



# OPERACIONES DE DEUDA PÚBLICA

**Octubre de 2022**

Director General  
Marcos Makón

Director de Análisis y Sostenibilidad de la Deuda Pública  
Mariano Ortiz Villafañe

Analistas  
Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco

11 de noviembre de 2022

ISSN 2683-9598

## Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo .....	3
Colocaciones y amortizaciones .....	4
Títulos públicos de mercado .....	4
Acuerdo de pago con la provincia de Santa Fe .....	6
Préstamos.....	7
Financiamiento intra sector público .....	8
Financiamiento del Banco Central.....	8
Intereses .....	9
Uso de autorizaciones de crédito público .....	10
Operaciones previstas para los próximos meses.....	11
Comentario metodológico.....	15

## Índice de cuadros

Cuadro 1. Operaciones de octubre .....	3
Cuadro 2. Resultado de licitaciones de octubre.....	4
Cuadro 3. Títulos públicos entregados a la provincia de Santa Fe .....	6
Cuadro 4. Flujos de préstamos.....	8
Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento.....	9
Cuadro 6. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 42 Ley 27.591 .....	10
Cuadro 7. Resultado del canje voluntario del 10 de noviembre .....	11
Cuadro 8. Próximos vencimientos .....	12
Cuadro 9. Perfil de vencimientos por tipo de instrumento .....	13

## Índice de gráficos

Gráfico 1. Licitaciones de títulos públicos: plazo promedio y monto colocado .....	5
Gráfico 2. Stock de deuda con el FMI .....	7
Gráfico 3. Adelantos transitorios del Banco Central .....	9
Gráfico 4. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 43 Ley 27.591 .....	11
Gráfico 5. Perfil de vencimientos por moneda .....	14

## Resumen Ejecutivo

En octubre se realizaron dos licitaciones en efectivo que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional - LECER, LEDES y LELITES- y denominados en dólares pagaderos en pesos - BONTE T2V3- por un total en valor efectivo (VE) de \$338.234 millones.

Como parte de un acuerdo de pago para dar cumplimiento a un fallo judicial favorable a la provincia de Santa Fe, el 19 de octubre se entregaron a la provincia títulos en pesos indexados por CER por un total de VN \$195.885 millones (USD1.279 millones).

Durante el mes se colocaron letras intransferibles al Banco Central por USD247 millones con vencimiento en 2032, por el régimen transitorio de liquidación de divisas a un tipo de cambio diferencial para los exportadores de soja, que estuvo vigente en septiembre, y para refinanciar el vencimiento de intereses de otras letras intransferibles. No se registró financiamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT) del Banco Central, por lo que el stock se mantuvo en \$2,79 billones.

Por otro lado, se recibieron desembolsos de préstamos por USD4.183 millones y se pagaron amortizaciones por USD2.871 millones. El FMI aportó financiamiento neto por USD1.312 millones, por lo que el stock de deuda con dicho organismo a fin de mes asciende a USD40.721 millones aproximadamente.

En octubre se cancelaron intereses por el equivalente a USD256 millones, de los cuales 59% fueron en moneda local. Se destacaron los pagos de intereses por BONTE TO26 y TO23 en pesos a tasa fija por \$12.616 millones (equivalentes a USD83 millones) y por BONCER TC25P por \$4.061 millones (USD27 millones).

Se estima que los vencimientos de deuda para noviembre totalizan el equivalente a USD4.452 millones, incluyendo la deuda en manos de organismos públicos. Entre los vencimientos en moneda extranjera, sobresalen pagos de intereses al FMI por USD521 millones y entre los vencimientos en pesos, se destacan los pagos de BONTE T2V2 por \$129.334 millones, de BONTE TY27P por \$119.891 millones, de LEDES S30N2 por \$112.626 millones y de LELITES por \$57.950 millones.

### Cuadro 1. Operaciones de octubre

En millones de USD

Tipo de instrumento	Amortizaciones/ cancelaciones	Intereses	Colocaciones/ desembolsos
Denominado en pesos	3.508	152	4.983
Letras del Tesoro	1.773	0	2.524
Bonos	46	145	771
Adelantos transitorios BCRA	1.688	0	1.688
Otros	1	7	0
Denominado en moneda extranjera	2.827	104	4.739
Letras del Tesoro	64	0	0
Letras intransferibles BCRA	0	17	247
Bonos	93	7	309
FMI	2.536	0	3.848
Multilaterales	112	77	335
Otros préstamos	22	4	0
<b>Totales</b>	<b>6.335</b>	<b>256</b>	<b>9.722</b>

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

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

## Colocaciones y amortizaciones

### Títulos públicos de mercado

En el mes se realizaron dos licitaciones en efectivo que resultaron en la colocación de títulos públicos en moneda nacional - LECER, LEDES y LELITES- y denominados en dólares pagaderos en pesos - BONTE USD *linked* T2V3- por un total en valor efectivo (VE) de \$338.234 millones.

Las segundas vueltas exclusivas para participantes del Programa de Creadores de Mercado (PCM) totalizaron suscripciones por VE \$8.973 millones, equivalentes a 3,5% del monto de títulos elegibles colocado en las primeras vueltas.

