



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

Junio 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 julio 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
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 junio	3
Cuadro 2. Resultado de licitaciones de junio	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	11
Cuadro 7. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento.....	12

Índice de gráficos

Gráfico 1. Licitaciones de títulos públicos: plazo promedio y monto colocado	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 de pago.....	12

Resumen Ejecutivo

En junio se realizaron tres licitaciones que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional -LECER, LEDES y LELITES- y bonos *USD linked* por un total en valor efectivo (VE) de \$637.046 millones, de los cuales VE \$359.814 millones se colocaron mediante un canje de LEDES y LECER que vencían el 30 de junio.

Durante el mes se registraron colocaciones netas de Adelantos Transitorios (AT) del Banco Central por \$377.000 millones, por lo que el stock aumentó a \$2,61 billones a fin de mes.

A fines de junio se pagaron amortizaciones al Fondo Monetario Internacional (FMI) por el equivalente a USD2.688 millones correspondientes al préstamo *Stand-By* de 2018. Por su parte, el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó la primera revisión del programa de Facilidades Extendidas (*Extended Fund Facility; EFF*) actualmente vigente, tras lo cual el organismo realizó un desembolso por USD4.009 millones. De este modo, el financiamiento neto del FMI en el mes fue de USD1.322 millones.

En junio se pagaron intereses por el equivalente a USD334 millones, de los cuales 82% fueron en moneda nacional. Se destacaron los pagos de cupón de los bonos Cuasipar y Discount por \$18.450 millones y \$13.242 millones, respectivamente.

El DNU 331/2022 de mediados de junio modificó diversas autorizaciones de endeudamiento de la Ley de Presupuesto vigente. Incorporó autorizaciones para la contratación de 5 nuevos préstamos por un total de USD2.068 millones, para el otorgamiento de nuevos avales por USD585 millones, amplió de \$8.600 millones a \$12.100 millones el monto máximo para emitir bonos de consolidación y autorizó a emitir LELITES por \$100.000 millones con vencimiento en enero de 2023.

Se estima que los vencimientos para julio totalizan el equivalente a USD7.403 millones, incluyendo la deuda en manos de organismos del sector público nacional. Entre los vencimientos en moneda extranjera, sobresalen amortizaciones al FMI por USD1.966 millones, de los cuales USD1.286 millones ya se pagaron el 8 de julio. Además, se destacan los pagos de interés de diferentes bonos GLOBALES y BONARES denominados en moneda extranjera por USD669 millones el día 9.

Cuadro 1. Operaciones de junio

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominados en pesos	4.707	275	8.133
Letras del Tesoro	4.698	0	5.047
Bonos	8	267	0
Adelantos transitorios BCRA	0	0	3.086
Otros	1	8	0
Denominados en moneda extranjera	4.953	59	6.796
Letras del Tesoro	2	0	0
Letras intransferibles BCRA	2.084	0	2.084
Bonos	0	2	310
FMI	2.688	0	4.009
Otros multilaterales	162	32	362
Otros préstamos	17	25	32
Totales	9.660	334	14.929

Nota: incluye licitaciones y suscripciones en especie liquidadas en junio. 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 tres licitaciones que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional -LECER, LEDES y LELITES - y bonos denominados en dólares y pagaderos en pesos (*USD linked*) por un total en valor efectivo (VE) de \$637.046 millones. Del total, VE \$277.232 millones fueron suscriptos en pesos y VE \$359.814 millones mediante un canje de LEDES y LECER que vencían el 30 de junio (Cuadro 2).

Las segundas vueltas exclusivas para participantes del Programa de Creadores de Mercado (PCM) totalizaron suscripciones por VE \$12.144 millones, equivalentes a 2% del monto de títulos elegibles colocado en las primeras vueltas.

