



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA
MARZO DE 2020

15 DE ABRIL DE 2020

ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN EJECUTIVO	1
COLOCACIONES Y AMORTIZACIONES	2
Títulos públicos de mercado	2
Préstamos.....	5
Financiamiento intra-sector público	6
Letras intra-sector público	6
Pagarés del Tesoro.....	6
Financiamiento del Banco Central.....	6
INTERESES DE LA DEUDA	8
USO DE AUTORIZACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO.....	9
DIFERIMIENTO DE DEUDA EN DÓLARES BAJO LEY ARGENTINA	11
REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA BAJO LEY EXTRANJERA.....	12
OPERACIONES PREVISTAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES	13
COMENTARIO METODOLÓGICO.....	17

ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO 1. OPERACIONES DE MARZO	1
CUADRO 2. RESULTADO DE LICITACIONES EN PESOS DE MARZO 2020.....	2
CUADRO 3. RESULTADO DE LICITACIONES EN ESPECIE DE MARZO 2020	3
GRÁFICO 1. CANJE 4 DE MARZO: PERFIL DE VENCIMIENTOS DE INSTRUMENTOS CANJEADOS Y EMITIDOS	4
GRÁFICO 2. CANJE 13 DE MARZO: PERFIL DE VENCIMIENTOS DE INSTRUMENTOS CANJEADOS Y EMITIDOS	4
GRÁFICO 3. CANJE 19 DE MARZO: PERFIL DE VENCIMIENTOS DE INSTRUMENTOS CANJEADOS Y EMITIDOS	5
CUADRO 4. FLUJOS DE PRÉSTAMOS	5
GRÁFICO 4. ADELANTOS TRANSITORIOS DEL BANCO CENTRAL.....	7
CUADRO 5. PAGOS DE INTERESES POR TIPO DE INSTRUMENTO	8
CUADRO 6. AUTORIZACIONES DE ENDEUDAMIENTO ART. 40. LÍMITES SOBRE MONTOS DE EMISIÓN	9
CUADRO 7. USO DE AUTORIZACIÓN DE ENDEUDAMIENTO DE CORTO PLAZO	10
CUADRO 8. VENCIMIENTOS DE ABRIL Y MAYO EN MONEDA EXTRANJERA ..	13
CUADRO 9. VENCIMIENTOS DE ABRIL Y MAYO EN MONEDA NACIONAL	14
GRÁFICO 5. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR MONEDA Y ACREEDOR....	15
GRÁFICO 6. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR INSTRUMENTO Y LEGISLACIÓN, EXCLUYENDO TENENCIAS INTRA-SECTOR PÚBLICO	16

RESUMEN EJECUTIVO

El 6 de marzo estaba previsto el pago del BOGATO por \$73.776 millones (USD1.181 millones). En los primeros días del mes, el Ministerio de Economía ofreció un canje de estos títulos con buena aceptación en el mercado, resultando en la colocación de nuevos títulos por VN \$47.686 millones.

Durante el mes también se realizaron otras cinco licitaciones que resultaron en la colocación de títulos en pesos por \$502.757 millones, en dos de ellas se canjearon parcialmente BONAR DUAL 2020, BOTAPO 2020 y letras del Tesoro pagaderas en pesos con vencimiento en 2020.

CUADRO 1

OPERACIONES DE MARZO

EN MILLONES DE USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	11.648	479	11.994
Letras del Tesoro	6.778	80	2.495
Bonos	2.829	394	6.697
Adelantos transitorios BCRA	810	0	2.802
Otros	1.231	6	0
Denominado en moneda extranjera	550	336	1.010
Letras del Tesoro	275	0	207
Letras del Tesoro al BCRA	0	8	672
Bonos	0	211	0
Prestamos multilaterales	263	112	129
Otros préstamos	12	6	2
Totales	12.198	815	13.004

Nota: no incluye intereses capitalizados. Incluye resultado de canjes y suscripciones en especie. No incluye el resultado de la licitación del 26/3, que se liquidó en abril.

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

El proceso de reestructuración de los bonos emitidos bajo ley extranjera se demoró con respecto al cronograma inicial. En marzo, se extendió el plazo para la información de tenencias, se realizó una presentación de los principios de sostenibilidad de deuda y se presentó un documento con los principios de diseño de la oferta.

Para abril se prevén pagos de servicios de la deuda por USD9.346 millones (US\$2.700 millones excluyendo las tenencias intra sector público), monto que asciende a USD57.035 millones hasta final del año. El DNU 346/2020 postergó hasta fin de año los vencimientos de los títulos en moneda extranjera con legislación argentina.

COLOCACIONES Y AMORTIZACIONES

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Marzo 2020

En marzo se registraron colocaciones de títulos y desembolsos de préstamos por el equivalente a USD13.004 millones, de los cuales \$176.000 millones (USD2.802 millones) correspondieron a Adelantos Transitorios del Banco Central. Además, se realizaron seis licitaciones que resultaron en la colocación de títulos en pesos por \$550.443 millones. Las amortizaciones y cancelaciones de bonos y letras totalizaron USD9.882 millones.

