



Informe de Deuda en Pesos del Sector Público Nacional

Abril 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 Abril.....	8
Datos de Mercado.....	11
Anexo	13

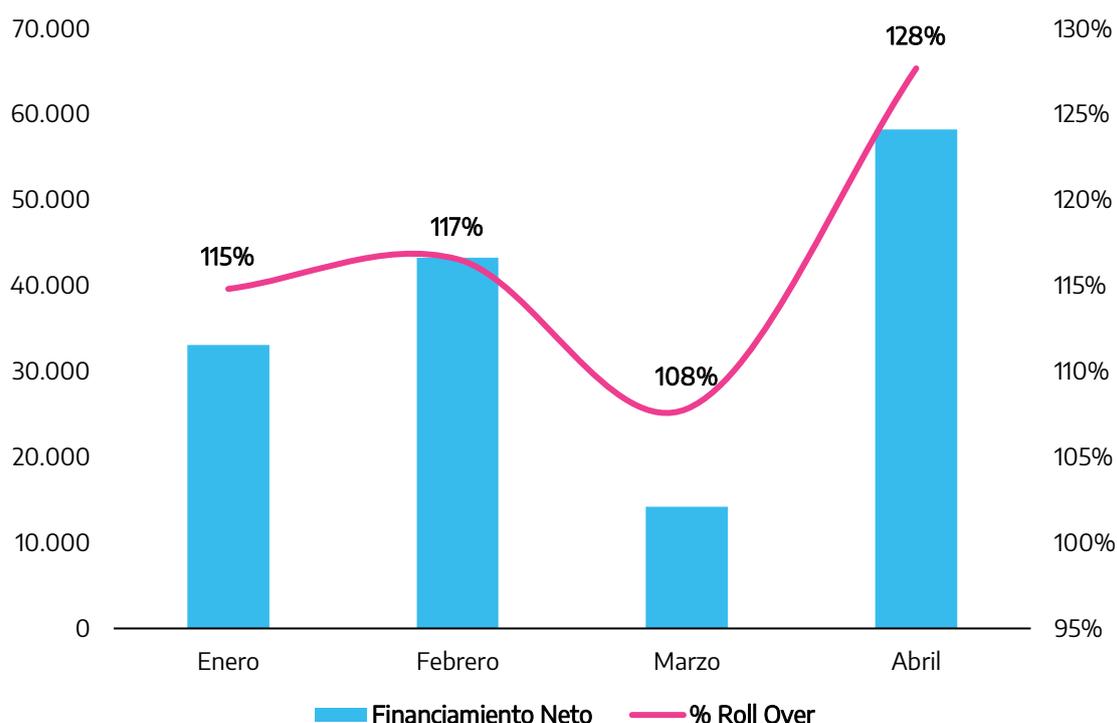


Resumen Ejecutivo

Hechos relevantes del mes de abril en el mercado de deuda local

En abril el Tesoro Nacional consiguió el mayor porcentaje de refinanciamiento de los primeros cuatro meses del año. Con un roll over del 128% se captó financiamiento neto por un total de \$58.255 millones, evidenciando un mayor interés y acompañamiento del público inversor en los instrumentos del Tesoro.

Gráfico 1. Evolución del financiamiento neto en millones de ARS y % de roll over, año 2021



Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

Siguiendo con el proceso de diversificación de los instrumentos disponibles, en la última licitación del mes, se llevó a cabo una estrategia de licitación sin fijar precios mínimos (tasas máximas) y como resultado, el mercado realizó posturas de tasas que resultaron compatibles con el sendero de sostenibilidad de deuda pública.

En el marco de profundizar el mercado de deuda local, se observa un creciente interés del público inversor, recibiendo el Tesoro un total de 1920 ofertas entre las tres licitaciones. Esto impulsa una mayor participación de los actores relevantes del mercado y a una

consolidación de la tendencia en que los instrumentos soberanos sean una alternativa de inversión.

