

Informe de Deuda en Pesos del Sector Público Nacional

Julio 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

Equipo de trabajo

Lic. Milagros González

Lic. Celeste Izquierdo

Contenido

Resumen ejecutivo 4

Estrategia de financiamiento..... 6

Operaciones del mes de julio..... 8

Datos de mercado 9

Anexo 12



Resumen ejecutivo

Operaciones de conversión de activos como herramienta de administración del perfil de vencimientos

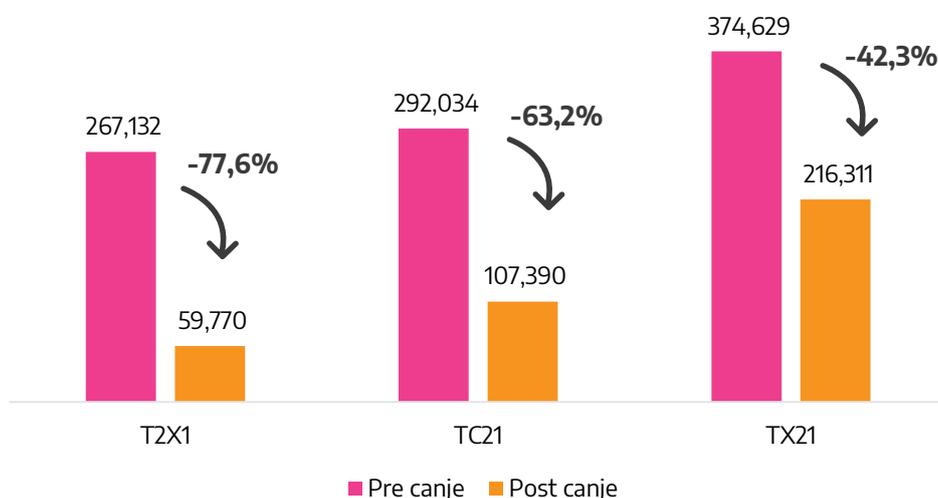
Durante el año 2021 la Secretaría de Finanzas llevó a cabo tres operaciones de conversión de activos, una herramienta que busca una eficiente administración de los pasivos del Tesoro Nacional y descomprimir los vencimientos de deuda en moneda local en el corto plazo.

Tabla 1. Operaciones de conversión de activos 2021

Fecha	Instrumento elegible	Canasta ofrecida	Monto elegible	Monto Ingresado por conversión	Monto residual
29 de marzo	T2X1	20% LECER con vto. 28 de febrero de 2022 40% BONCER T2X2 40% BONCER T2X3	267.132	207.362	59.770
16 de junio	TC21	40% BONCER T2X2 60% BONCER T2X3	292.034	184.644	107.390
20 de Julio	TX21	25% LECER con vto. 30 de junio de 2022 35% BONCER TX23 40% BONCER T2X3	374.629	158.318	216.311