Cuadro 2. Resultado de licitaciones de junio

Suscripciones en pesos

Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Instrumento	Fecha de vencimiento	Plazo (en días)	VNO adjudicado (en millones de \$)	Valor Efectivo (en millones de \$)	Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	TNA
14/6/2022	16/6/2022	LELITES	15/7/2022	29	4.383	4.219	962,5	49,00%
		LEDES S31G2	31/8/2022	76	2.936	2.643	900,0	53,36%
		LECER X21O2	21/10/2022	127	2.987	3.786	1.267,5	2,02%
		LEDES S30N2	30/11/2022	167	795	628	790,0	58,10%
		LECER X16D2	16/12/2022	183	9.316	10.870	1.166,8	3,01%
28/6/2022	30/6/2022	LELITES	29/7/2022	29	21.536	20.697	961,1	51,00%
		LEDES S31G2	31/8/2022	62	42.361	38.633	912,0	56,81%
		LECER X21O2	21/10/2022	113	19.987	25.893	1.295,5	2,50%
		LEDES S31O2	31/10/2022	123	23.803	19.828	833,0	59,49%
		LECER X23N2	23/11/2022	146	59.427	58.780	989,1	2,77%
		LEDES S30N2	30/11/2022	153	10.707	8.555	799,0	60,01%
		LECER X16D2	16/12/2022	169	37.980	45.310	1.193,0	3,34%
Total instrumentos denominados en pesos						239.841		

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
28/6/2022	30/6/2022	BONTE TV23D	28/4/2023	302	310	37.391	968,7	4,26%
Total instrumentos denominados en dólares						37.391		

Suscripciones en especie (canje de títulos)

Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Título canjeado	Canasta	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)
22/6/2022	24/6/2022	LEDES S30J2	1°	LEDES S31O2	31/10/2022	129	14.629	12.193	833,50
				LEDES S30N2	30/11/2022	159	15.239	12.184	799,50
				LEDES S30D2	30/12/2022	189	47.667	36.584	767,50
			2°	LEDES S31G2	31/8/2022	68	14.953	13.570	907,50
				LEDES S31O2	31/10/2022	129	24.359	20.303	833,50
				LEDES S30N2	30/11/2022	159	42.290	33.811	799,50
		LECER X30J2	1°	LECER X21O2	21/10/2022	119	27.771	35.698	1.285,45
				LECER X16D2	16/12/2022	175	60.593	71.560	1.181,00
				LECER X20E3	20/1/2023	210	58.757	71.449	1.216,01
			2°	LECER X16G2	16/8/2022	53	7.815	10.495	1.342,95
				LECER X21O2	21/10/2022	119	16.337	21.000	1.285,45
				LECER X16D2	16/12/2022	175	17.752	20.965	1.181,00
Total suscripciones en especie								359.814	

* Las LEDES y LECER son participantes en el PCM. Los montos colocados incluyen la segunda vuelta de las licitaciones.

