



OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

MAYO DE 2020

9 DE JUNIO DE 2020

ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN EJECUTIVO	1
COLOCACIONES Y AMORTIZACIONES	2
Títulos públicos de mercado	2
Préstamos.....	3
Financiamiento intra-sector público.....	4
Letras intra-sector público	4
Financiamiento del Banco Central.....	4
INTERESES DE LA DEUDA	6
USO DE AUTORIZACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO	7
REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA BAJO LEY EXTRANJERA	9
OPERACIONES PREVISTAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES	13
COMENTARIO METODOLÓGICO	16

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO 1. OPERACIONES DE MAYO.....	1
CUADRO 2. RESULTADO DE LICITACIONES EN PESOS DE MAYO 2020.....	3
CUADRO 3. FLUJOS DE PRÉSTAMOS.....	4
CUADRO 4. PAGOS DE INTERESES POR TIPO DE INSTRUMENTO.....	6
CUADRO 5. AUTORIZACIONES DE ENDEUDAMIENTO.....	8
CUADRO 6. VALUACIÓN DE LAS PROPUESTAS.....	10
CUADRO 7. PERFILES DE VENCIMIENTOS.....	11
CUADRO 8. VENCIMIENTOS DE JUNIO Y JULIO EN MONEDA EXTRANJERA.....	13
CUADRO 9. VENCIMIENTOS DE JUNIO Y JULIO EN MONEDA NACIONAL.....	14

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1. CANJES DE LETES EN USD Y BONO DUAL DEL 7 Y 15 DE MAYO.....	2
GRÁFICO 2. ADELANTOS TRANSITORIOS DEL BANCO CENTRAL.....	5
GRÁFICO 3. CUPÓN DE INTERÉS PROMEDIO.....	11
GRÁFICO 4. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR MONEDA Y ACREEDOR.....	15
GRÁFICO 5. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR INSTRUMENTO Y LEGISLACIÓN, EXCLUYENDO TENENCIAS INTRA-SECTOR PÚBLICO.....	15

RESUMEN EJECUTIVO

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Mayo 2020

P. 1

Durante mayo continuaron las negociaciones entre el Gobierno y los acreedores para la reestructuración de los títulos públicos emitidos bajo ley extranjera. A mediados del mes, tres grupos de acreedores presentaron sus contrapropuestas a la oferta oficial presentada a fines de abril. En la última semana de mayo, el Gobierno difundió una propuesta revisada, a la vez que dos grupos de acreedores presentaron conjuntamente una nueva contrapropuesta. Las posiciones del Gobierno y los acreedores se acercaron en términos de valor presente y alivio financiero para los próximos años.

Se mantienen impagos los cupones de interés de los bonos BIRAD 2021, 2026 y 2046 por un total de USD503 millones, que tenían fecha de vencimiento el 22 de abril y cuyo periodo de gracia de 30 días venció el 22 de mayo, lo que constituye un evento de *default* de acuerdo a los prospectos de emisión de los títulos.

En el mes se realizaron seis licitaciones que resultaron en la colocación de títulos en pesos por \$286.538 millones, incluyendo \$151.227 millones como parte de dos operaciones de canje de LETES en USD y Bono DUAL 2020. Además, se obtuvo financiamiento del BCRA mediante la colocación de letras por USD485 millones.

Para junio se prevén pagos de servicios de la deuda por el equivalente a USD5.502 millones (US\$3.155 millones excluyendo las tenencias intra sector público), monto que asciende a USD45.477 millones hasta final del año.

CUADRO 1. OPERACIONES DE MAYO

EN MILLONES DE USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	1.734	432	5.552
Letras del Tesoro	979	45	1.784
Bonos	57	385	3.071
Adelantos transitorios BCRA	697	0	697
Otros	0	3	0
Denominado en moneda extranjera	2.877	406	969
Letras del Tesoro	2.576	0	390
Letras del Tesoro al BCRA	0	0	485
Bonos	149	0	0
Prestamos multilaterales	140	403	93
Otros préstamos	12	3	1
Totales	4.611	838	6.521