Fuente: Secretaría de Finanzas en base a ONCP

Gráfico 1. Resultados de administración de pasivos

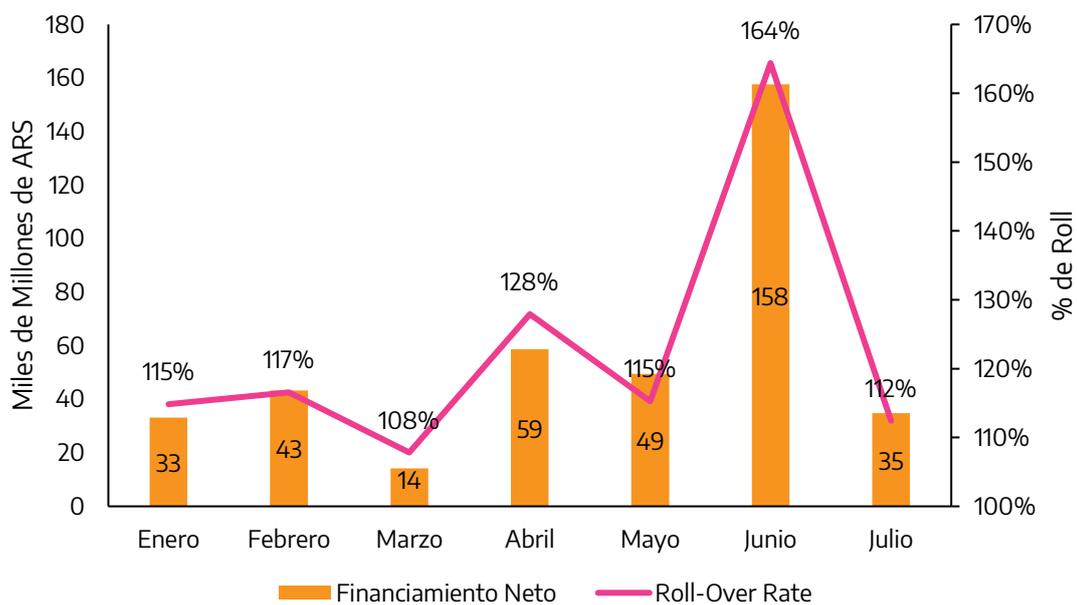


Fuente: Secretaría de Finanzas

Refinanciación de vencimientos

Con la premisa de fortalecer el financiamiento del Tesoro con instrumentos en moneda local, la Secretaría de Finanzas consiguió durante los siete meses del año 2021 un financiamiento neto positivo por un total de \$391.161 millones, equivalente a un ratio de *roll over* de 123%. De esta manera, en lo que va del año 2021 se consiguió más del 100% del financiamiento neto obtenido durante todo el año 2020 (\$386.727 millones).

Gráfico 2. Financiamiento neto y ratio de *roll over*



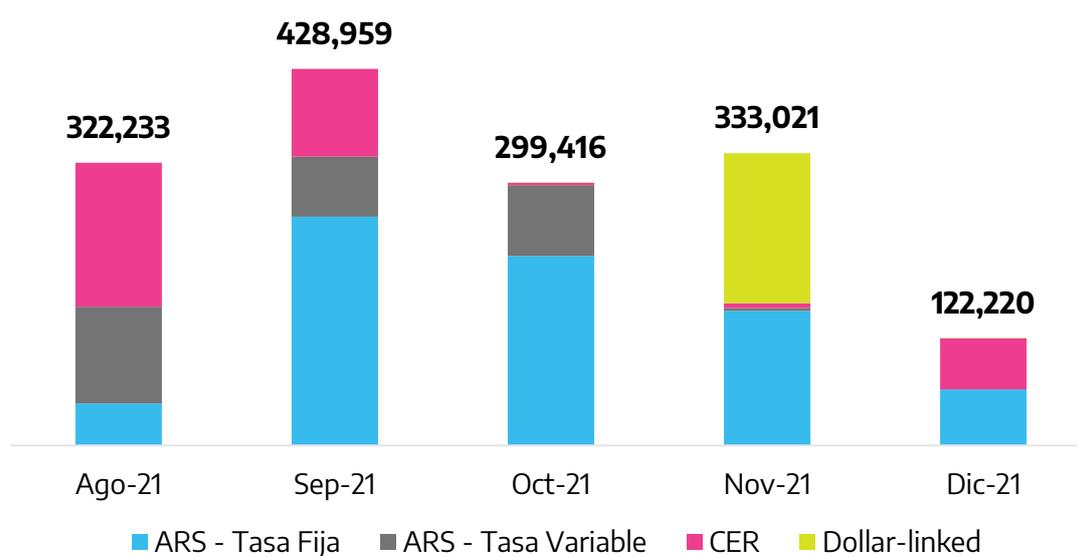
Fuente: Secretaría de Finanzas

Estrategia de financiamiento

Perfil de vencimientos 2021

En los próximos cinco meses del año, los vencimientos totalizan \$1,5 billones. El 50% de los vencimientos corresponde a instrumentos en pesos a tasa fija, el 22% a instrumentos ajustables por CER, el 17% a instrumentos a tasa variable y por último el 11% restante en el bono dollar - linked (T2V2) con vencimiento en el mes de noviembre.

Gráfico 3. Perfil de vencimientos de capital e intereses proyectados de instrumentos pagaderos en ARS bajo Ley Argentina por tipo de tasa, en millones de ARS



Nota técnica: El stock de deuda emitida bajo Ley Argentina incluye un bono sin cotización, específicamente el Bono Consenso Fiscal BONAR 2028.

Fuente: Secretaría de Finanzas en base a ONCP en base a proyecciones al 30 de julio.

Composición del stock de deuda

El stock de deuda bajo ley argentina se vio incrementado en el último mes en un 4,1% en el segmento de deuda denominada en pesos. Este incremento se explica principalmente por la emisión de letras de corto plazo a tasa fija, tasa variable y ajustables por CER así como a la emisión de bonos ajustables por CER en el marco del cierre del período de aceptación tardía del canje de deuda local.