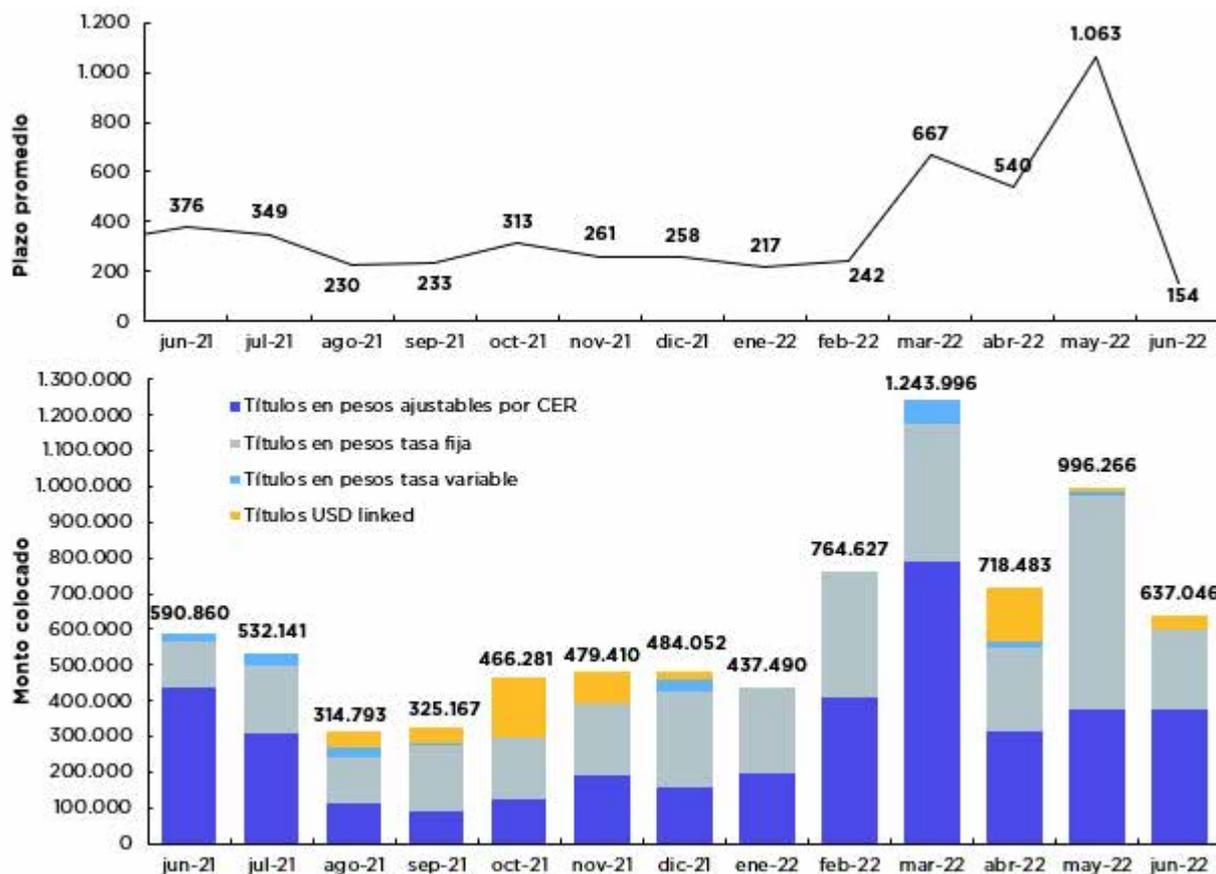
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Los títulos en pesos ajustables por CER representaron 59% del total colocado por licitación en junio (y 57% de las emisiones del primer semestre del año). Los títulos en pesos a tasa fija tuvieron una participación de 35%, mientras que los títulos *USD linked* representaron 6% de las colocaciones del mes (Gráfico 1).

El plazo promedio de los títulos colocados mediante licitación en junio fue de 154 días, que resultó 72% inferior al promedio de los primeros cinco meses del año. Luego de haber alcanzado un pico de 1.063 días en mayo, impulsado por la colocación del bono a tasa fija TY27P que los bancos tienen normativamente permitido utilizar para integrar encajes, el plazo promedio de colocación se redujo tanto para los instrumentos en pesos a tasa fija (118 días, frente a 1.535 días el mes previo) como para los títulos ajustables por CER (160 días, frente a 450 días en mayo).

Gráfico 1. Licitaciones de títulos públicos: plazo promedio y monto colocado

Plazo en días; montos a valor efectivo en millones de pesos



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.

Préstamos

En junio se recibieron desembolsos de préstamos por USD4.403 millones y se pagaron amortizaciones por USD2.868 millones (Cuadro 3).

A mediados de mes el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó la primera revisión del programa EFF vigente, que verificó el cumplimiento de las metas acordadas para el primer trimestre del año, habilitando así el segundo desembolso del programa por USD4.009 millones (DEG3.000 millones). Por otro lado, se pagaron al organismo amortizaciones por USD2.688 millones (DEG2.014 millones) correspondientes al préstamo *Stand-By* (SBA) de 2018. De este modo, el financiamiento neto del Fondo en el mes fue de USD1.322 millones.¹

Adicionalmente, se recibieron desembolsos del Banco Mundial, la CAF y el BID por USD163 millones, USD91 millones y USD90 millones, respectivamente, y un tramo de USD20 millones de un préstamo bilateral del Banco de Desarrollo de China (CDBC) destinado a la modernización del ferrocarril Belgrano Cargas.