TÍTULOS PÚBLICOS DE MERCADO

P. 2

En marzo se realizaron seis licitaciones de títulos públicos denominados en pesos. Las del 2, 9 y 26 de marzo fueron con suscripción en pesos, las del 13 y 19 fueron únicamente en especie, mientras que la operación del 4 de marzo admitía ambas alternativas. En las licitaciones con suscripción en pesos se colocaron diferentes instrumentos con vencimientos en 2020 y 2021 (LEBAD, letras a descuento, BONCER y BOTE), adjudicándose un total de Valores Nominales Originales (VNO) \$75.096 millones.

CUADRO 2

RESULTADO DE LICITACIONES EN PESOS DE MARZO 2020

Fecha de licitación	2/3/2020			4/3/2020	
Fecha de liquidación	4/3/2020			6/3/2020	
Instrumento	LEBAD 28/8/20	BONCER 5/8/21	BOTE 2020	LEBAD 28/5/20	LEBAD 31/7/20
Fecha de vencimiento	28/8/20	5/8/21	21/11/20	28/5/20	31/7/20
Plazo (en días)	177	519	262	83	147
Márgen sobre Badlar (puntos básicos)	200	-	-	175	175
VNO adjudicado (en millones de \$)	12.323	desierta	23.115	708	8.589
VE (en millones de \$)	12.458	-	25.893	746	8.502
Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	1.010,94	-	1.120,19	1.053,98	989,86
TIREA	42,58%	-	19,50%	38,38%	40,03%

Fecha de licitación	9/3/2020		26/3/2020	
Fecha de liquidación	11/3/2020		1/4/2020	
Instrumento	LETRA DESC. 2020	LEBAD 31/7/20	LETRA DESC. 2020	LEBAD 28/8/20
Fecha de vencimiento	13/5/20	31/7/20	1/7/20	28/8/20
Plazo (en días)	63	142	91	149
Márgen sobre Badlar (puntos básicos)	-	175	-	200
VNO adjudicado (en millones de \$)	6.076	10.325	1.364	12.596
VE (en millones de \$)	5.771	10.274	1.267	13.092
Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	949,8	995,0	928,85	1.039,4
TIREA	34,75%	39,35%	34,45%	38,88%

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

En las licitaciones con suscripción en especie se canjearon BOGATO, BOTAPO, DUAL 2020, LECAP, LECER, LELINK, LEBADS y LETRAS a descuento, incluyendo dos letras emitidas en el mes de marzo.

CUADRO 3

RESULTADO DE LICITACIONES EN ESPECIE DE MARZO 2020

Fecha de licitación	4/3/2020		13/3/2020		
Fecha de liquidación	6/3/2020		18/3/2020		
Título entregado en canje	BOGATO		BONAR DUAL 2020	LECAP S30S9 LECEX X30S9 LELINK V03O9 LECAP S11O9	
VNO título canjeado (en millones de VNO)	\$19.436		USD945	LECAP S30S9 \$2.173 LECEX X30S9 \$43.530 LELINK V03O9 USD287 LECAP S11O9 \$10.832	
Instrumento colocado	BONCER 5/8/21	LEBAD 31/7/20	BONCER 18/3/22	LETRAS DESC. 2020	LECEX 13/11/20
Fecha de vencimiento	5/8/21	31/7/20	18/3/22	16/6/20	13/11/20
Plazo (en días)	517	147	730	90	240
Márgen sobre Badlar (puntos básicos)	-	175	-	-	-
VNO adjudicado (en millones de \$)	33.200	14.486	59.370	16.628	46.974

Fecha de licitación	19/03/2020			
Fecha de liquidación	25/03/2020			
Título entregado en canje	LECAP S30S9 LECAP S11O9 LECAP S31O9 LECAP S15N9	LECAP S28FO LECAP S30AO LECAP S29YO LECAP S31LO	LEBAD S28YO LEBAD S31BO LEBAD S28GO LETRA S13YO BOTAPO TJ20	
VNO título canjeado (en VNO)	13/5/20	31/7/20	1/7/20	28/8/20
Instrumento colocado	BONCER 2021	BONCER 2022	BONCER 2023	BONCER 2024
Fecha de vencimiento	5/8/21	18/3/22	25/3/23	25/3/24
Plazo (en días)	498	723	1.095	1.461
VNO adjudicado (en millones de \$)	120.752	67.007	62.503	54.427

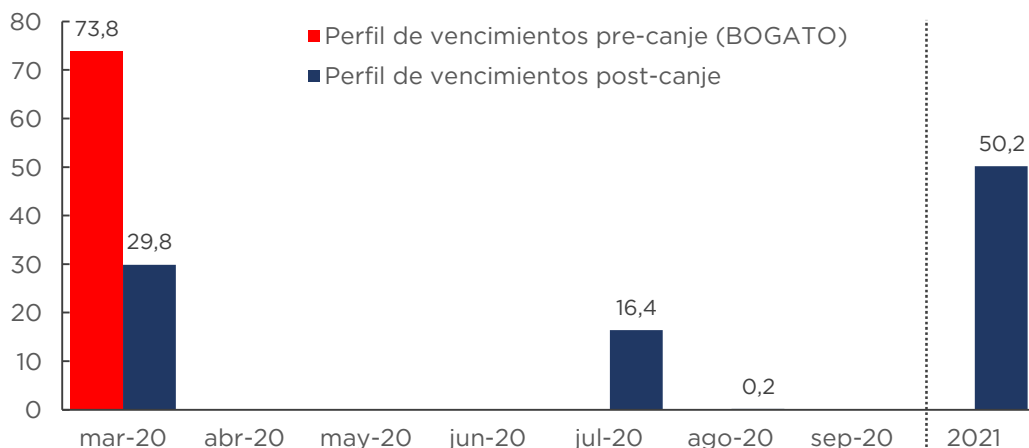
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

