



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

Febrero 2024

Director General
Gabriel Esterelles

Director de Análisis y Sostenibilidad de la Deuda Pública
Joel Vaisman

Analista
Eugenia Carrasco

20 de marzo de 2024

ISSN 2683-9598

RESUMEN EJECUTIVO

En febrero el stock de la deuda pública pagadera en pesos ascendió a \$105.161.038 millones, lo que representó un incremento de \$13.574.567 millones con respecto al cierre de enero. El stock de la deuda en moneda extranjera disminuyó en USD8.702 millones en el mes, hasta alcanzar USD259.288 millones al cierre del mes de febrero.

STOCK, OPERACIONES DE DEUDA y OTRAS VARIACIONES (en millones)



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

OPERACIONES Y PERFIL DE VENCIMIENTOS

Intereses: se cancelaron \$204.475 millones por deuda en pesos y USD858 millones por deuda en moneda extranjera, de los cuales USD781 millones se pagaron al FMI.

Amortizaciones: se canceló deuda por \$7.732.017 millones y USD9.832 millones. Se destaca el vencimiento de bonos duales por \$4.141.862 millones (equivalente a USD4.939 millones) y la baja por la recompra al BCRA de bonos en dólares AL35 por USD7.596 millones.

Nuevo endeudamiento: el Tesoro obtuvo financiamiento en pesos por \$9.994.980 millones por licitaciones de títulos ajustables por CER y bonos USD *linked*, y en moneda extranjera por USD1.231 millones, principalmente por la renovación al vencimiento de letras intra sector público.

Perfil: los servicios de la deuda estimados para el periodo marzo a junio en moneda local totalizan \$12.690.349 millones y en moneda extranjera se calculan en USD4.657 millones.

Variaciones de la deuda



Fuente: OPC en base a Ministerio de Economía.

INDICADORES

Deuda/PBI	97,2%	Deuda en moneda extranjera/Reservas	993,0%
Deuda externa/PBI	33,9%	Deuda externa/Reservas	523,2%
Deuda en moneda extranjera/Deuda total	66,1%	Deuda en moneda extranjera/Exportaciones	301,5%
Deuda en pesos/Deuda total	33,9%	Deuda externa/Exportaciones	158,8%
Deuda externa/Deuda total	34,8%		

Datos al 30/09/2023 (último dato disponible)
Deuda: stock de deuda *performing* de la Administración Central.

Índice de contenidos

Deuda pública pagadera en pesos	2
Stock de la deuda pagadera en pesos	2
Operaciones de la deuda pagadera en pesos	3
Deuda pública pagadera en moneda extranjera	4
Stock de la deuda pagadera en moneda extranjera	5
Operaciones de la deuda pagadera en moneda extranjera	5
Uso de autorizaciones de crédito público	6
Operaciones previstas para los próximos meses	7
Anexo	11
Comentario metodológico	12

Índice de cuadros

Cuadro 1. Operaciones de deuda pagadera en pesos	3
Cuadro 2. Operaciones de deuda pagadera en moneda extranjera	6
Cuadro 3. Autorizaciones de endeudamiento: art. 37 Ley 27.701	7
Cuadro 4. Próximos vencimientos	8
Cuadro 5. Perfil de vencimientos por tipo de instrumento	9
Cuadro A.1. Resultado de licitaciones de marzo	11

Índice de gráficos

Gráfico 1. Variaciones de capital de la deuda pagadera en pesos	2
Gráfico 2. Adelantos Transitorios del BCRA	3
Gráfico 3. Licitaciones de títulos públicos: plazo promedio y monto colocado	4
Gráfico 4. Variaciones de capital de la deuda pagadera en moneda extranjera	5
Gráfico 5. Perfil de vencimientos de los títulos elegibles y los entregados en el canje.	8
Gráfico 6. Perfil de vencimientos por tipo de instrumento (excluye ATs, letras intransferibles BCRA y títulos suscriptos por organismos públicos)	10

Deuda pública pagadera en pesos

La deuda pública de la Administración Central pagadera en pesos incluye los siguientes instrumentos:

- denominados en moneda nacional ajustable por CER
- denominados en moneda nacional no ajustables
- denominados en dólares pero que pagan en pesos (USD *linked* y bonos duales).

Aquí se incluyen los títulos emitidos por licitación pública, por reestructuraciones, los colocados a antes del sector público (FGS, BCRA, Banco Nación, Fondos Fiduciarios, etc.), bonos de consolidación (emitidos para la cancelación de la deuda consolidada bajo las leyes 23.982 y 25.344), adelantos transitorios del BCRA, préstamos al Tesoro en moneda nacional (de bancos comerciales, pagarés y préstamos garantizados), pagarés del Tesoro y avales (deuda indirecta), entre otros.