### Cuadro 2. Resultado de licitaciones de octubre

#### Suscripciones en pesos

Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Instrumento	Fecha de vencimiento	Plazo (en días)	VNO adjudicado (en millones de \$)	Valor Efectivo (en millones de \$)	Precio de corte (\$ cada VN \$1.000)	TNA
19/10/2022	21/10/2022	LELITES	9/11/2022	19	14.272	13.819	968,3	63,00%
		LEDES S28F3	28/2/2023	130	101.931	77.773	763,0	87,21%
		LECER X19Y3	19/5/2023	210	68.147	94.220	1.382,6	3,49%
27/10/2022	31/10/2022	LELITES	23/11/2022	23	29.853	28.609	958,3	69,00%
		LEDES S28F3	28/2/2023	120	117.435	91.082	775,6	88,00%
Total instrumentos denominados en pesos						305.503		

#### Suscripciones en pesos de bonos denominados en dólares y pagaderos en pesos (USD *linked*)

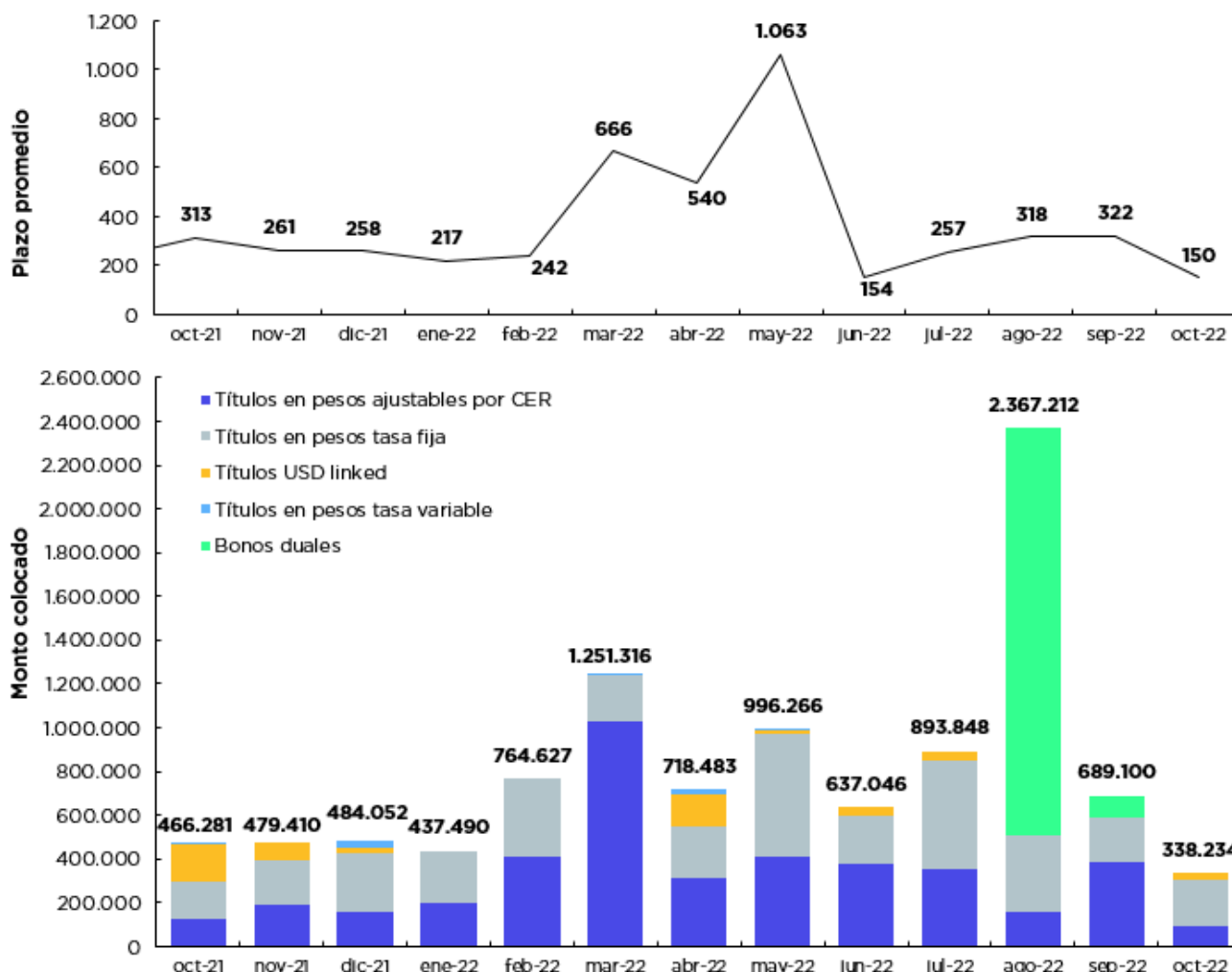
Fecha de licitación	Fecha de liquidación	Instrumento	Fecha de vencimiento	Plazo (en días)	VNO adjudicado (en millones de USD)	Valor Efectivo (en millones de \$)	Precio de corte (cada VN 1.000)	TNA
27/10/2022	31/10/2022	BONTE T2V3	31/7/2023	273	211	32.731	1000	0,00%
Total instrumentos denominados en dólares						32.731		

Nota: Las LEDES y LECER son participantes en el PCM. Los montos colocados incluyen la segunda vuelta de las licitaciones.  
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

Los títulos en pesos a tasa fija representaron 62% del monto total colocado por licitación en octubre, los títulos en pesos ajustables por CER tuvieron una participación de 28% (y 41% de las emisiones acumuladas del año), y los bonos USD *linked* representaron 10% del total (Gráfico 1). El plazo promedio de los títulos colocados mediante licitación en octubre fue de 150 días, nivel que resultó inferior al mes previo.