En la operación del 4 de marzo, para moderar la carga del vencimiento del BOGATO del 6 de marzo por aproximadamente \$73.776 millones, se ofreció un canje por una combinación de 70% de BONCER 2021 y 30% de una nueva LEBAD con vencimiento en julio de 2020. Como resultado, se canjearon VNO \$19.436 millones de un total de VNO \$30.000 millones, representando un ratio de adhesión cercano a 65%, y se canceló en efectivo el saldo remanente.

GRÁFICO 1

CANJE 4 DE MARZO: PERFIL DE VENCIMIENTOS DE INSTRUMENTOS CANJEADOS Y EMITIDOS

EN MILES DE MILLONES DE \$



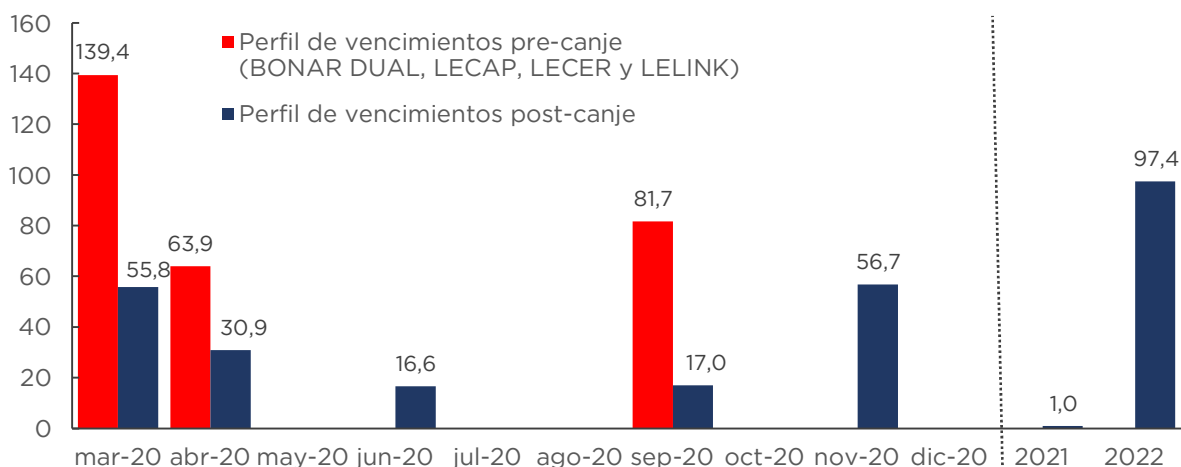
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

En la operación del 13 de marzo, se colocaron nuevos instrumentos en pesos, BONCER 2022, letras a descuento 2020 y LECER 2020. El BONCER se adjudicó mediante la entrega de BONAR DUAL 2020 y las letras a través del canje de dos LECAP, una LECER y una LELINK con vencimientos en marzo y abril de 2020. Como resultado, se canjeó 80% del capital remanente en circulación de BONAR DUAL y se redujo el saldo de las letras.

GRÁFICO 2

CANJE 13 DE MARZO: PERFIL DE VENCIMIENTOS DE INSTRUMENTOS CANJEADOS Y EMITIDOS

EN MILES DE MILLONES DE \$



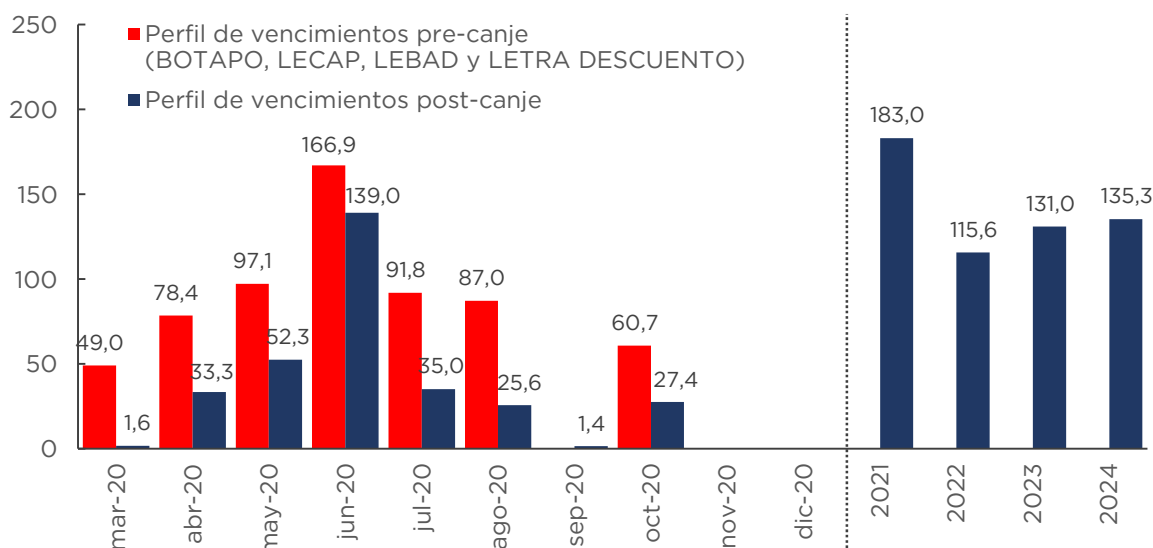
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

