



# Informe de Deuda en Pesos del Sector Público Nacional

Marzo 2021

## Autoridades

Presidente de la Nación

**Dr. Alberto Fernández**

Ministro de Economía

**Dr. Martín Guzmán**

Secretario de Finanzas

**Lic. Mariano Sardi**

Subsecretario de Financiamiento

**Lic. Ramiro Tosi**

Subsecretario de Servicios Financieros

**Lic. Leandro Toriano**

Director Nacional de Estrategia del Financiamiento

**Lic. Damián Galinsky**

Equipo de trabajo

**Lic. Milagros González**

**Lic. Celeste Izquierdo**

## Contenido

Resumen Ejecutivo .....	4
Estrategia de Financiamiento .....	7
Operaciones del Mes de Marzo .....	10
Datos de Mercado.....	12
Anexo .....	14



## Resumen Ejecutivo

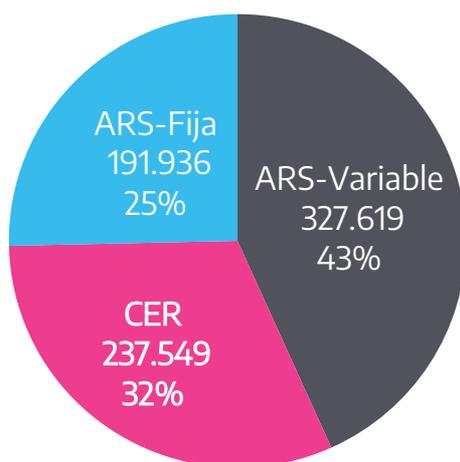
### Hechos relevantes del mes de marzo en el mercado de deuda local

En marzo, el Tesoro Nacional obtuvo mediante tres licitaciones de instrumentos de deuda un financiamiento neto positivo de \$14.218 millones. De esta forma, por noveno mes consecutivo los fondos conseguidos exceden los vencimientos acumulados del período. Asimismo, durante el primer trimestre de 2021 el financiamiento neto positivo acumulado fue de \$90.550 millones, superando ampliamente lo obtenido durante los primeros nueve meses de 2020 (\$ 67.708 millones).

El menú de instrumentos de deuda pública ofrecido en las licitaciones se focalizó en LEPASEs, LEDEs y LECERs, donde se evidenciaron extensiones de los plazos de emisión. Específicamente, entre enero y marzo de 2021, los plazos de colocación de las Letras del Tesoro más que se duplicaron, desde 3,4 meses a 7,3 meses respectivamente<sup>1</sup>.

En términos agregados, las emisiones de instrumentos de deuda pública durante el primer trimestre de 2021 totalizaron \$757.104 millones, centradas principalmente en bonos y letras a tasa variable (43%), seguido de instrumentos ajustables por CER (32%) y finalmente por títulos públicos a tasa fija (25%)

Gráfico 1. Emisiones del primer trimestre de 2021, por tipo de tasa y en millones de ARS



Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

<sup>1</sup> Plazos promedio ponderados por monto de emisión.

# Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Marzo 2021

Finalmente, a fin de otorgarle mayor previsibilidad a los agentes del mercado, seguir profundizando el desarrollo del mercado local y continuar con la agenda de normalización para el cumplimiento de los objetivos macroeconómicos de corto y mediano plazo, el Ministerio de Economía anunció el Cronograma<sup>2</sup> preliminar de licitaciones de instrumentos del Tesoro en Pesos para los meses de abril, mayo y junio de 2021.