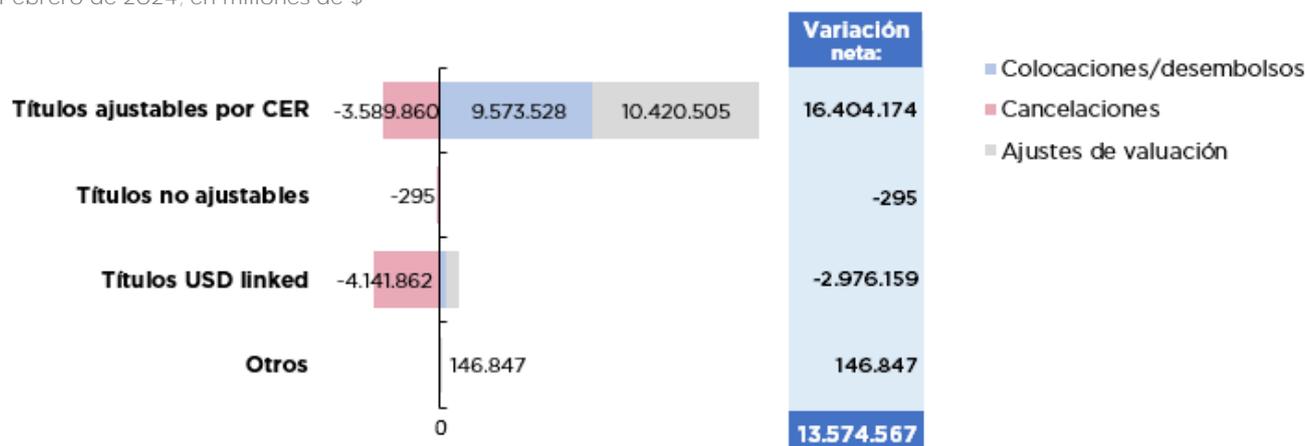
Stock de la deuda pagadera en pesos

En febrero el stock¹ de la deuda en situación de pago normal² pagadera en pesos aumentó \$13.574.567 millones (Gráfico 1) con respecto al nivel del cierre de enero, de \$91.586.471 millones. Así, al 29 de febrero el stock ascendió a \$105.161.038 millones, compuesto por 60% de deuda ajustable por CER, 35% de deuda denominada en dólares pagadera en pesos (USD *linked* y bonos duales) y 6% de deuda en pesos sin ajuste.

El incremento se explica por el efecto combinado de los ajustes de valuación del capital de \$11.311.603 millones - por el impacto del aumento del tipo de cambio en la deuda USD *linked* (\$744.251 millones) y del índice de precios en la deuda ajustable por CER (\$10.567.352 millones) - y por la emisión neta de deuda por \$2.262.964 millones.

Gráfico 1. Variaciones de capital de la deuda pagadera en pesos

Febrero de 2024; en millones de \$



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

¹ El stock de la deuda pública hace referencia al monto de capital que aún no fue cancelado a una determinada fecha (es lo que se conoce como “Valor Residual”). Puede variar de un período a otro por las operaciones que ocurren durante el mismo, ya sea por una toma de deuda, cancelaciones de capital (pago de amortizaciones, canjes, recompras y condonaciones de deuda), ajustes de valuación y capitalización de los intereses. Durante el período la deuda genera intereses, que son la retribución a los acreedores por el hecho de haber prestado el dinero a la Administración Central. Cada vez que el Tesoro coloca deuda, también pueden originarse gastos correspondientes a comisiones que se les paga, por lo general, a los entes que participan de la colocación o armado de la operación.

² La deuda en situación de pago normal o *performing* consiste en el endeudamiento vigente que se está pagando bajo las condiciones originales acordadas en los contratos de emisión de los instrumentos.

Operaciones de la deuda pagadera en pesos

En febrero el Tesoro obtuvo financiamiento en pesos por \$9.994.980 millones, a través de tres licitaciones (una realizada en enero y dos en febrero) de títulos públicos denominados en pesos ajustables por CER por \$8.322.968 millones (Cuadro 1) y de bonos en dólares pagaderos en pesos (USD *linked*) por \$421.453 millones, y por un [canje ofrecido a entidades del Estado Nacional](#) (como el FGS, BCRA) de sus tenencias de Bono dual TDF24 que vencían el 28 de febrero por BONCER T2X5 por \$1.250.560 millones (como resultado, se canjeó Bono dual por \$1.088.254 millones).

Asimismo, se canceló capital de deuda en pesos por \$7.732.017 millones. De ese total, \$5.290.543 millones correspondieron a amortizaciones de títulos al vencimiento (bono dual TDF24 por \$3.053.609 millones y LECER X20F4 por \$2.236.935 millones), \$1.350.000 millones por una [operación de compra](#) de BONCER T5X4 al BCRA, \$1.088.254 millones por el canje de Bono dual TDF24, \$2.925 millones de bonos de consolidación PR13 y \$295 millones por Bonte Badlar TB31.