En la operación del 19 de marzo, se llamó a un canje de todas las LECAP alcanzadas por el reperfilamiento de agosto de 2019, de tres LEBAD, de una letra a descuento emitida en días previos y de BOTAPO 2020, y se entregaron a cambio cuatro BONCER con vencimientos entre 2021 y 2024. El canje tuvo una adhesión de 59%.

GRÁFICO 3

CANJE 19 DE MARZO: PERFIL DE VENCIMIENTOS DE INSTRUMENTOS CANJEADOS Y EMITIDOS

EN MILES DE MILLONES DE \$



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

PRÉSTAMOS

En marzo se recibieron desembolsos de préstamos por USD130 millones y se pagaron amortizaciones por USD275 millones, principalmente provenientes de operaciones con organismos internacionales.

CUADRO 4

FLUJOS DE PRÉSTAMOS

EN MILLONES DE USD

Acreeedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	128,6	262,9
BID	44,2	121,1
Banco Mundial	80,4	99,7
CAF	-	38,4
FONDO OPEC -OFID-	0,5	1,8

FONPLATA	3,5	1,9
Bilaterales	-	12,0
Banca Comercial	1,9	0,0
TOTAL	130,4	274,9

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

FINANCIAMIENTO INTRA-SECTOR PÚBLICO

Letras intra-sector público

P. 6

En marzo se pagaron amortizaciones y precancelaciones de letras del Tesoro en manos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) por \$42.898 millones y USD275 millones, y se colocaron letras por \$36.000 y USD277 millones con vencimiento en agosto de 2020 y marzo de 2021, respectivamente. Por otro lado, se pagó la amortización de una letra suscripta por el Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte (FFSIT) por \$4.110 millones.

Pagarés del Tesoro

Durante el mes se cancelaron los pagarés a 90 días de plazo por \$77.300 millones que se encontraban en poder de diversos organismos de la Administración Nacional.

Financiamiento del Banco Central

En marzo se colocaron USD672 millones de letras del Tesoro al BCRA, denominadas en dólares y con vencimiento en 2029. Sumado a las colocaciones desde diciembre de 2019, el stock de este instrumento alcanzó USD3.911 millones¹.

Además, se registró endeudamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT) por \$125.000 millones, con lo cual el stock vigente a fin de mes llegó a \$1,085 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero, correspondiente al mes de febrero, el límite máximo sobre el stock de AT se ubicó en \$1,090 billones que, con respecto al stock vigente de fin de

¹ Mediante el artículo 61 de la Ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, sancionada a fines de diciembre, se autorizó al Gobierno Nacional a colocarle letras en dólares al BCRA para la cancelación de servicios de deuda en moneda extranjera, por un monto máximo de USD4.571 millones. Estas letras tienen plazo de 10 años, con amortización íntegra al vencimiento, pago de intereses semestral, devengando una tasa de interés igual al rendimiento de las reservas internacionales del BCRA para el mismo período y hasta un máximo de la tasa LIBOR anual menos un punto porcentual.

marzo, deja un margen de \$5.196 millones para otorgar nuevo financiamiento por esta vía.

