



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA
ABRIL DE 2020

14 DE MAYO DE 2020

ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN EJECUTIVO	1
COLOCACIONES Y AMORTIZACIONES	2
Títulos públicos de mercado	2
Préstamos.....	5
Financiamiento intra-sector público.....	5
Letras intra-sector público	5
Financiamiento del Banco Nación	5
Financiamiento del Banco Central.....	5
INTERESES DE LA DEUDA	7
USO DE AUTORIZACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO	9
REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA BAJO LEY EXTRANJERA	11
OPERACIONES PREVISTAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES	12
COMENTARIO METODOLÓGICO	16

ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO 1. OPERACIONES DE ABRIL.....	1
GRÁFICO 1. VENCIMIENTOS DIFERIDOS POR EL DNU 346/2020 POR ACREEDOR.....	2
GRÁFICO 2. CANJE DE BONCER DEL 14 DE ABRIL	3
CUADRO 2. RESULTADO DE LICITACIONES EN PESOS DE ABRIL 2020	4
CUADRO 3. FLUJOS DE PRÉSTAMOS	5
GRÁFICO 3. ADELANTOS TRANSITORIOS DEL BANCO CENTRAL	6
CUADRO 4. PAGOS DE INTERESES POR INSTRUMENTO	8
CUADRO 5. AUTORIZACIONES DE ENDEUDAMIENTO	10
CUADRO 6. VENCIMIENTOS DE MAYO Y JUNIO EN MONEDA EXTRANJERA..	12
CUADRO 7. VENCIMIENTOS DE MAYO Y JUNIO EN MONEDA NACIONAL.....	13
GRÁFICO 4. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR MONEDA Y ACREEDOR...13	
GRÁFICO 5. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR INSTRUMENTO Y LEGISLACIÓN, EXCLUYENDO TENENCIAS INTRA-SECTOR PÚBLICO.....	13

RESUMEN EJECUTIVO

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Abril 2020

P. 1

En abril el Gobierno presentó su propuesta de reestructuración de los bonos emitidos bajo ley extranjera. La propuesta alcanza a veintiún series de bonos que totalizan USD65.620 millones, elegibles para el canje por diez nuevos títulos (cinco denominados en dólares y cinco en euros), amortizables en cuotas anuales, con vencimiento en 2030, 2036, 2039, 2043 y 2047. El plazo para que los acreedores presenten su consentimiento, que vencía el viernes 8 de mayo, fue extendido al 22.

En el marco de la negociación, se incumplió el pago de los cupones de interés de los bonos BIRAD 2021, 2026 y 2046 (los cuales forman parte del universo de bonos elegibles al canje) por un total de USD503 millones, que vencían el 22 de abril. Hasta el 22 de mayo corre el período de gracia para efectuar el pago, luego del cual se declararía un evento de *default*.

El DNU 346/2020 pospuso hasta el 31 de diciembre los pagos de intereses y amortizaciones de los títulos denominados en dólares emitidos bajo ley local. Como resultado, se postergaron hasta fin de año pagos por USD18.388 millones, USD9.018 millones en manos de privados.

En el mes se realizaron seis licitaciones que resultaron en la colocación de títulos en pesos por \$435.976 millones, incluyendo \$314.069 millones como parte de una operación de canje del BONCER TC20. Además, se obtuvo financiamiento del BCRA mediante la colocación de letras por USD171 millones y Adelantos Transitorios (AT) por \$80.000 millones.

CUADRO 1

OPERACIONES DE ABRIL

EN MILLONES DE USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	7.462	549	8.740
Letras del Tesoro	1.160	87	3.337
Bonos	5.299	415	3.615
Adelantos transitorios BCRA	555	0	1.788
Otros	449	47	0
Denominado en moneda extranjera	608	77	963
Letras del Tesoro	463	0	451
Letras del Tesoro al BCRA	0	0	171
Bonos	0	25	0
Prestamos multilaterales	121	49	325
Otros préstamos	23	3	16
Totales	8.070	626	9.703