Adicionalmente, el Tesoro pagó intereses de deuda en pesos por \$204.475 millones, de los cuales \$154.739 millones se explica por renta del BONCER T2X5.

Cuadro 1. Operaciones de deuda pagadera en pesos

Febrero de 2024; en millones de \$

NUEVO ENDEUDAMIENTO Emisiones		TESORO	CANCELACIONES Pago de amortizaciones e intereses, y otras cancelaciones		
Instrumento	Capital		Instrumento	Intereses	Capital
Títulos con ajuste CER	\$9.573.528		Bonos duales		\$4.141.862
Bonos USD linked	\$421.453		Instrumentos con ajuste CER	\$160.825	\$3.589.860
TOTAL	\$9.994.980		Títulos sin ajuste	\$43.650	\$295
			TOTAL	\$204.475	\$7.732.017

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

Adelantos transitorios del BCRA: en el mes no se registró financiamiento neto por Adelantos Transitorios (AT), con lo cual el stock permaneció invariable con respecto al cierre de enero en \$4.091.100 millones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) correspondiente a enero, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$8.847.015 millones (Gráfico 2).

Gráfico 2. Adelantos Transitorios del BCRA
En miles de millones de \$



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

Nota: de acuerdo al artículo 20 de la [Carta Orgánica del BCRA](#), el cálculo del límite total se compone de 12% del saldo del último día del mes de la base monetaria, 10% 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 un adicional de carácter excepcional equivalente a 10% de los ingresos corrientes del SPNF acumulados en los últimos 12 meses.

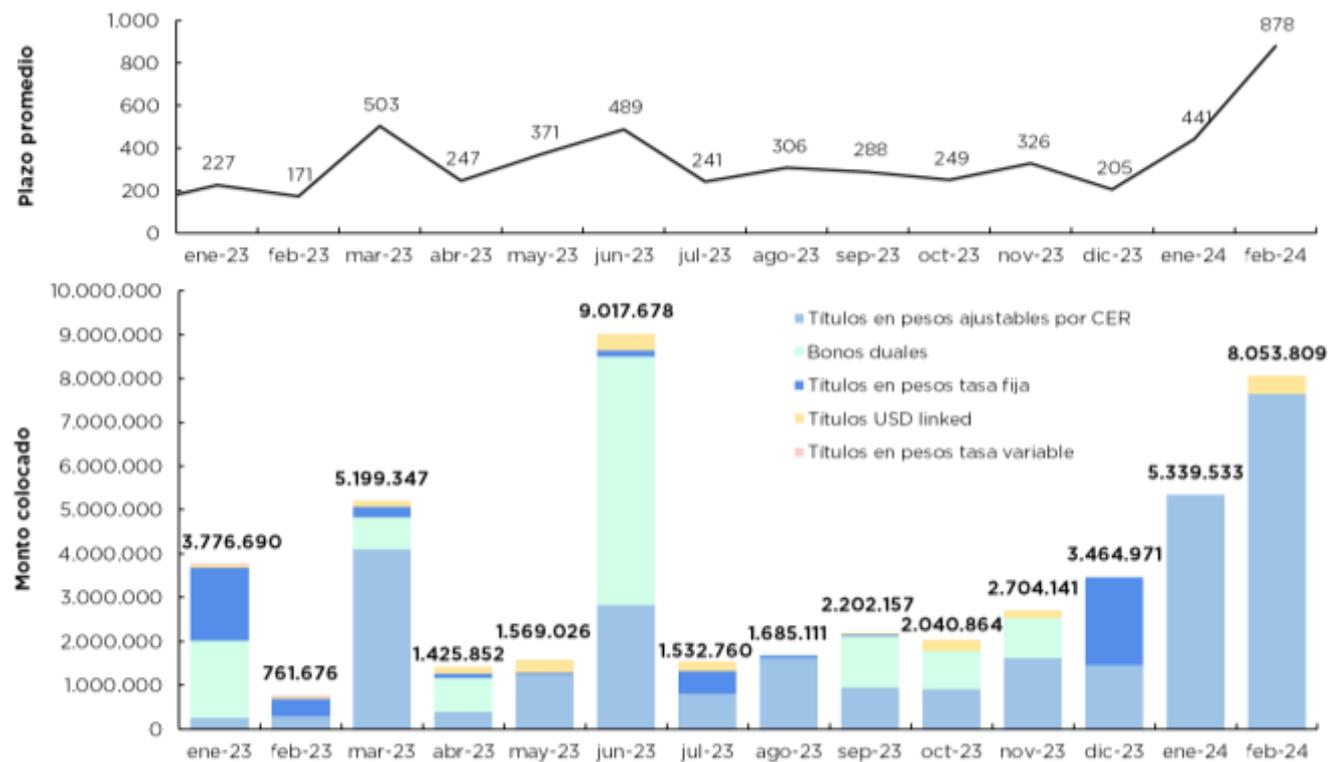
En febrero se realizaron dos licitaciones de títulos públicos en las que se ofrecieron letras y bonos ajustables por CER (LE CER X20F4 y BONCER TZX25, TZX26 y TZX27) y bonos USD *linked* (TZV25 y TZV26³). Como resultado, se colocaron títulos por un total de Valores Nominales (VN) \$8.744.421 millones por los que se logró captar fondos por un total de Valor Efectivo (VE)⁴ de \$8.053.809 millones (ver Cuadro A.1. del Anexo y Gráfico 3).