### Gráfico 1. Licitaciones de títulos públicos: plazo promedio y monto colocado

Plazo en días; montos a valor efectivo en millones de pesos



Nota: incluye licitaciones en efectivo y en especie (canjes). Los períodos corresponden a las fechas de licitación.

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

En tanto, durante el mes se realizaron pagos de capital en pesos de títulos de mercado por \$278.825 millones, destacándose las amortizaciones de LECER X21O2 por \$130.920 millones, LEDES S31O2 por \$129.089 millones, LELITES por \$12.281 millones y la última cuota del bono de consolidación PR15 por \$5.716 millones.

Por otro lado, la [Resolución 650/2022](#) del Ministerio de Economía dispuso el reemplazo compulsivo de los títulos en moneda extranjera bajo legislación argentina que habían quedado remanentes de la operación de reestructuración llevada a cabo en 2020. Los títulos elegibles tenían un stock de USD99 millones y fueron canjeados por nuevos títulos en dólares (AL29, AL30, AL35, AL38 y AL41) por USD98 millones y BONCER 2026 (TX26) por \$12 millones.

## Acuerdo de pago con la provincia de Santa Fe

Como parte de un acuerdo de pago para dar cumplimiento a sentencias judiciales favorables a la provincia de Santa Fe, el 19 de octubre se entregaron a la provincia títulos en pesos indexados por CER por un total de VN \$195.885 millones (USD1.279 millones).<sup>1</sup>

La deuda con Santa Fe tiene su origen en dos fallos de la Corte Suprema de Justicia de la Nación de noviembre de 2015, que declararon la inconstitucionalidad de detracciones de la masa de impuestos coparticipables a las provincias para financiar a la ANSES y a la AFIP.<sup>2</sup> Como resultado de las demandas presentadas por las provincias de San Luis, Santa Fe y Córdoba, una serie de sentencias de la Corte dispuso la suspensión inmediata de los descuentos a las tres provincias demandantes, y en los casos de San Luis y Santa Fe, dispuso además que la Nación debía devolver la suma de los montos retraídos indebidamente. En marzo de 2021, el gobierno nacional llegó a un entendimiento con San Luis para efectivizar el pago, que consistió en la entrega de BONCER T2X2, T2X3, TX26 y TX28, por un total en VE de \$26.807 millones.

Finalmente, el 29 de junio pasado, la Nación suscribió un acuerdo con Santa Fe que determinó el monto de la deuda<sup>3</sup> y estableció la modalidad de cancelación mediante la entrega de una canasta de bonos y letras del Tesoro ajustables por CER, que amortizan en un plazo máximo de 10 años. La canasta incluyó títulos en circulación y un nuevo BONCER con vencimiento en noviembre de 2031, que paga intereses semestrales a una tasa anual de 2,5% sobre el capital ajustado.

Luego de que la Corte Suprema homologara el acuerdo el 6 de septiembre, el gobierno nacional entregó los títulos el 19 de octubre. Considerando la indexación de los títulos desde la fecha del acuerdo, se entregaron títulos por un total en valor nominal actualizado (VNA) de \$195.885 millones (Cuadro 3). Por otro lado, los servicios de intereses y las amortizaciones acumulados desde la fecha de referencia para la determinación del monto adeudado (31 de mayo) se cancelaron en efectivo (aproximadamente \$3.500 millones).

### Cuadro 3. Títulos públicos entregados a la provincia de Santa Fe

Montos en millones de pesos

Instrumento	VNO	VNA al 19/10/2022
LECER (X16D2)	19.983	30.021
LECER (X21A3)	6.194	9.066
BONCER 2023 (T2X3)	8.570	23.853
BONCER 2024 (T2X4)	5.599	12.939
BONCER 2026 (TX26)	12.392	33.982
BONCER 2028 (TX28)	9.474	25.981
BONCER 2031 (TX31)	45.562	60.041
<b>Total</b>		<b>195.885</b>

FUENTE: OPC, en base a acuerdo de ejecución de sentencia entre el Estado Nacional y la Provincia de Santa Fe y Resolución Conjunta 40/2022 de las Secretarías de Hacienda y de Finanzas.

<sup>1</sup> [Resolución Conjunta 40/2022 de las Secretarías de Hacienda y de Finanzas.](#)

<sup>2</sup> Expedientes [CSJ 538/2009](#) y [CSJ 539/2009](#) de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

<sup>3</sup> Al monto correspondiente a las dos sentencias (\$127.784 millones y \$33.175 millones), se le descontaron \$9.086 millones de los servicios de capital e intereses de los bonos que había recibido la provincia como parte del Consenso Fiscal 2017, dando como resultado un saldo de \$151.873 millones al 31 de mayo de 2022.