En el segmento de instrumentos *dollar linked* no se observaron variaciones, mientras que para los instrumentos denominados y pagaderos en dólares se evidenció una reducción del stock debido al cierre del período tardío de aceptación del canje de deuda pública denominada en dólares bajo ley local¹.

Tabla 2. Valor nominal actualizado en circulación (VNA) de instrumentos en pesos y en dólares bajo Ley Argentina, en millones de la moneda de origen

	Junio	Julio	Diferencia	Var
ARS	6.307.229	6.564.964	257.735	4,1%
Letras y Bonos ARS	1.463.889	1.565.035	101.146	6,9%
Letras y Bonos CER	4.843.339	4.999.928	156.589	3,2%
DLK	3.846	3.845	-2	0,0%
Letras	0,003	0,003	0,000	0,0%
Bonos	3.846	3.845	-2	0,0%
USD	43.660	43.638	-22	-0,1%
Letras	28	8	-20	-72,0%
Bonos	43.631	43.630	-2	0,0%

Nota técnica: El stock de deuda emitida bajo Ley Argentina incluye un bono sin cotización, específicamente el Bono Consenso Fiscal BONAR 2028.

Fuente: Secretaría de Finanzas en base a ONCP.

¹ <https://www.argentina.gob.ar/noticias/la-republica-argentina-anuncia-los-resultados-finales-de-aceptacion-de-los-titulos>

Operaciones del mes de julio

Durante el mes de julio tuvieron lugar vencimientos de deuda pública en pesos por un total de \$280.972 millones. El principal compromiso se explicó por el vencimiento del Boncer TC21 por un total de \$109.908 millones en concepto de amortización de capital e intereses. Vale destacar que en el mes de junio se había llevado a cabo una operación de conversión de activos que logró disminuir en \$185.000 millones el vencimiento de este instrumento. Además, el 30 de julio vencieron dos letras: la LEDE (S30L1) y la LEPASE (SL301) que sumaron \$66.539 millones y \$95.204 millones, respectivamente.

Para hacer frente a los mencionados vencimientos, durante el mes de julio se llevaron a cabo tres licitaciones de deuda pública que aportaron un financiamiento total de \$315.832 millones mediante la emisión de letras, que permitieron extender los plazos de emisión para las ajustables por CER con vencimiento en mayo y junio de 2022. De esta manera, el ratio de refinanciamiento de deuda del mes se ubicó en el 112%.

Tabla 3. Emisiones de julio 2021, en millones de ARS

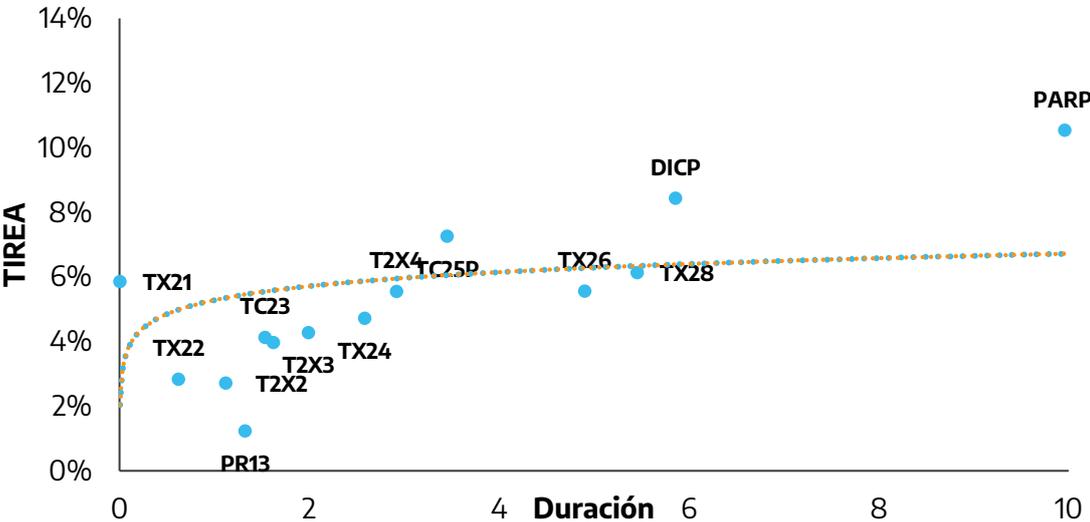
Instrumento	VE Emitido	Plazo (meses)	TNA
LEDE	191.466	4,4	39,54%
LEPASE	34.298	3,5	38,94%
LECER	90.068	10,2	2,43%
TOTAL	315.832	5,9	

