

# Informe Mensual de la Deuda Pública en Pesos

---

**Abril 2022**



Ministerio de Economía  
Argentina

Secretaría de  
Finanzas

# Autoridades

## **Presidente de la Nación**

Dr. Alberto Fernández

## **Ministro de Economía**

Dr. Martín Guzmán

## **Secretario de Finanzas**

Lic. Rafael Brigo

## **Subsecretario de Financiamiento**

Lic. Ramiro Tosi

## **Subsecretario de Servicios Financieros**

Lic. Leandro Toriano

## **Director Nacional de Estrategia del Financiamiento**

Lic. Nicolás Monzón

## **Equipo de Trabajo**

Lic. Domingo Caputo

Lic. Florencia Miñola

Lic. Julián Renda

Lic. María Felicitas Gutiérrez

Lic. Tomás Ríos

# Contenido

## Abril 2022

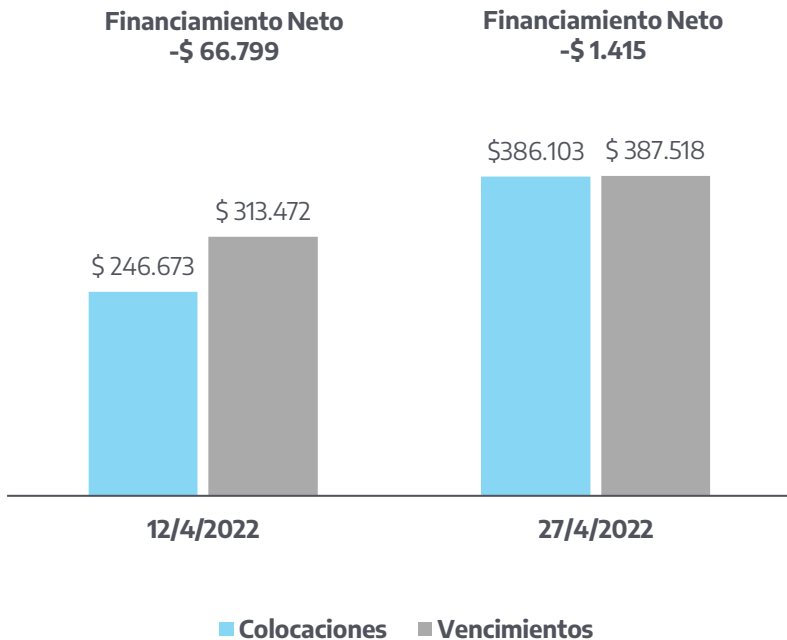
- 1 Resultado de licitaciones de abril
- 2 Financiamiento neto y tasa de refinanciamiento
- 3 Operaciones del mes de abril
- 4 Tasas y plazos promedio ponderados
- 5 Stock de deuda y perfil de vencimientos
- 6 Programa Creadores de mercado
- 7 Datos de mercado

# Resumen Ejecutivo

- Finalizado el primer trimestre, donde el Tesoro tuvo un gran desempeño en la acumulación de financiamiento neto, la política de emisión de abril se enfocó en la extensión de los plazos. En este mes, el Tesoro enfrentó vencimientos por \$700.990 M y colocó instrumentos por un valor efectivo de \$632.776 M (un 49% correspondiente a instrumentos ajustables por CER, un 38% a instrumentos a tasa fija, un 10% a instrumentos dólar linked y el restante 3% a instrumentos a tasa variable). Por lo tanto, el financiamiento neto del mes fue de - \$68.214 M, lo que implica un ratio de refinanciamiento de 90%. De esta manera, se cierra el primer cuatrimestre con un financiamiento neto de \$572.940 M y una tasa de refinanciamiento del 129%.
- En línea con la política de extensión de plazos, las emisiones del mes de abril alcanzaron un plazo promedio ponderado de 4,4 meses (+1 mensual) para instrumentos nominales y de 25,1 (+10,6 mensual) para instrumentos ajustables por CER. En relación a las tasas de emisión, las colocaciones del mes mostraron un incremento mensual y alcanzaron una TIR efectiva anual promedio ponderada de 56,8% para instrumentos nominales y de 0,6% para instrumentos ajustables por CER.
- El stock de deuda pública en moneda local mostró un incremento mensual del 5,8% (\$544.802 M), explicado por el aumento en 7% de instrumentos ajustables por CER (\$540.243 M) y en 0,3% de instrumentos nominales (\$4.558 M). Los instrumentos dólar linked evidenciaron una caída en el stock de 10,7%. Por último, los instrumentos en USD no mostraron variaciones en el último mes.
- Los vencimientos proyectados para el resto del año alcanzan un monto de \$4,1 billones. El 58,6% corresponde a acreedores privados y el 41,4% a acreedores públicos. Considerando el perfil de vencimientos por tipo de tasa, el 61% está representado por instrumentos ajustables por CER, el 33% por tasa fija, el 4% por dólar linked y el 2% restante por tasa variable. Respecto a abril 2021, se observa un crecimiento de la participación de deuda ajustable por CER. En relación al stock de deuda por plazo, hay un crecimiento de la participación de deuda a corto plazo durante 2021, pero una reversión en lo que va de 2022, donde gana participación la deuda a mediano plazo.
- Los Creadores de Mercado adjudicaron en abril un valor efectivo de \$186.273 M (-49% mensual) en la primera vuelta y de \$16.025 M (-71% mensual) en la segunda vuelta de las especies elegibles. Además, el tiempo en pantalla de las especies que forman parte del programa fue, en promedio, de 1,66 hs. por operación en el mercado secundario (+0,01 hs. mensual).