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

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

COLOCACIONES Y AMORTIZACIONES

TÍTULOS PÚBLICOS DE MERCADO

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Mayo 2020

P. 2

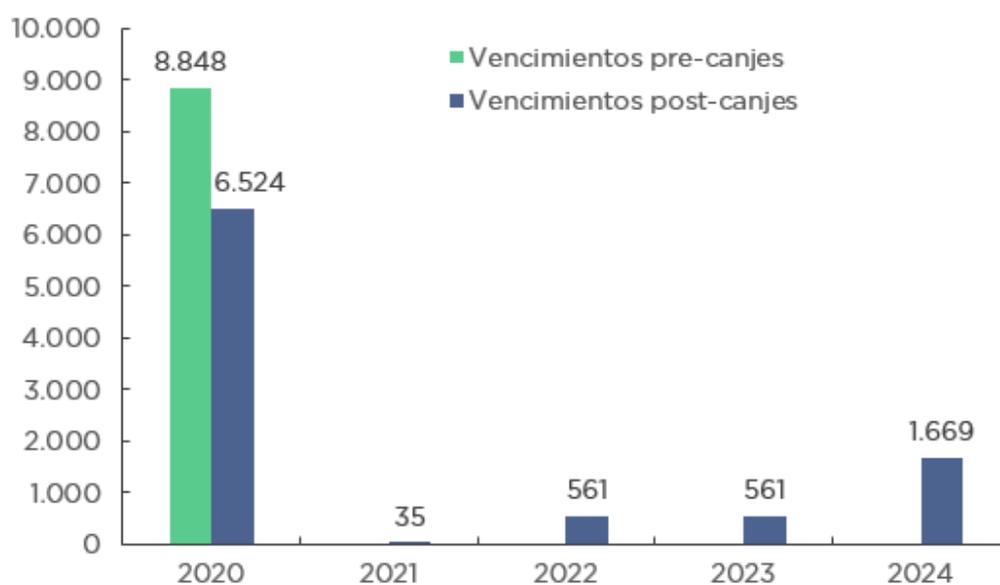
En mayo se cancelaron \$197.896 millones de capital de títulos de mercado y se colocaron instrumentos por \$286.538 millones. Se realizaron seis licitaciones de títulos públicos en pesos, incluyendo dos canjes de LETES en dólares y BONAR DUAL, que no estaban previstos en el calendario de licitaciones publicado en abril.

En las licitaciones con suscripción en pesos se colocaron LEDES, LECER y un nuevo BONTE 2022 por un total de \$135.311 millones en valor nominal original (VNO).

Se ofrecieron dos canjes de LETES en dólares y de BONAR DUAL, cuyos vencimientos habían sido diferidos al 31 de diciembre mediante el DNU 346/2020 de comienzos de abril, por una canasta de tres BONCER, compuesta por 20% en BONCER 2022, 20% en BONCER 2023 y 60% en BONCER 2024. Como resultado de ambas operaciones, se logró canjear el 27% del monto en circulación, con la consecuente disminución de los vencimientos previstos para 2020 (Gráfico 1 y Cuadro 2).

GRÁFICO 1. CANJES DE LETES EN USD Y BONO DUAL DEL 7 Y 15 DE MAYO

EN MILLONES DE USD



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

CUADRO 2. RESULTADO DE LICITACIONES EN PESOS DE MAYO 2020

Fecha de licitación	6/5/2020			11/5/2020			
Fecha de liquidación	8/5/2020			13/5/2020			
Instrumento	LEDES S16JO	LEDES S31JO	LEDES SG280	LEDES S13LO	LEDES S13GO	LEDES SG280	LECER X1300
Fecha de vencimiento	16/6/20	31/7/20	28/8/20	13/7/20	13/8/20	28/8/20	13/10/20
Plazo (en días)	39	84	112	61	92	107	153
VNO adjudicado (en millones de \$)	13.000	3.522	328	13.000	5.495	4.316	2.562
VE (en millones de \$)	12.623	3.304	301	12.409	5.117	3.971	2.541
Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	971,0	938,1	917,8	954,5	931,3	920,0	991,7
TNA	27,98%	28,67%	29,19%	28,52%	29,29%	29,66%	2,00%

Fecha de licitación	19/5/2020				26/5/2020			
Fecha de liquidación	21/5/2020				28/5/2020			
Instrumento	BONTE TY22P	LEDES S13LO	LEDES S13GO	LEDES SG280	LEDES S13GO	LEDES S11SO	LECER X1300	BONCER T2X2
Fecha de vencimiento	21/5/22	13/7/20	13/8/20	28/8/20	13/8/20	11/9/20	13/10/20	20/9/22
Plazo (en días)	730	53	84	99	77	106	138	845
VNO adjudicado (en millones de \$)	34.050	27.000	8.151	5.845	6.396	478	3.006	8.162
VE (en millones de \$)	34.050	25.920	7.629	5.401	6.018	439	3.033	8.051
Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	1.000,0	960,0	936,00	924,00	940,95	919,02	1.008,83	986,46
TNA	22,00%	28,69%	29,71%	30,32%	29,75%	30,34%	2,00%	2,25%