## Cuadro 1. Cronograma Preliminar 2<sup>do</sup> Trimestre 2021

Cronograma Preliminar de Licitaciones de Instrumentos de Deuda del Tesoro		
Mes	Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación
Abril	Jueves, 15 de abril de 2021	Lunes, 19 de abril de 2021
	Miércoles, 21 de abril de 2021	Viernes, 23 de abril de 2021
	Miércoles, 28 de abril de 2021	Viernes, 30 de abril de 2021
Mayo	Miércoles, 05 de mayo de 2021	Viernes, 07 de mayo de 2021
	Miércoles, 19 de mayo de 2021	Viernes, 21 de mayo de 2021
	Miércoles, 26 de mayo de 2021	Viernes, 28 de mayo de 2021
Junio	Miércoles, 09 de junio de 2021	Viernes, 11 de junio de 2021
	Miércoles, 16 de junio de 2021	Viernes, 18 de junio de 2021
	Lunes, 28 de junio de 2021	Miércoles, 30 de junio de 2021

## Conversión del BONCER 2021 (T2X1)

Con el objetivo de descomprimir el perfil de vencimientos en el corto plazo, y en el marco del Artículo 8 de la Ley 27.561, el Tesoro Nacional impulsó una licitación para la conversión voluntaria del Bono Ajustable por CER BONCER 2021 (T2X1). La canasta de instrumentos propuesta para la conversión estuvo compuesta en un 20% de la reapertura de una LECER con vencimiento en febrero 2022 (X28F2), en un 40% de la reapertura del BONCER 2022 (T2X2) y en un 40% de la reapertura del BONCER 2023 (T2X3).

<sup>2</sup> <https://www.argentina.gob.ar/noticias/cronograma-preliminar-de-licitaciones-de-abril-mayo-y-junio-2021>

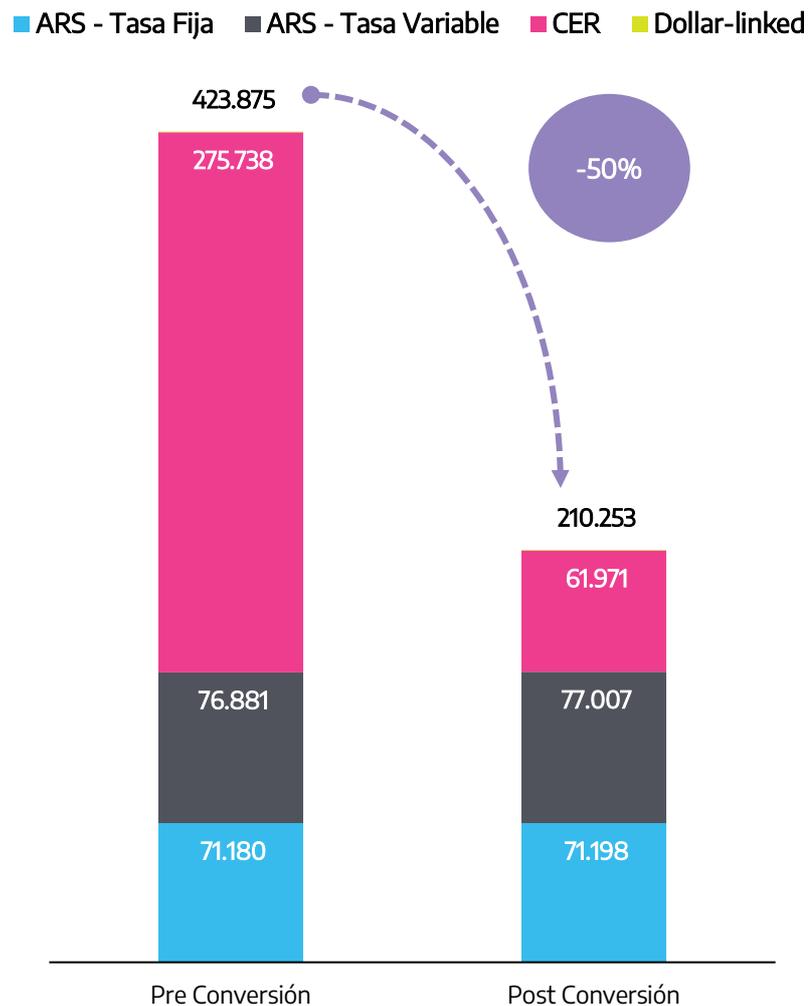


# Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Marzo 2021

A través de esta operación el Ministerio de Economía logró disminuir a la mitad los vencimientos proyectados correspondientes al mes de abril de 2021, lo que significó concretamente una reducción de \$213.622 millones en concepto de pago de intereses y capital que se extienden hasta 2022 y 2023.