¹ Cabe recordar que, luego del primer desembolso realizado en marzo, que incluía un componente de financiamiento neto, el programa prevé que los desembolsos subsiguientes con frecuencia trimestral se destinen a afrontar las amortizaciones del préstamo SBA de 2018 que vencen a lo largo del trimestre respectivo.

Cuadro 3. Flujos de préstamos

Junio 2022; en millones de USD

Acreeedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	4.370,8	2.849,3
BID	90,0	26,7
Banco Mundial	163,2	47,0
CAF	90,5	74,8
FONPLATA	14,3	6,4
BCIE	0,0	0,5
FMI	4.009,1	2.687,6
FIDA	3,6	6,4
Bilaterales	28,6	0,4
Otros	3,8	18,2
Total	4.403,2	2.867,9

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

Financiamiento intra sector público

Financiamiento del Banco Central

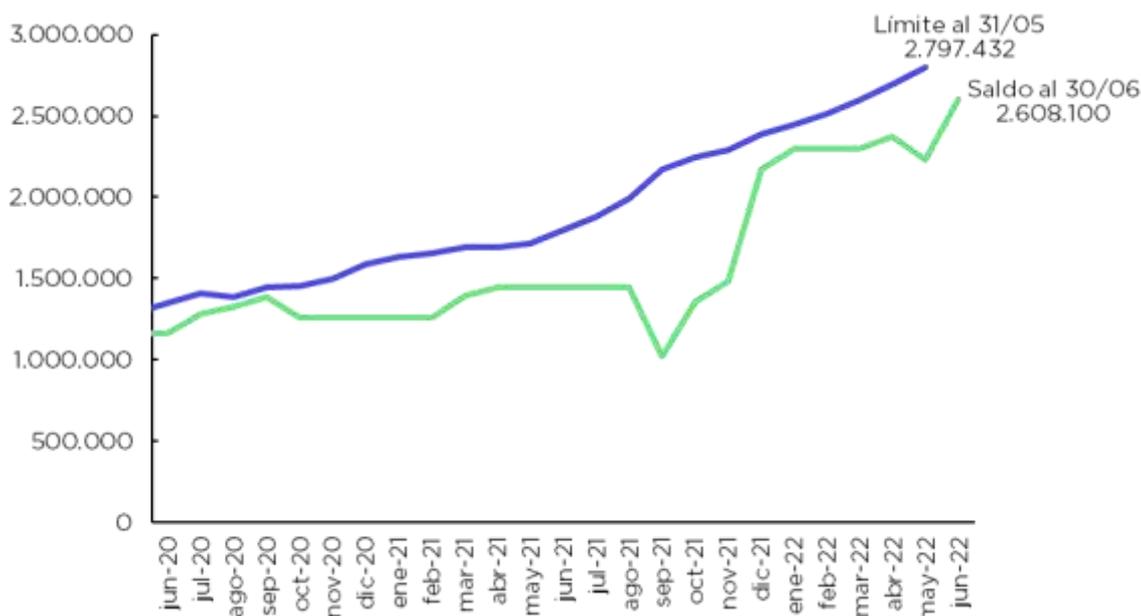
En junio se registraron colocaciones netas de Adelantos Transitorios (AT) del Banco Central por \$377.000 millones, con lo cual el stock aumentó a \$2,61 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) correspondiente a mayo, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$2,80 billones (Gráfico 2)².

Además, se colocó una Letra del Tesoro en dólares al BCRA por USD2.084 millones para refinanciar el vencimiento de otra letra similar en poder del organismo por el mismo monto. 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.

² 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 junio se pagaron intereses por el equivalente a USD334 millones, de los cuales 82% fueron en moneda nacional (Cuadro 4). Se destacó el pago de los cupones de los bonos denominados en pesos Cuasipar y Discount por \$18.450 millones y \$13.242 millones, respectivamente.