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

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

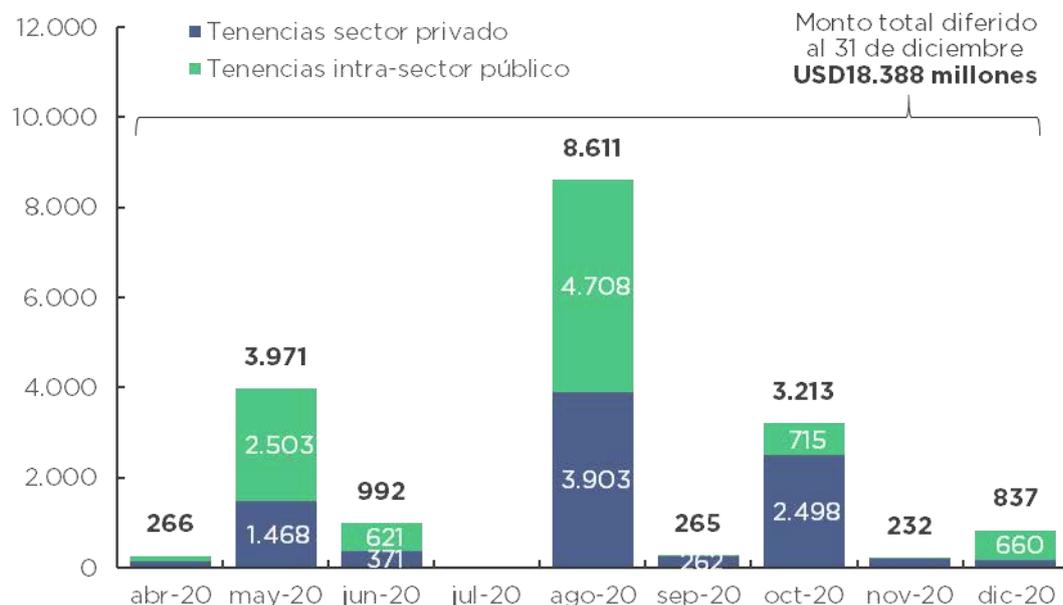
COLOCACIONES Y AMORTIZACIONES

A comienzos de abril, el DNU 346/2020 pospuso al 31 de diciembre los pagos de intereses y amortizaciones de los títulos de deuda pública denominados en dólares, emitidos bajo ley argentina. Como resultado, se postergaron hasta fin de año pagos por USD18.388 millones, de los cuales USD9.018 millones en manos de tenedores privados¹.

GRÁFICO 1

VENCIMIENTOS DIFERIDOS POR EL DNU 346/2020 POR ACREEDOR

EN MILLONES DE USD



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

TÍTULOS PÚBLICOS DE MERCADO

En abril vencieron \$388.186 millones de títulos de mercado y se colocaron instrumentos por \$429.938 millones. Se realizaron seis licitaciones de títulos públicos en pesos, incluyendo un canje de BONCER 2020 (TC20), que no estaba previsto en el calendario de licitaciones publicado en marzo.

En las licitaciones con suscripción en pesos se colocaron LEDES, LECER y BONCER por un total de \$121.907 millones en valor nominal original (VNO).

¹ Para más detalles, consultar informe [“Operaciones de Deuda Pública - Marzo 2020”](#)