Asimismo, el Tesoro Nacional logró extender los plazos de colocación de títulos pagaderos en pesos respecto del mes anterior, pasando de 7,3 meses en promedio a 8,3 meses promedio en abril¹. Esta extensión está explicada principalmente por la colocación de letras con plazos de vencimientos 22% más amplios respecto a los correspondientes a marzo.

Finalmente, en el marco 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, en la web de la Secretaría de Finanzas se encuentra publicado el Cronograma² de licitaciones de instrumentos del Tesoro en Pesos para los meses de mayo y junio de 2021.

Junto con esta herramienta, en el sitio web³ del Ministerio de Economía se ha puesto a disposición del público un botón de suscripción para recibir información sobre los llamados a licitación de títulos públicos y sus posteriores resultados.



Suscripción Licitaciones de Letras y Bonos del Tesoro

Recibí en tu correo electrónico la información referentes a los llamados y resultados de nuestras licitaciones.

[Suscribirse](#)

¹ Plazo promedio ponderado por monto de emisión (en valor efectivo).

² [Cronograma preliminar de licitaciones de mayo y junio 2021](#)

³ [Licitaciones de Letras y Bonos del Tesoro](#)



Estrategia de Financiamiento

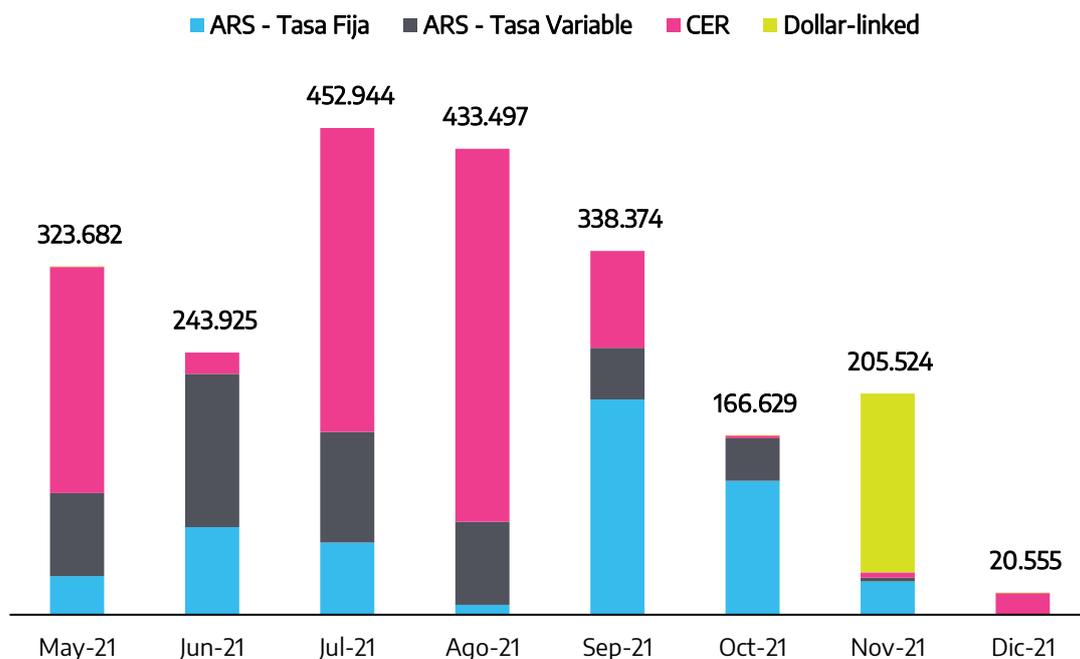
Armonización de tasas con el mercado

Un objetivo prioritario de la Secretaría de Finanzas es avanzar en el desarrollo de un mercado de capitales doméstico robusto para garantizar mejores condiciones para el financiamiento de la inversión pública y privada. En esta línea se destaca la estrategia llevada a cabo por la Secretaría de Finanzas ofreciendo en la última licitación del mes tres instrumentos sin precio mínimo.