Fecha de licitación	7/5/2020			15/5/2020			
Fecha de liquidación	12/5/2020			20/5/2020			
Título entregado en canje	LETES + BONAR DUAL			LETES + BONAR DUAL			
VNO título canjeado (en millones de VNO)	2.248			626			
Instrumento colocado	BONCER TX22	BONCER TX23	BONCER TX24	BONCER T2X2	BONCER TX23	BONCER TX24	
Fecha de vencimiento	18/03/22	25/03/23	25/03/24	20/09/22	25/03/23	25/03/24	
Plazo (en días)	675	1.047	1.413	853	1.039	1.405	
VNO adjudicado (en millones de \$)	23.601	23.693	71.071	6.837	6.507	19.518	

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

PRÉSTAMOS

En mayo se recibieron desembolsos de préstamos por USD93,8 millones y se pagaron amortizaciones por USD152,2 millones, principalmente provenientes de operaciones con organismos internacionales.

CUADRO 3. FLUJOS DE PRÉSTAMOS

EN MILLONES DE USD

Acreeedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	93,0	140,0
BID	27,7	90,2
Banco Mundial	37,1	17,6
CAF	2,5	31,3
FONPLATA	25,7	1,0
Bilaterales	0	10,8
Banca Comercial	0,7	1,4
TOTAL	93,8	152,2

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

FINANCIAMIENTO INTRA-SECTOR PÚBLICO**Letras intra-sector público**

En mayo se pagaron amortizaciones y precancelaciones de letras del Tesoro en manos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) por \$12.396 millones y USD384 millones, y en manos de otros organismos del sector público por \$14.201 millones. Por otro lado, se colocaron al FGS nuevas letras en dólares por USD390 millones, y letras a otros organismos del sector público por \$15.200 millones.

Financiamiento del Banco Central

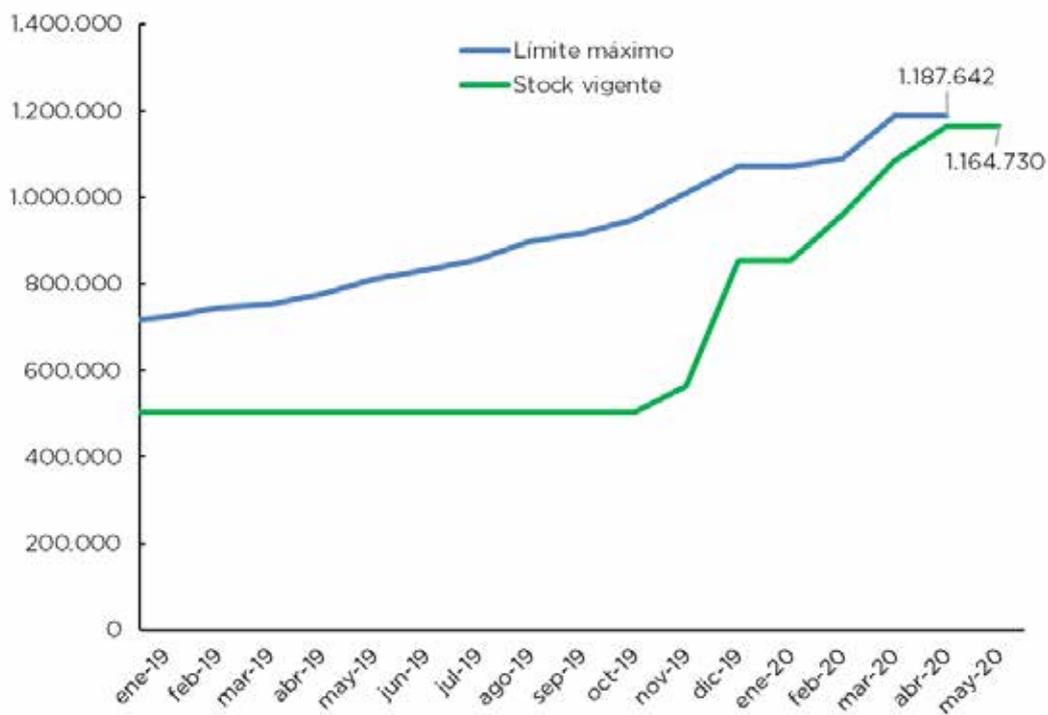
En mayo se colocaron USD485 millones de letras del Tesoro al BCRA denominadas en dólares, con vencimiento en 2029. Sumado a las colocaciones desde diciembre de 2019, el stock de este instrumento alcanzó USD4.546 millones¹.