OPC

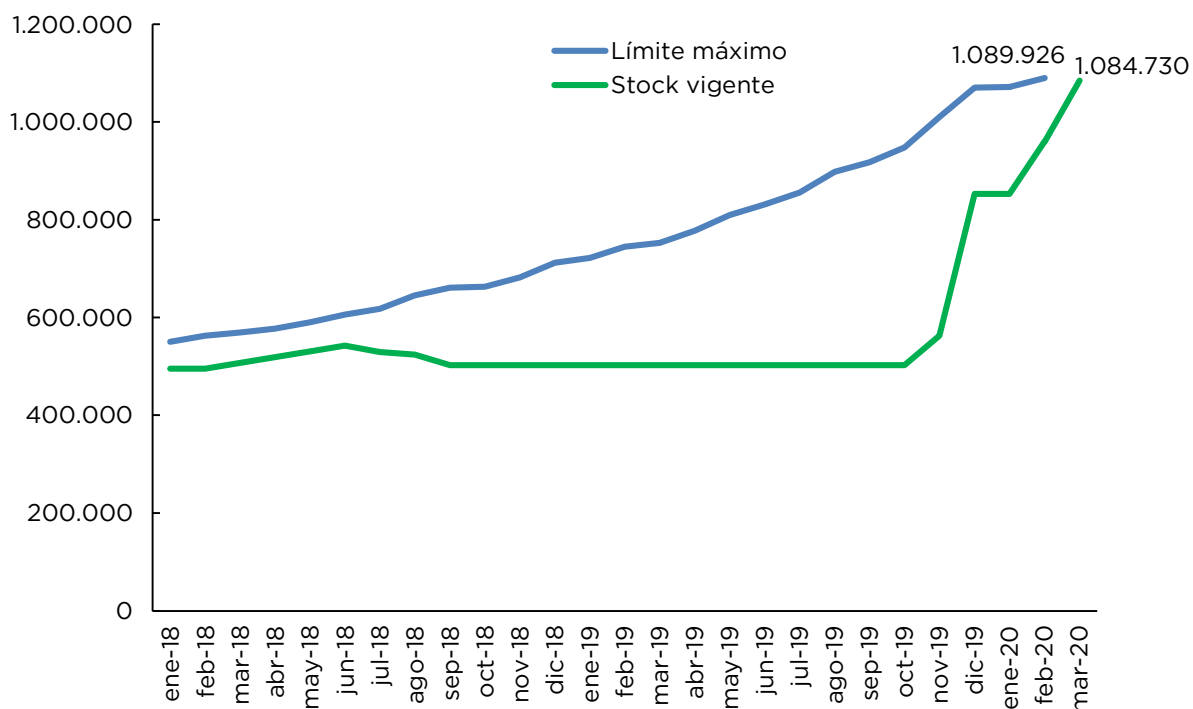
OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Marzo 2020

P. 7

GRÁFICO 4

ADELANTOS TRANSITORIOS DEL BANCO CENTRAL

EN MILLONES DE \$



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

INTERESES DE LA DEUDA

Los pagos de intereses totalizaron en febrero el equivalente a USD815 millones, de los cuales el 42% se realizó en moneda extranjera. Los principales pagos de interés en pesos correspondieron al BOTAPO, mientras que en dólares el más relevante fue el Bono PAR bajo legislación extranjera.

CUADRO 5

PAGOS DE INTERESES POR TIPO DE INSTRUMENTO

MARZO 2020; EN MILLONES DE USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	473,5	219,1
BONAR \$	86,9	-
BONCER	20,7	-
Bonos PAR*	-	211,1
BOTAPO	285,7	-
LELINK	5,8	-
Letras BCRA	-	8,0
Letras FFSIT	5,9	-
Letras FGS	68,3	-
Otros	0,4	-
Multilaterales	-	111,8
Bilaterales	-	4,8
Otros	5,5	0,7
Total intereses	479,0	336,4

Nota: no incluye intereses capitalizados.

* Los intereses por Bonos PAR emitidos bajo legislación argentina fueron pagados en el mes de abril por haber vencido en día feriado y, por lo tanto, excluidos de este reporte.

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

USO DE AUTORIZACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Marzo 2020

P. 9

En marzo se emitieron \$177.419 millones de títulos públicos en pesos con vencimiento en 2020 en el marco de la autorización del Art. 41 de la Ley de Presupuesto prorrogada, y \$364.059 millones y USD207 millones con vencimientos entre 2021 y 2024 por el Art. 40.

En la Ley de Presupuesto se establecen los límites para realizar operaciones de crédito público para cada ejercicio presupuestario. Dado que a comienzos de 2020 no había presupuesto aprobado para el ejercicio, mediante el Decreto 4/2020 se dispuso la prórroga del Presupuesto 2019.

Un primer grupo de artículos (40, 46, 48, 49 y 55) establece límites a los montos de emisión de títulos y contratación de préstamos con vencimiento posterior al cierre del ejercicio.

En marzo se emitió el equivalente a \$377.109 millones del total autorizado por el Art. 40 (\$2.930.000 millones).

Un segundo grupo de artículos (41 y 42) establece límites para hacer uso del crédito a corto plazo (con vencimiento dentro del mismo ejercicio). En estos casos, los límites se fijan sobre los montos en circulación de estos instrumentos. Por lo tanto, a medida que estos instrumentos van venciendo liberan margen para realizar nuevas emisiones.

En el marco de la autorización del Art. 41, en febrero se emitieron \$177.419 millones de títulos públicos en pesos con vencimiento en 2020, con lo cual el monto en circulación de estos instrumentos llegó a \$235.607 millones.