# Resultado de las Licitaciones del Mes

En millones de ARS

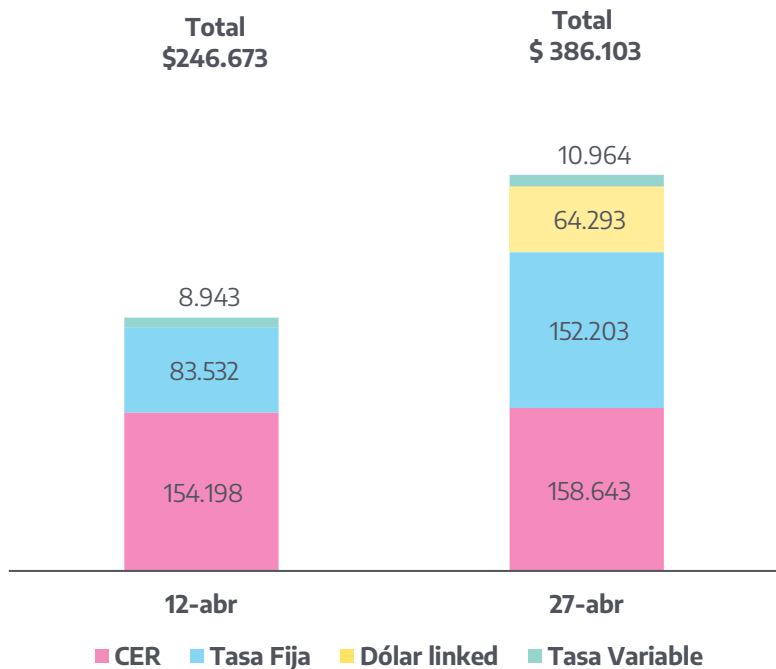


## Resumen del mes de Abril

- **Total colocaciones:** \$632.776 M
- **Total vencimientos:** \$700.990 M
- **Financiamiento neto mensual:** - \$68.214 M
- **Ratio de refinanciamiento:** 90%

# Resultado de las Licitaciones del Mes

En millones de ARS

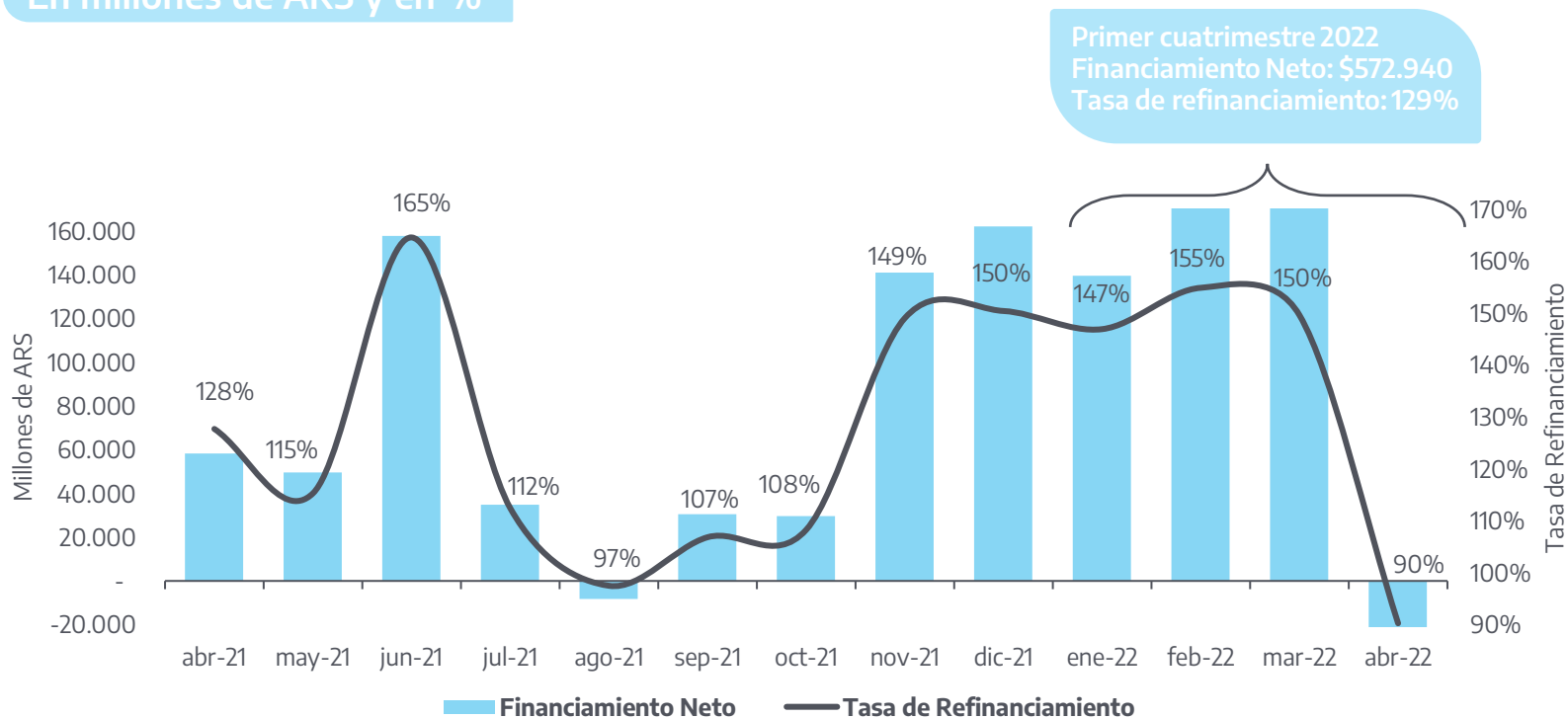


## Emisiones por tipo de tasa

- **Total colocaciones:** \$632.776 M
- **Colocaciones CER:** \$312.841 M (49%)
- **Colocaciones a Tasa Fija:** \$235.735 M (38%)
- **Colocaciones dólar linked:** \$64.293 M (10%)
- **Colocaciones a Tasa Variable:** \$19.907 M (3%)