Cuadro 4. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Junio 2022; en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	267,0	1,6
CUASIPAR 2045 (CUAP)	151,2	0,0
DISCOUNT \$ (DICP)	108,5	0,0
BONTE ARSAT	4,3	0,0
DISCOUNT JPY	0,0	1,6
Bonos del Consenso Fiscal	1,5	0,0
DISCOUNT \$ (DIPO)	1,3	0,0
BOCON (PR13)	0,2	0,0
Multilaterales	0,0	32,4
Bilaterales	0,0	23,6
Otros	8,2	1,4
Total intereses	275,1	58,9

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. Posteriormente, el [DNU 88/2022](#) del 22 de febrero de este año y, más recientemente, el [DNU 331/2022](#) del 16 de junio modificaron diversas autorizaciones de endeudamiento de la Ley 27.591.

En particular, el DNU 331/2022 incorporó autorizaciones para la contratación de 5 nuevos préstamos por un total de USD2.068 millones (ampliando el límite del Art. 42 de la Ley 27.591) y para el otorgamiento de nuevos avales por USD585 millones (Art. 48 Ley 27.591). Además, amplía de \$8.600 millones a \$12.100 millones el monto máximo para emitir bonos de consolidación (Art. 50 Ley 27.591) y autoriza a emitir LELITES por \$100.000 millones con vencimiento en enero de 2023.³

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 junio se colocaron títulos por \$366.924 millones en el marco de la autorización del Art. 42. El monto colocado acumulado por este artículo durante 2021 y 2022 asciende a \$8,1 billones, 67% del total autorizado en la planilla vigente (Cuadro 5).

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

Colocaciones acumuladas al 30 de junio 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	4.531.195	3.520.823	3.953.748
Préstamos	Varios	3 años	EUR	322	0	s.d.	s.d.
			USD	32.278	100	s.d.	s.d.

FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía y de la Cuenta de Inversión 2021.

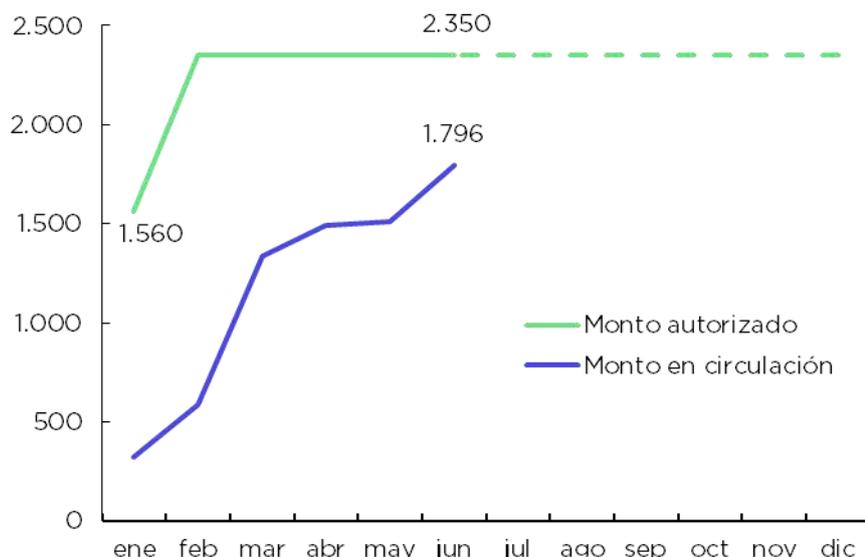
Un segundo grupo de artículos de la Ley 27.591 (43 y 44) establece límites para hacer uso del crédito a corto plazo (con vencimiento dentro del mismo ejercicio). En estos casos, en lugar de establecer límites sobre el monto bruto a emitirse, se fijan límites máximos sobre los montos en circulación de 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 \$525.624 millones. Teniendo en cuenta que parte de dichos títulos vencieron en el mismo mes, el monto en circulación al 30 de junio ascendió a \$1.795.687 millones, de los cuales \$299.118 millones vencen en julio (Gráfico 3).

³ Para más información, ver [Informe de Modificaciones Presupuestarias](#) del 22 de junio de 2022.

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 julio se prevén dos subastas los días 13 y 27, con fechas de liquidación el 15 y 29, respectivamente.