Perfil de vencimientos 2021

En el segmento de deuda pagadera en pesos, el total de vencimientos para el período mayo – diciembre asciende a un total de \$2,2 billones, con mayor concentración en el tercer trimestre del año. Analizando la composición del perfil, el 44,7% de los vencimientos corresponden a instrumentos ajustables por CER, el 25,2% a instrumentos de tasa fija, 22,5% a tasa variable y el 7,6% restante a dollar-linked.

Gráfico 2. 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 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

Composición del stock de deuda

El stock actual de deuda en pesos instrumentada mediante bonos y letras de mercado bajo Ley Argentina alcanza un total de \$5,6 billones, el 75% se compone principalmente de deuda denominada en pesos ajustable por CER. Con respecto al mes de marzo del corriente año, el stock de deuda en pesos se incrementó un 5,1% por nuevas emisiones y por ajustes del capital de instrumentos ajustables por CER.

Por el lado de la deuda bajo legislación argentina denominada en dólares, el cambio obedece a la reducción de stocks en el segmento Dollar- Linked por el pago de US\$ 53 millones en concepto de amortización del Bono PGN, el cual fue emitido en el marco del Plan Gas Natural 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	Marzo 2021	Abril 2021	Diferencia	% Var
ARS	5.359.892	5.632.219	272.327	5,08%
Letras y Bonos ARS	1.333.656	1.384.107	50.451	3,78%
Letras y Bonos CER	4.026.236	4.248.112	221.876	5,51%
DLK	3.587	3.534	-53	-1,47%
Letras	0,003	0,003	0	0,00%
Bonos	3.587	3.534	-53	-1,47%
USD	43.661	43.660	-1	-0,002%
Letras	29	29	0	-0,799%
Bonos	43.632	43.632	-1	-0,001%

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

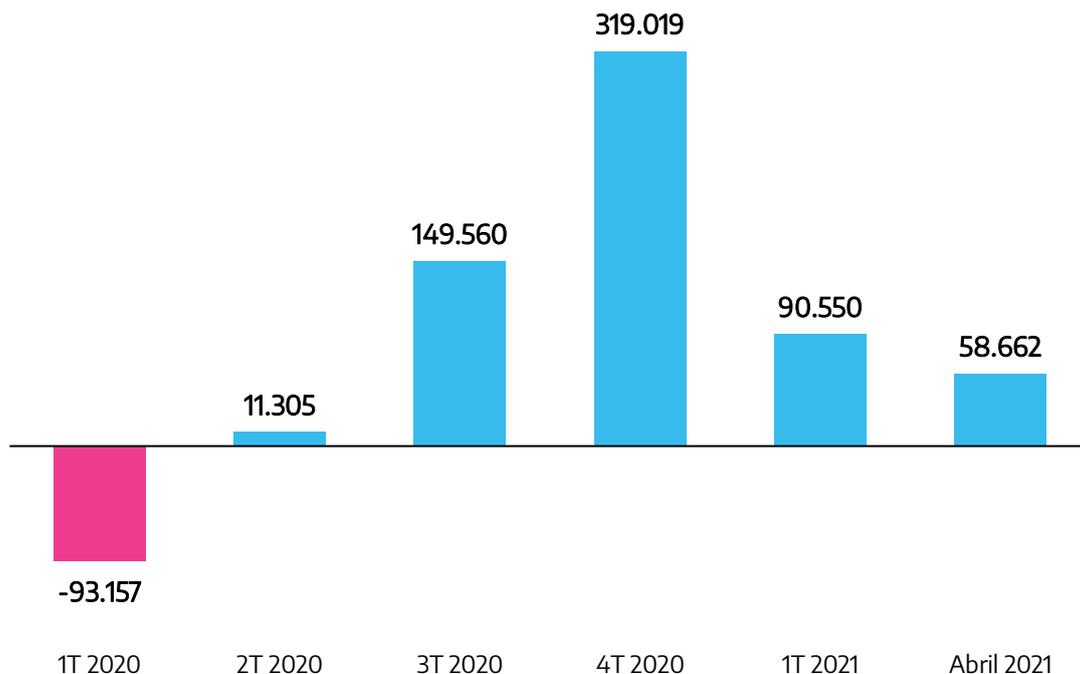
Operaciones del Mes de Abril

Durante el mes de abril, el Tesoro Nacional llevó a cabo tres licitaciones mediante las cuales obtuvo un financiamiento en valor efectivo por un total de \$268.662 millones.