# Financiamiento Neto y Tasa de Refinanciamiento

En millones de ARS y en %



Con las colocaciones y vencimientos del mes de abril, se cierra el 1º cuatrimestre del año con un financiamiento neto de \$572.940 M y una tasa de refinanciamiento de 129%.

# Operaciones del Mes de Abril

En millones de ARS

Los plazos de las colocaciones totales de abril mostraron un aumento de 4,76 meses. Desagregando por tipo de moneda, hay un aumento mensual para letras CER y tasa fija. También se manifestaron incrementos en los plazos de bonos a tasa variable y dolar linked. Por otro lado, se observan caídas de plazos en letras a tasa variable y bonos CER, aunque la caída del último (-4,3) es menor al aumento observado en el mes de marzo (+9,2). Las tasas de emisión registraron un aumento para los distintos instrumentos, con excepción de las letras CER.

Tipo de Tasa	Tipo de Instrumento	Valor Efectivo Adjudicado	Plazo Promedio Ponderado (meses)	TIREA	TNA
<b>CER</b>	BONOS	226.839	29,7 (-4,3)	1,9% (+0,5)	1,9% (+0,5)
	LETRAS	86.002	12,9 (+2,8)	-2,7% (-1,6)	-2,7% (-1,6)
<b>Tasa Fija</b>	LETRAS	235.735	4,1 (+0,7)	56,3% (+3,8)	48,3% (+3,4)
<b>Tasa Variable</b>	BONOS*	3.979	24,4 (+8,5)	55,9% (+4,9)	47% (+3,6)
	LETRAS	15.928	3,7 (-1,0)	56,5% (+1,7)	47,9% (+0,3)
<b>Dolar Linked</b>	BONOS*	64.293	24,4 (+7,8)	1% (+1,3)	1% (+1,3)
<b>Total</b>		<b>632,776</b>	<b>16,69 (+4,76)</b>		

\* Los plazos y tasas de las colocaciones de bonos a tasa variable y dólar linked se comparan con el último mes en el que se emitieron estos instrumentos (10/21 y 12/21, respectivamente).

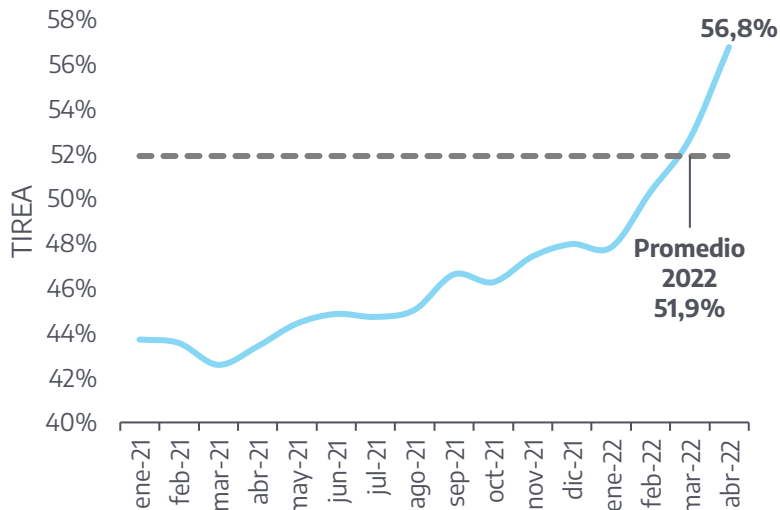


# Tasas Promedio Ponderadas

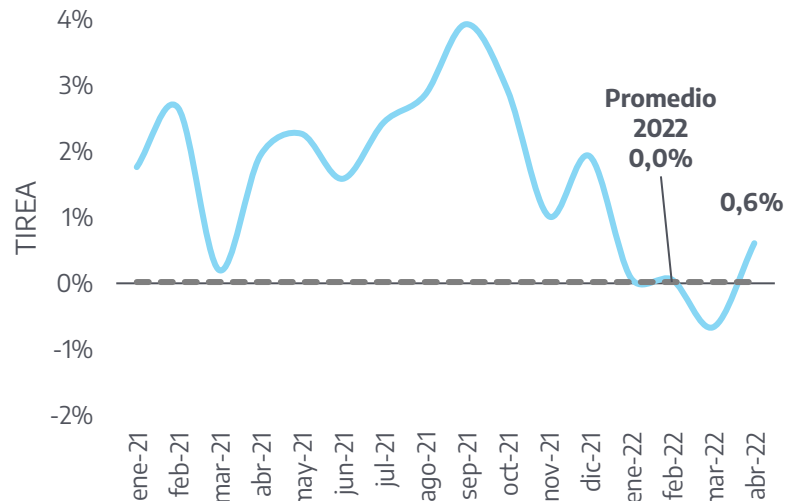
## Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

En el mes de abril, las tasas de colocación promedio ponderadas (por monto emitido) evidencian un aumento, ubicándose por encima del promedio 2022 en 4,9 pp. para los instrumentos nominales y 0,6 pp. para los instrumentos CER.