Gráfico 2. Comparación pre y post conversión del BONCER 2021 (T2X1) de vencimientos de títulos públicos negociables pagaderos en pesos, por tipo de tasa y en millones de ARS



Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

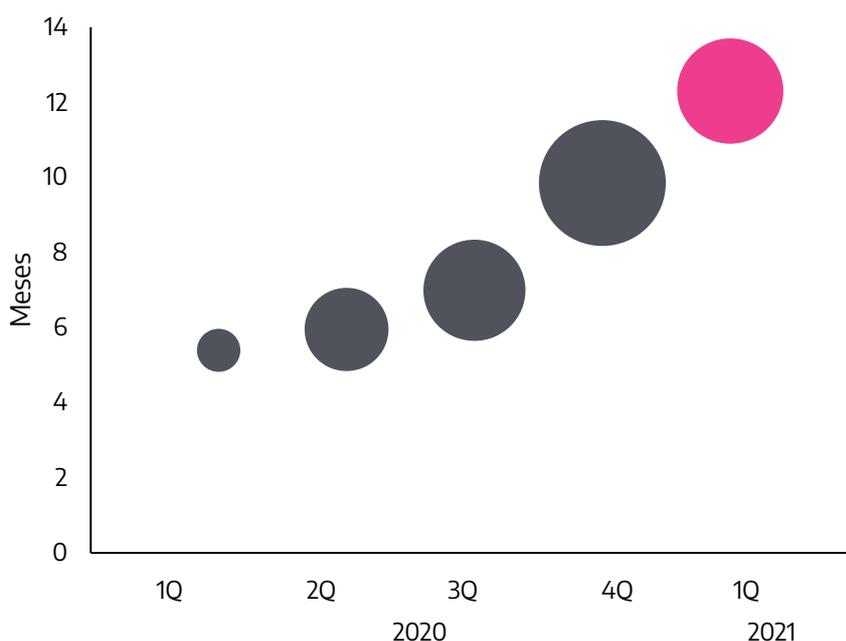
## Estrategia de Financiamiento

### Extensión de los plazos de colocación

Las sucesivas licitaciones de títulos públicos impulsadas entre enero y marzo de 2021 permitieron continuar con el proceso de extensión de vencimientos, construir un perfil de deuda pública sostenible y acorde con la capacidad de pago de la República Argentina.

Desde el inicio de la gestión, la mejora de los plazos de emisión de instrumentos de deuda pública ha sido sostenida a lo largo del tiempo. Los plazos de vencimiento de bonos y letras pagaderos en pesos se han incrementado de una manera notoria y sustantiva, pasando de 5,4 meses en el primer trimestre de 2020 a 12,3 meses en el primer trimestre de 2021<sup>3</sup>.

**Gráfico 3. Evolución de los plazos de letras y bonos negociables pagaderos en ARS, en meses**



**Nota Técnica:** El área de cada círculo indica el tamaño relativo del valor efectivo de emisión de instrumentos de cada período.