CUADRO 6

AUTORIZACIONES DE ENDEUDAMIENTO ART. 40. LÍMITES SOBRE MONTOS DE EMISIÓN

AL 31 DE MARZO; EN MILLONES

Instrumento	Ente autorizado	Destino	Plazo mínimo	Moneda	Monto de emisión		
					Autorizado	Colocado	Remanente
Títulos públicos o préstamos	Adm. Central (AC)	Deuda y gastos no operativos	90 días a 4 años	\$	2.930.000	398.663	2.531.337
Préstamos	AC	Varios	4 años	USD	196	0	196
	AC - Varios Ministerios		3 años	USD	4.835	0	4.835
				EUR	340	0	340

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

CUADRO 7

USO DE AUTORIZACIÓN DE ENDEUDAMIENTO DE CORTO PLAZO

LÍMITES SOBRE MONTOS EN CIRCULACIÓN AL 31 DE MARZO; EN MILLONES DE \$

Art.	Instrumento	Ente autorizado	Destino	Monto circulante		
				Autorizado	Vigente	Disponible
41	Letras del Tesoro	Secretaría de Hacienda y de Finanzas	Programa Financiero	950.000	235.607	714.393
42	Crédito a corto plazo	Tesorería General de la Nación	Deficiencias estacionales de caja	160.000	0	160.000
		ANSES		80.000	0	80.000

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

DIFERIMIENTO DE TÍTULOS EN DÓLARES BAJO LEY ARGENTINA

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Marzo 2020

P. 11

El Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 346/2020 difirió los pagos de deuda en moneda extranjera emitida bajo ley argentina para lo que resta del año al 31 de diciembre.

El lunes 6 de abril se publicó en el Boletín Oficial el DNU 346/2020 que pospuso hasta el 31 de diciembre de 2020 los pagos de intereses y amortizaciones de los títulos de deuda pública denominados en dólares emitidos bajo ley argentina.

El decreto exceptuó del diferimiento a una serie de instrumentos:

- Letras intransferibles en poder del BCRA y letras suscriptas por el FGS en forma directa.
- Letras intra sector público emitidas en el marco del DNU 668/2019.
- Letras del Tesoro colocadas a la provincia de Mendoza (Res. Conj. 57/2019).
- Letra del Tesoro colocada a la firma China Machinery Engineering Argentina SA (CMEA) como parte de un acuerdo de pago (Res. Conj. 17/2018).
- Bonos del Programa Gas Natural (Res. Conj. 21/2019).
- Letras del Tesoro en Garantía emitidas por cuenta y orden del Ministerio de Energía y Minería colocadas al FODER (Res. 147-E/2017 y Res. Conj. 32/2018).

En lo que respecta al futuro financiamiento mediante organismos del sector público, el decreto establece que tanto las letras en poder del BCRA como aquellas suscriptas de forma directa por el FGS se reemplazarán a su vencimiento por nuevos títulos. Adicionalmente, extendió hasta fin de año la obligación² de los organismos del sector público nacional de invertir sus excedentes transitorios de liquidez mediante la suscripción de Letras del Tesoro precancelables a un plazo no mayor a 180 días, incluyendo en esta obligación al FGS, que hasta ahora se encontraba exceptuado.

Como resultado, se postergaron hasta fin de año pagos de capital e interés por un total de USD18.388 millones, de los cuales USD8.608 millones corresponden a LETES en dólares con vencimiento en agosto y USD3.183 millones a BONAR 2020 con vencimiento en octubre. Se estima que USD9.018 millones del total diferido corresponden a títulos en manos del sector privado.

² Establecida por el DNU 668/2019, que tenía vigencia hasta el 30 de abril de este año.

REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA BAJO LEY EXTRANJERA

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Marzo 2020

P. 12

El proceso de reestructuración de los bonos emitidos bajo ley extranjera continúa, aunque con demoras con respecto al cronograma original. Se extendió el plazo para la información de tenencias y se presentaron una serie de lineamientos sobre sostenibilidad de deuda.

El 3 de marzo, el Ministerio informó la designación de la firma Morrow Sodali como agente de información y se solicitó a los tenedores de bonos de deuda pública bajo ley extranjera que informen sus identidades y tenencias de manera de facilitar las conversaciones. La fecha límite para este proceso se fijó inicialmente para el 16 de marzo pero fue posteriormente extendida hasta el 25 de marzo.

El 20 de marzo, el Ministro de Economía realizó una exposición vía web sobre la coyuntura macroeconómica y los principios de sostenibilidad de la deuda. Posteriormente, se publicó un documento sobre los principales lineamientos del análisis que lleva a cabo el gobierno. En el mismo también se mencionaron los principios para el diseño de la oferta, que incluyen la necesidad de un periodo de gracia, una reducción de cupones a mediano y largo plazo, un límite a los servicios de deuda en moneda extranjera, un mecanismo de recuperación de valor y la necesidad de reducir los costos de refinanciación.

A continuación, se espera la distribución de la estructura final de la oferta, con su correspondiente instancia de preguntas y respuestas. Una vez culminada dicha instancia, se procedería al lanzamiento de la oferta y a las reuniones informativas sobre la misma hasta la expiración del período de aceptación.

OPERACIONES PREVISTAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Marzo 2020

Los vencimientos previstos para abril ascienden a USD9.346 millones, entre amortizaciones (USD8.100 millones) e intereses (USD1.246 millones). Entre abril y diciembre se prevén vencimientos de capital e intereses por USD57.035 millones.

El cronograma publicado por el Ministerio de Economía para abril incluye cinco licitaciones de letras en pesos, dos de las cuales se llevaron a cabo durante las primeras dos semanas del mes.