### Panel a) Instrumentos Nominales



### Panel b) Instrumentos Ajustables por CER

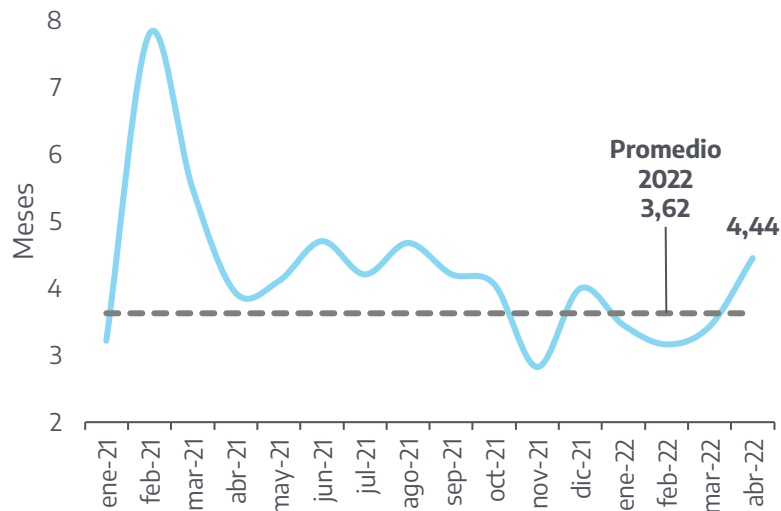


# Plazos Promedio Ponderados

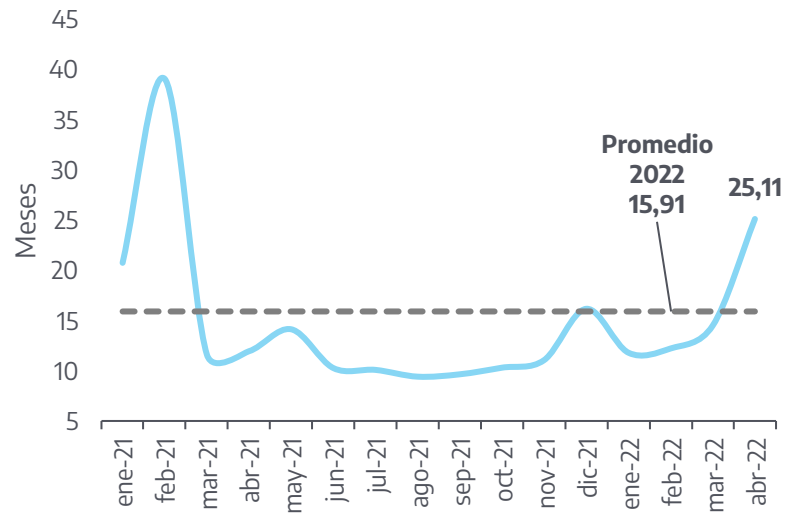
## Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

En línea con la continuidad de la política de extensión en los vencimientos, los plazos promedio ponderados (por monto emitido) mostraron en abril un aumento mensual tanto para los instrumentos nominales como para los ajustables por CER, ubicándose por encima del promedio 2022 (+0,8 y +9,2 meses, respectivamente).

### Panel a) Instrumentos Nominales



### Panel b) Instrumentos Ajustables por CER

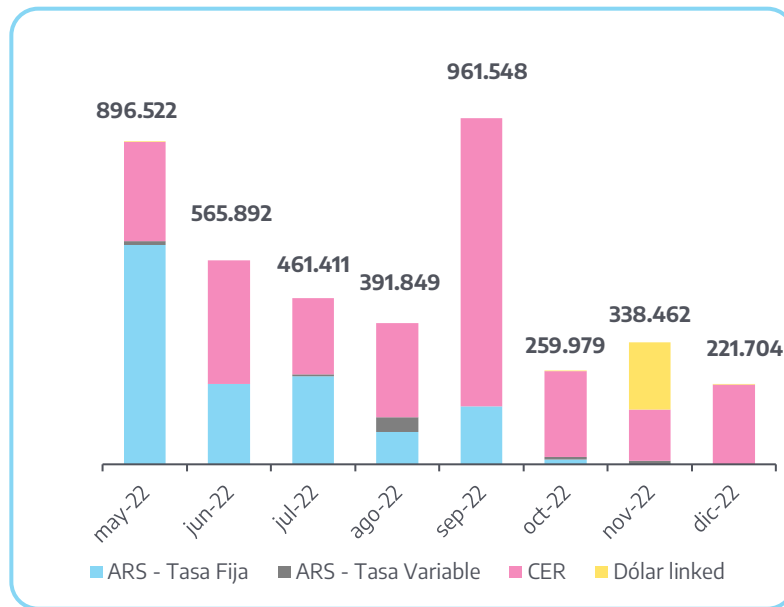


# Stock de Deuda y Perfil de Vencimientos

Stock de deuda por moneda  
(en millones de VN actualizado)

	Marzo	Abril	Diferencia	Var %
<b>ARS</b>	<b>9.383.918</b>	<b>9.928.720</b>	<b>544.802</b>	<b>5,8%</b>
Letras y Bonos ARS	1.616.882	1.621.440	<b>4.558</b>	<b>0,3%</b>
Letras y Bonos CER	7.767.036	8.307.279	<b>540.243</b>	<b>7,0%</b>
<b>Dólar linked</b>	<b>5.788</b>	<b>5.170</b>	<b>-618</b>	<b>-10,7%</b>
Bonos	5.788	5.170	<b>-618</b>	<b>-10,7%</b>
<b>USD</b>	<b>43.630</b>	<b>43.630</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Letras	7	7	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Bonos	43.623	43.623	<b>0</b>	<b>0,0%</b>