Por otro lado, al cierre de mayo el stock de Adelantos Transitorios (AT) permaneció sin cambios con respecto al mes anterior, en \$1,165 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero, correspondiente al mes de abril, el límite máximo sobre el stock de AT se ubicó en \$1,188 billones, lo que dejaría un margen de \$22.912 millones para otorgar nuevo financiamiento por esta vía.

¹ 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.

GRÁFICO 2. 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 mayo el equivalente a USD838 millones, de los cuales el 48% se realizó en moneda extranjera. Los principales pagos de interés en pesos correspondieron a los BONTE 2020 en pesos. Por otro lado, se pagaron USD316 millones al Fondo Monetario Internacional (FMI) en el marco del préstamo *Stand-by*.

Se mantienen impagos los cupones de interés de los bonos BIRAD 2021, 2026 y 2046 por un total de USD503 millones, que tenían fecha de vencimiento el 22 de abril y cuyo periodo de gracia de 30 días venció el 22 de mayo, lo que constituye un evento de *default* de acuerdo a los prospectos de emisión de los títulos.

CUADRO 4. PAGOS DE INTERESES POR TIPO DE INSTRUMENTO

MAYO 2020; EN MILLONES DE USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	429,3	0
BONAR \$ 2021	44,1	0
BONCER 2022	38,3	0
BONTE \$ 2020	282,4	0
BONTE \$ 2021	19,5	0
Letras intra-sector público	35,1	0
LEBAD	9,4	0
Otros	0,3	0
Multilaterales	0	402,5
Bilaterales	0	1,5
Otros	2,6	1,9
Total intereses	431,8	405,9

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
Mayo 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.

En mayo se emitió el equivalente a \$207.134 millones en el marco del Art. 40, llevando a \$845.534 millones el monto colocado en los primeros cinco 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 mayo se emitió el equivalente a \$147.359 millones de títulos públicos en pesos con vencimiento en 2020, con lo cual el monto en circulación de estos instrumentos llegó a \$628.258 millones.

CUADRO 5. AUTORIZACIONES DE ENDEUDAMIENTO

COLOCACIONES AL 31 DE MAYO; 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	845.534	4.394.466
Préstamos	AC	Varios	4 años	USD	196	0	196
	AC - Varios Ministerios		3 años	USD	4.835	0	4.835
				EUR	340	0	340

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	628.258	321.742
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
Mayo 2020

P. 9

Durante mayo continuaron las negociaciones entre el Gobierno y los principales grupos de acreedores para la reestructuración de los bonos emitidos bajo legislación extranjera. Luego de la presentación de la oferta oficial el 22 de abril, a mediados de mayo tres grupos de bonistas -Ad-Hoc Bondholders Group (AHBG), Bondholders Group (BG) y Exchange Bondholders Group (ExBG)- presentaron sus contrapropuestas². En la última semana del mes, el gobierno difundió una propuesta revisada y, a continuación, los acreedores del AHBG y el ExBG, presentaron una nueva contrapropuesta en forma conjunta. Las tenencias de estos dos grupos suman más de 30% del monto en circulación de los bonos elegibles.

La última propuesta del gobierno incluye la emisión de nuevos bonos en dólares y en euros, con pagos de interés semestrales y anuales, respectivamente, y vencimientos entre 2030 y 2046. Esta propuesta incorpora una serie de mejoras respecto a la oferta original, entre las que se destaca el reconocimiento de los intereses de los bonos elegibles devengados a la fecha del acuerdo, a pagarse mediante la entrega de un nuevo bono en dólares con vencimiento en 2034.

Por otro lado, la última propuesta de los acreedores incluye la emisión de siete bonos en dólares y siete en euros, con pagos semestrales de interés y vencimientos entre 2027 y 2045. Respecto a la contrapropuesta anterior, se mantiene el pago en efectivo de los intereses corridos de los bonos elegibles, la capitalización de los intereses durante el período de gracia y la entrega de un instrumento vinculado al PIB para los tenedores de bonos Discount. Además, las contrapropuestas de los bonistas incluyen ciertas cláusulas legales que otorgan más derechos a los acreedores que las ofertas del gobierno.