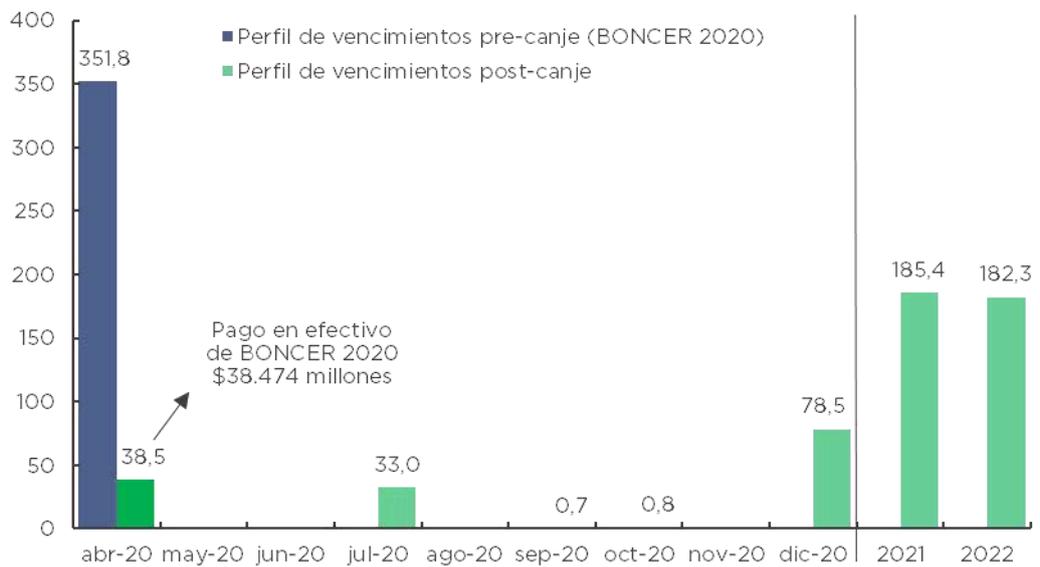
Para moderar la carga del vencimiento del TC20 (el 28 de abril por aproximadamente \$351.828 millones), se ofreció un canje por una canasta de cuatro instrumentos, 10% en LEDES con vencimiento en julio, 20% en LECER con vencimiento en diciembre, 40% en un nuevo BONCER 2021 y 30% en BONCER 2022. Como resultado, se canjearon VNO \$98.328 millones, mayoritariamente en manos del sector público, de un total en circulación de VNO \$110.401 millones, lo que representa un ratio de adhesión cercano a 89%. El saldo remanente se pagó en efectivo.

GRÁFICO 2

CANJE DE BONCER 2020 DEL 14 DE ABRIL

EN MILES DE MILLONES DE \$

P. 3



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

CUADRO 2

RESULTADO DE LICITACIONES EN PESOS DE ABRIL 2020

Fecha de licitación	1/4/2020		6/4/2020		15/4/2020	
Fecha de liquidación	3/4/2020		8/4/2020		17/4/2020	
Instrumento	LEDES S01LO	LECER X04DO	LEDES S01LO	LECER X04DO	LEDES S16JO	BONCER TX21
Fecha de vencimiento	1/7/20	4/12/20	1/7/20	4/12/20	16/6/20	17/4/21
Plazo (en días)	89	245	84	240	60	365
VNO adjudicado (en millones de \$)	4.080	29.000	4.056	3.311	7.291	2.174
VE (en millones de \$)	3.796	28.664	3.789	3.280	6.949	2.155
Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	930,4	988,4	934,1	990,6	953,0	991,1
TNA	30,7%	1,75%	30,6%	1,75%	30,0%	2,00%
TIREA	34,45%	1,76%	34,45%	1,76%	34,00%	2,01%

Fecha de licitación	24/4/2020				29/4/2020			
Fecha de liquidación	28/4/2020				4/5/2020			
Instrumento	LEDES S16JO	LEDES S01LO	LEDES S31JO	BONCER TX21	LEDES S16JO	LEDES S31JO	LEDES SG280	BONCER TX21
Fecha de vencimiento	16/6/20	1/7/20	31/7/20	17/4/21	16/6/20	31/7/20	28/8/20	17/4/21
Plazo (en días)	49	64	94	354	43	88	116	348
VNO adjudicado (en millones de \$)	9.845	7.400	19.752	15.000	3.500	5.248	3.642	7.608
VE (en millones de \$)	9.446	7.019	18.300	15.015	3.385	4.911	3.342	7.632
Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	959,5	948,5	926,5	1.001,0	967,0	935,8	917,8	1.003,2
TNA	31%	31%	31%	2%	29%	28%	28%	2%

Fecha de licitación	14/4/2020			
Fecha de liquidación	17/4/2020			
Título entregado en canje	BONCER TC20			
VNO título canjeado (en millones de VNO)	98.328			
Instrumento colocado	LEDES S01LO	LECER X04DO	BONCER TX21	BONCER TX22
Fecha de vencimiento	1/7/20	4/12/20	17/4/21	18/3/22
Plazo (en días)	75	231	365	700
VNO adjudicado (en millones de \$)	33.002	62.196	125.330	93.541

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

PRÉSTAMOS

En abril se recibieron desembolsos de préstamos por USD341 millones y se pagaron amortizaciones por USD145 millones, principalmente provenientes de operaciones con organismos internacionales.