Perfil de vencimientos de instrumentos pagaderos en ARS  
(en millones de ARS)

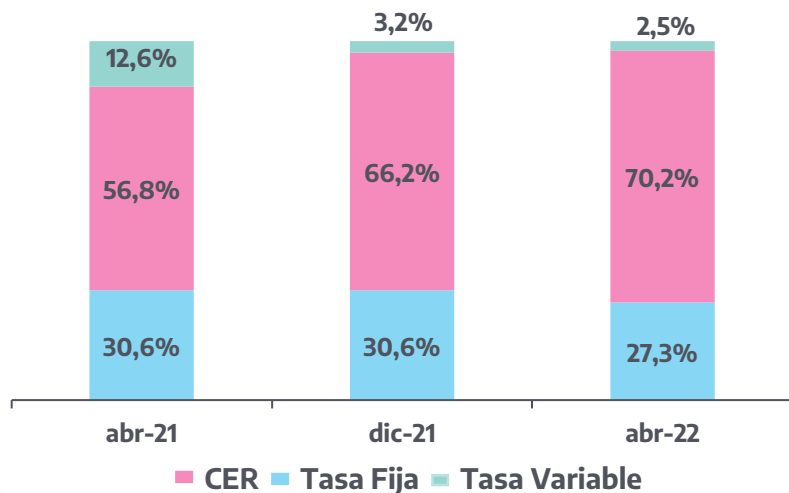


Los vencimientos proyectados para el resto del año alcanzan un monto de \$4,1 billones. El 58,6% corresponde a acreedores privados y el 41,4% a acreedores públicos. Considerando el perfil de vencimientos por tipo de tasa, el 61% está representado por instrumentos ajustables por CER, el 33% por tasa fija, el 4% por dólar linked y el 2% restante por tasa variable.

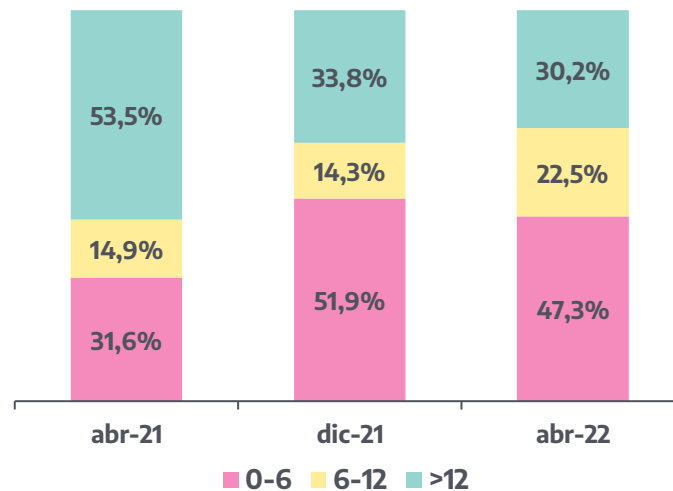
# Stock de Deuda por Tipo de Tasa y Plazo

En valores nominales

## Stock de deuda por tipo de tasa



## Stock de deuda por plazo



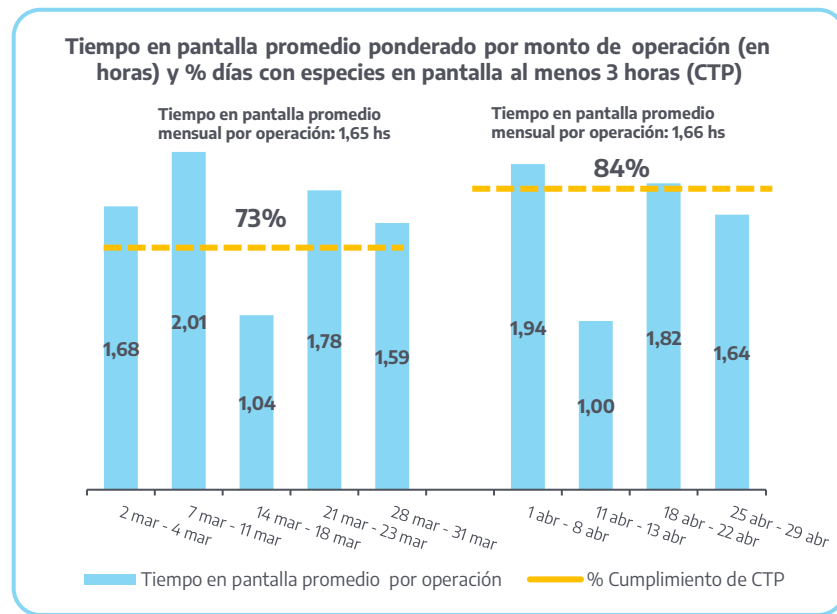
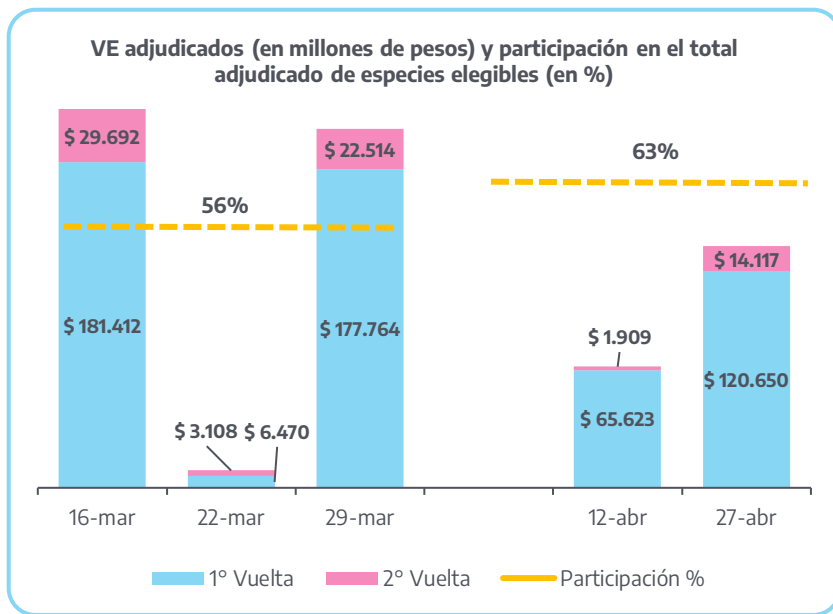
El stock de deuda muestra un leve aumento de 4 pp. en la participación de instrumentos ajustables por CER en lo que va del año. En cuanto a los plazos de vencimiento, se ve una dinámica de mayor participación de corto plazo en 2021, que se revierte en los primeros meses de 2022 con el crecimiento de la participación de la deuda de mediano plazo.