Parte de los fondos en pesos obtenidos en la primera licitación, \$2.950.000 millones, fueron destinados a la recompra del Bonar en dólares AL35 en poder del BCRA por VN \$7.596 millones, 40% del stock total del bono.

El plazo promedio de los títulos colocados mediante las licitaciones en febrero fue de 878 días, para los títulos ajustables por CER fue de 899 días y para los USD *linked* de 488 días.

Gráfico 3. 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).

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

Deuda pública pagadera en moneda extranjera

La deuda pública en moneda extranjera incluye instrumentos denominados en diversas monedas (dólar estadounidense, euros, yenes, etc.). Comprende los títulos emitidos por licitación pública, por reestructuraciones, los colocados a entes del sector público (FGS, BCRA, Banco Nación, Fondos Fiduciarios, etc.), préstamos al Tesoro en moneda extranjera (de bancos comerciales, organismos internacionales y oficiales) y avales (deuda indirecta), entre otros.

³ Si bien se ofreció TZV26 su licitación se declaró desierta, por lo que no hubo colocaciones de dicho bono.

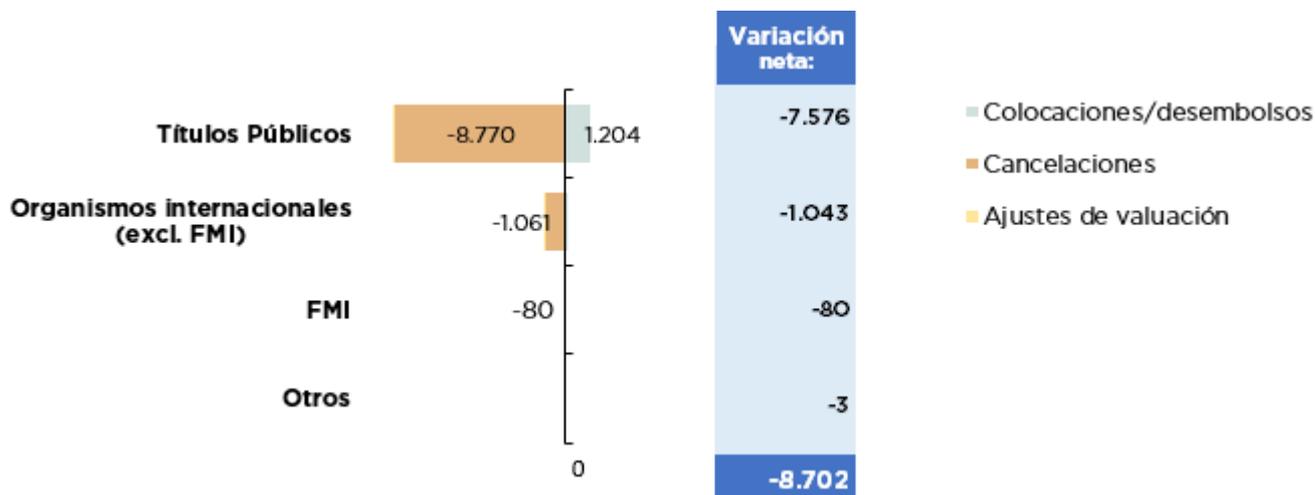
⁴ El Valor Nominal Original (VNO) corresponde al valor de un instrumento de deuda a la fecha de emisión. El Valor Nominal (VN) corresponde al monto de capital que se debe pagar al vencimiento. El Valor Efectivo (VE) es el que surge de aplicar el precio de suscripción del instrumento o al VNO y equivale a los recursos obtenidos por el Tesoro al momento de la colocación.