En términos de valor presente, la última propuesta oficial tiene un valor estimado promedio de USD47 con un *exit yield*³ de 10% para los bonos en dólares, lo que representa una mejora respecto a la oferta inicial (USD 41). De esta forma, se fue acercando a la pretensión de los acreedores, cuyo valor estimado se mantuvo relativamente estable en torno a USD61 (Cuadro 6).

² Ver informe “Proceso de Reestructuración de los Bonos bajo Ley Extranjera. Análisis de las Contrapropuestas de los Acreedores”.

³ Dado el valor-tiempo del dinero, el valor presente (VP) representa el valor en un momento dado de un flujo futuro de fondos. Para calcularlo se actualizan los flujos futuros descontándolos con una tasa representativa para el instrumento (tasa de descuento). En una operación de reestructuración, el *exit yield* representa la expectativa del rendimiento que tendrán los instrumentos involucrados una vez concluida la operación. Se utiliza como tasa de descuento para valorar la propuesta.

CUADRO 6. VALUACIÓN DE LAS PROPUESTAS

MONTOS CADA 100 VALORES NOMINALES; SUPUESTO DE EXIT YIELD: 10%

Bonos elegibles en USD	22-Apr	15-May			26-May	27-May
	Propuesta oficial original	AdHoc Bondholder Group ¹	Bondholder Group ¹	Exchange Bondholder Group ^{1,2}	Propuesta oficial revisada	AdHoc - Exchange Groups ^{1,2}
BIRAD 2021	42,0	72,2	63,7		48,7	66,8
BIRAD 2022	42,0	67,9	61,5		47,9	64,1
BIRAD 2023	42,0	65,4	61,4		47,9	64,4
BIRAD 2026	39,3	63,1	63,0		47,1	63,3
BIRAD 2027	39,3	60,9	60,8		46,3	60,3
BIRAD 2028 (ene)	39,3	60,8	60,8		46,3	59,2
BIRAD 2028 (jul)	39,3	61,1	61,1		46,5	59,5
BIRAD 2036	39,3	61,3	61,3		46,5	59,7
BIRAD 2046	39,0	62,9	61,7		47,1	61,3
BIRAD 2048	39,0	61,0	59,8		46,4	59,4
BIRAD 2117	39,0	61,3	60,1		46,5	59,8
DISCOUNT USD	43,6	66,4		65,9	51,2	60,3
PAR USD	42,3	59,1		55,1	46,7	57,5
Promedio	40,4	63,3	61,2		47,3	61,2

Bonos elegibles en EUR y CHF	22-Apr	15-May			26-May	27-May
	Propuesta oficial original	AdHoc Bondholder Group ¹	Bondholder Group ¹	Exchange Bondholder Group ^{1,2}	Propuesta oficial revisada	AdHoc - Exchange Groups ^{1,2}
BIRAE 2022	38,5	62,8	56,4		42,5	60,8
BIRAE 2023	38,5	59,5	56,3		42,5	57,3
BIRAE 2027	36,1	54,0	55,9		39,7	53,8
BIRAE 2028	36,6	54,1	56,0		39,7	51,5
BIRAE 2047	33,5	53,9	56,2		40,2	52,8
BIRAF 2020	38,5	65,8	57,2		42,8	65,6
DISCOUNT EUR	37,7	61,5		64,7	44,5	52,7
PAR EUR	35,8	51,2		51,8	40,3	50,0
Promedio	36,9	57,8	56,8		41,5	55,6

¹ Incluye pago en efectivo de cupones vencidos e intereses corridos al 15 de mayo.