CUADRO 3

FLUJOS DE PRÉSTAMOS

EN MILLONES DE USD

Acreeedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	325,4	121,0
BID	136,8	50,7
Banco Mundial	68,0	55,7
CAF	80,8	14,0
FIDA	-	0,6
FONPLATA	39,8	-
Bilaterales	14,8	23,3
Banca Comercial	1,2	0,1
TOTAL	341,4	144,5

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

FINANCIAMIENTO INTRA-SECTOR PÚBLICO

Letras intra-sector público

En abril se pagaron amortizaciones y precancelaciones de letras del Tesoro en manos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) por \$25.236 millones y USD353 millones y en manos de otros organismos del sector público por \$9.553 millones y USD93 millones. Por otro lado, se colocaron al FGS nuevas letras en pesos por \$13.552 millones y en dólares por USD 360 millones, y letras a otros organismos del sector público por \$10.977 millones y USD91 millones.

Financiamiento del Banco Nación

En el mes se cancelaron \$30.000 millones de un financiamiento del Banco Nación (BNA) otorgado en octubre del año pasado.

Financiamiento del Banco Central

En abril se colocaron USD150 millones de letras del Tesoro al BCRA denominadas en dólares, con vencimiento en 2029. Sumado a las colocaciones desde diciembre de 2019, el stock de este instrumento

alcanzó USD4.061 millones². Adicionalmente, para refinanciar los servicios de intereses de las letras en cartera del BCRA, se le colocaron USD21 millones de letras intransferibles con vencimiento en 2030.

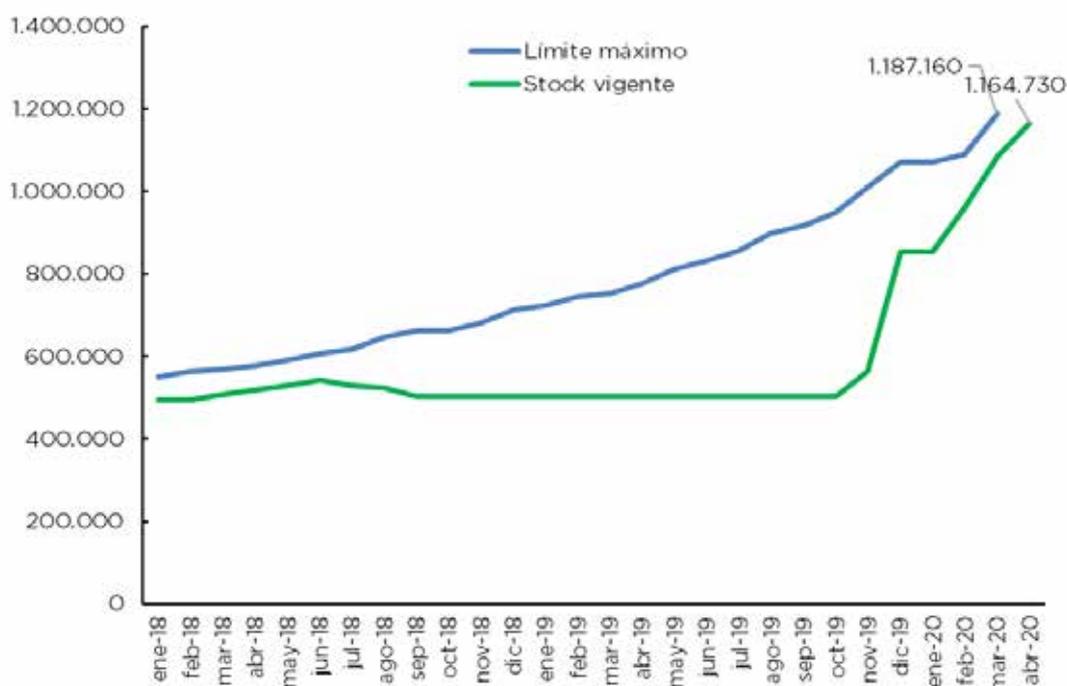
Por otro lado, se registró endeudamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT) por \$80.000 millones, con lo cual el stock vigente a fin de mes llegó a \$1,165 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero, correspondiente al mes de marzo, el límite máximo sobre el stock de AT se ubicó en \$1,187 billones, lo que deja un margen de \$22.430 millones para otorgar nuevo financiamiento por esta vía.

P. 6

GRÁFICO 3

ADELANTOS TRANSITORIOS DEL BANCO CENTRAL

EN MILLONES DE \$



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

² Mediante el artículo 61 de la Ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, sancionada en diciembre de 2019, 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 un 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.