## Préstamos

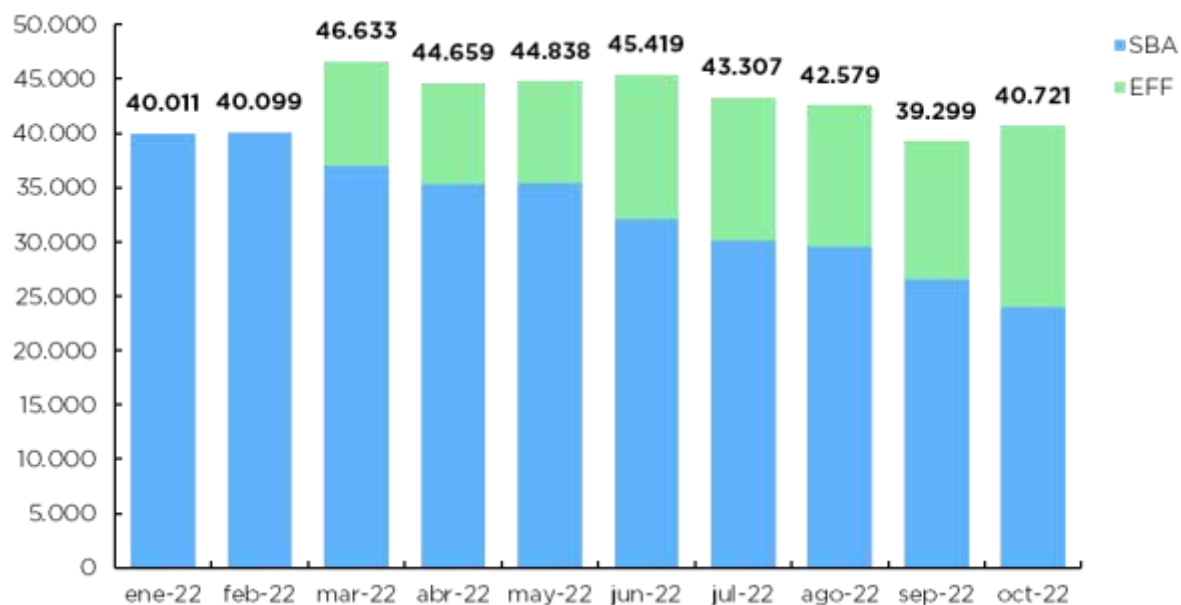
En octubre se pagaron amortizaciones de préstamos por USD2.671 millones, incluyendo pagos de capital al Fondo Monetario Internacional (FMI) por el préstamo *Stand-By* (SBA) de 2018 por un total de USD2.536 millones (DEG 1.975 millones) (Cuadro 4).

Por otro lado, se recibieron desembolsos por USD4.183 millones, explicados principalmente por el tercer desembolso del préstamo del FMI por el programa de Facilidades Extendidas (*Extended Fund Facility* - EFF) de 2022 por el equivalente a USD3.848 millones, realizado luego de la [aprobación](#) de la segunda revisión del programa por parte del Directorio Ejecutivo del organismo.

Teniendo en cuenta los desembolsos y amortizaciones mencionados, el financiamiento neto en octubre por préstamos del FMI fue de USD1.311 millones<sup>4</sup> (DEG1.025 millones), por lo que el stock con dicho organismo a fin de mes asciende a USD40.721 millones aproximadamente (DEG31.730 millones) (Gráfico 2).

Gráfico 2. Stock de deuda con el FMI

En millones de USD



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

Adicionalmente, se destacan los desembolsos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por USD168 millones y USD38 millones y de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por USD32 millones, por los préstamos para el Programa de Fortalecimiento e Integración de Redes en la Provincia de Buenos Aires (PROFIR), el Programa Agua Potable y Saneamiento, y el Proyecto de Desarrollo y Fabricación del Sistema Satelital Geoestacionario de Telecomunicaciones Segunda Generación Satélite ARSAT-SG1, respectivamente.

<sup>4</sup> Luego del primer desembolso realizado en marzo, que incluía un componente de financiamiento neto, el programa prevé que los desembolsos subsiguientes con frecuencia trimestral se destinen a afrontar las amortizaciones del préstamo SBA de 2018 que vencen a lo largo del trimestre respectivo.

### Cuadro 4. Flujos de préstamos

Octubre 2022: en millones de USD

Acreeedor	Desembolsos	Amortizaciones
Multilaterales	4.182,6	2.647,7
Banco Mundial	11,2	32,6
BEI	0,0	0,6
BID	270,3	60,7
CAF	47,6	17,2
FIDA	0,0	0,6
FMI	3.847,6	2.536,2
FONPLATA	5,8	0,0
Bilaterales	0,2	8,2
Otros	0,0	14,9
<b>Total</b>	<b>4.182,7</b>	<b>2.670,8</b>

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

Por otro lado, durante octubre se aprobaron tres contratos de préstamos, uno con el BID por USD700 millones para financiar el Programa de Apoyo a la Mejora de la Gestión Fiscal y la Reactivación Económica, y dos con el Banco Mundial por USD600 millones y USD200 millones para el Proyecto de Modernización del Transporte Ferroviario de Pasajeros en Buenos Aires (Línea Belgrano Sur) y el Programa de Innovación para el Crecimiento Inteligente, respectivamente. Cabe aclarar que la aprobación de los préstamos en general no implica la realización de desembolsos de forma inmediata, sino que éstos se suelen concretar escalonadamente durante varios años de acuerdo a los avances de cada proyecto.

### Financiamiento intra sector público

#### Financiamiento del Banco Central

En octubre se colocaron letras intransferibles al Banco Central con vencimiento en 2032 por un total de USD247 millones, de los cuales USD230 millones corresponden al régimen transitorio de liquidación de divisas a un tipo de cambio diferencial para los exportadores de soja que estuvo vigente en septiembre y los restantes USD17 millones se emitieron para refinanciar el vencimiento de intereses de otras letras intransferibles en poder del Banco Central.

