

Agosto 2021

Restauración de la Sostenibilidad de la **DEUDA PÚBLICA**



Ministerio de Economía
Argentina

Secretaría de Finanzas



Punto de partida

Deuda insostenible en dólares, ausencia de mercado de deuda en pesos y presiones por salida de capitales extranjeros especulativos

1

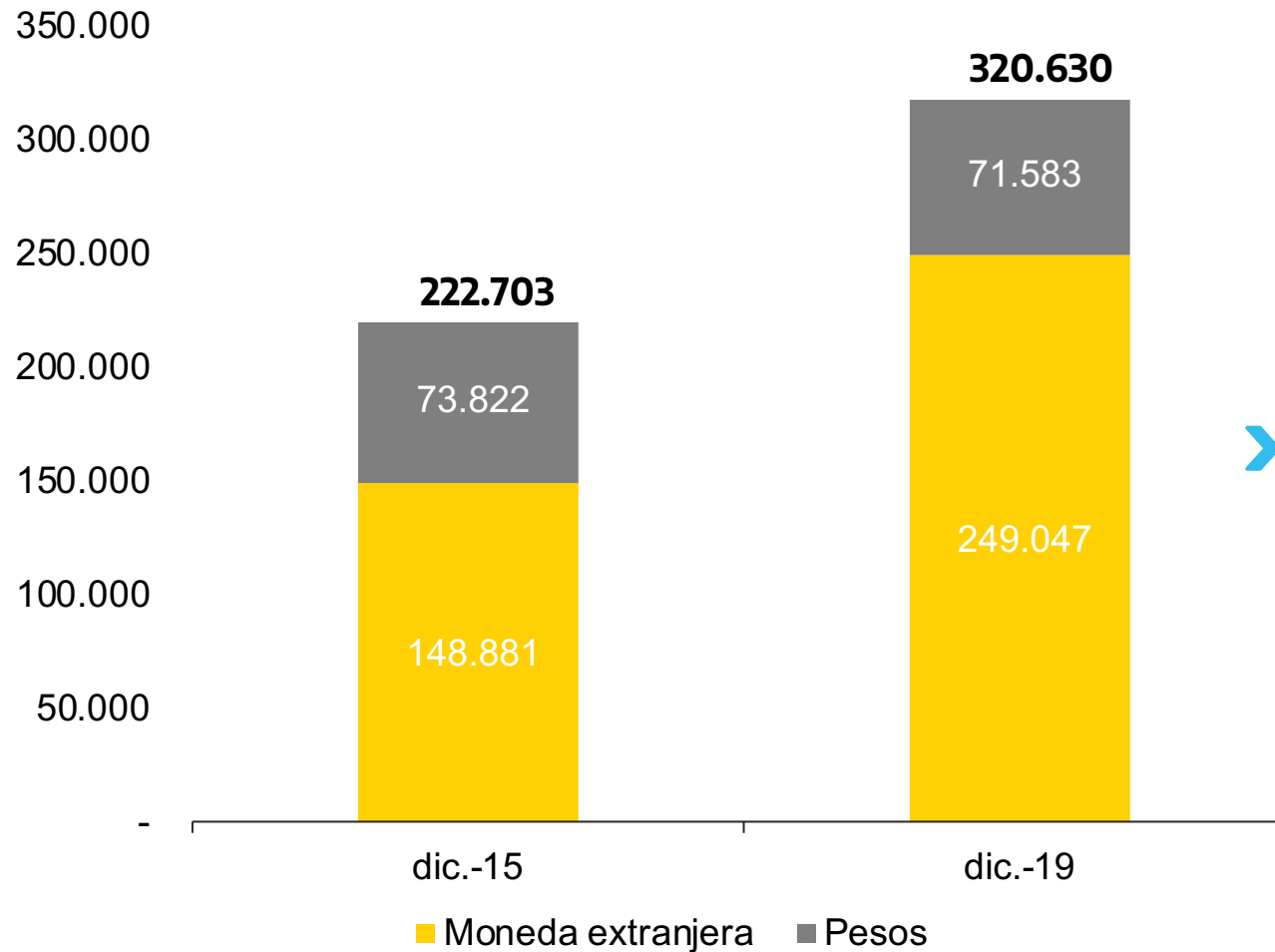
Punto de partida
Deuda insostenible en dólares, ausencia de mercado de deuda en pesos y presiones por salida de capitales extranjeros especulativos