# 6 Creadores de Mercado

## Hechos relevantes

En las licitaciones del mes, los Creadores de Mercado adjudicaron un valor efectivo de \$186.273 M (-49% mensual) en la primera vuelta y de \$16.025 M (-71% mensual) en la segunda vuelta de las especies elegibles.

En el mercado secundario, el cumplimiento de tiempo en pantalla (CTP) fue del 84% (vs 73% en marzo), mientras que el tiempo en pantalla (con cumplimiento de los parámetros del programa) promedio ponderado por monto de operación aumentó en 0,01 hs.



# Datos de Mercado - Bonos

Indicadores del mercado de bonos ajustables por CER al 30/04/22

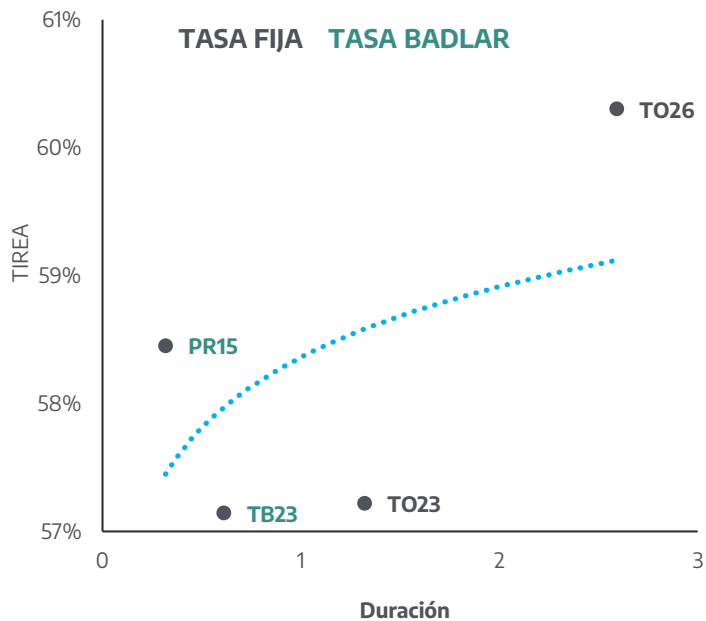
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tírea Bid
CER	<b>T2X2</b>	366.426	100%	211,2	-15,5%	0,4	106,9%	-14,86%
	<b>TC22P</b>	33.964	100%	401,6	-	-	-	-
	<b>TC23P</b>	28.292	100%	513,3	-2,1%	0,8	105,2%	-2,07%
	<b>TX23</b>	308.023	100%	221,4	-7,5%	0,9	108,4%	-7,41%
	<b>T2X3</b>	423.618	100%	201,2	-3,7%	1,3	106,8%	-3,69%
	<b>PR13</b>	1.851	20%	724,0	-1,2%	1,0	103,1%	-1,18%
	<b>TX24</b>	345.738	100%	221,4	2,5%	1,9	98,1%	2,55%
	<b>T2X4</b>	309.278	100%	167,2	4,0%	2,2	94,7%	4,09%
	<b>TC25P</b>	29.147	100%	491,8	2,6%	2,8	104,0%	2,63%
	<b>TX26</b>	173.692	100%	199,5	3,9%	3,4	93,9%	3,93%
	<b>TX28</b>	66.891	100%	199,7	4,1%	4,0	93,1%	4,11%
	<b>DICP</b>	10.441	100%	3963,7	5,6%	5,5	101,0%	5,71%
	<b>PARP</b>	2.828	100%	3065,2	5,9%	10,3	66,8%	6,03%
	<b>CUAP</b>	23.434	100%	4297,4	5,8%	12,8	71,9%	5,91%

