



# OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

JUNIO DE 2020

14 DE JULIO DE 2020

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN EJECUTIVO .....	1
REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA BAJO LEY EXTRANJERA.....	2
COLOCACIONES Y AMORTIZACIONES .....	4
Títulos públicos de mercado .....	4
Préstamos.....	5
Financiamiento intra-sector público .....	5
Letras intra-sector público .....	5
Financiamiento del Banco Central.....	5
INTERESES .....	7
USO DE AUTORIZACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO.....	8
OPERACIONES PREVISTAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES .....	9
COMENTARIO METODOLÓGICO.....	12

## ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO 1. OPERACIONES DE JUNIO.....	1
CUADRO 2. RESULTADO DE LICITACIONES EN PESOS DE JUNIO 2020 .....	4
CUADRO 3. FLUJOS DE PRÉSTAMOS .....	5
CUADRO 4. PAGOS DE INTERESES POR TIPO DE INSTRUMENTO .....	7
CUADRO 5. AUTORIZACIONES DE ENDEUDAMIENTO.....	8
CUADRO 6. VENCIMIENTOS DE JULIO Y AGOSTO EN MONEDA EXTRANJERA .....	9
CUADRO 7. VENCIMIENTOS DE JULIO Y AGOSTO EN MONEDA NACIONAL.....	10
CUADRO 8. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020, POR MONEDA Y SECTOR ACREEDOR.....	11

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1. ADELANTOS TRANSITORIOS DEL BANCO CENTRAL .....	6
GRÁFICO 2. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020 POR INSTRUMENTO Y LEGISLACIÓN, EXCLUYENDO TENENCIAS INTRA-SECTOR PÚBLICO .....	11

## RESUMEN EJECUTIVO

El 7 de julio se presentó formalmente una enmienda a la propuesta para reestructurar los bonos emitidos bajo legislación extranjera. Con respecto a la oferta original presentada el 22 de abril, se reducen las quitas de capital, se adelanta el devengamiento de intereses, aumentan las tasas de cupón, se agrega la entrega de un bono como reconocimiento de los intereses corridos de los bonos elegibles y se reduce la vida promedio de los nuevos bonos.

Además, los nuevos bonos con vencimiento en 2038 y 2041 se emiten bajo el *Indenture* 2005. Y se introduce un umbral mínimo de participación como condición para la efectivización del canje. La propuesta tiene un valor estimado promedio de USD54,4 para los bonos en dólares, alrededor de USD14 superior a la oferta original, asumiendo un *exit yield* de 10%. Las últimas propuestas de los acreedores se encuentran entre USD57 y USD62.

En junio se registraron colocaciones de títulos y desembolsos de préstamos por el equivalente a USD5.111 millones, de los cuales \$221.951 millones (USD3.208 millones) se obtuvieron mediante licitaciones de títulos de mercado.

Durante el mes se incumplió el pago de los cupones de interés de los bonos BIRAD 2117 (28/6) y DISCOUNT en dólares con legislación extranjera (30/6), por un total de USD328 millones.

Para julio se prevén pagos de servicios de la deuda por el equivalente a USD3.858 millones (US\$3.073 millones excluyendo las tenencias intra-sector público), monto que asciende a USD40.196 millones hasta final del año.

### CUADRO 1. OPERACIONES DE JUNIO

EN MILLONES DE USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones	Intereses pagados	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	4.092	564	4.382
Letras del Tesoro	1.748	166	3.352
Bonos	1.759	395	446
Adelantos transitorios BCRA	584	0	584
Otros	0	3	0
Denominado en moneda extranjera	179	97	730
Letras del Tesoro	0	0	0
Letras del Tesoro al BCRA	0	0	67
Bonos	1	2	0
Préstamos multilaterales	170	53	661
Otros préstamos	9	42	1
<b>Totales</b>	<b>4.271</b>	<b>661</b>	<b>5.111</b>

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

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

## REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA BAJO LEY EXTRANJERA

OPC

OPERACIONES DE  
DEUDA PÚBLICA  
Junio 2020

P. 2

El 7 de julio se presentó formalmente una enmienda a la propuesta original del 22 de abril frente al organismo regulador de valores de EE.UU. (*Securities and Exchange Commission, SEC*)<sup>1</sup> para reestructurar los bonos emitidos bajo legislación extranjera. El plazo para que los acreedores acepten la propuesta vence el 4 de agosto.