Deuda Bruta de la Administración Nacional *(en mill. de USD)*

Diciembre 2015 – Diciembre 2019

Deuda denominada en moneda extranjera y en pesos argentinos

Argentina unida



➤ La deuda en moneda extranjera **añadió en más de USD 100.000 M**

Nota: Deuda Bruta de la Administración Nacional tal como se informa trimestralmente, incluye toda la deuda (BCRA, FMI, privados, etc).

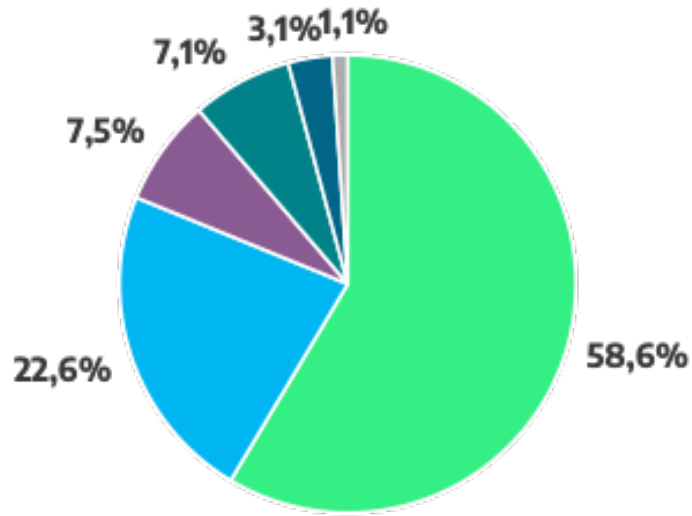
1

Punto de partida
Deuda insostenible en dólares, ausencia de mercado de deuda en pesos y presiones por salida de capitales extranjeros especulativos