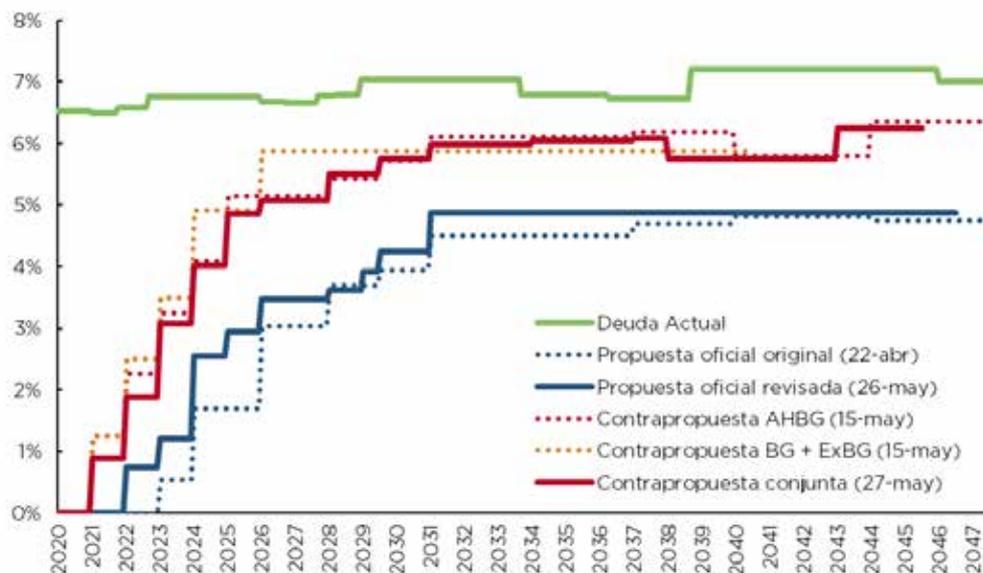
² No incluye valor estimado del instrumento vinculado al PIB que se entregaría a tenedores de Discount.

FUENTE: OPC.

En relación con la carga de intereses, la última propuesta de los acreedores tiene una tasa de cupón promedio de 4,6% para los bonos en dólares, levemente por debajo de la anterior, que tenía un cupón promedio en torno a 4,9%. Sin embargo, persisten las diferencias con la tasa de cupón promedio de la última propuesta oficial, de alrededor de 3,5%. Ambas partes cedieron respecto de los cupones durante los primeros años (Gráfico 3).

GRÁFICO 3. CUPÓN DE INTERÉS PROMEDIO

BONOS EN USD BAJO LEGISLACIÓN EXTRANJERA



Nota: no incluye bono para reconocimiento de intereses corridos de la propuesta oficial del 26-may ni instrumentos vinculados al PIB.

FUENTE: OPC.

Por último, la última propuesta del Gobierno implica una menor quita de capital e intereses respecto a la oferta original. A pesar de que ambas partes han cedido en sus pretensiones, todavía subsisten diferencias en los pagos correspondientes al período 2020-2024 (Cuadro 7).

CUADRO 7. PERFILES DE VENCIMIENTOS

EN MILLONES DE USD

	2020-2024	2020-2030	Perfil total (2020-2117)		
	Servicios totales	Servicios totales	Principal	Intereses	Servicios totales
Perfil actual	30.843	71.847	65.620	59.671	125.291
Propuesta oficial original (22-abr)	1.206	29.929	61.949	20.996	82.945
Propuesta oficial revisada (26-may)	2.537	34.289	64.708	23.100	87.808
Contrapropuestas de bonistas					
Contrapropuesta AdHoc BG (15-may) ¹	8.055	46.727	66.483	44.961	111.444
Contrapropuesta BG + Exchange BG (15-may) ^{1,2}	9.250	47.071	65.617	44.287	109.904
Contrapropuesta conjunta (27-may) ^{1,2}	7.205	47.167	66.186	40.998	107.184

¹ Incluye pago en efectivo de cupones vencidos e intereses corridos al 15 de mayo.

² No incluye instrumento vinculado al PIB a entregarse a tenedores de Discount.

FUENTE: OPC.

El plazo para que los acreedores acepten la oferta originalmente vencía el 8 de mayo pero, con el objetivo de continuar las conversaciones con los principales grupos de bonistas, fue sucesivamente prorrogado al 22 de mayo, al 2 de junio y luego al 12 de junio.

En caso de lograrse un acuerdo, se debería presentar formalmente la oferta consensuada ante el organismo regulador de valores de EEUU (*Securities and Exchange Commission*, SEC), y dar un nuevo plazo de por lo menos diez días para que todos los bonistas (no solo los grupos que forman parte de las conversaciones con Argentina) den su consentimiento.

Por otro lado, el FMI publicó el 1º de junio un comunicado técnico sobre la última propuesta presentada por Argentina en el que manifiesta que dicha oferta permitiría restaurar la sostenibilidad de la deuda, y que existe poco margen para ofrecer mejoras a los acreedores. Es importante destacar que esta evaluación se realizó utilizando: (i) los supuestos macroeconómicos incluidos en el documento del FMI publicado en marzo pasado; y (ii) los supuestos de financiamiento incorporados en la propuesta argentina del 26 de mayo.