Se ofrecen cinco nuevos títulos en dólares y cinco en euros, con fecha de emisión 4 de septiembre y vencimiento entre 2030 y 2046. Los bonos con vencimiento en 2030, 2035 y 2046 tienen una quita de capital de 3% sobre el valor nominal de los bonos elegibles, mientras que los 2038 y 2041 no tienen quita. Adicionalmente, se contempla la entrega de un bono en dólares o euros con vencimiento en 2030 como reconocimiento de los intereses corridos de los bonos elegibles.

Con respecto a la oferta original presentada el 22 de abril, se reducen las quitas de capital, se adelanta el devengamiento de intereses, aumentan las tasas de cupón y se reduce la vida promedio de los nuevos bonos. Los nuevos títulos con vencimiento en 2030, 2035 y 2046 se emitirían bajo el *Indenture*<sup>2</sup> 2016 y aquellos con vencimiento en 2038 y 2041, bajo el *Indenture* 2005.

La propuesta tiene un valor estimado promedio de USD54,4 para los bonos en dólares, alrededor de USD14 superior a la oferta original, asumiendo un *exit yield*<sup>3</sup> de 10%. Las últimas propuestas de los acreedores se encuentran entre USD57 y USD62<sup>4</sup>.

Se mantiene la posibilidad de reagrupar distintas series de bonos para el cálculo de las mayorías requeridas en las CACs<sup>5</sup> pero, como novedad, se introduce un umbral mínimo de participación como condición para la efectivización del canje. En caso en que se alcancen los niveles de adhesión necesarios, la operación se liquidaría el 4 de septiembre.

Pese a la mejora de la oferta argentina, aún existen diferencias en relación a los términos financieros y jurídicos con respecto a la posición de los principales grupos de bonistas, principalmente frente a la última propuesta conjunta del *Ad Hoc Bondholder Group* (AHBG) y el *Exchange Bondholder*

<sup>1</sup> Ver [comunicado de prensa](#) del Ministerio de Economía.

<sup>2</sup> El *trust indenture* es un contrato de fideicomiso bajo legislación estadounidense, entre Argentina (como emisor de deuda) y el Bank of New York Mellon (como representante de los intereses de los acreedores), que establece derechos y obligaciones para ambas partes en relación con los títulos emitidos. En los prospectos de emisión de cada bono se establece el *indenture* aplicable.

<sup>3</sup> En una operación de reestructuración, el *exit yield* representa la expectativa del rendimiento que tendrán los activos involucrados una vez concluida la operación. Se utiliza como tasa de descuento para determinar el valor presente de los nuevos títulos.

<sup>4</sup> Para más detalles, ver nuestro [Informe](#).

<sup>5</sup> Son cláusulas que se incluyen habitualmente en las emisiones de deuda y permiten imponer una reestructuración o modificación contractual a todos los tenedores de un bono, en la medida que dicha propuesta sea aceptada por una mayoría de acreedores previamente definida.

*Group* (EGB) del 14 de junio. Por su parte, los fondos de inversión *Gramercy* y *Fintech* anunciaron públicamente su apoyo a la nueva oferta.

Por otro lado, el Ministerio de Economía informó que próximamente presentará un proyecto de Ley a consideración del Congreso de la Nación para la reestructuración de los títulos públicos en moneda extranjera emitidos bajo legislación argentina. El canje propuesto sería en “condiciones equitativas” al ofrecido a los acreedores de títulos emitidos bajo legislación extranjera<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Ver [comunicado de prensa](#) del Ministerio de Economía.

## COLOCACIONES Y AMORTIZACIONES

### TÍTULOS PÚBLICOS DE MERCADO

OPC

OPERACIONES DE  
DEUDA PÚBLICA  
Junio 2020

Las licitaciones de mercado del mes de junio resultaron en colocaciones de títulos en pesos por \$284.987 millones en valor efectivo (VE), incluyendo una operación con liquidación el 1° de julio. De este modo, se registró un ratio de *rollover*<sup>7</sup> de 104% con respecto a los pagos de intereses (\$31.256 millones) y amortizaciones (\$243.585 millones) del período.