P. 13

CUADRO 8

VENCIMIENTOS DE ABRIL Y MAYO EN MONEDA EXTRANJERA

EN MILLONES DE USD

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
Letra USD FGS 01-04-2020	1	57	-
Letra USD intra sector público 15-04-2020	15	93	-
Letra Intransferible BCRA	20	-	38
BIRAD USD 6,875% 22-04-2021	22	-	155
BIRAD USD 7,5% 22-04-2026	22	-	244
BIRAD USD 7,625% 22-04-2046	22	-	105
Letra USD Mendoza 28-10-2024	28	16	-
Letra USD BCRA 2026	29	-	2
Letra USD FGS 30-04-2020	30	121	-
Multilaterales		115	49
Bilaterales	varios	20	1
Otros		3	1
Total a pagar en abril		425	595
Letra USD FGS 27-05-2020	27	384	-
Multilaterales		146	477
Bilaterales *	varios	8	-
Otros		19	3
Total a pagar en mayo		558	480

* No incluye pagos por el Acuerdo con el Club de París. El 12 de marzo el Ministro de Economía comunicó a los miembros del Club de París la decisión de posponer los pagos correspondientes a mayo de 2020 hasta mayo de 2021, en línea con los términos del acuerdo.

CUADRO 9

VENCIMIENTOS DE ABRIL Y MAYO EN MONEDA NACIONAL

EN MILLONES DE \$

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Marzo 2020

P. 14

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
Letra \$ FGS 01-04-2020	1	12.000	1.664
BONAR BADLAR+200 pb 2022	3	-	6.666
BONTE \$ 2021	3	-	5.687
Letras BADLAR+200pb 2020	3	19.295	2.640
Bonos de Consolidación PR15	4	662	937
LECAP \$ 11-10-2019	8	23.740	-
Bonos de Consolidación PR13	15	281	23
LEBAD \$ 15-04-20	15	449	52
LEBAD \$ 14-07-20	15	-	166
Letra intra sector público 15-04-2020	15	9.890	1.171
BONTE \$ 2026	17	-	7.484
BONTE \$ 2023	17	-	5.132
Letra \$ FGS 17-04-2020	17	2.000	248
BONCER 2025	27	-	1.336
BONCER 2020	28	352.695	3.968
Bonos PGN	28	3.426	-
LECAP 31-10-2019	28	8.609	-
Bonos del Consenso Fiscal 2028	30	290	232
LECAP 30-04-2020	30	931	-
Letra \$ FGS 30-04-2020	30	4.000	589
Adelantos Transitorios		30.650	-
Banca Comercial	varios	30.000	4.291
Otros		50	36
Total a pagar en abril		498.969	42.320

BONAR BADLAR+ 100pb 2021	5	-	1.291
Letra intra sector público 05-05-2020	5	14.201	1.901
BONAR BADLAR+200pb 2021	8	-	4.918
LECAP \$ 15-11-2019	13	31.771	-
LETES \$ 13-05-2020	13	1.120	-
Bonos de Consolidación PR13	15	288	23
BONTE \$ 2020	21	-	19.230
Letra \$ SRT 24-08-2020	25	-	11
Letra \$ FGS 27-05-2020	27	5.000	714
Bonos PGN	28	3.528	-
LECAP \$ 28-02-2020	28	12.077	-
Letra BADLAR+ 175pb 2020	28	5.375	403
BONCER 2022	29	-	2.636
LECAP \$ 29-05-2020	29	1.538	-

Bonos del Consenso Fiscal 2028	31	292	230
Adelantos Transitorios		53.150	-
Banca Comercial	varios	15	185
Otros		51	35
Total a pagar en mayo		128.406	31.578

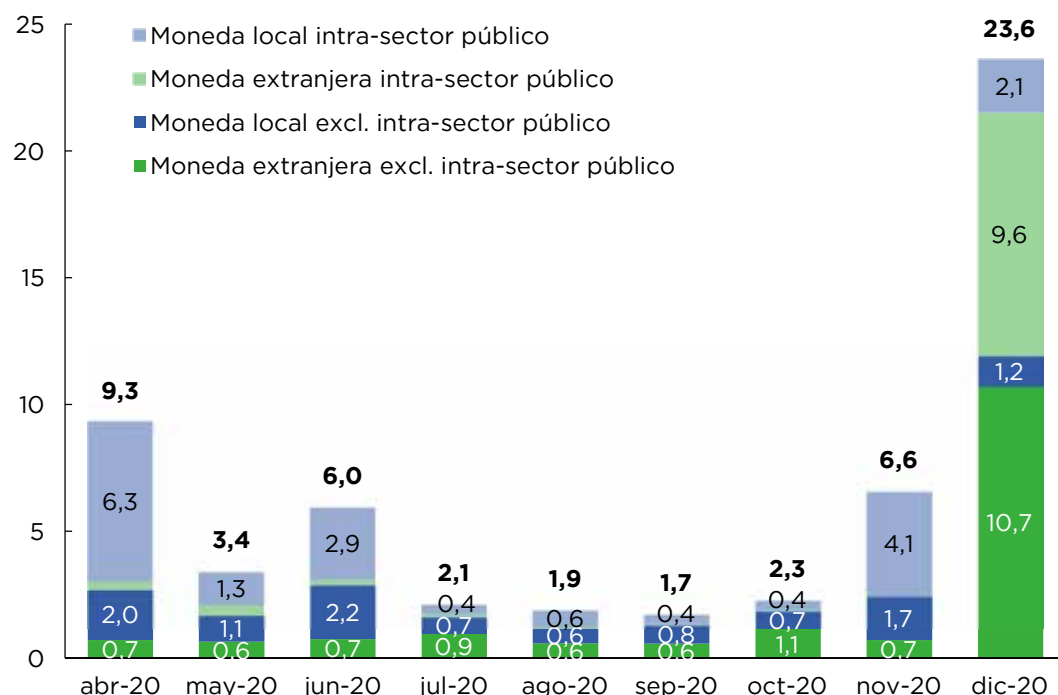
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Luego del diferimiento de pagos de los títulos públicos en dólares bajo legislación argentina, el perfil de vencimientos de los servicios de la deuda para lo que queda de 2020 se concentra sobre el último mes del año³ y totaliza USD57.035 millones. Al excluir los vencimientos intra-sector público, los servicios estimados para el período se reducen a USD27.624 millones, 40% de los cuales están denominados en moneda local.