Asimismo, el total de vencimientos del mes alcanzó un total de \$210.407 millones explicado principalmente por el vencimiento de una letra del Tesoro Nacional ajustable por tasa de pasivos que representó el 30%, el saldo remanente posterior a la conversión del Boncer TX21, que explicó el 28% de los vencimientos del mes y por el vencimiento de una letra del Tesoro Nacional a descuento con el 23% de los vencimientos del mes.

De esta manera, en el mes de abril se consiguió un refinanciamiento de deuda que alcanzó el 128% de los vencimientos, lo que arroja un financiamiento neto de \$58.255 millones y ubica los primeros cuatro meses del año en un roll over promedio de 117%.

Gráfico 3. Evolución del financiamiento neto, en millones de ARS



Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Abril 2021

La canasta de instrumentos ofrecidos en las licitaciones del Tesoro del mes de abril se concentró en letras con plazos de entre 4 y 12 meses y la reapertura del Bono del Tesoro Nacional en pesos a tasa fija con vencimiento en mayo de 2022, continuando así con la política de ampliación y diversificación del financiamiento en pesos del Tesoro Nacional a tasas sostenibles.

El segmento de instrumentos a tasa variable compuesto por LECER y LEPASE captó el 64% de las emisiones del mes, mientras que los instrumentos a tasa fija emitidos durante abril representaron el restante 36% de las emisiones.

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

Instrumento	VE Emitido	Plazo (meses)	TNA
LECER	109.340	12,0	1,93%
LEPASE	63.303	4,0	38,38%
LEDE	64.644	3,9	38,12%
BONTE	31.375	13,1	26,00%
TOTAL	268.662	9,4	

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

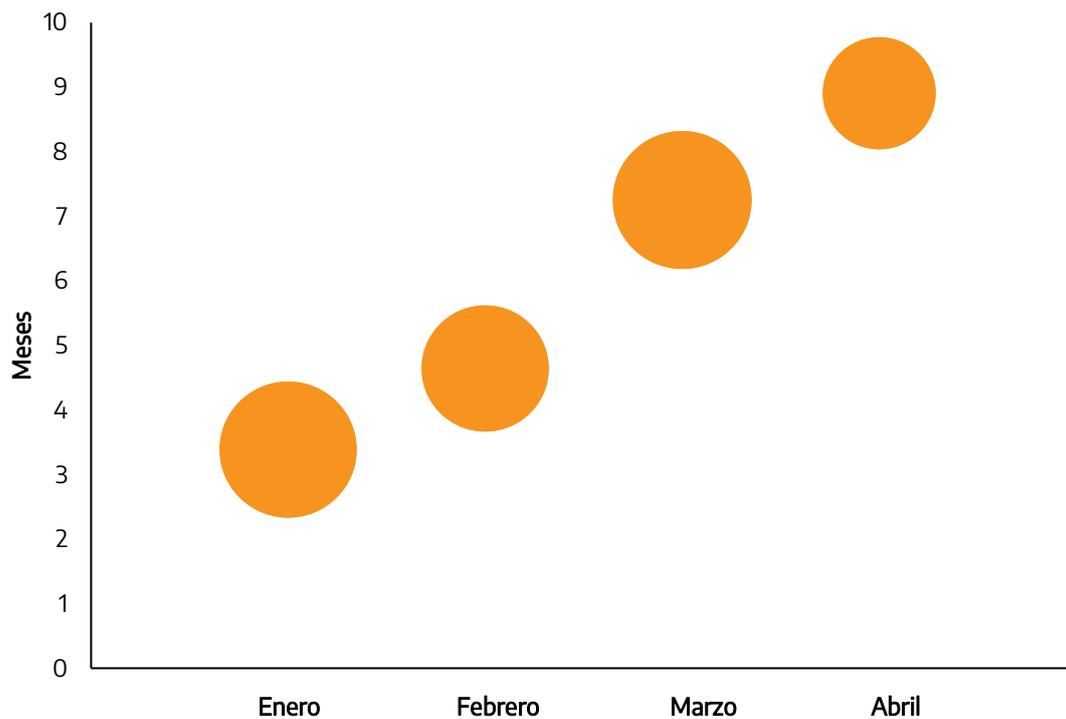
Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