Con el objetivo de reducir la volatilidad de los precios de los instrumentos del Tesoro de corto plazo, el BCRA anunció que comenzará a ofrecer opciones de venta (*put*) sobre títulos públicos adjudicados a partir de julio de 2022 y que tengan vencimiento antes del 31 de diciembre de 2023.⁴ Los *puts* serán exclusivos para entidades financieras y serán intransferibles. Darán al tenedor el derecho, pero no la obligación, de vender el título subyacente al BCRA. No contarán con un precio de ejercicio (*strike*) preestablecido, sino que este será determinado en función de los valores de la última subasta y del mercado secundario, más un margen. Se licitarán en paralelo a las subastas de títulos públicos.

Simultáneamente, el BCRA anunció que continuará participando en el mercado secundario de instrumentos del Tesoro, con posturas de compra al precio de la última licitación primaria más un spread máximo de 200 puntos básicos para los títulos de deuda adjudicados a partir de julio de 2022 y que tengan un plazo residual mayor a 15 días.

Por otra parte, el BCRA flexibilizó las condiciones de elegibilidad de los títulos públicos que los bancos pueden utilizar para integrar encajes, disminuyendo el plazo mínimo de los mismos de 120 a 90 días.⁵

Se estima que los vencimientos de deuda para julio totalizan el equivalente a USD7.403 millones, incluyendo la deuda en cartera de organismos del sector público nacional.⁶ Entre los vencimientos en moneda extranjera, sobresalen los pagos de amortización al FMI por USD1.966 millones, de los cuales USD1.286 millones (DEG 975 millones) ya se pagaron el 8 de julio. Además, se destacan los

⁴ Ver [comunicado de prensa](#) y [Comunicación "A" 7546](#) del BCRA.

⁵ [Comunicación "A" 7545](#) del BCRA.

⁶ En junio, el Banco Central comenzó a operar en el mercado secundario de títulos públicos en pesos. La entidad no publica información a nivel desagregado de dichas intervenciones, lo que nos impide realizar una estimación suficientemente confiable de las tenencias de deuda intra sector público, y en particular del perfil de vencimientos por sector acreedor.

pagos de interés de los bonos GLOBALES y BONARES denominados en moneda extranjera por USD699 millones concretados en los primeros días de julio. Por otro lado, entre los vencimientos en pesos se destaca el pago de LECER X29L2 y LEDES S29L2 por un total estimado de \$482.924 millones previsto para el 29 de julio (Cuadro 6).

Cuadro 6. Próximos vencimientos

Vencimientos de julio

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Instrumento	Día	Capital	Intereses
Letra \$ intra-sector público	01-jul	28.960	10.238
BOCON (PR15)	04-jul	3.077	732
BONTE \$ FGS	05-jul	0	1.727
BOCON (PR13)	15-jul	700	25
LELITES	15-jul	4.183	0
BONTE 2024 (TB24)	18-jul	0	1.204
BONCER 2024 (T2X4)	26-jul	0	4.594
LECER (X29L2)	29-jul	238.485	0
LEDES (S29L2)	29-jul	244.439	0
LELITES	29-jul	21.536	0
Bonos del Consenso Fiscal	31-jul	338	185
Otros	varios	0	436
Total		541.718	19.141

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Instrumento	Día	Capital	Intereses
FMI	8-jul	1.286	0
BONARES USD (AL29, AL30, AL35, AL38 y AL41)	9-jul	0	243
GLOBALES EUR (GE29, GE30, GE35, GE38, GE41 y GE46)	9-jul	0	21
GLOBALES USD (GD29, GD30, GD35, GD38, GD41 y GD46)	9-jul	0	405
Letra USD Mendoza	28-jul	50	0
FMI	29-jul	681	0
Multilaterales (sin FMI)	varios	90	31
Bilaterales	varios	170	28
Total		2.277	728