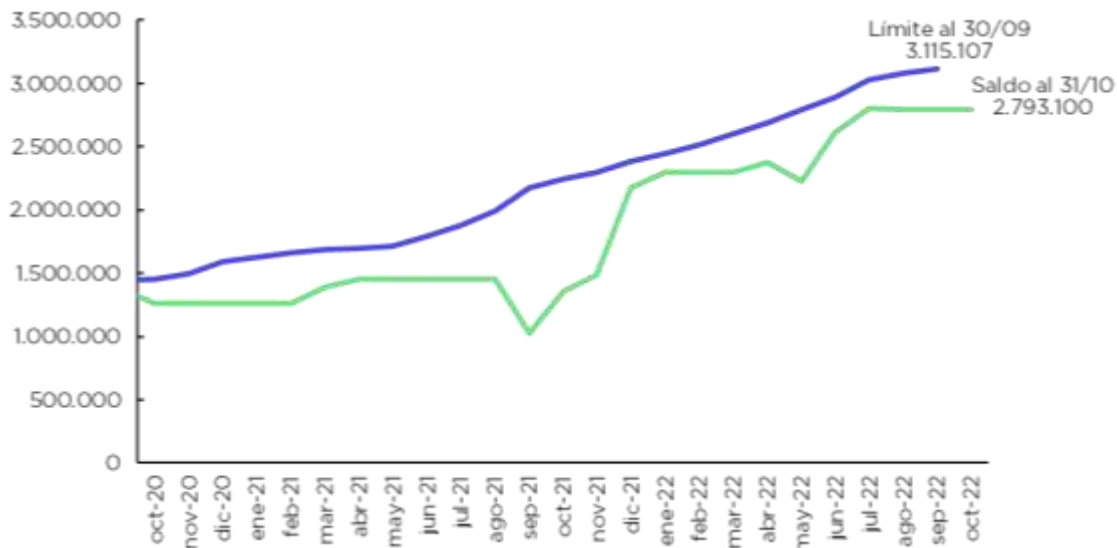
En el mes no se registró financiamiento neto mediante Adelantos Transitorios (AT) del Banco Central, por lo que el stock se mantuvo en \$2,79 billones. Conforme a la última información disponible de recursos del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) correspondiente a septiembre, a fin de dicho mes el límite máximo legal sobre el stock de AT se ubicó en \$3,12 billones (Gráfico 3)<sup>5</sup>.

<sup>5</sup> El cálculo del límite total se compone de 20% de los ingresos corrientes del SPNF acumulados en los últimos 12 meses, incluyendo las rentas de la propiedad por utilidades del BCRA y las percibidas por el FGS y otros entes públicos, más 12% del saldo del último día del mes de la base monetaria.



### Gráfico 3. Adelantos transitorios del Banco Central

En millones de \$



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

### Intereses

En octubre se cancelaron intereses por el equivalente a USD256 millones, de los cuales 59% fueron en moneda local. Se destacaron los pagos de intereses por BONTES en pesos a tasa fija por \$12.616 millones (equivalentes a USD83 millones) y por BONCER TC25P por \$4.061 millones (USD27 millones) (Cuadro 5).

### Cuadro 5. Pagos de intereses por tipo de instrumento

Octubre 2022: en millones de USD

Instrumento	Moneda nacional	Moneda extranjera
Títulos públicos	144,652	23,743
BONTE 2026 (TO26)	49,1	0,0
BONTE 2023 (TO23)	33,6	0,0
BONCER 2025 (TC25P)	26,5	0,0
BONTE \$ FGS	19,9	0,0
BONTE 2024 (TB24)	9,9	0,0
BOCON (PR15)	4,6	0,0
Bonos del Consenso Fiscal	0,9	0,0
BOCON (PR13)	0,2	0,0
Letras intransferibles del BCRA	0,0	16,7
BONTE 2023 (TV23)	0,0	4,0
BONAD 2024 (TV24D)	0,0	2,7
Otros	0,0	0,3
Multilaterales	0,0	77,2
Bilaterales	0,0	2,0
Otros	7,1	1,5
<b>Total intereses</b>	<b>151,7</b>	<b>104,5</b>

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 2022 no había presupuesto aprobado para el ejercicio, mediante el [Decreto 882/2021](#) se dispuso la prórroga del Presupuesto 2021 ([Ley 27.591](#)). El Capítulo VII de la Ley 27.591 contiene diversos artículos que autorizan la formalización de operaciones de crédito público en los términos del Art. 60 de la Ley 24.156 de Administración Financiera. Posteriormente, el [DNU 88/2022](#) del 22 de febrero de este año, el [DNU 331/2022](#) del 16 de junio y la [Resolución 533/2022](#) del Ministerio de Economía del 9 de agosto modificaron diversas autorizaciones de endeudamiento de la Ley 27.591.

Un primer grupo de artículos de la Ley 27.591 (42, 48 y 50) establece límites a los montos brutos de emisión de títulos y contratación de préstamos con vencimientos que pueden ser posteriores al cierre del ejercicio en el que se realiza la colocación o desembolso. Dada la prórroga del presupuesto, el monto autorizado aplica para las colocaciones acumuladas en 2021 y 2022.