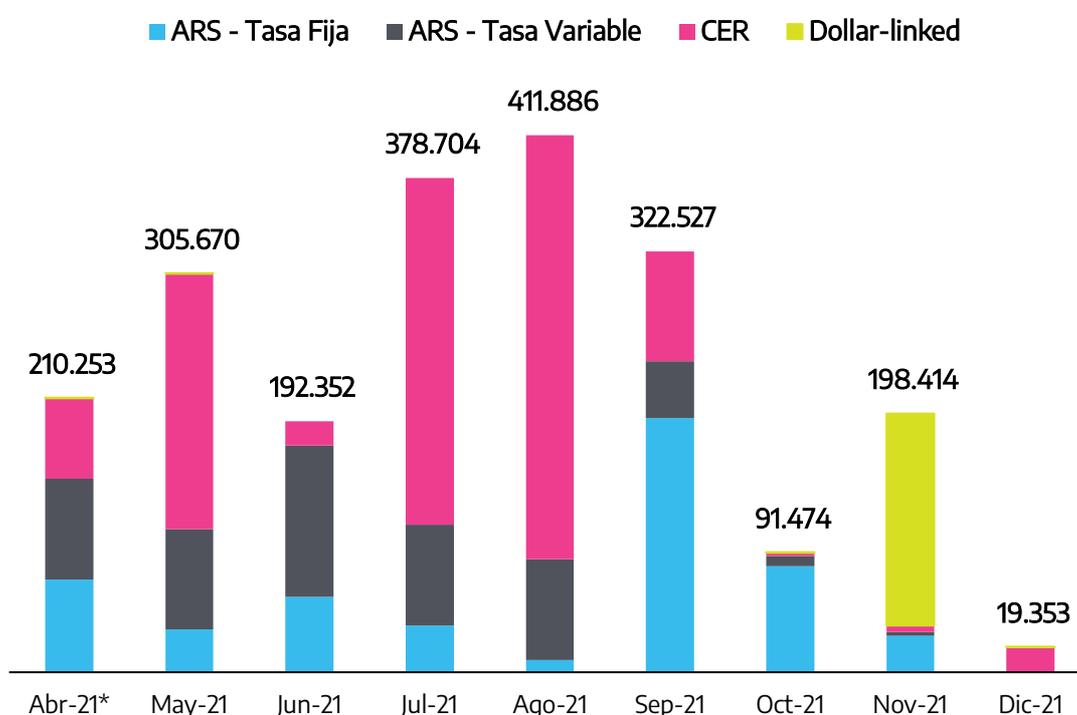
**Fuente:** Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP.

<sup>3</sup> Plazos promedio ponderados por valor emitido.

## Perfil de vencimientos 2021

En virtud de la conversión del BONCER 2021 (T2X1), los vencimientos de capital e intereses proyectados de instrumentos negociables pagaderos en ARS bajo ley local de abril se vieron reducidos en un 50%. De cara a los siguientes meses del año, el perfil se caracteriza por presentar mayores vencimientos en julio, agosto y septiembre, con el 61% de estos compromisos financieros explicado por instrumentos ajustables por CER.

Gráfico 4. Perfil de vencimientos de capital e intereses proyectados de instrumentos pagaderos en ARS bajo Ley Argentina por tipo de tasa, en millones de ARS



**Abr-21\*:** se muestra el monto total en concepto de capital e intereses con el impacto de la conversión de activos del BONCER 2021 (T2X1) realizada el 29 de marzo y que se liquidó el día 5 de abril.

**Nota Técnica:** El stock de deuda emitida bajo Ley Argentina incluye dos bonos sin cotización, específicamente el Bono Consenso Fiscal BONAR 2028 y el Bono PGN U\$S 2021 (pagadero en ARS).

**Fuente:** Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP.



# Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Marzo 2021

## Composición del stock de deuda

El stock de deuda pública en pesos bajo legislación Argentina se incrementó en un 0,97% equivalente a \$49.713 millones durante el mes de marzo. En el mismo período, el segmento de deuda denominada en dólares se mantuvo sin cambios, mientras que los instrumentos Dollar-linked redujeron su stock en un 2,86% equivalente a US\$ 106 millones en concepto de cancelación de las cuotas de amortización de los meses de febrero (pagada el primer día hábil de marzo) y marzo del Bono PGN emitido en el marco del Plan Gas Natural<sup>4</sup> con vencimiento en junio del corriente año.