INTERESES DE LA DEUDA

Los pagos de intereses totalizaron en abril el equivalente a USD626 millones, de los cuales el 12% se realizó en moneda extranjera. Los principales pagos de interés en pesos correspondieron a los BONTE en pesos (2021, 2023, 2026).

El 22 de abril se incumplió el pago de los cupones de interés de los bonos BIRAD 2021, 2026 y 2046, por un total de USD 503 millones. De acuerdo a su prospecto de emisión, a partir de esa fecha empezó a correr el período de gracia de 30 días para efectuar el pago antes de constituir un evento de *default*.

Estos bonos forman parte del universo de títulos elegibles para la operación de reestructuración actualmente en marcha (ver sección Reestructuración de Deuda bajo Ley Extranjera). En caso de reunir la aceptación de las mayorías de acreedores definidas en las cláusulas de acción colectiva (CACs) de los bonos, se podría canjear estos títulos evitando el pago del cupón vencido (tal cual la propuesta inicial presentada por Argentina), o incluso postergar el pago para continuar la negociación (*standstill*). En caso de que no se alcancen las mayorías necesarias para aplicar las CACs, se deberían cancelar los intereses antes del 22 de mayo para evitar el evento de *default*, que abriría la posibilidad de una aceleración de todos los bonos emitidos bajo ley extranjera (a partir de la activación de las cláusulas de *cross default*).

CUADRO 4

PAGOS DE INTERESES POR TIPO DE INSTRUMENTO

ABRIL 2020; EN MILLONES DE USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	502,1	24,6
BOCON	27,4	-
BONAR \$	82,9	-
BONCER	20,0	-
Bonos PAR CER	5,5	-
Bonos PAR USD	-	24,4
BONTE \$	279,2	-
LELINK	0,9	-
Letras \$ BADLAR	28,6	-
Letras \$ intra-sector público	20,2	-
Letras FGS	37,4	-
Otros	-	0,2
Multilaterales	-	48,9
Bilaterales	-	2,7
Otros	46,8	0,5
Total intereses	548,9	76,7

Nota: no incluye intereses capitalizados.

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

USO DE AUTORIZACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Abril 2020

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.

P. 9

En abril se emitió el equivalente a \$239.736 millones en el marco del Art. 40, llevando a \$638.399 millones el monto colocado en los primeros cuatro meses del año. El Art. 40 incluye una autorización de endeudamiento con destino a pagos de deuda y gastos no operativos, que fue ampliada de \$2.930.000 millones a \$5.240.000 millones a través del DNU 457/2020 del 10 de mayo.

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 abril se emitió el equivalente a \$244.206 millones de títulos públicos en pesos con vencimiento en 2020, con lo cual el monto en circulación de estos instrumentos llegó a \$479.813 millones.

CUADRO 5

AUTORIZACIONES DE ENDEUDAMIENTO

COLOCACIONES AL 30 DE ABRIL; EN MILLONES

Art. 40. Límites sobre montos de emisión

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	\$	5.240.000*	638.399	4.601.601
Préstamos	AC	Varios	4 años	USD	196	0	196
	AC - Varios Ministerios		3 años	USD	4.835	0	4.835
				EUR	340	0	340

*Incluye la ampliación del límite dispuesto por el DNU 457/2020.

Art. 41 y 42. Endeudamiento de corto plazo. Límites sobre montos en circulación

Art.	Instrumento	Ente autorizado	Destino	Monto circulante		
				Autorizado	Vigente	Disponible
41	Letras del Tesoro	Secretaría de Hacienda y de Finanzas	Programa Financiero	950.000	479.813	470.187
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.

REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA BAJO LEY EXTRANJERA

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Abril 2020

P. 11

El Gobierno presentó su propuesta de reestructuración de los bonos emitidos bajo ley extranjera. El jueves 16 de abril se dieron a conocer los principales lineamientos de la oferta, complementados el viernes 17 con un comunicado de prensa que incluyó mayores detalles de los términos financieros de la operación. El miércoles 22 se dio a conocer formalmente la propuesta, instrumentada mediante el Decreto 391/2020 y presentada ante el organismo regulador de los EEUU (SEC).