A fines de octubre, el [DNU 712/2022](#) amplió el monto autorizado del Art. 42 para la emisión de títulos y contratación de préstamos por el plazo mínimo de amortización de 90 días en \$1.900.000 millones.

En octubre se colocaron títulos por \$464.242 millones en el marco de la autorización del Art. 42. El monto colocado acumulado por este artículo durante 2021 y 2022 asciende a \$11,9 billones, 86% del total autorizado en la planilla vigente (Cuadro 6).

### Cuadro 6. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 42 Ley 27.591

Colocaciones acumuladas al 31 de octubre de 2022; montos en millones; límites sobre montos de emisión

Instrumento	Destino	Plazo mínimo	Moneda	Monto autorizado	Monto colocado en 2021	Monto colocado en 2022	Monto remanente
Títulos públicos o préstamos	Deuda y gastos no operativos	90 días a 4 años	\$	13.905.766	4.531.195	7.414.322	1.960.248
Préstamos	Varios	3 años	EUR	287	0	s.d.	s.d.
			USD	32.278	100	s.d.	s.d.

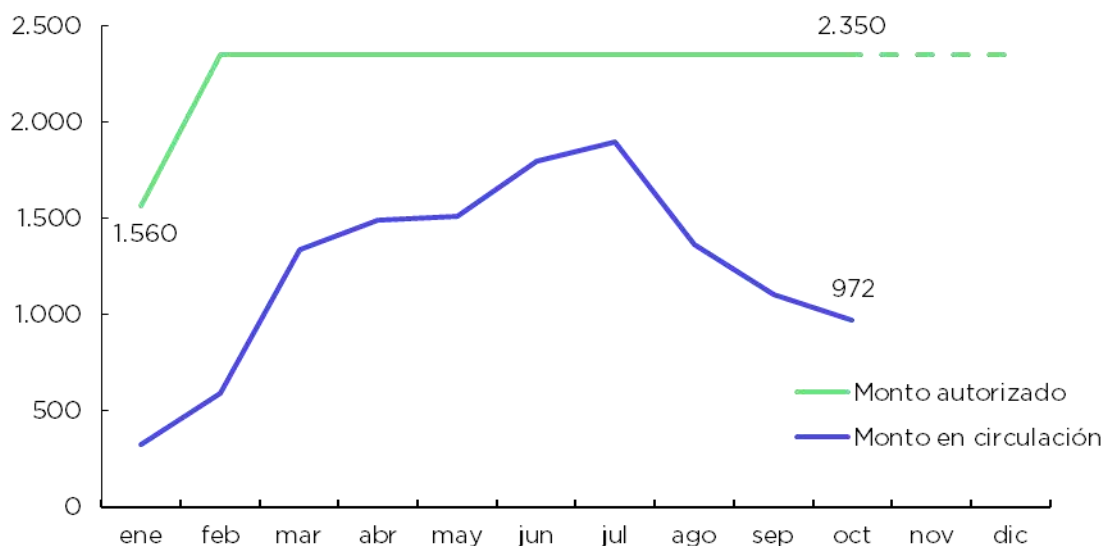
FUENTE: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía y de la Cuenta de Inversión 2021.

Un segundo grupo de artículos de la Ley 27.591 (43 y 44) establece límites para hacer uso del crédito a corto plazo (con vencimiento dentro del mismo ejercicio). En estos casos, en lugar de establecer límites sobre el monto bruto a emitirse, se fijan límites máximos sobre los montos en circulación de estos instrumentos. Por lo tanto, a medida que van venciendo liberan margen para realizar nuevas emisiones.

Durante el mes se registraron colocaciones en el marco de la autorización del Art. 43 por \$64.108 millones. El monto en circulación al 31 de octubre ascendió a \$971.950 millones, de los cuales \$283.552 millones tienen vencimiento en noviembre (Gráfico 4).

### Gráfico 4. Autorizaciones de endeudamiento: Art. 43 Ley 27.591

Límite sobre montos en circulación; en miles de millones de \$



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

Por último, la colocación del 5 de octubre de la letra intransferible al BCRA con vencimiento en 2032 por USD230 millones se realizó bajo la autorización dispuesta en el [DNU 576/2022](#).

### Operaciones previstas para los próximos meses

El cronograma de licitaciones del Ministerio de Economía de noviembre incluye cuatro subastas los días 7, 18 y 28, con fechas de liquidación los días 9, 23 y 30, respectivamente. En la primera, se colocaron títulos públicos en moneda nacional - LELITES, LEDES S28F3 y BOTE TY27P - y denominados en dólares pagaderos en pesos - BONTE USD linked T2V3- por un total de VE \$64.088 millones.

Adicionalmente, el día 10 se ofreció un canje de títulos pagaderos en pesos con vencimiento en noviembre y diciembre por bonos duales con vencimiento en junio, julio y septiembre del año próximo. Como resultado, se obtuvo una participación de 61,40% y se adjudicaron USD5.714 millones de bonos duales.