**Tabla 1. Valor nominal actualizado en circulación (VNA) de instrumentos en pesos y en dólares bajo Ley Argentina, en millones de la moneda de origen**

Moneda	Febrero 2021	Marzo 2021	Diferencia	% Var
<b>ARS</b>	<b>5.101.133</b>	<b>5.150.846</b>	<b>49.713</b>	<b>0,97%</b>
Letras y Bonos ARS	1.316.155	1.333.656	17.501	1,33%
Letras y Bonos CER	3.784.978	3.817.191	32.213	0,85%
<b>DLK</b>	<b>3.693</b>	<b>3.587</b>	<b>-106</b>	<b>-2,86%</b>
Letras	0,003	0,003	0	0,00%
Bonos	3.693	3.587	-106	-2,86%
<b>USD</b>	<b>43.661</b>	<b>43.661</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Letras	29	29	0	-0,28%
Bonos	43.632	43.632	0	0,00%

**Nota Técnica:** El stock de deuda emitida bajo Ley Argentina incluye dos bonos sin cotización, específicamente el Bono Consenso Fiscal BONAR 2028 y el Bono PGN U\$S 2021 (pagadero en ARS)

**Fuente:** Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

<sup>4</sup> Ver resolución conjunta N° 21/19 en <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/202594/20190228>



## Operaciones del Mes de Marzo

Durante el mes de marzo, el Tesoro Nacional llevó a cabo tres licitaciones mediante las cuales obtuvo financiamiento por un valor efectivo de \$196.128 millones. Por otra parte, los compromisos financieros del mes correspondientes a títulos negociables totalizaron \$181.910 millones, principalmente correspondientes al pago de la LEPASE (S31M1) y la LEDE (SM311). De esta forma, el financiamiento neto de marzo representó \$14.218 millones, acumulando así \$90.549 de financiamiento neto positivo en el primer trimestre de 2021.

El menú ofrecido durante estas licitaciones estuvo compuesto en un 37% por Letras del Tesoro Nacional a Tasa Variable (LEPASEs), en un 34% por Letras del Tesoro Nacional a Descuento (LEDEs) y en un 29% por Letras Ajustables por CER (LECERs).

A su vez, marzo fue el segundo mes consecutivo en el cual se evidenciaron extensiones de los plazos de emisión de letras. Específicamente, entre enero y marzo de 2021, los plazos de colocación de las letras del Tesoro más que se duplicaron, pasando de 3,4 meses promedio ponderado por valor de emisión a 7,3 meses, respectivamente.

Tabla 2. Emisiones de marzo 2021, en millones de ARS

Instrumento	VE Emitido	Plazo (meses)	TNA
LECER	56.534	11,6	0,20%
LEPASE	73.140	5,4	38,11%
LEDE	66.454	5,6	38,24%
<b>TOTAL</b>	<b>196.128</b>	<b>7,3</b>	