Indicadores del mercado de bonos nominales al 30/04/22

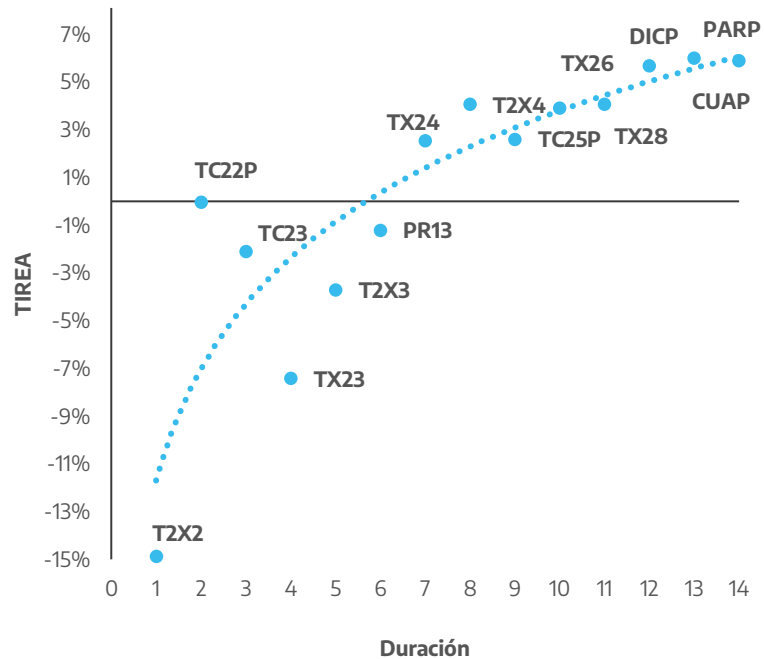
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tírea Bid
Tasa Fija	<b>TY22P</b>	404.505	100%	109,9	-	-	-	-
	<b>TO23</b>	64.150	100%	100,7	50,8%	1,3	67,1%	57,22%
Badlar	<b>TO26</b>	96.575	100%	100,7	53,2%	2,6	38,1%	60,30%
	<b>PR15</b>	20.485	20%	36,2	51,8%	0,3	98,0%	58,45%
	<b>TB23P</b>	91.600	100%	110,7	50,7%	0,6	101,0%	57,14%
	<b>TB24</b>	3.979	100%	102,0	-	-	-	-

# Datos de Mercado - Bonos

Rendimientos de Bonos nominales al 30/04/22



Rendimientos de Bonos ajustables por CER al 30/04/22



# Datos de Mercado - Letras

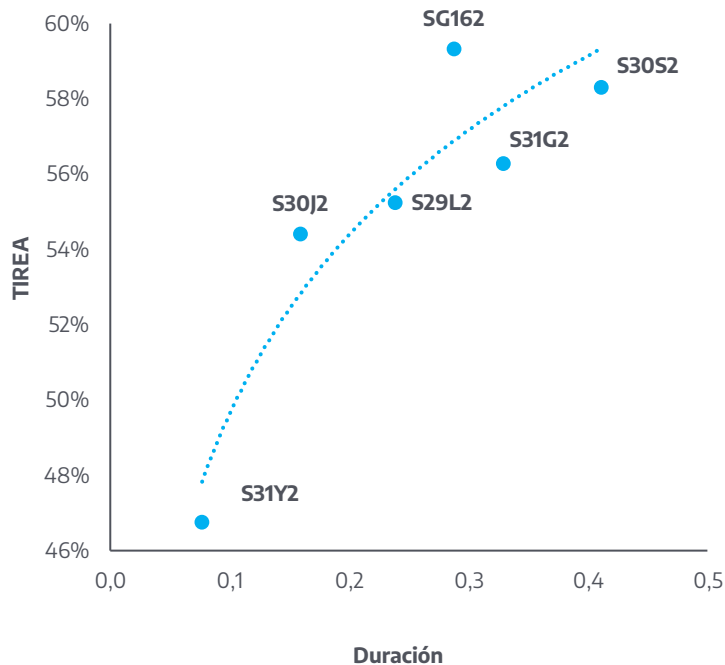
Indicadores del mercado de letras en ARS y ajustables por CER al 30/04/22

	Código	VN (mill)	Valor Residual	Valor Técnico	VP	Paridad	TIREA Bid
LEDES	<b>S31Y2</b>	204.112	100%	100,00	0,1	97,1%	46,74%
	<b>S30J2</b>	222.867	100%	100,00	0,2	90,0%	94,07%
	<b>S29L2</b>	244.439	100%	100,00	0,2	90,1%	55,22%
	<b>S31G2</b>	88.885	100%	100,00	0,3	86,4%	56,27%
	<b>S30S2</b>	159.398	100%	100,00	0,4	82,8%	58,29%
LEPASE	<b>SG162</b>	26.599	100%	105,30	0,3	99,3%	59,31%
LECER	<b>X23Y2</b>	178.119	100%	148,37	0,1	101,4%	-22,44%
	<b>X30J2</b>	220.534	100%	140,75	0,2	104,2%	-22,84%
	<b>X29L2</b>	152.000	100%	135,29	0,2	105,8%	-21,17%
	<b>X16G2</b>	209.403	100%	120,83	0,3	106,3%	-19,13%
	<b>X21O2</b>	200.000	100%	116,65	0,5	106,7%	-12,95%
	<b>X16D2</b>	177.000	100%	108,24	0,6	106,9%	-10,15%
	<b>X20E3</b>	257.000	100%	113,62	0,7	106,5%	-8,44%
	<b>X17F3</b>	236.721	100%	109,86	0,8	106,6%	-7,77%
	<b>X21A3</b>	140.000	100%	105,45	1,0	106,7%	-6,48%
	<b>X19Y3</b>	67.779	100%	101,17	1,0	106,6%	-5,90%
	<b>X21A3</b>	140.000	100%	100,30	1,0	101,3%	-1,22%