Comparativo de Deuda total por moneda de origen

Diciembre 2015 – Diciembre 2019

STOCK DE DEUDA POR MONEDA DE ORIGEN
31/12/15

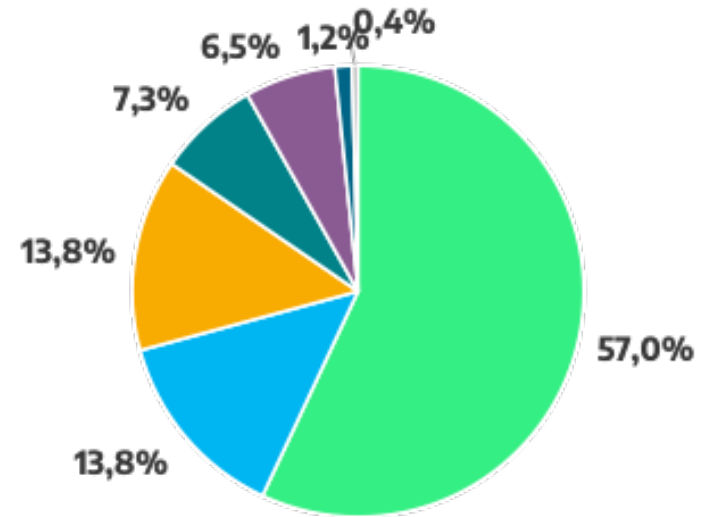


■ USD ■ ARP ■ EUR ■ UCP ■ DLK ■ Otras

Total en moneda extranjera

67,2%

STOCK DE DEUDA POR MONEDA DE ORIGEN
31/12/19



■ USD ■ ARP ■ SDR ■ UCP ■ EUR ■ DLK ■ Otras

Total en moneda extranjera

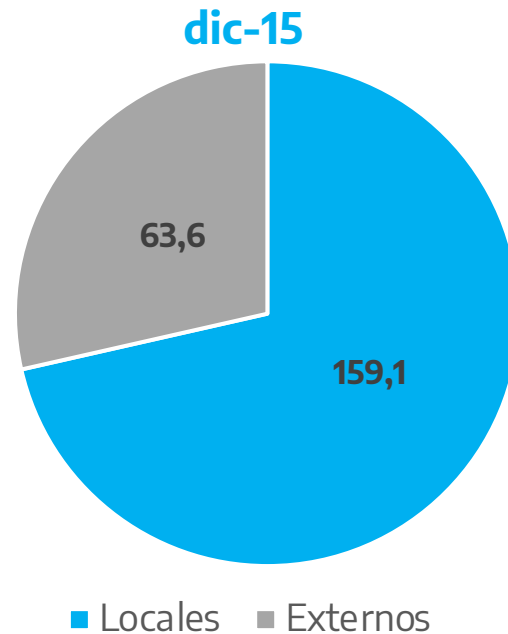
77,7%

1

Punto de partida
Deuda insostenible en dólares, ausencia de mercado de deuda en pesos y presiones por salida de capitales extranjeros especulativos

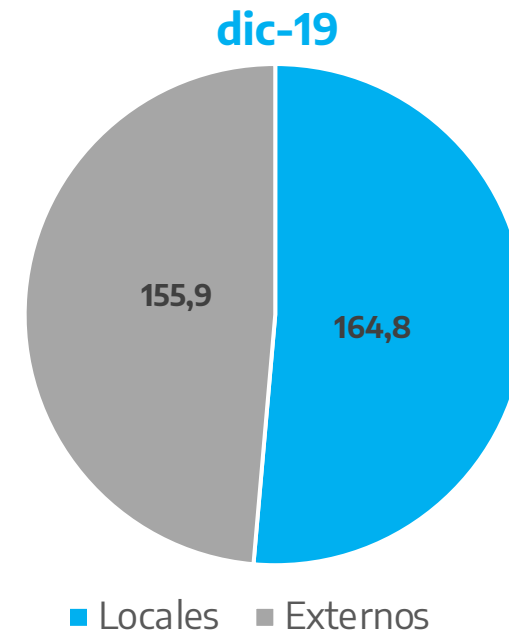
Comparativo de Deuda total por residencia

