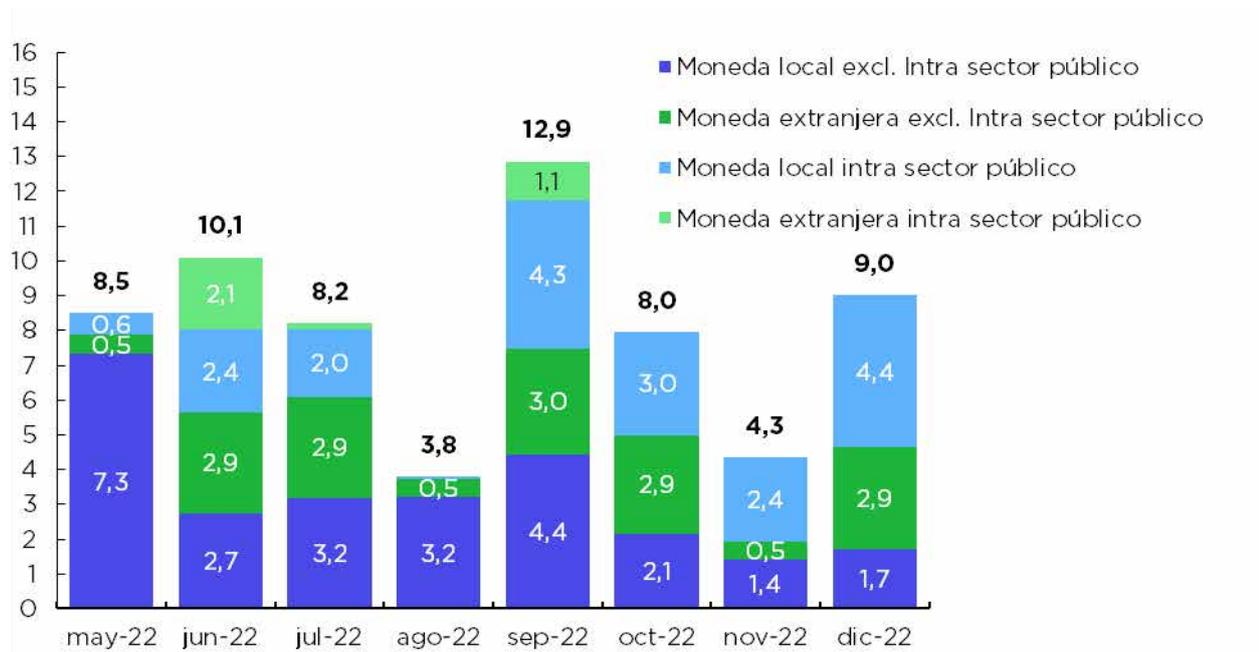
Nota: no incluye pagos al Club de París pendientes de renegociación.

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

<sup>4</sup> Para más información, consultar el [Staff Report](#) del acuerdo.

### 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.

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 abril de 2022 por la Administración Central, integrada por las instituciones de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial, y el Ministerio Público.

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

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

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

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

Adicionalmente, se incluye una estimación del perfil de vencimientos de interés y principal de la deuda al 30 de abril 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 5 de mayo 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)