Se realizaron cuatro licitaciones de títulos públicos en pesos, acorde al calendario de licitaciones publicado en mayo. Se colocaron LEDES, LECER y BONCER por un total de \$291.152 millones en valor nominal original (VNO).

P. 4

CUADRO 2. RESULTADO DE LICITACIONES EN PESOS DE JUNIO 2020

Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Instrumento	Fecha de vencimiento	Plazo (en días)	VNO adjudicado (en millones de \$)	VE (en millones de \$)	Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	TNA
11/6/20	16/6/20	LEDES S13GO	13/8/20	58	30.000	28.650	955,0	29,7%
		LEDES S11SO	11/9/20	87	12.913	12.041	932,5	30,4%
		LEDES S29OO	29/10/20	135	11.141	9.993	897,0	31,1%
		BONCER T2X2	20/9/22	826	10.382	10.302	992,3	2,5%
18/6/20	22/6/20	LEDES S31JO	31/7/20	39	25.366	24.603	969,9	29,0%
		LEDES S11SO	11/9/20	81	20.582	19.287	937,1	30,3%
		LEBAD S28GO	28/8/20	67	21.348	23.807	1.115,2	29,8%
		LEBAD S18SO	18/9/20	88	28.061	31.753	1.131,6	30,6%
		LECER X13OO	13/10/20	113	22.639	23.133	1.021,8	2,3%
		BONCER TX21	5/8/21	409	11.261	12.417	1.102,7	2,8%
26/6/20	30/6/20	LEDES S11SO	11/9/20	73	15.781	14.876	942,7	30,4%
		LECER X13OO	13/10/20	105	4.847	4.981	1.027,8	2,3%
		BONCER T2X1	17/4/21	291	7.631	8.006	1.049,2	2,5%
29/6/20	1/7/20	LEDES S11SO	11/9/20	72	20.000	18.869	943,4	30,4%
		LEDES S29OO	29/10/20	120	12.736	11.550	906,8	31,3%
		LEDES S30DO	30/12/20	182	8.940	7.676	858,7	33,0%
		LEDES S29E1	29/1/21	212	27.525	23.042	837,1	33,5%
TOTAL					291.152	284.987		

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

<sup>7</sup> La refinanciación (o rollover) hace referencia a la cancelación de un instrumento de deuda contra la emisión de otro, con una fecha de vencimiento posterior. Un rollover superior al 100% implica que el monto colocado fue superior al vencimiento.

## PRÉSTAMOS

En junio se recibieron desembolsos de préstamos por USD662,5 millones y se pagaron amortizaciones por USD178,6 millones, principalmente provenientes de operaciones con organismos internacionales.

### CUADRO 3. FLUJOS DE PRÉSTAMOS

EN MILLONES DE USD

Acreedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	661,3	170,0
BID	390,7	51,5
Banco Mundial	224,1	33,6
CAF	42,8	81,9
FIDA	-	2,0
FONDO OPEC (OFID)	0,6	-
FONPLATA	3,1	0,9
Bilaterales	-	8,3
Banca Comercial	1,1	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>662,5</b>	<b>178,6</b>

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

## FINANCIAMIENTO INTRA-SECTOR PÚBLICO

### Letras intra-sector público

En junio se pagaron amortizaciones de letras del Tesoro en manos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) por \$46.952 millones y se colocaron nuevas letras en pesos por \$41.167 millones.