Diciembre 2015 – Diciembre 2019



Total externos

28,5%



Total externos

48,6%

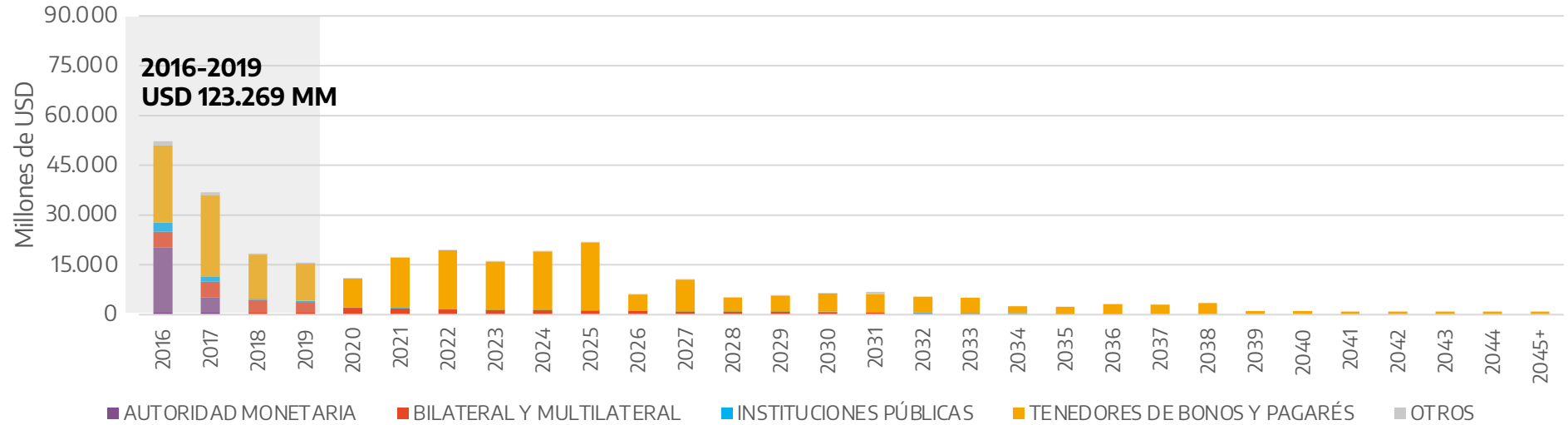
1

Punto de partida
Deuda insostenible en dólares, ausencia de mercado de deuda en pesos y presiones por salida de capitales extranjeros especulativos

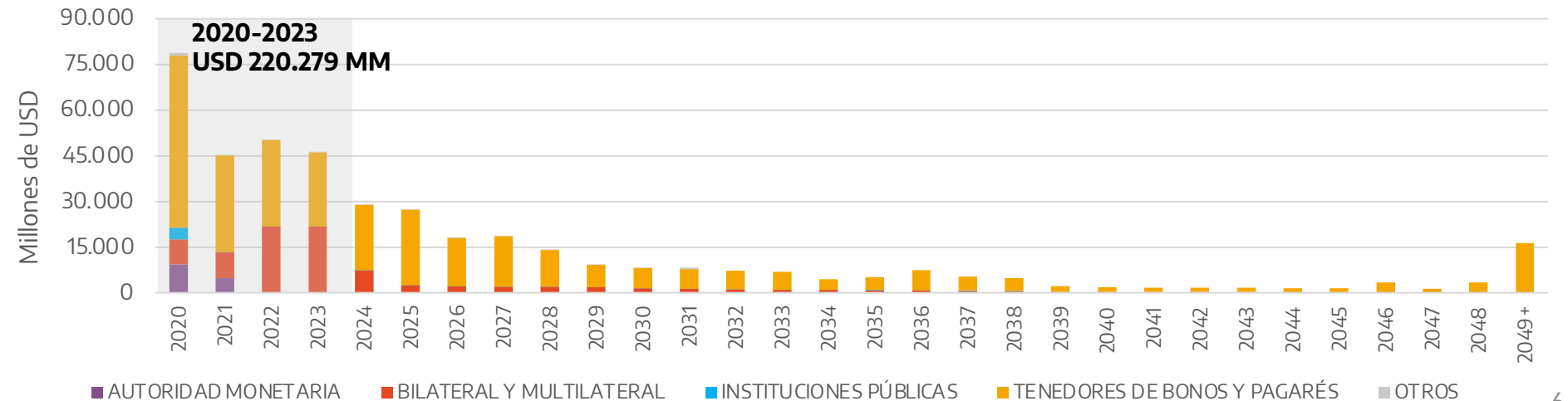
Perfiles de vencimientos de la deuda pública total