Stock de la deuda pagadera en moneda extranjera

A fines de febrero el stock de la deuda pagadera en moneda extranjera ascendió al equivalente a USD259.288 millones, que implicó una disminución de USD8.702 millones con respecto al cierre de enero (Gráfico 4). La variación se compone de cancelaciones de capital por USD9.832 millones, colocaciones de títulos públicos y desembolsos de préstamos por un total equivalente a USD1.231 millones y ajustes de valuación a la baja por USD101 millones.

Gráfico 4. Variaciones de capital de la deuda pagadera en moneda extranjera

Febrero de 2024; en millones de USD



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

Operaciones de la deuda pagadera en moneda extranjera

En febrero se obtuvo financiamiento por el equivalente a USD1.231 millones (Cuadro 2). Del total, USD1.188 millones fueron colocaciones de letras del Tesoro a diversas entidades del Sector Público Nacional para la renovación al vencimiento de letras similares por USD1.174 millones. También hubo una colocación de USD15 millones de letras intransferibles al BCRA para la renovación al vencimiento de intereses (según lo dispuesto por el artículo 4 del [DNU 23/2024](#)).

Asimismo, hubo cancelaciones de deuda en moneda extranjera por USD9.832 millones, explicados por la recompra al BCRA de Bonar en dólares AL35 por USD7.596 millones con el producido en pesos de la primera licitación de febrero, el vencimiento de letras intra sector público por USD1.174 millones y USD1.061 millones por amortizaciones de préstamos de organismos internacionales y bilaterales de crédito. De estos últimos, USD960 millones correspondieron al préstamo contingente de CAF recibido en diciembre para afrontar el pago de amortizaciones en dicho mes del préstamo del FMI por el acuerdo *stand-by*.

Adicionalmente, vencieron intereses de deuda en moneda extranjera por el equivalente a USD858 millones, de los cuales USD781 millones fueron intereses por los préstamos del FMI.

Cuadro 2. Operaciones de deuda pagadera en moneda extranjera

Febrero de 2024: en millones de USD

NUEVO ENDEUDAMIENTO Colocaciones y desembolsos		T E S O R O	CANCELACIONES Pago de amortizaciones e intereses, y otras cancelaciones		
Instrumento	Capital		Instrumento	Intereses	Capital
Letras intra sector público	USD1.188		Letras intra sector público		USD1.174
Organismos internacionales	USD27		Bonos AL35		USD7.596
Letras BCRA	USD15		FMI	USD781	
TOTAL	USD1.231		Otros org. internacionales	USD62	USD1.061
			Otros	USD16	USD2
			TOTAL	USD858	USD9.832

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

Uso de autorizaciones de crédito público

Según la normativa vigente, las entidades de la Administración Nacional no podrán formalizar ninguna operación de crédito público que no esté contemplada en la ley de presupuesto general del año respectivo o en una ley específica⁵, excepto por las operaciones de crédito público que formalice el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) con los organismos financieros internacionales de los que la Nación forma parte. Con respecto a estas últimas, el PEN está facultado a contratar préstamos con organismos internacionales económico-financieros a los que la Argentina pertenezca como miembro⁶, con la única salvedad del financiamiento del FMI que requerirá de una ley del Honorable Congreso de la Nación que lo apruebe expresamente, luego de la sanción de la [Ley 27.612](#) de 2022.

Así, por un lado, la Ley de Presupuesto establece límites para realizar operaciones de crédito público para cada ejercicio presupuestario. Dado que no había presupuesto aprobado para el ejercicio 2024, mediante el [Decreto 88/2023](#) se dispuso la prórroga⁷ del [Presupuesto 2023, Ley 27.701](#)⁸. El Capítulo VII de dicha ley 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.

Un primer grupo de artículos de la Ley 27.701 (37, 43 y 45) 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 el mes se colocaron títulos por \$10.381.451 millones en el marco de la autorización del art. 37, con vencimientos en 2025, 2026, 2027 y 2034, y representa 7,4% del límite total autorizado para dichos instrumentos (Cuadro 3). Si se suman las colocaciones realizadas en 2023 y enero de 2024, el monto total colocado por esta autorización asciende a \$47.689.816 millones, 34% del límite.

⁵ Artículo 60 de la [Ley 24.156 de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional](#).

⁶ Artículo 53 de la [Ley 11.672 Complementaria Permanente de Presupuesto](#).

⁷ El artículo 27 de la Ley 24.156 de Administración Financiera determina que, si al inicio del ejercicio financiero no se encuentra aprobado el presupuesto general, rige el que estuvo en vigencia el año anterior.

⁸ Modificada por la [Resolución 758/2023](#) del Ministerio de Economía, el [DNU 436/2023](#), el [DNU 56/2023](#) y el [DNU23/2024](#).