GRÁFICO 5

PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR MONEDA Y ACREEDOR

INCLUYE AMORTIZACIÓN E INTERÉS; EN MILES DE MILLONES DE USD



Nota: incluye modificaciones correspondientes al diferimiento de pagos del DNU 346/2020.

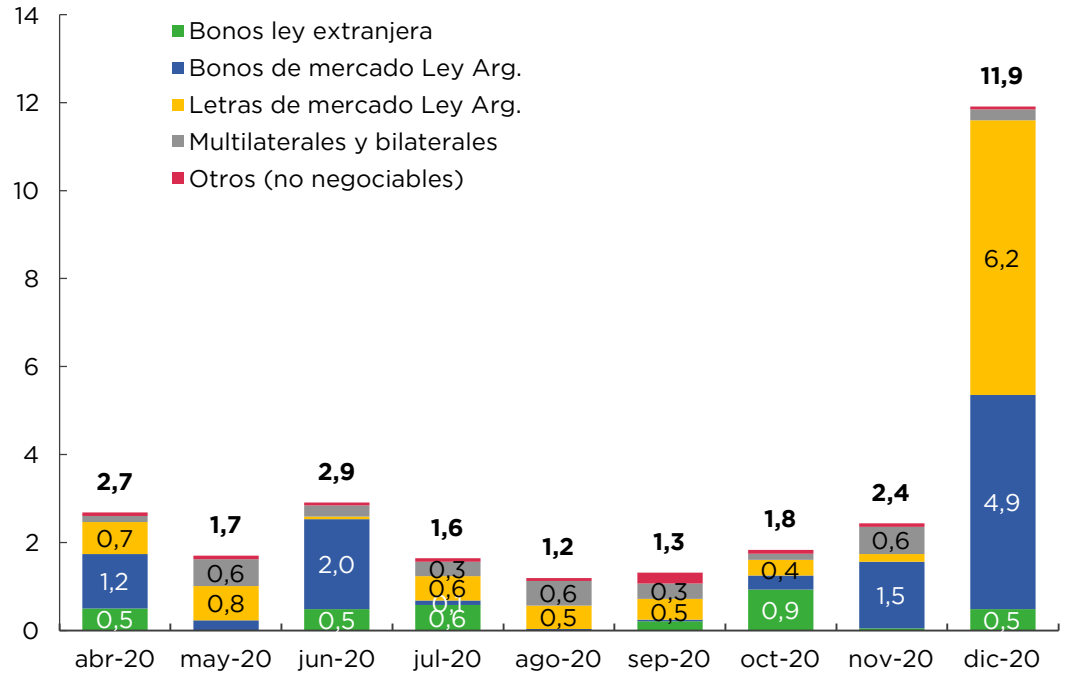
FUENTE: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

³ El DNU 346/2020 deja abierta la posibilidad de que los pagos se realicen con anterioridad a esa fecha, en función del avance que se logre en el proceso de reestructuración de la deuda pública.

GRÁFICO 6

PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR INSTRUMENTO Y LEGISLACIÓN, EXCLUYENDO TENENCIAS INTRA-SECTOR PÚBLICO

INCLUYE AMORTIZACIÓN E INTERÉS; EN MILES DE MILLONES DE USD



Nota: incluye modificaciones correspondientes al diferimiento de pagos del DNU 346/2020.

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

COMENTARIO METODOLÓGICO

El presente informe tiene por objeto relevar las principales operaciones de crédito público efectuadas durante el mes de marzo de 2020 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 de principal, 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, etc.).

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 del stock de deuda al 31 de marzo de 2020, considerando un escenario de inflación y tipo de cambio de elaboración propia para su expresión en pesos y en dólares.

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 13 de abril de 2020. Las operaciones registradas con posterioridad no se encuentran contempladas.



OPC

OFICINA DE PRESUPUESTO
DEL CONGRESO

HIPÓLITO YRIGOYEN 1628, PISO 10 (C1089AAF) CABA, ARGENTINA.
T. 5411 4381 0682 / CONTACTO@OPC.GOB.AR

www.opc.gob.ar