Argentina unida

VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERÉS AL 31/12/15



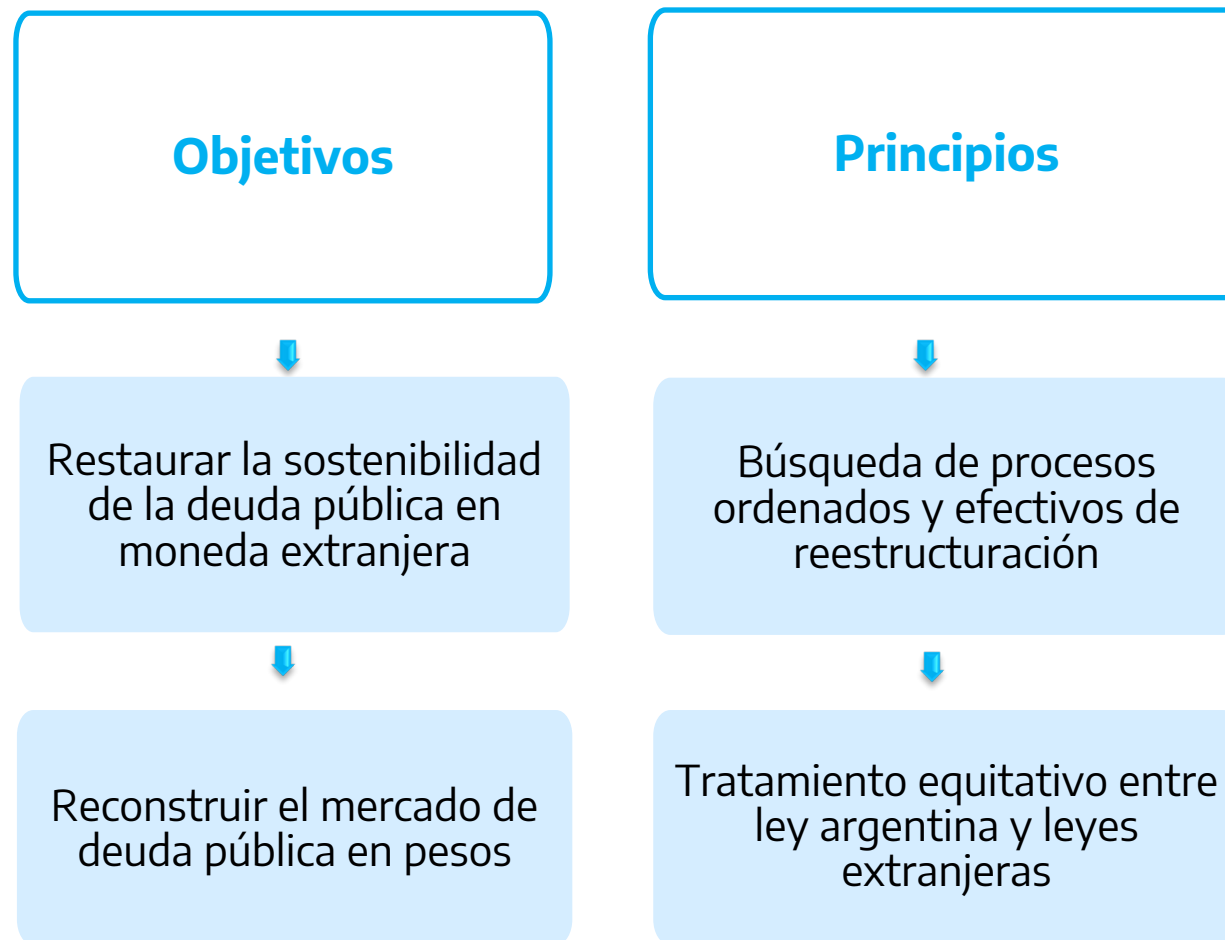
VENCIMIENTOS DE CAPITAL E INTERÉS AL 31/12/19



1

Punto de partida
Deuda insostenible en dólares, ausencia de mercado de deuda en pesos y presiones por salida de capitales extranjeros especulativos