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

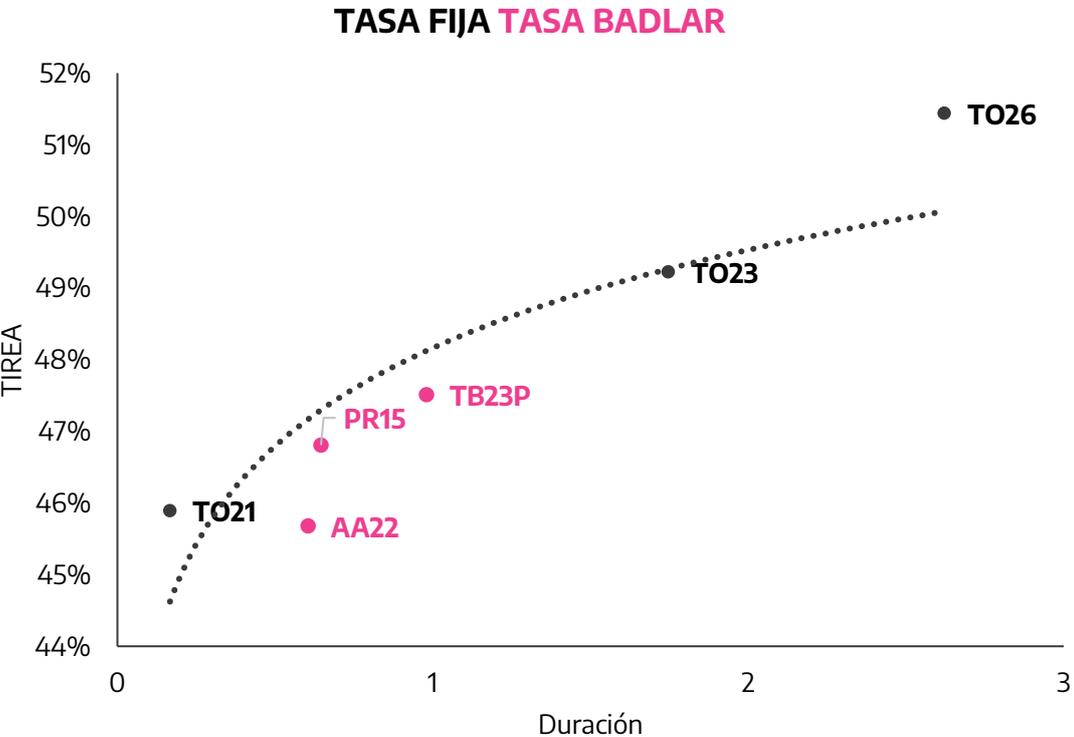
Fuente: Secretaría de Finanzas en base a ONCP

Datos de mercado

Rendimientos de Bonos Ajustables por CER actualizado al 30/07/2021



Rendimientos de Bonos a Tasa Fija y Tasa Badlar actualizado al 30/07/2021



Indicadores del mercado de Bonos en ARS y Ajustables por CER al 30/07/2021

	Código	VN actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tirea Bid
CER	TX21	93.574	100%	171,58	5,78%	0,01	100%	5,86%
	TX22	262.923	100%	164,41	2,82%	0,62	99%	2,84%
	T2X2	323.437	100%	156,26	2,70%	1,12	98%	2,72%
	TC22	33.964	100%	290,16				
	TC23	28.292	100%	382,40	4,09%	1,53	100%	4,13%
	TX23	278.177	100%	163,85	3,93%	1,62	96%	3,97%
	T2X3	254.331	100%	148,94	4,24%	1,99	95%	4,28%
	PR13	1.850	27%	738,76	1,23%	1,32	101%	1,24%
	TX24	333.254	100%	163,91	4,67%	2,59	92%	4,72%
	T2X4	88.945	100%	122,85	5,48%	2,92	89%	5,55%
	TC25P	29.098	100%	366,43	7,14%	3,45	90%	7,27%
	TX26	66.326	100%	145,76	5,48%	4,90	84%	5,56%
	TX28	9.244	100%	145,77	6,05%	5,45	81%	6,14%
	DICP	10.441	100%	2881,99	8,27%	5,86	87%	8,44%
	PARP	2.828	100%	2270,98	10,28%	9,96	42%	10,54%
CUAP	23.434	100%	3144,03	11,43%	10,47	38%	11,75%	
TOTAL	1.840.120							
TASA FIJA	TO21	62.500	100%	106,07	41,57%	0,17	97%	45,89%
	TY22P	302.352	100%	104,40	0,00%		0%	
	TO23	64.150	100%	104,71	44,32%	1,75	64%	49,22%
	TO26	96.570	100%	104,56	46,12%	2,62	44%	51,44%
	TOTAL	525.572						
BADLAR	TB21	56.149	100%	108,66	85,00%	0,01	100%	103,06%
	AA22	53.625	100%	103,07	41,39%	0,60	98%	45,68%
	PR15	16.417	41%	73,89	42,33%	0,65	96%	46,81%
	TB23P	31.321	100%	109,60	0,00%	0,98	99%	47,51%
TOTAL	157.512							