La propuesta presentada alcanza a 21 series de bonos emitidos bajo legislación externa, que totalizan USD65.620 millones, elegibles para el canje por diez nuevos bonos (cinco denominados en dólares y cinco en euros), amortizables en cuotas anuales, con vencimiento en 2030, 2036, 2039, 2043, y 2047³.

Posteriormente al lanzamiento de la oferta, a partir del 28 de abril, se celebraron reuniones virtuales de manera bilateral con diversos inversores para explicar los términos y condiciones de la operación.

El plazo para que los tenedores acepten la propuesta originalmente vencía el 8 de mayo, pero fue luego prorrogado hasta el 22 de mayo mediante la Resolución 221/2020 del Ministerio de Economía, de manera de permitir la continuación de las conversaciones con los principales grupos de acreedores.

Paralelamente, el 23 de abril se presentó una nueva “Unidad de Apoyo de Sostenibilidad de la Deuda Pública de las Provincias”, en el marco del primer encuentro del Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal. La Unidad busca acelerar la gestión de la restauración de la sostenibilidad de las deudas públicas de las distintas provincias.

El 24 de abril la Provincia de Buenos Aires presentó una propuesta para la reestructuración de su deuda pública emitida bajo legislación extranjera, la cual tiene varias similitudes con la propuesta realizada a nivel nacional. Sobre un total de once bonos elegibles para la reestructuración (por un monto de USD7.042 millones), la provincia ofrece un canje por dos bonos con vencimiento en 2032 y 2040, con un plazo de gracia de 3 años seguidos de pagos de intereses con cupones step-up y amortizaciones parciales de los títulos. Para los tenedores de algunos de los bonos elegibles, la propuesta incluye adicionalmente la entrega de dos nuevos instrumentos que sólo pagan intereses.

³ Para más información respecto de la oferta ver [“Análisis de la Propuesta de Reestructuración de Bonos bajo Legislación Extranjera”](#).

OPERACIONES PREVISTAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Abril 2020

P. 12

El cronograma publicado por el Ministerio de Economía para el mes de mayo incluye cuatro licitaciones de letras en pesos, dos de las cuales cerraron los días 6 y 11 de mayo. Las dos licitaciones restantes están programadas con fecha de cierre para el 19 y 26 de mayo.

El 4 de mayo se ofreció un canje voluntario de LETES en dólares y BONAR DUAL 20 -cuyos pagos habían sido diferidos al 31 de diciembre - por una canasta de bonos en pesos ajustables por CER. Como resultado se colocaron BONCER 2022, 2023 y 2024 por VNO \$23.601 millones, \$23.693 millones y \$71.071 millones, respectivamente.

Los vencimientos previstos para mayo ascienden a USD9.346 millones, (amortizaciones por USD8.100 millones e intereses por USD1.246 millones), incluyendo servicios en moneda extranjera (Cuadro 6) y en moneda nacional (Cuadro 7). Adicionalmente, el 22 de mayo finaliza el período de gracia para el pago de intereses de BIRAD 2021, 2026 y 2046 por USD503 millones.

CUADRO 6

VENCIMIENTOS DE MAYO Y JUNIO EN MONEDA EXTRANJERA

EN MILLONES DE USD

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
Letra USD FGS	27-may	384	-
Multilaterales		146	477
Bilaterales	varios	8	1
Otros		19	3
Total a pagar en mayo		557	481
Letra intransferible BCRA 2025	1-jun	-	59
BIRAD 28-06-2117	28-jun	-	98
LETRA intransferible BCRA 2022	28-jun	-	11
DISCOUNT EUR 2033	30-jun	-	247
DISCOUNT JPY 2033	30-jun	-	2
DISCOUNT U\$S 2033	30-jun	-	230
Letra BCRA 2029	30-jun	-	18
Multilaterales		169	53
Bilaterales	varios	0	38
Otros		8	2
Total a pagar en junio		178	760