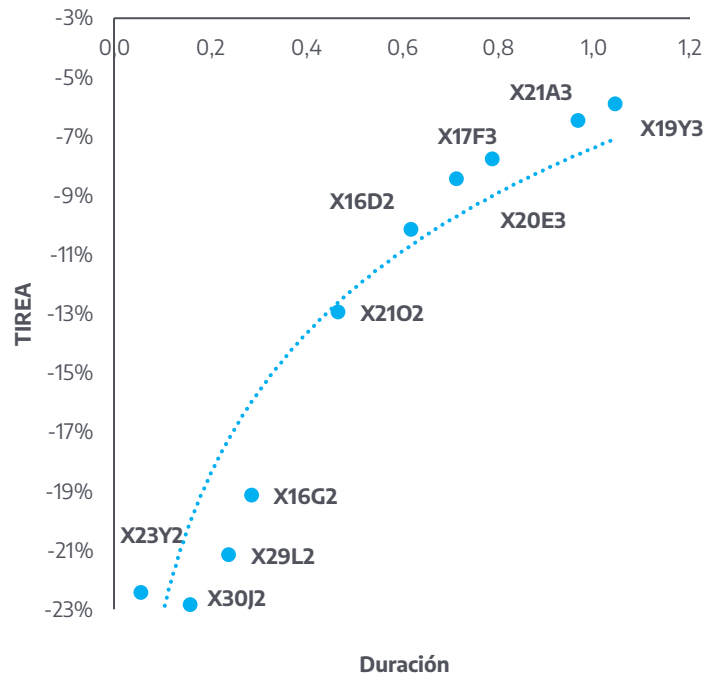


# Datos de Mercado - Letras

Rendimientos de Letras nominales al 30/04/2022



Rendimientos de Letras ajustables por CER al 30/04/2022



# Emisiones por Licitación Abril 2022

Fecha licitación	Código Instrumento	Plazo (meses)	VE Adjudicado* (en mill.)	TNA**	VN en Circulación (en mill.)
12/4/2022	S29L2	3,4	26.989	47,69%	186.208
12/4/2022	T2X3	16,1	40.450	1,01%	423.618
12/4/2022	T2X4	27,7	94.384	1,65%	264.134
12/4/2022	TV23D	12,5	17.142	-	2.373
12/4/2022	S31G2	4,5	3.141	49,22%	52.265
12/4/2022	SG162	4,0	4.913	48,00%	16.061
12/4/2022	S30S2	5,5	51.071	51,05%	90.517
12/4/2022	LELITE 29/04	0,4	475	37,50%	480
12/4/2022	TX26	55,5	19.364	2,84%	165.622
12/4/2022	TV24D	24,8	68.566	-	616
12/4/2022	TB24	24,4	3.979	47,03%	3.979
13/4/2022	S29L2	4,4	679	47,69%	186.978
13/4/2022	S31G2	5,5	812	49,22%	53.225
13/4/2022	SG162	5,0	51	48,00%	16.111
13/4/2022	S30S2	6,5	366	51,05%	90.967
27/4/2022	S29L2	3,0	44.284	47,56%	236.512
27/4/2022	T2X4	27,3	57.335	2,26%	309.378
27/4/2022	S31G2	4,1	28.795	48,80%	86.794
27/4/2022	SG162	3,6	8.476	48,22%	24.214
27/4/2022	S30S2	5,1	53.627	50,75%	156.078
27/4/2022	TX26	55,2	15.306	2,82%	173.692
27/4/2022	LELITE 23/05	0,8	13.868	37,50%	14.237
27/4/2022	TV24D	24,4	64.293	1,00%	1.183
27/4/2022	X19Y3	12,9	86.002	-2,75%	67.779
28/4/2022	S29L2	3,0	7.092	47,56%	244.439
28/4/2022	S31G2	4,1	1.801	48,80%	88.885
28/4/2022	SG162	3,6	2.488	48,22%	26.599
28/4/2022	S30S2	5,1	2.735	50,75%	159.398

\* Según resultado de licitación. \*\* A la fecha de emisión. \*\*\* Los datos en magenta corresponden a la segunda vuelta de la licitación.

# Nota Metodológica

- Información al 30/04/2022 en base a ONCP, BYMA y MAE.
- Los plazos (meses), TNA y TIREA corresponden a promedios ponderados por el valor efectivo emitido.
- Los instrumentos nominales se refieren a aquellos a instrumentos a tasa fija y tasa variable (Badlar).
- Los resultados de las licitaciones del mes incluyen los montos adjudicados en la segunda vuelta.
- En los cálculos de plazos y tasas para instrumentos nominales no se incluyen los bonos TN20 y TY22P.
- El stock de deuda emitida bajo Ley Argentina incluye un bono sin cotización, específicamente el Bono Consenso Fiscal BONAR 2028.
- El tiempo en pantalla de la sección de Creadores de Mercado se refiere a las horas de postura con prioridad precio tiempo que cumplan con los requisitos de spread de tasa entre las posturas compradora y vendedora y monto mínimo, informados en el Anexo de la [Resolución 55/2021](#)
- El Cumplimiento de Tiempo en Pantalla (CTP) se refiere a los días en los que hubo posturas con prioridad precio tiempo de al menos el 60% de las especies elegibles y por lo menos por tres horas.



Reconstrucción  
argentina



Ministerio de Economía  
**Argentina**

**Argentina unida**