### Financiamiento del Banco Central

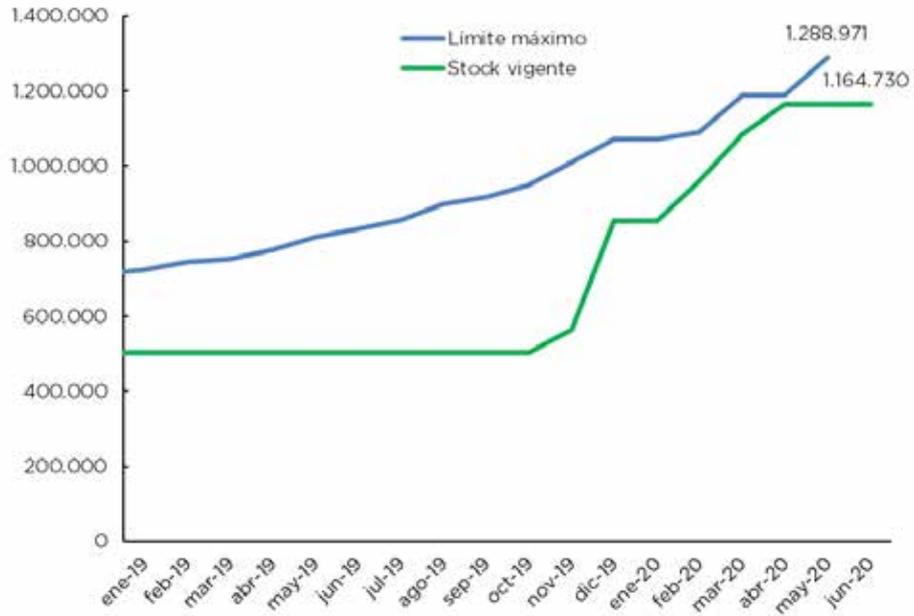
En junio se colocaron USD25 millones de letras del Tesoro al BCRA denominadas en dólares, con vencimiento en 2029. Sumado a las colocaciones desde diciembre de 2019, el stock de este instrumento alcanzó el límite autorizado de colocación de USD4.571 millones<sup>8</sup>. Adicionalmente, para refinanciar los servicios de intereses de las letras en cartera del BCRA, se le colocaron USD43 millones de letras intransferibles con vencimiento en 2030.

<sup>8</sup> 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.

Por otro lado, al cierre de junio 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 mayo, el límite máximo sobre el stock de AT se ubicó en \$1,289 billones, lo que dejaría un margen de \$124.241 millones para otorgar nuevo financiamiento por esta vía.

GRÁFICO 1. ADELANTOS TRANSITORIOS DEL BANCO CENTRAL

EN MILLONES DE \$



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

## INTERESES

Los pagos de intereses totalizaron en junio el equivalente a USD661 millones, de los cuales el 15% se realizó en moneda extranjera. Los principales pagos de interés en pesos correspondieron al BOTAPO 2020.

El 28 y 30 de junio se incumplió el pago de los cupones de interés de los bonos BIRAD 2117 y DISCOUNT en dólares legislación extranjera, por un total de USD328 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.

Por otro lado, se mantienen impagos los cupones de interés de los bonos BIRAD 2021, 2026 y 2046 por un total de USD503 millones desde el 22 de abril. Estos bonos forman parte del universo de títulos elegibles para la operación de reestructuración actualmente en marcha.

### CUADRO 4. PAGOS DE INTERESES POR TIPO DE INSTRUMENTO

JUNIO 2020; EN MILLONES DE USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	561,5	2,4
BONAR 2020 (AD20)	33,9	0,0
BOTAPO 2020 (TJ20)	156,6	0,0
Bonos del Consenso Fiscal	6,6	0,0
DISCOUNT JPY	0,0	2,0
DISCOUNT \$ (DICP y DIPO)	83,1	0,0
CUASIPAR 2045 (CUAP)	114,5	0,0
BOCON (PR13)	0,3	0,0
Letra \$ FGS	108,4	0,0
LEBAD (S22JO)	58,0	0,0
Otros	0,0	0,4
Multilaterales	0,0	52,8
Bilaterales	0,0	41,4
Otros	2,6	0,5
<b>Total intereses</b>	<b>564,1</b>	<b>97,1</b>

Nota: no incluye intereses capitalizados.

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

## USO DE AUTORIZACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO

En la Ley de Presupuesto se establecen los límites para realizar operaciones de crédito público para cada ejercicio presupuestario. Dado que a comienzos de 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 junio se emitió el equivalente a \$33.705 millones en el marco del Art. 40, llevando a \$879.239 millones el monto colocado en los primeros seis meses del año.

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 junio se emitió el equivalente a \$233.845 millones de títulos públicos en pesos con vencimiento en 2020, con lo cual el monto en circulación de estos instrumentos llegó a \$766.579 millones al 30 de junio, de los cuales \$184.385 millones vencen en julio.

### CUADRO 5. AUTORIZACIONES DE ENDEUDAMIENTO

COLOCACIONES AL 30 DE JUNIO; 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	879.239	4.360.761
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	766.579	183.421
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.