Asimismo, el Tesoro Nacional logró extender los plazos de colocación de títulos pagaderos en pesos respecto del mes anterior, pasando de 7,3 meses en promedio ponderado a 8,3 meses promedio ponderado en abril. Esta extensión está explicada principalmente por la colocación de letras con plazos de vencimientos 22% más amplios respecto a los correspondientes a marzo.

De esta forma, abril constituye el cuarto mes consecutivo donde los plazos de vencimiento de letras pagaderas en pesos continúan ampliándose, los cuales específicamente más que se duplicaron desde enero de 2021 (pasando de plazos de 3,4 meses promedio ponderado a 8,9 meses promedio ponderado).



Gráfico 4. Evolución de los plazos de letras pagaderas en ARS, en meses, año 2021

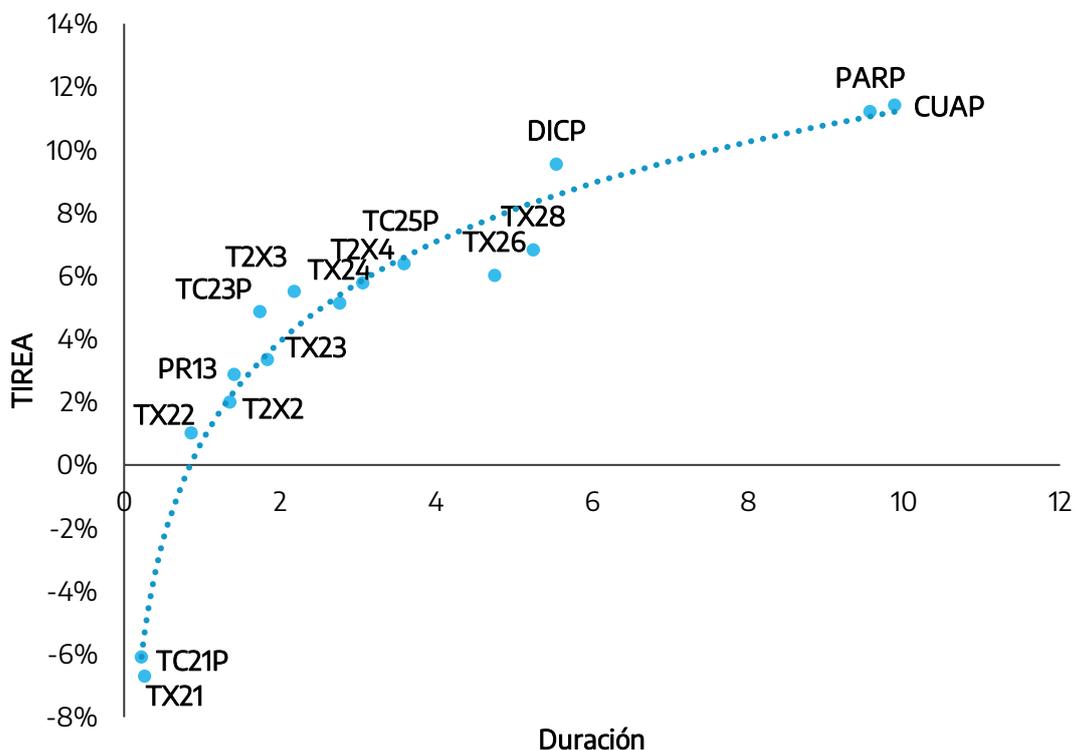


Nota Técnica: El área de cada círculo indica el tamaño relativo de la emisión en valor efectivo de instrumentos de cada período