**Nota Técnica:** Tanto el plazo (en meses) como la TNA corresponden a promedios ponderados por el VE emitido

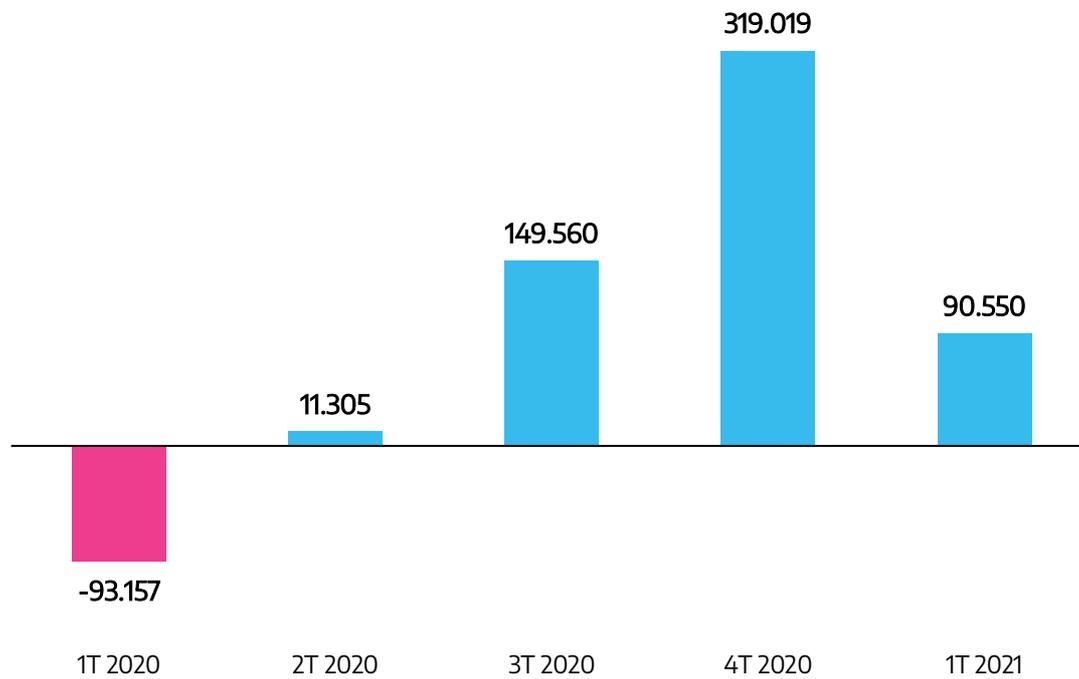
**Fuente:** Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

El ratio de refinanciamiento obtenido en marzo fue de 108%. De esta forma, el financiamiento neto obtenido en el mes (\$14.218 millones) logró posicionar al primer trimestre de 2021 como uno de los tres períodos con mayor financiamiento extra.

# Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Marzo 2021

Gráfico 5. Evolución trimestral del financiamiento neto, en millones de ARS



Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP



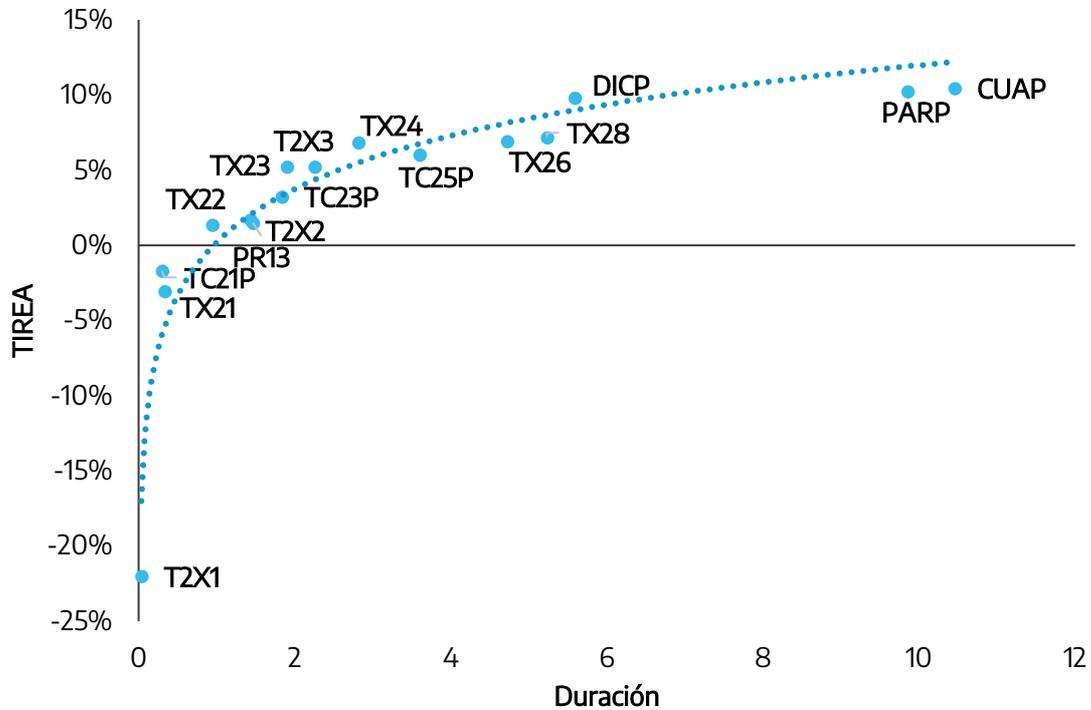
Ministerio de Economía  
Argentina

Secretaría  
de Finanzas

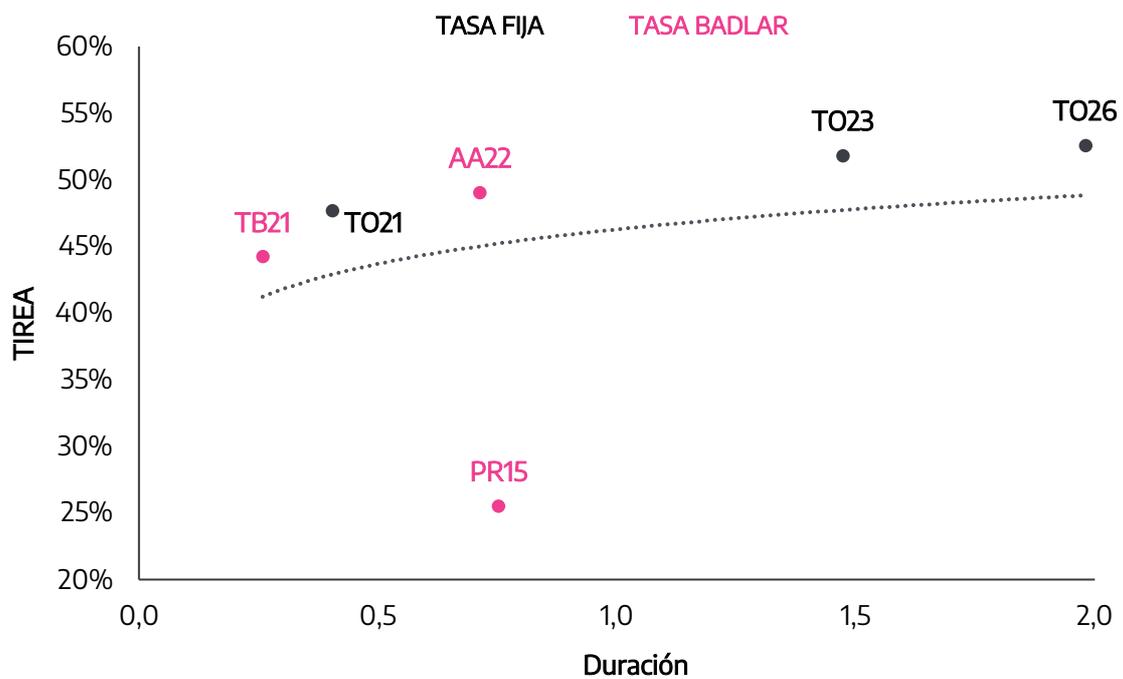
Subsecretaría  
de Financiamiento

## Datos de Mercado

Rendimientos de Bonos Ajustables por CER al 31/03/2021



Rendimientos de Bonos a Tasa Fija y Tasa Badlar al 31/03/2021



# Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Marzo 2021

## Indicadores del mercado de Bonos en ARS y Ajustables por CER al 31/03/2021

	Código	VN actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tirea Bid
CER	TX1	267.495	138%	137,97	-23,38%	0,03	101%	-22,01%
	TC1	261.243	455%	458,91	-1,70%	0,30	101%	-1,69%
	TX21	322.762	146%	146,24	-3,09%	0,34	101%	-3,07%
	TX22	369.564	141%	140,04	1,35%	0,94	100%	1,35%
	TX2	278.925	133%	133,05	1,72%	1,43	99%	1,73%
	TC22P	82.045	242%	251,75				
	TC23	91.551	324%	322,80	3,22%	1,83	101%	3,24%
	TX23	272.831	140%	139,47	5,17%	1,90	93%	5,24%
	TX3	48.774	127%	126,76	5,15%	2,26	92%	5,22%
	PR13	13.892	2373%	709,61	1,50%	1,47	101%	1,51%
	TX24	466.331	140%	139,47	6,73%	2,81	86%	6,84%
	TX4	92.766	104%	105,20				
	TC25P	90.589	311%	315,49	5,94%	3,60	93%	6,03%
	TX26	80.898	125%	124,64	6,83%	4,72	79%	6,94%
	TX28	11.592	125%	124,64	7,06%	5,23	77%	7,19%
	DICP	259.530	2486%	2489,35	9,58%	5,59	80%	9,81%
	PARP	55.345	1957%	1930,78	9,98%	9,85	43%	10,23%
CUAP	636.911	2718%	2703,93	10,20%	10,45	43%	10,46%	
TASA FIJA	TO21	62.500	100%	100,15	43,06%	0,40	90%	47,70%
	TY22P	249.021	100%	108,25				
	TO23	64.150	100%	107,51	46,44%	1,47	60%	51,84%
	TO26	96.570	100%	107,28	47,06%	1,98	43%	52,59%
BADLAR	TB21	56.149	100%	105,76	40,18%	0,26	99%	44,22%