Vencimientos de agosto

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Instrumento	Día	Capital	Intereses
BONTE 2023 (TB23)	06-ago	0	12.615
BONCER 2023 (T2X3)	13-ago	0	7.502
BOCON (PR13)	15-ago	732	25
LECER (X16G2)	16-ago	317.368	0
LEPASE (SG162)	16-ago	31.192	7.072
BONTE 2031 (TB31)	17-ago	295	1.471
Bonos del Consenso Fiscal	31-ago	340	183
LEDES (S31G2)	31-ago	193.444	0
Otros	varios	0	467
Total		543.371	29.335

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Instrumento	Día	Capital	Intereses
FMI	1-ago	0	442
Multilaterales (sin FMI)	varios	133	23
Total		133	465

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

Entre julio y diciembre de 2022 se estiman vencimientos totales por el equivalente a USD50.984 millones, incluyendo la deuda en manos de organismos del sector público nacional. La mayoría de los vencimientos corresponden a títulos públicos en moneda nacional, por el equivalente a USD29.906 millones (Cuadro 7 y Gráfico 4). También se destacan los pagos de capital e intereses al FMI por aproximadamente USD10.800 millones.

Cuadro 7. Perfil de vencimientos mensual por tipo de instrumento

En millones de USD; incluye amortización e interés

Tipo de instrumento	jul	ago	sep	oct	nov	dic	jul-dic 2022
Títulos públicos en moneda nacional	4.382	4.294	8.807	4.008	4.598	3.817	29.906
Títulos públicos en moneda extranjera	732	0	1.126	58	0	38	1.954
FMI	1.966	442	2.675	2.622	420	2.675	10.800
Otros multilaterales y bilaterales	319	156	334	154	197	204	1.363
Adelantos Transitorios del BCRA	0	0	0	2.005	862	4.047	6.914
Otros	3	4	7	3	25	3	46
Total	7.403	4.896	12.950	8.850	6.102	10.784	50.984

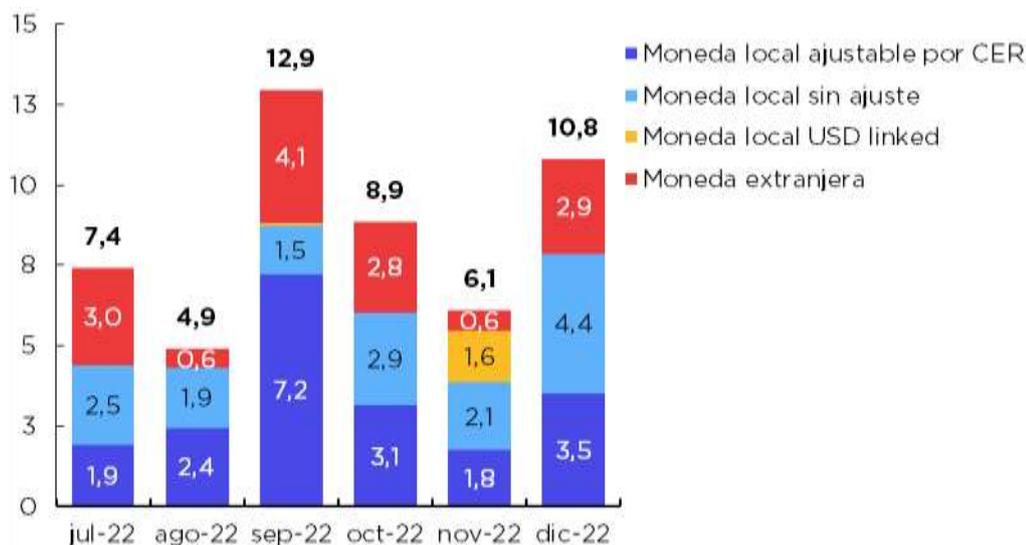
Nota: no incluye pagos al Club de París pendientes de renegociación.

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

Para el segundo semestre del año se prevén vencimientos pagaderos en pesos por USD36.845 millones (72% del total), incluyendo deuda ajustable por CER (39%), *USD linked* (3%) y en pesos sin ajuste (30%). Los vencimientos pagaderos en moneda extranjera constituyen el 28% restante (Gráfico 4).

Gráfico 4. Perfil de vencimientos mensual por moneda de pago

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 junio 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 junio de 2022. 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 7 de julio 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