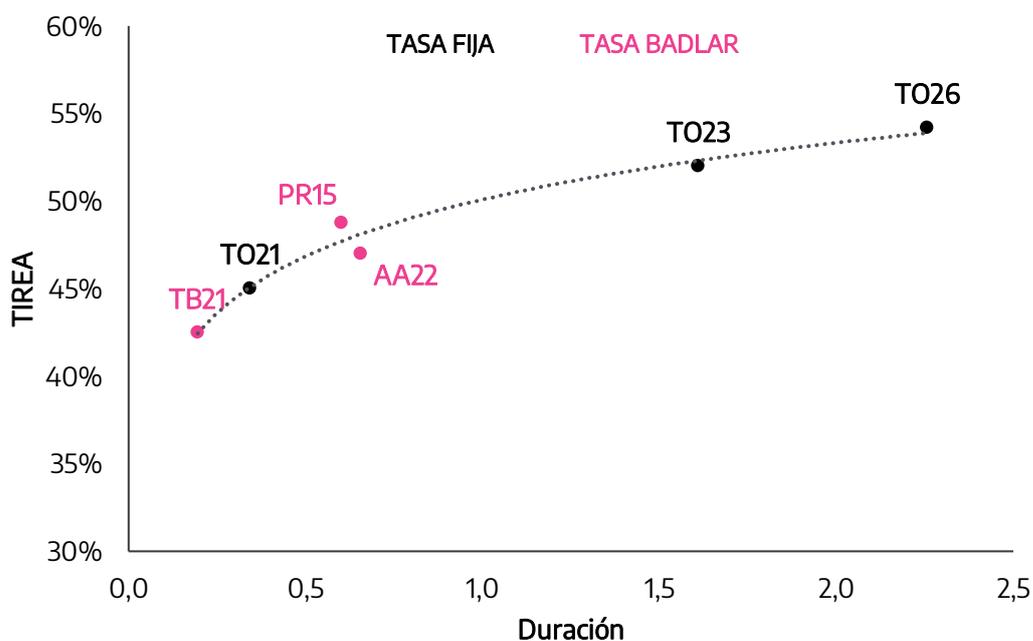
Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de Oficina Nacional de Crédito Público (ONCP)

Datos de Mercado

Rendimientos de Bonos Ajustables por CER actualizado al 30/04/2021



Rendimientos de Bonos a Tasa Fija y Tasa Badlar actualizado al 30/04/2021



Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Abril 2021

Indicadores del mercado de Bonos en ARS y Ajustables por CER al 30/04/2021

	Código	VN actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tirea Bid
CER	TC21P	272.056	474%	478,45	-6,19%	0,22	102%	-6,10%
	TX21	336.121	152%	152,29	-6,82%	0,26	102%	-6,70%
	TX22	384.860	146%	145,86	1,01%	0,86	100%	1,01%
	T2X2	377.545	139%	138,59	1,99%	1,35	99%	2,00%
	TC22P	85.440	252%	263,64				
	TC23P	95.340	337%	336,94	4,80%	1,74	99%	4,85%
	TX23	284.124	146%	145,28	3,31%	1,84	97%	3,34%
	T2X3	141.517	132%	132,05	5,43%	2,18	92%	5,50%
	PR13	14.070	2472%	718,07	2,86%	1,41	99%	2,88%
	TX24	485.633	146%	145,30	5,06%	2,76	91%	5,13%
	T2X4	96.606	109%	109,60	5,69%	3,06	88%	5,78%
	TC25P	94.338	324%	322,84	6,28%	3,59	92%	6,37%
	TX26	84.319	131%	129,70	5,92%	4,75	83%	6,01%
	TX28	12.072	131%	129,70	6,71%	5,25	79%	6,82%
	DICP	270.272	2589%	2601,88	9,32%	5,55	82%	9,54%
	PARP	57.636	2038%	2011,85	10,92%	9,56	39%	11,22%
CUAP	663.273	2830%	2820,78	11,11%	9,88	39%	11,42%	
TASA FIJA	TO21	62.500	100%	101,57	40,87%	0,34	92%	45,05%
	TY22P	278.722	100%	109,96				
	TO23	64.150	100%	100,76	46,59%	1,61	58%	52,02%
	TO26	96.570	100%	100,73	48,37%	2,26	39%	54,21%
BADLAR	TB21	56.149	100%	108,46	38,75%	0,20	100%	42,50%
	AA22	53.625	100%	103,07	42,48%	0,66	97%	46,99%
	PR15	14.036	175%	86,51	43,93%	0,60	95%	48,75%
	TB23P	31.321	100%	109,48				