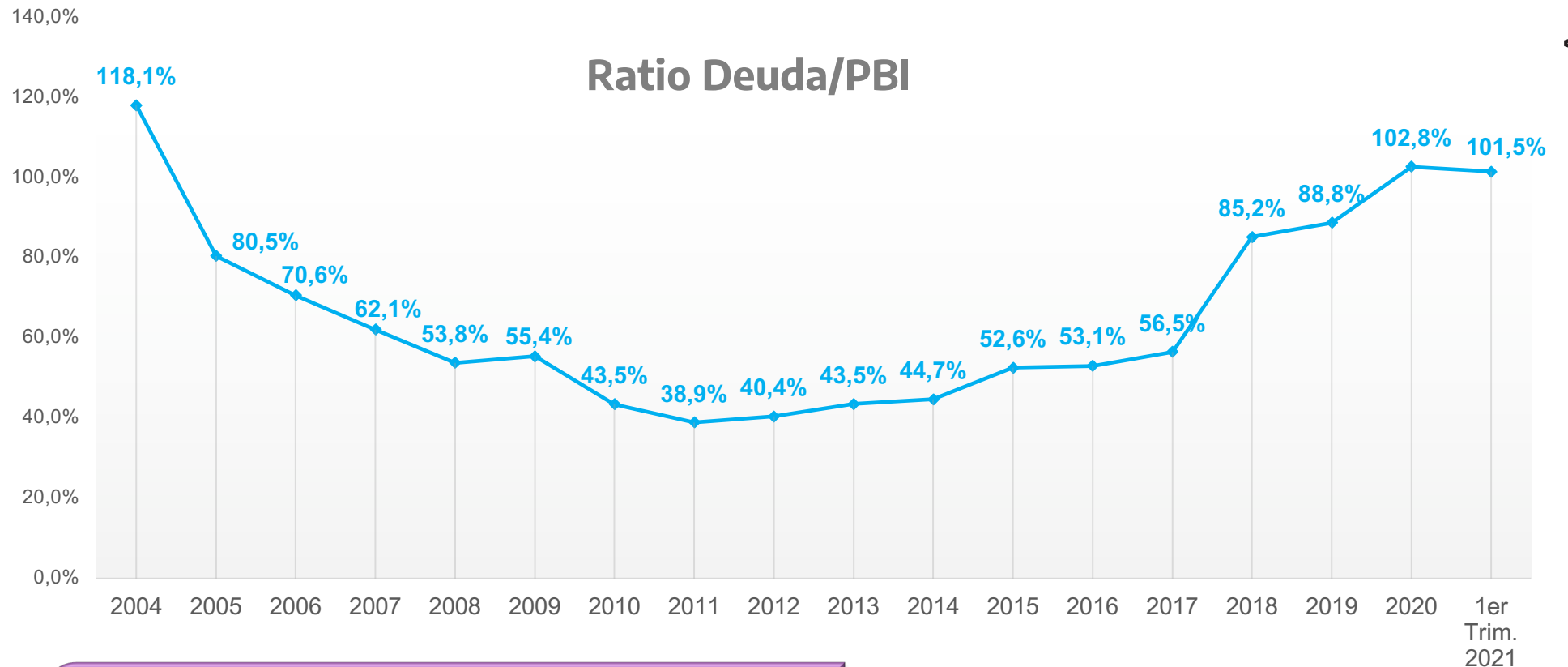
Se establecieron “Pautas de sostenibilidad de la deuda pública”



1

Punto de partida
Deuda insostenible en dólares, ausencia de mercado de deuda en pesos y presiones por salida de capitales extranjeros especulativos

Desendeudamiento seguido de acelerado proceso de endeudamiento externo insostenible