### Cuadro 7. Resultado del canje voluntario del 10 de noviembre

Títulos canjeados	Títulos colocados				
	Instrumento	Fecha de vencimiento	Plazo (en días)	VNO adjudicado (en millones de USD)	Valor Efectivo (en millones de \$)
LECER X23N2	BONO DUAL TDJ23	30/6/2023	227	1.605	263.043
LEDES S30N2					
BONAD T2V2					
LECER X16D2	BONO DUAL TDL23	31/7/2023	258	2.846	466.490
LEDES S16D2					
LEDES S30D2					
BONCER TC22P	BONO DUAL TDS23	29/9/2023	318	1.263	201.583
Total instrumentos <i>USD linked</i>				5.714	931.116

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

Se estima que los vencimientos de deuda para noviembre totalizan el equivalente a USD4.452 millones, incluyendo la deuda en cartera de organismos del sector público nacional<sup>6</sup>. Entre los vencimientos en moneda extranjera, sobresalen pagos de intereses al FMI por USD521 millones. Por otro lado, entre los vencimientos en pesos se destacan los pagos de BONTE T2V2 por \$129.334 millones, de BONTE TY27P por \$119.891 millones, de LEDES S3ON2 por \$112.626 millones y de LELITES por \$57.950 millones (Cuadro 8).

### Cuadro 8. Próximos vencimientos

#### Vencimientos de noviembre

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Instrumento	Día	Capital	Intereses
BONTE 2023 (TB23)	6-nov	0	15.772
BONCER 2025 (TX25)	9-nov	0	605
BONCER 2026 (TX26)	9-nov	0	5.601
BONCER 2028 (TX28)	9-nov	0	2.507
LELITES	9-nov	13.968	0
BOCON (PR13)	15-nov	892	26
BONTE 2031 (TB31)	17-nov	295	1.797
BONTE 2027 (TY27P)	23-nov	0	119.891
LECER (X23N2)	23-nov	11.197	0
LELITES	23-nov	29.853	0
BONCER 2022 (TC22P)	29-nov	0	0
BONCER 2031 (TX31)	30-nov	0	9
Bonos del Consenso Fiscal	30-nov	345	177
BONTE 2022 (T2V2)	30-nov	129.205	129
LEDES (S3ON2)	30-nov	112.626	0
LELITES	30-nov	14.129	0
Adelantos Transitorios	varios	130.000	0
Otros		0	569
<b>Total</b>		<b>442.510</b>	<b>147.084</b>

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Instrumento	Día	Capital	Intereses
FMI	1-nov	0	521
Multilaterales (sin FMI)		132	75
Bilaterales	varios	6	0
Otros		19	1
<b>Total</b>		<b>157</b>	<b>597</b>

<sup>6</sup> En junio, el Banco Central comenzó a operar en el mercado secundario de títulos públicos en pesos. La entidad no publica información a nivel desagregado de dichas intervenciones, lo que nos impide realizar una estimación suficientemente confiable de las tenencias de deuda intra sector público, y en particular del perfil de vencimientos por sector acreedor.

### Vencimientos de diciembre

Pagos en moneda nacional; en millones de pesos

Instrumento	Día	Capital	Intereses
BOCON (PR13)	15-dic	942	26
LECER (X16D2)	16-dic	191.091	0
LEDES (S16D2)	16-dic	161.920	0
Letra \$ intra sector público	21-dic	85.610	20.041
BONTE ARSAT	22-dic	0	768
LEDES (S30D2)	30-dic	3.403	0
Bonos del Consenso Fiscal	31-dic	347	175
CUASIPAR 2045 (CUAP)	31-dic	0	26.063
DISCOUNT \$ (DICP)	31-dic	0	18.931
Adelantos Transitorios	varios	635.000	0
Otros		0	587
<b>Total</b>		<b>1.078.314</b>	<b>66.590</b>

Pagos en moneda extranjera; en millones de USD

Instrumento	Día	Capital	Intereses
Letra BCRA 2025	1-dic	0	140
FMI	21-dic	882	0
FMI	22-dic	1.703	0
DISCOUNT JPY	31-dic	0	1
Letra BCRA 2029	31-dic	0	61
Multilaterales (sin FMI)	varios	138	45
Bilaterales		1	35
<b>Total</b>		<b>2.724</b>	<b>283</b>

Nota: incluye el resultado de la licitación finalizada el 8 de noviembre y del canje por bonos duales del 10 de noviembre.

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

Para los últimos dos meses de 2022 se estiman vencimientos totales por el equivalente a USD14.275 millones, incluyendo la deuda en manos de organismos del sector público nacional. La mayoría corresponde a títulos públicos en moneda nacional, por el equivalente a USD5.911 millones. También se destacan los pagos de capital e intereses al FMI por aproximadamente USD3.106 millones. Por otro lado, para el primer semestre de 2023 se estiman pagos por USD67.933 millones, de los cuales USD38.989 millones son vencimientos de títulos públicos en pesos (Cuadro 9 y Gráfico 5).