Indicadores del mercado de Letras en ARS y Ajustables por CER al 30/04/2021

	Código	VN actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Tirea Bid	Duración	Paridad
LEPASE	S21Y1	58.123	100%	116,88			
	SJ301	122.693	100%	110,09	44,49%	0,16	100%
	SS301	40.533	100%	103,59	44,01%	0,41	99%
	SL301	70.856	100%	107,11	43,23%	0,24	100%
	SO291	22.902	100%	101,61			
	SG311	11.329	100%	104,19			
LEDES	S30S1	54.503	100%	100,00	43,88%	0,41	86%
	S30L1	54.912	100%	100,00	42,21%	0,24	92%
	S31G1	8.651	100%	100,00	42,97%	0,33	89%
	S30J1	76.146	100%	100,00	39,82%	0,16	95%
	S2901	23.720	100%	100,00	45,10%	0,49	83%
LE CER	X21Y1	198.732	121%	121,19	-17,54%	0,05	101%
	X31M2	9.622	104%	104,29			
	X28F2	93.665	106%	106,03	1,33%	0,82	99%
	X13S1	74.754	120%	120,38	-4,77%	0,36	102%
	X18A2	112.639	102%	101,94	1,77%	0,96	98%



Anexo

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

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo en días	Instrumento	Código	VE Emitido	TNA*	VN en Circulación**
19/04/2021	29/10/2021	193	LEDE	S2901	9.166	39,75%	11.092
19/04/2021	29/10/2021	193	LEPASE	S0291	6.822	39,25%	6.822
19/04/2021	18/04/2022	364	LECER	X18A2	21.842	1,90%	22.256
23/04/2021	30/07/2021	98	LEDE Reap.	S30L1	17.935	37,24%	54.912
23/04/2021	30/07/2021	98	LEPASE Reap.	SL301	11.712	37,00%	70.856
23/04/2021	30/09/2021	160	LEDE Reap.	S30S1	4.634	39,75%	54.503
23/04/2021	30/09/2021	160	LEPASE Reap.	SS301	3.774	39,25%	40.533
23/04/2021	18/04/2022	360	LECER Reap.	X18A2	53.728	1,90%	76.740
23/04/2021	21/05/2022	393	Bonte Reap.	TY22P	31.375	26,00%	278.722
30/04/2021	30/06/2021	61	LEDE Reap.	S30J1	22.390	36,84%	76.146
30/04/2021	30/06/2021	61	LEPASE Reap.	SJ301	24.835	37,34%	122.693
30/04/2021	29/10/2021	182	LEDE Reap.	S2901	10.519	40,21%	23.720
30/04/2021	29/10/2021	182	LEPASE Reap.	SO291	16.160	40,42%	22.902
30/04/2021	18/04/2022	353	LECER Reap.	X18A2	33.770	2,00%	110.719
Total ARS					268.662		

* Según resultado de licitación

** A la fecha de emisión





Ministerio de Economía
Argentina

Argentina unida