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

CUADRO 7

VENCIMIENTOS DE MAYO Y JUNIO EN MONEDA NACIONAL

EN MILLONES DE \$

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
BONAR 05-08-2021	5-may	-	1.291
Letra intra sector público 2020	5-may	14.201	1.901
BONAR 08-02-2021	8-may	-	4.918
LECAP 15-11-2019	13-may	31.771	-
LEDES 13-05-2020	13-may	1.120	-
Bonos de consolidación	15-may	285	23
BONTE 21-11-2020	21-may	-	19.230
Letra \$ SRT	25-may	-	11
Letra \$ FGS	27-may	5.000	714
Bonos PGN	28-may	3.602	-
LECAP 28-02-2020	28-may	12.077	-
LEBAD 28-05-20	28-may	5.375	403
BONCER 29-11-2022	29-may	-	2.607
LECAP 29-05-2020	29-may	1.538	-
Bonos del consenso fiscal	31-may	292	230
Adelantos Transitorios	varios	53.150	-
Otros		66	218
Total a pagar en mayo		128.477	31.547
Bonos de consolidación	15-jun	291	23
LEDES 16-06-2020	16-jun	33.764	-
BOTAPO 2020	21-jun	118.519	20.453
LEBAD 22-06-20	22-jun	24.609	6.573
BONAR 23-12-2020	23-jun	-	4.541
Letra \$ FGS	23-jun	61.852	9.278
Bonos PGN	28-jun	3.745	-
Bonos del consenso fiscal	30-jun	294	229
CUASIPAR 2045	30-jun	-	8.058
DISCOUNT 2033	30-jun	-	5.853
Adelantos Transitorios	varios	40.700	-
Otros		52	220
Total a pagar en junio		283.826	55.227

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

El perfil de vencimientos de los servicios de la deuda para lo que queda de 2020 totaliza USD47.856 millones, concentrado mayormente sobre el último mes del año como consecuencia del diferimiento de pagos dispuesto mediante el DNU 346/2020⁴. Al excluir los vencimientos intra-sector público, los servicios estimados para el período se reducen a USD24.270 millones, 44% de los cuales están denominados en moneda local.

GRÁFICO 4

PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR MONEDA Y ACREEDOR

INCLUYE AMORTIZACIÓN E INTERÉS; EN MILES DE MILLONES DE USD



Nota: incluye el resultado del canje de LETES y BONAR DUAL 2020 del 7 de mayo.

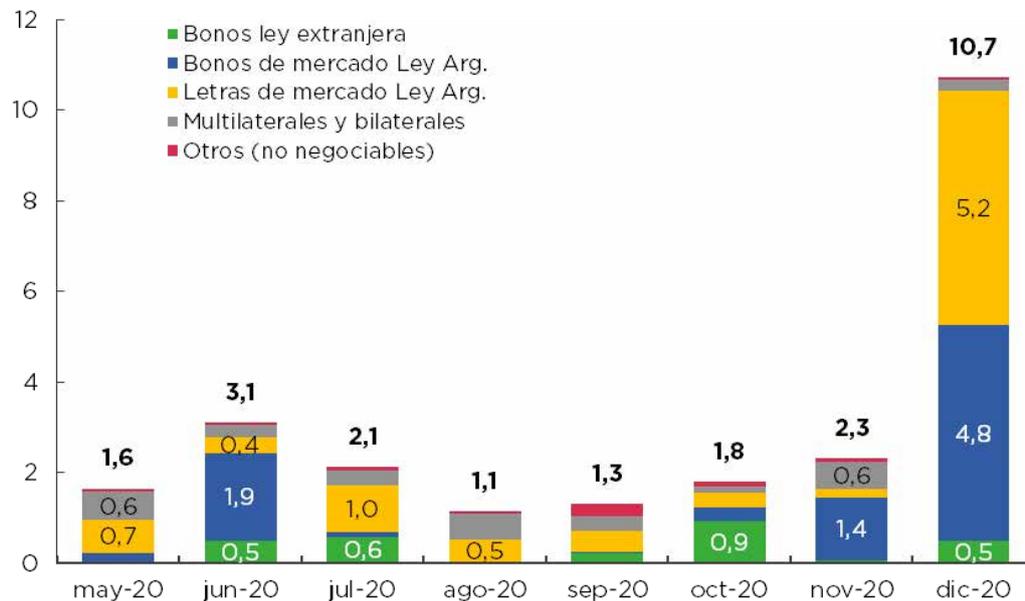
FUENTE: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

⁴ 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 5

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 el resultado del canje de LETES y BONAR DUAL 2020 del 7 de mayo.

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 abril 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, canjes, 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 30 de abril 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 12 de mayo 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