### Cuadro 9. Perfil de vencimientos por tipo de instrumento

En millones de USD; incluye amortización e interés

Tipo de instrumento	nov	dic	nov-dic 2022	ene	feb	mar	abr	may	jun	ene-jun 2023
Títulos públicos en moneda nacional	2.878	3.032	5.911	6.363	6.894	8.151	5.984	5.316	6.281	38.989
Títulos públicos en moneda extranjera	0	2	2	1.113	0	1.145	126	0	1	2.386
FMI	521	2.585	3.106	2.535	549	2.585	2.535	453	2.585	11.242
Otros multilaterales y bilaterales	213	219	432	327	156	349	167	212	210	1.421
Adelantos Transitorios del BCRA	815	3.780	4.596	238	474	1.071	931	347	3.139	6.200
Letras del BCRA	0	201	201	7.333	71	40	7	0	201	7.651
Otros	24	4	27	4	4	7	4	24	4	45
<b>Total</b>	<b>4.452</b>	<b>9.823</b>	<b>14.275</b>	<b>17.913</b>	<b>8.147</b>	<b>13.348</b>	<b>9.753</b>	<b>6.352</b>	<b>12.421</b>	<b>67.933</b>

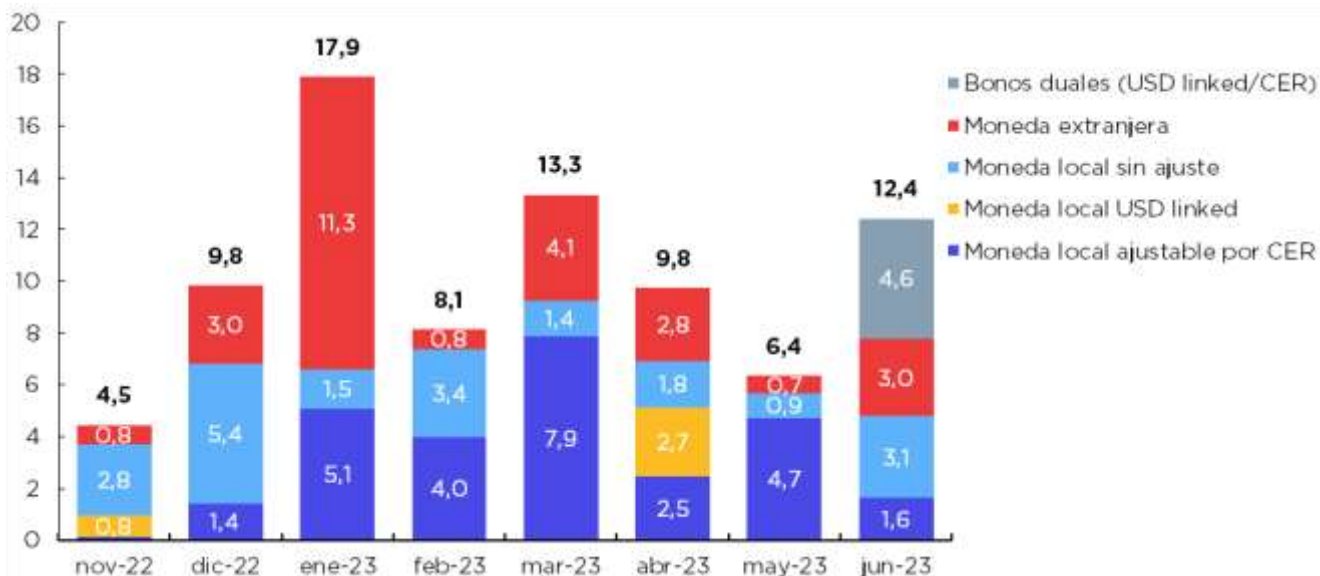
Nota: no incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado de la licitación finalizada el 8 de noviembre y del canje por bonos duales del 10 de noviembre.

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

Entre noviembre de este año y junio de 2023 se prevén vencimientos pagaderos en pesos por USD55.727 millones (68% del total), incluyendo deuda ajustable por CER (33%), *USD linked* (4%), bonos duales con ajuste variable dependiendo de la evolución del CER y el tipo de cambio (6%), y en pesos sin ajuste (25%). Los vencimientos pagaderos en moneda extranjera constituyen el 32% restante.

### Gráfico 5. Perfil de vencimientos por moneda

En miles de millones de USD; incluye amortización e interés



Nota: no incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado de la licitación finalizada el 8 de noviembre y del canje por bonos duales del 10 de noviembre.

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

Por otro lado, el Ministro de Economía anunció el viernes 28 de octubre que se había llegado a un acuerdo para refinanciar la deuda con los acreedores del Club de París por USD1.972 millones. El acuerdo permitiría extensión del plazo de amortización hasta 2028. Al momento de publicarse este informe, el Ministerio de Economía no publicó un comunicado oficial con más detalles.

## Comentario metodológico

El presente informe tiene por objeto relevar las principales operaciones de crédito público de octubre de 2022 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, 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.). En línea con los registros del SIGADE, para los títulos a descuento (cupón cero), el pago final se contabiliza íntegramente como principal.

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 31 de octubre de 2022. 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 de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), 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 noviembre de 2022. Las operaciones registradas con posterioridad no se encuentran contempladas.

#### Publicaciones de la OPC

La Oficina de Presupuesto del Congreso de la Nación fue creada por la Ley 27.343 para brindar soporte al Poder Legislativo y profundizar la comprensión de temas que involucren recursos públicos, democratizando el conocimiento y la toma de decisiones. Es una oficina técnica de análisis fiscal que produce informes abiertos a la ciudadanía. Este informe no contiene recomendaciones vinculantes.

[www.opc.gob.ar](http://www.opc.gob.ar)



Hipólito Yrigoyen 1628. Piso 10 (C1089aaf) CABA, Argentina.

T. 54 11 4381 0682 / [contacto@opc.gob.ar](mailto:contacto@opc.gob.ar)

[www.opc.gob.ar](http://www.opc.gob.ar)