Cuadro 3. Autorizaciones de endeudamiento: art. 37 Ley 27.701

Colocaciones acumuladas al 29 de febrero de 2024; montos en millones; límites sobre montos de emisión

Instrumento	Plazo mínimo	Moneda	Monto autorizado	Monto colocado	Monto remanente
Títulos públicos o préstamos	90 días a 4 años	\$	140.744.520	47.689.816	93.054.704
Préstamos	3 años	USD	28.595	s.d.	s.d.
		EUR	155	s.d.	s.d.

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

Un segundo grupo de artículos de la Ley 27.701 (38 y 39) 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. El límite vigente del art. 38 es de \$6.664.451 millones y durante el mes se registraron colocaciones por \$1.175.495 millones en el marco de esta autorización, y vencieron \$659.169 millones, por lo que el monto total en circulación de estos instrumentos asciende a \$2.179.432 millones al 29 de febrero.

El [DNU 23/2024](#) del 5 de enero autorizó la emisión de letras en dólares a 10 años de plazo por hasta USD3.200 millones para el pago de obligaciones de deuda denominadas en moneda extranjera. En enero se colocaron USD1.600 millones de letras por esta autorización.

Operaciones previstas para los próximos meses

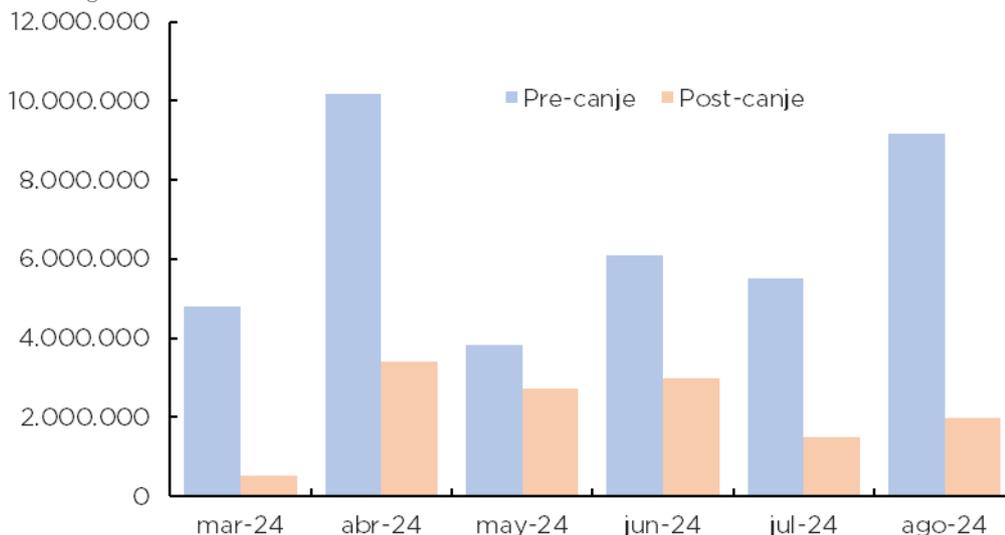
El 11 y 12 de marzo se realizó un canje de deuda, en los términos del art. 11 del [DNU 331/2022](#)⁹, para alivianar la carga de vencimientos de deuda pagadera en pesos de marzo a diciembre de 2024. Se convocó a las entidades del Estado Nacional (como el FGS) y del sector público financiero (como el BCRA y el BNA) a participar de la operación, y se abrió la oferta a las entidades del sector financiero y no financiero y personas físicas y jurídicas.

La operación consistió en la conversión de títulos denominados en pesos ajustables por CER (BONCER TX24, T3X4, T6X4, T2X4, T7X4, T4X4 y T5X4, LECER X20Y4), Bonte Badlar TB24 y denominados en dólares pagaderos en pesos (Bonos USD *linked* TV24 y T2V4 y Bonos duales TDA24, TDJ24, TDG24 y TDN24) - "Títulos Elegibles"-, por una canasta de bonos ajustables por CER con vencimiento en diciembre de 2025, 2026 y 2027 y junio de 2028 (BONCER TZXD5, TZXD6, TZXD7 y TZXD8). Como [resultado](#), se logró una aceptación de 77% del stock de los títulos elegibles.

⁹ Que dispuso que las suscripciones de títulos pagaderos en pesos puedan ser realizadas con instrumentos de deuda en pesos, tomados a valor técnico (exceptúa el cumplimiento del art. 65 de la LAF). El artículo fue incorporado a la Ley 11.672 Complementaria Permanente de Presupuesto.

Gráfico 5. Perfil de vencimientos de los títulos elegibles y los entregados en el canje.

Marzo a agosto 2024. En millones de \$



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

Los vencimientos de deuda en moneda local estimados para el mes de marzo, luego del canje mencionado, totalizan \$959.933 millones, entre los que se destacan los pagos de BONCER TX24 por \$510.653 millones (Cuadro 4).