Por último, el impago de los cupones de interés de los bonos BIRAD 2021, 2026 y 2046, cuyo período de gracia venció el 22 de mayo, gatilló los seguros de *default* (*credit default swaps*, CDS) sobre la deuda argentina. Los CDS son contratos entre privados, por lo que el evento no implica ningún desembolso para el Estado sino que genera compensaciones cruzadas entre los inversores e instituciones financieras vendidos y comprados, cuya magnitud exacta se definirá a través de una subasta prevista para el 12 de junio.

OPERACIONES PREVISTAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES

OPC

OPERACIONES DE
DEUDA PÚBLICA
Mayo 2020

P. 13

El cronograma publicado por el Ministerio de Economía para el mes de junio incluye cuatro licitaciones de títulos en pesos, programadas para el 11, 18, 26 y 29 de junio.

Los vencimientos previstos para junio totalizan el equivalente a USD5.502 millones, (amortizaciones por USD4.193 millones e intereses por USD1.309 millones), incluyendo servicios en moneda extranjera (Cuadro 8) y en moneda nacional (Cuadro 9). Se destaca el vencimiento de los bonos DISCOUNT en dólares, euros y yenes por el equivalente a USD480 millones.

CUADRO 8. VENCIMIENTOS DE JUNIO Y JULIO EN MONEDA EXTRANJERA
EN MILLONES DE USD

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
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	-	251
DISCOUNT JPY 2033	30-jun	-	2
DISCOUNT U\$S 2033	30-jun	-	230
Letra BCRA 2029	30-jun	-	19
Multilaterales		169	53
Bilaterales	varios	0	38
Otros		8	2
Total a pagar en junio		178	764
BIRAD 06-07-2036	6-jul	-	62
BIRAD 06-07-2028	6-jul	-	33
Letra intransferible BCRA 2021	7-jul	-	37
BIRAD 11-01-2028	11-jul	-	125
BIRAD 11-01-2048	11-jul	-	103
BIRAD 11-01-2023	11-jul	-	40
Letra intransferible BCRA 2023	16-jul	-	33
BIRAD 26-01-2027	26-jul	-	129
BIRAD 26-01-2022	26-jul	-	91
Letra USD Mendoza	28-jul	19	-
Letra intransferible BCRA 2024	30-jul	-	35
Multilaterales		107	40
Bilaterales	varios	150	46
Otros		0	0
Total a pagar en julio		275	776

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

CUADRO 9. VENCIMIENTOS DE JUNIO Y JULIO EN MONEDA NACIONAL

EN MILLONES DE \$

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
Bonos de consolidación	15-jun	298	23
LEDES 16-06-2020	16-jun	50.264	-
BOTAPO 2020	21-jun	118.523	10.982
LEBAD 22-06-20	22-jun	24.609	3.478
BONAR 23-12-2020	23-jun	-	2.531
Letra \$ FGS	23-jun	46.952	7.043
Bonos PGN	28-jun	3.745	-
Bonos del consenso fiscal	30-jun	294	229
CUASIPAR 2045	30-jun	-	8.253
DISCOUNT 2033	30-jun	-	5.995
Adelantos Transitorios		40.700	-
Otros		52	225
Total a pagar en junio		285.437	38.759
LEDES 01-07-2020	1-jul	51.266	-
BONAR 03-04-2022	3-jul	-	3.576
Bonos de consolidación	4-jul	662	858
LEDES 13-07-20	14-jul	40.000	-
LEBAD 09-10-20	14-jul	-	670
LEBAD 14-07-20	15-jul	7.195	360
Bonos de consolidación	22-jul	306	23
BONCER 22-07-2021	28-jul	-	2.628
BONOS PGN	29-jul	3.894	-
LECAP 30-04-2020	31-jul	5.758	-
Bonos del consenso fiscal	31-jul	295	227
LEBAD 31-07-20	31-jul	24.782	2.995
LEDES 31-07-2020		28.522	-
LECAP 31-07-2020	31-jul	4.469	-
Adelantos Transitorios		14.000	-
Otros		53	225
Total a pagar en julio		181.204	11.562