## OPERACIONES PREVISTAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES

### OPC

OPERACIONES DE  
DEUDA PÚBLICA  
Junio 2020

### P. 9

El cronograma publicado por el Ministerio de Economía para el mes de julio incluye dos licitaciones de títulos en pesos, programadas para el 7 y el 29. Adicionalmente, se anunció para el viernes 17 un canje voluntario de LETES en dólares, LELINK, BONAR DUAL 2020 (AF20) y BONAR 2021 (TV21) por una canasta de bonos en pesos ajustables por CER con vencimiento en 2023 y 2024. Por otro lado, se presentó un cronograma de operaciones de canje para pasar de instrumentos en pesos a otros denominados en dólares, previstas para el 7 de agosto, 25 de septiembre y 27 de noviembre, por un monto máximo de USD500 millones para cada licitación.

En línea con lo programado, el 7 de julio se licitaron letras en pesos a descuento con vencimientos en septiembre, octubre y noviembre que resultó en la colocación de títulos por VNO \$75.492 millones.

Los vencimientos previstos para julio totalizan el equivalente a USD3.858 millones, (amortizaciones por USD3.054 millones e intereses por USD803 millones), incluyendo servicios en moneda extranjera (Cuadro 6) y en moneda nacional (Cuadro 7). Se destaca el vencimiento de los bonos BIRAD en dólares por el equivalente a USD584 millones.

### CUADRO 6. VENCIMIENTOS DE JULIO Y AGOSTO EN MONEDA EXTRANJERA

EN MILLONES DE USD

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
BIRAD 2036 (XL36)	6-jul	-	62
BIRAD 2028 (AL28)	6-jul	-	33
BIRAD 2028 (A2E8)	11-jul	-	125
BIRAD 2048 (AE48)	11-jul	-	103
BIRAD 2023 (A2E3)	11-jul	-	40
BIRAD 2027 (A2E7)	26-jul	-	129
BIRAD 2022 (A2E2)	26-jul	-	91
Letra USD Mendoza	28-jul	19	-
Multilaterales		93	37
Bilaterales	Varios	151	46
Otros		0	0
<b>Total a pagar en julio</b>		<b>262</b>	<b>668</b>

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
Multilaterales		139	328
Bilaterales	Varios	-	0
Otros		0	0
<b>Total a pagar en agosto</b>		<b>139</b>	<b>328</b>

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

## CUADRO 7. VENCIMIENTOS DE JULIO Y AGOSTO EN MONEDA NACIONAL

EN MILLONES DE \$

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
LEDES (S01LO)	1-jul	51.266	-
BONAR 2022 (AA22)	3-jul	-	3.224
BOCON (PR15)	4-jul	697	417
LEDES (S13LO)	13-jul	40.000	-
Letra \$ intra-sector público	14-jul	7.195	946
BOCON (PR13)	15-jul	306	23
BONCER 2021 (TC21)	22-jul	-	2.626
Bonos Plan Gas	28-jul	3.894	-
LECAP (S30AO)	29-jul	5.470	-
Bonos del Consenso Fiscal	31-jul	295	227
LEDES (S31JO)	31-jul	53.888	-
LECAP (S31LO)	31-jul	4.469	-
LEBAD (S31BO)	31-jul	24.782	2.382
Adelantos Transitorios	Varios	14.000	-
Otros		-	191
<b>Total a pagar en julio</b>		<b>206.263</b>	<b>10.036</b>

Nombre de la operación	Día	Amortización	Intereses
Letra \$ intra-sector público	3-ago	-	834
BONCER 2021 (TX21)	5-ago	-	1.043
BONTE 2021 (TB21)	5-ago	-	1.052
BONTE DUAL 2021 (TD21)	5-ago	-	20
BONAR 2021 (AF21)	8-ago	-	2.546
LEDES (S13GO)	13-ago	50.042	-
BOCON (PR13)	15-ago	315	23
Letra \$ SRT	24-ago	83	5
LECAP (S29YO)	27-ago	8.937	-
Bonos Plan Gas	28-ago	4.049	-
LEDES (SG280)	28-ago	14.132	-
LEBAD (S28GO)	28-ago	47.027	6.897
Bonos del Consenso Fiscal	31-ago	297	226
Letra \$ FGS	31-ago	49.552	6.695
Otros	Varios	15	204
<b>Total a pagar en agosto</b>		<b>174.450</b>	<b>19.544</b>

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 USD40.196 millones, concentrado mayormente sobre el último mes del año como consecuencia del diferimiento de pagos dispuesto mediante el DNU 346/2020. Al excluir los vencimientos intra-sector público, los servicios estimados para el período se reducen a USD21.867 millones, 48% de los cuales están denominados en moneda local.