Indicadores del mercado de Letras en ARS y Ajustables por CER al 30/07/2021

	Código	VN actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Tirea Bid	Duración	Paridad
LEPASE	SG311	39.192	100%	113,73	41,45%	0,08	100%
	SS301	57.382	100%	113,18			
	SO291	60.336	100%	111,40	87,13%	0,24	93%
	SN301	14.488	100%	102.60			
	TOTAL	156.910					
LEDES	S31G1	46.965	100%	100,00	37,99%	0,08	98%
	S30S1	115.000	100%	100,00	41,81%	0,16	95%
	S29O1	134.467	100%	100,00	43,84%	0,24	92%
	S30N1	119.573	100%	100,00	44,45%	0,33	89%
	S31D1	63.345	100%	100,00	45,37%	0,41	86%
	S30E2	53.021	100%	100,00	46,32%	0,50	83%
	TOTAL	532.371					
LECEP	X13S1	62.288	100%	135,29	0,60%	0,11	100%
	X31D1	35.438	100%	103,83	2,84%	0,41	99%
	X28F2	148.710	100%	119,17	2,97%	0,57	98%
	X31M2	99.827	100%	117,22	2,73%	0,66	98%
	X18A2	122.233	100%	114,57	2,74%	0,71	98%
	X23Y2	163.078	100%	109,44	2,84%	0,81	98%
	X30J2	147.202	100%	103,83	2,81%	0,91	98%
	TOTAL	778.776					

Anexo

Tabla 1. Emisiones licitación julio 2021, en millones de ARS

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo en días	Instrumento	Código	VE Emitido	TNA*	VN en Circulación*
06/07/2021	29/10/2021	115	LEDE Reap.	S2901	21.345	38,99%	111.154
06/07/2021	29/10/2021	115	LEPASE Reap.	SO291	5.408	38,98%	54.213
06/07/2021	31/12/2021	178	LEDE Reap.	S31D1	7.671	40,39%	42.308
06/07/2021	31/12/2021	178	LECER Reap.	X31D1	6.812	1,62%	35.438
06/07/2021	30/06/2022	359	LECER Reap.	X30J2	4.988	2,35%	46.711
20/07/2021	29/10/2021	101	LEDE Reap.	S2901	21.075	39,15%	134.467
20/07/2021	29/10/2021	101	LEPASE Reap.	SO291	6.690	38,85%	60.336
20/07/2021	30/11/2021	133	LEDE Reap.	S30N1	28.267	39,80%	99.364
20/07/2021	31/12/2021	164	LEDE Reap.	S31D1	14.611	40,07%	59.517
20/07/2021	31/01/2022	195	LEDE	S30E2	17.114	41,23%	20.845
20/07/2021	28/02/2022	223	LECER Reap.	X28F2	11.669	2,36%	148.71
20/07/2021	22/05/2022	306	LECER Reap.	X23Y2	19.814	2,40%	163.078
28/07/2021	30/09/2021	64	LEDE Reap.	S30S1	33.704	36,91%	115.000
28/07/2021	30/09/2021	64	LEPASE Reap.	SS301	7.723	37,49%	57.382
28/07/2021	30/11/2021	125	LEDE Reap.	S30N1	17.822	39,75%	119.573
28/07/2021	30/11/2021	125	LEPASE	SN301	14.477	39,75%	14.488
28/07/2021	31/12/2021	156	LEDE Reap.	S31D1	3.273	40,20%	63.345
28/07/2021	31/01/2022	187	LEDE Reap.	S31E2	26.584	41,50%	53.021
28/07/2021	30/06/2022	337	LECER Reap.	X30J2	46.785	2,59%	147.202
TOTAL					315.832		

* Según resultado de licitación

** A la fecha de emisión

Fuente: Secretaría de Finanzas



Ministerio de Economía
Argentina

Argentina unida