Los vencimientos en moneda extranjera para marzo se estiman en el equivalente a USD818 millones (USD443 millones de capital y USD375 millones de intereses), incluyendo la deuda en cartera de organismos del Sector Público Nacional. Se destacan las amortizaciones de préstamos de organismos multilaterales por USD531 millones.

Cuadro 4. Próximos vencimientos

Vencimientos de marzo

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Instrumento	Día	Capital	Intereses
BOCON (PR13)	15-mar	5.548	9
Letra \$ intra sector público	20-mar	100.181	91.689
BONTE ARSAT	22-mar	170	1.538
BONCER 2024 (TX24)	25-mar	506.851	3.801
BONCER tenencias intra sp	29-mar	0	8.267
BONTE (T2V4)	30-mar	0	677
Bonos del Consenso Fiscal	31-mar	290	113
PAR \$ (PAPO)	31-mar	0	4.840
BONTE (TV25D)	31-mar	0	760
Adelantos transitorios BCRA	Varios	230.419	
Otros			4.778
Total		843.461	116.472

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Instrumento	Día	Capital	Intereses
PAR (EUR, USD y JPY)	31-mar	0	11
Letras BCRA		0	63
Multilaterales	varios	266	265
Bilaterales		177	35
Otros		0	0
Total		443	375

Vencimientos de abril

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Instrumento	Día	Capital	Intereses
BONTE \$ FGS	5-abr	0	11.491
BONCER (T3X4)	14-abr	401.947	7.537
BONCER (T4X4)	14-abr	0	31.044
BONTE 2026 (TO26)	17-abr	0	7.484
BONTE 2024 (TB24)	18-abr	4.930	1.900
BONCER 2025 (TC25P)	27-abr	0	19.973
BONAD 2024 (TV24D)	30-abr	2.242.778	4.486
BONO DUAL (TDA24)	30-abr	698.726	0
Bonos del Consenso Fiscal	30-abr	296	111
Adelantos transitorios BCRA	Varios	284.400	0
Otros		0	2.680
Total		3.633.077	86.705

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Instrumento	Día	Capital	Intereses
FMI	9-abr	1.294	0
FMI	16-abr	647	0
Letra USD Mendoza	28-abr	7	0
Letras BCRA		0	58
Otros multilaterales	varios	110	160
Bilaterales		1	0
Otros		0	0
Total		2.060	218

Nota: incluye el resultado del canje del 11 y 12 de marzo.

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

Los vencimientos pagaderos en pesos entre marzo y junio ascienden a \$12.690.349 millones (Cuadro 5), conformados por deuda ajustable por CER (34% del total de pagos en pesos), bonos duales (27%), títulos en pesos sin ajuste (20%) y bonos USD *linked* (19%).

Los vencimientos para el mismo periodo de la deuda en moneda extranjera se estiman en el equivalente a USD4.657 millones. Sin embargo, los vencimientos en dólares por letras intransferibles del BCRA (USD234 millones), no implicarán erogaciones por parte del Tesoro ya que se renuevan al vencimiento¹⁰. La mayor parte de los pagos en moneda extranjera corresponden a los pagos al FMI por un total equivalente a USD2.735 millones, de los cuales USD1.941 millones corresponden a los pagos de amortización de abril del préstamo del acuerdo *stand-by* de 2018.

Cuadro 5. Perfil de vencimientos por tipo de instrumento

Incluye amortización e interés

Tipo de instrumento	mar	abr	may	jun	mar-jun 2024
Pagaderos en moneda nacional En millones de \$	959.933	3.719.782	3.638.033	4.372.601	12.690.349
Títulos públicos	532.865	3.421.211	3.124.006	3.245.311	10.323.394
Títulos a organismos públicos	191.870	11.491	0	217.091	420.452
Adelantos Transitorios del BCRA	230.419	284.400	511.150	907.000	1.932.969
Otros	4.778	2.680	2.877	3.199	13.534
Pagaderos en moneda extranjera En millones de USD	818	2.278	1.180	382	4.657
Títulos públicos	11	7	0	5	23
Letras a organismos públicos	0	0	0	0	0
FMI	0	1.941	794	0	2.735
Otros multilaterales y bilaterales	744	271	361	264	1.640
Letras BCRA	63	58	0	113	234
Otros	0	0	25	0	25