**CUADRO 8. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2020, POR MONEDA Y SECTOR ACREEDOR**

INCLUYE AMORTIZACIÓN E INTERÉS

en millones de \$	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Total
<b>Servicios en moneda nacional</b>	<b>216.299</b>	<b>193.994</b>	<b>163.921</b>	<b>160.927</b>	<b>474.353</b>	<b>391.027</b>	<b>1.600.521</b>
Intra-sector público	57.918	69.217	33.826	68.623	330.358	178.828	738.771
Excluyendo intra-sector público	158.381	124.777	130.095	92.304	143.995	212.199	861.751

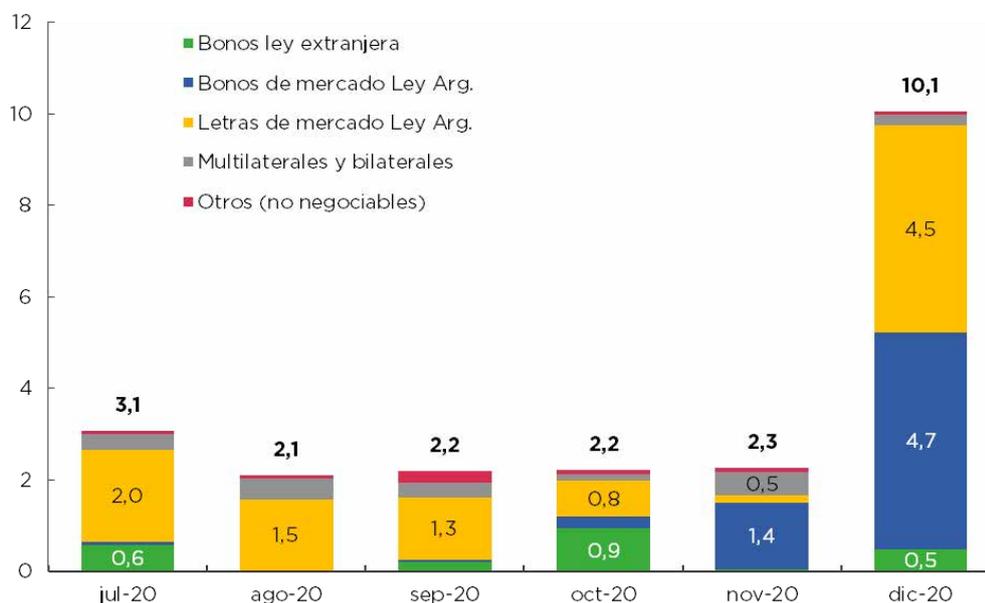
  

en millones de USD	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Total
<b>Servicios en moneda extranjera</b>	<b>931</b>	<b>468</b>	<b>565</b>	<b>1.883</b>	<b>586</b>	<b>16.478</b>	<b>20.910</b>
Intra-sector público	1	0	11	784	0	8.783	9.579
Excluyendo intra-sector público	931	468	554	1.099	586	7.695	11.331

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

**GRÁFICO 2. 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 junio 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 de la deuda al 30 de junio de 2020, considerando un escenario de elaboración propia para la trayectoria de tipo de cambio, inflación y tasa de interés. El porcentaje de tenencias de deuda intra sector público también es una estimación propia. El perfil de vencimientos incluye exclusivamente la deuda directa de la Administración Central.

La información utilizada para el presente informe surge principalmente de anuncios publicados por el Ministerio de Hacienda en su sitio web, normas publicadas en el Boletín Oficial, comunicados del Mercado Abierto Electrónico (MAE), y consultas efectuadas en el Sistema de Información Financiera (e-SIDIF) y el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE). Para este informe, se analizaron los datos preliminares registrados en el SIGADE y e-SIDIF al 6 de julio 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](http://www.opc.gob.ar)