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

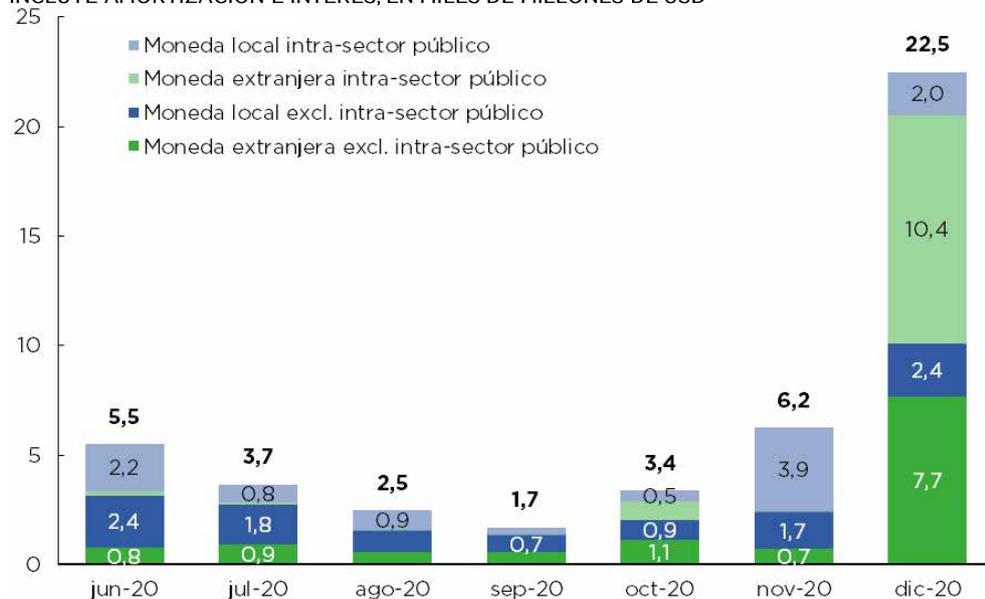
El perfil de vencimientos de los servicios de la deuda para lo que queda de 2020 totaliza el equivalente a USD45.477 millones, concentrado mayormente sobre el último mes del año como consecuencia del diferimiento de pagos dispuesto mediante el DNU 346/2020⁴. Al excluir los

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.

vencimientos intra-sector público, los servicios estimados para el período se reducen a USD23.124 millones, 47% de los cuales están denominados en moneda local.

GRÁFICO 4. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR MONEDA Y ACREEDOR

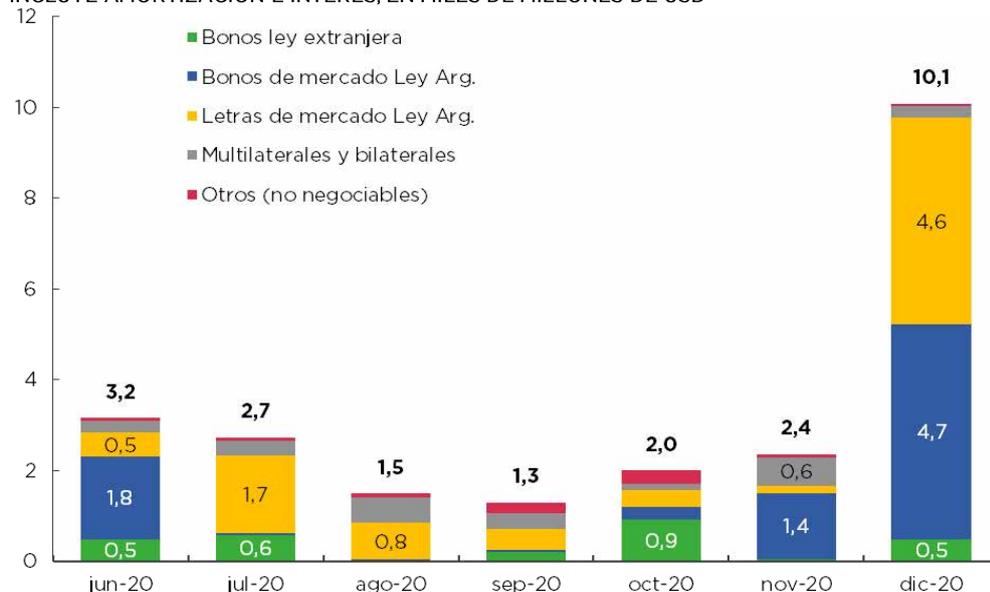
INCLUYE AMORTIZACIÓN E INTERÉS; EN MILES DE MILLONES DE USD



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

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



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 mayo 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 31 de mayo 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 4 de junio 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