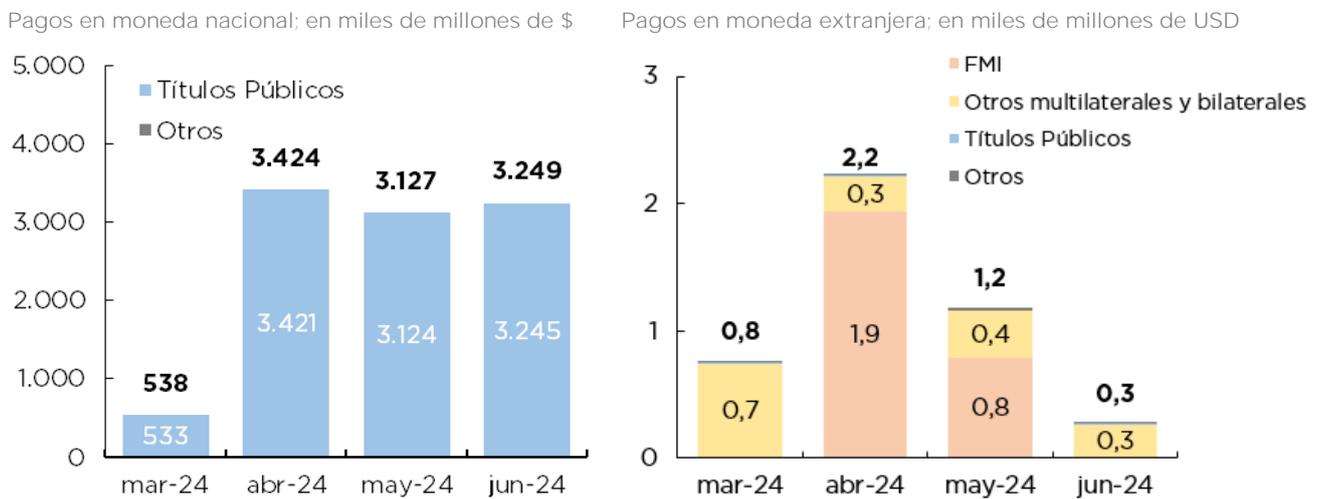
Nota: las categorías "Otros" incluyen pagarés, préstamos garantizados y préstamos de banca comercial. incluye el resultado del canje del 11 y 12 de marzo.

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

¹⁰ De acuerdo con lo dispuesto en el DNU 23/2024.

El Gráfico 6 muestra el perfil de vencimientos si se descuentan los Adelantos Transitorios, letras intransferibles del BCRA y los títulos no negociables en el mercado suscriptos por organismos públicos. Se observa que, para los meses de marzo a junio los vencimientos en pesos que excluyen los mencionados instrumentos totalizan \$10.336.928 millones y en moneda extranjera, USD4.423 millones.

Gráfico 6. Perfil de vencimientos por tipo de instrumento (excluye ATs, letras intransferibles BCRA y títulos suscriptos por organismos públicos)



Nota: incluye el resultado del canje del 11 y 12 de marzo.

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

Anexo

Cuadro A.1. 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
16/2/2024	20/2/2024	LECER X20Y4	20/5/2024	90	Desierta			
		BONCER TZX26	30/6/2026	861	1.514.094	1.837.353	1.213,50	-3,40%
		BONCER TZX27	30/6/2027	1226	2.401.817	3.019.084	1257	-3,33%
26/2/2024	28/2/2024	LECER X20Y4	20/5/2024	82	178.717	289.630	1.620,00	-86,80%
		BONCER TZX25	30/6/2025	488	1.276.099	1.544.079	1.210,00	-12,96%
		BONCER TZX26	30/6/2026	853	686.579	947.479	1.380,00	-4,99%
Total instrumentos denominados en pesos						7.637.625		

Suscripciones en pesos de bonos denominados en dólares y pagaderos en pesos

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
26/2/2024	28/2/2024	BONTE DLK TZV25	30/6/2025	488	502	416.184	987,5	0,95%
		BONTE DLK TZV26	30/6/2026	853	Desierta			
Total instrumentos denominados en dólares						416.184		

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

Comentario metodológico

Las operaciones de deuda analizadas corresponden a la Administración Central, integrada por las instituciones de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial, y el Ministerio Público. 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 cierre del mes bajo análisis. Para la estimación se utilizó el tipo de cambio e inflación del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) publicado por el BCRA. En los casos indicados explícitamente se incluye el impacto de operaciones realizadas con posterioridad. El perfil de vencimientos comprende exclusivamente la deuda directa de la Administración Central.

La información utilizada para el presente informe surge principalmente de anuncios publicados por el Ministerio de Economía en su sitio web, normas publicadas en el Boletín Oficial, comunicados del Mercado Abierto Electrónico (MAE) y de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central y consultas efectuadas en el Sistema de Información Financiera (e-SIDIF) y el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE). Los datos informados pueden diferir dependiendo de la fecha en que se realizó el corte de la información. Para este informe, se analizaron los datos preliminares registrados en el SIGADE y e-SIDIF al 5 de marzo de 2024.

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



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

T. 54 11 4381 0682 / contacto@opc.gob.ar

www.opc.gob.ar