	AA22	53.625	100%	100,30	44,17%	0,71	95%	49,04%
	PR15	15.563	175%	84,30	24,07%	0,75	109%	25,52%
	TB23	31.321	100%	106,46				

## Indicadores del mercado de Letras en ARS y Ajustables por CER al 31/03/2021

	Código	VN actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Tirea Bid	Duración	Paridad
LEPASE	SA301	62.953	100%	106,98	42,58%	0,07	100%
	S21Y1	58.123	100%	113,81			
	SJ301	99.975	100%	107,11			
	SS301	36.826	100%	100,63			
	SL301	59.790	100%	104,14			
	SG311	11.329	100%	101,26	44,81%	0,40	99%
LEDES	S30A1	47.511	100%	100,00	34,92%	0,07	98%
	S30S1	49.061	100%	100,00			
	S30L1	35.184	100%	100,00	42,46%	0,32	89%
	S31G1	8.651	100%	100,00	44,38%	0,40	86%
	S30J1	52.377	100%	100,00	41,73%	0,23	92%
LE CER	X21Y1	190.833	116%	116,47	-9,63%	0,13	101%
	X31M2	9.240	100%	101,90			
	X28F2	47.997	101%	101,90	2,59%	0,89	98%
	X13S1	71.783	115%	115,68	-0,63%	0,44	100%



## Anexo

Tabla 1. Emisiones por licitación de marzo 2021, en millones de ARS

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo en días	Instrumento	Código	VE Emitido	TNA*	VN en Circulación**
18/03/2021	30/07/2021	134	LEDE Reap.	S30L1	18.059	38,00%	35.184
18/03/2021	30/07/2021	134	LEPASE Reap.	SL301	24.985	37,47%	59.790
18/03/2021	28/02/2022	347	LECER	X28F2	33.914	0,00%	33.914
25/03/2021	31/08/2021	159	LEDE	S31G1	7.401	38,75%	8.651
25/03/2021	31/08/2021	159	LEPASE	SG311	11.329	38,25%	11.329
25/03/2021	28/02/2022	340	LECER Reap.	X28F2	13.458	0,25%	47.290
31/03/2021	30/09/2021	183	LEDE	S30S1	40.994	38,25%	49.061
31/03/2021	30/09/2021	183	LEPASE	SS301	36.826	38,50%	36.826
31/03/2021	31/03/2022	365	LECER	X31M2	9.162	0,85%	9.240
<b>Total ARS</b>					<b>196.128</b>		

\* Según resultado de licitación

\*\* A la fecha de emisión





Ministerio de Economía  
**Argentina**

Argentina unida