Argentina unida

COVID-19

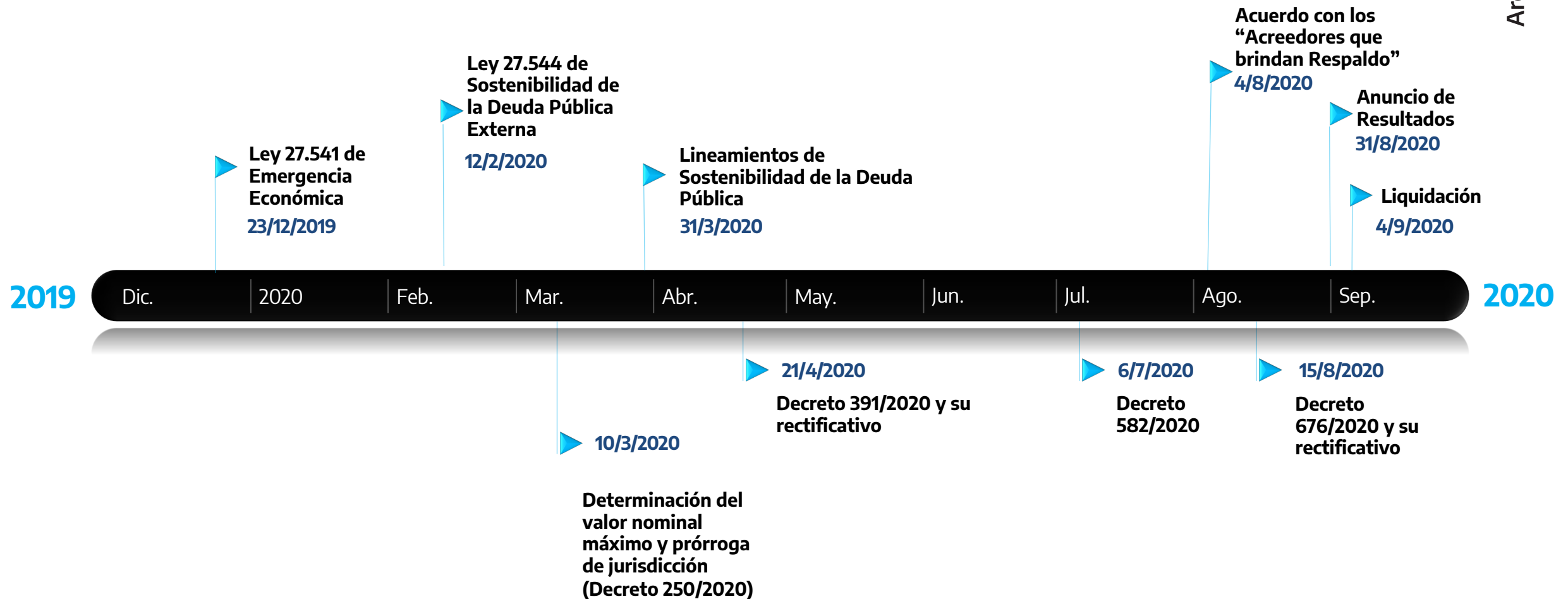
La pandemia constituye un shock macroeconómico global que empuja a la economía mundial a una recesión de gran magnitud.

El 12 de marzo de 2020, la OMS calificó al COVID-19 como pandemia.

2

**Reestructuración de la
deuda pública emitida
en moneda extranjera
(acreedores privados)**

Secuencia de hitos del proceso de reestructuración



Importancia de construir un sentido común nacional e internacional



2

Reestructuración de la deuda pública emitida en moneda extranjera (acreedores privados)

Deuda pública elegible: títulos públicos

Bonos en Moneda extranjera bajo legislación extranjera*

- **Monto elegible:** USD 66.185 mill.
- **2005 Trust Indenture:** USD 24.258 mill. (37%)
- **2016 Trust Indenture:** USD 41.927 mill. (63%)
- **Tenencias privadas:** USD 65.032 mill. (98,2%)
- **Tenencias Públicas:** USD 1.153 mill. (1,8%)

Bonos en Moneda extranjera bajo legislación local

- **Monto elegible:** USD 41.433 mill.
- **Deuda en USD:** USD 41.345 mill. (99,8%)
- **Deuda USD-linked:** USD 84 mill. (0,02%)
- **Tenencias privadas:** USD 15.159 mill. (36,6%)
- **Tenencias públicas:** USD 26.273 mill. (63,4%)

* Según tipos de cambio del Prospecto.

Deuda Pública Total Elegible: USD 107.618 millones (74,5% en tenencias privadas)

Resultados del proceso de reestructuración

Proceso bajo legislación extranjera

- **Monto eligible:** USD 66.185 mill.
- **Monto reestructurado*:** USD 65.533 mill.
- **% canjeado:** 94,55% (pre-CACs)
99,01% (post-CACs)
- **Cupón promedio:** 3% (vs. 7%)
- **Quita promedio del capital:** 1,9%
- **Vida promedio:** 11,4 años (vs. 13,2 años)

Proceso bajo legislación local

- **Monto eligible:** USD 41.318 mill.
- **Monto reestructurado:** USD 41.174 mill.
- **% Período de presentación temprana:** 98,80%
- **% canjeado:** 99,65%
- **Cupón promedio:** 2,8% (vs. 7,6%)
- **Quita promedio de capital:** 2,3%
- **Vida promedio:** 10,6 años (vs 5,1 años)

Argentina logró un alivio de USD 42.000 millones entre 2020 y 2024



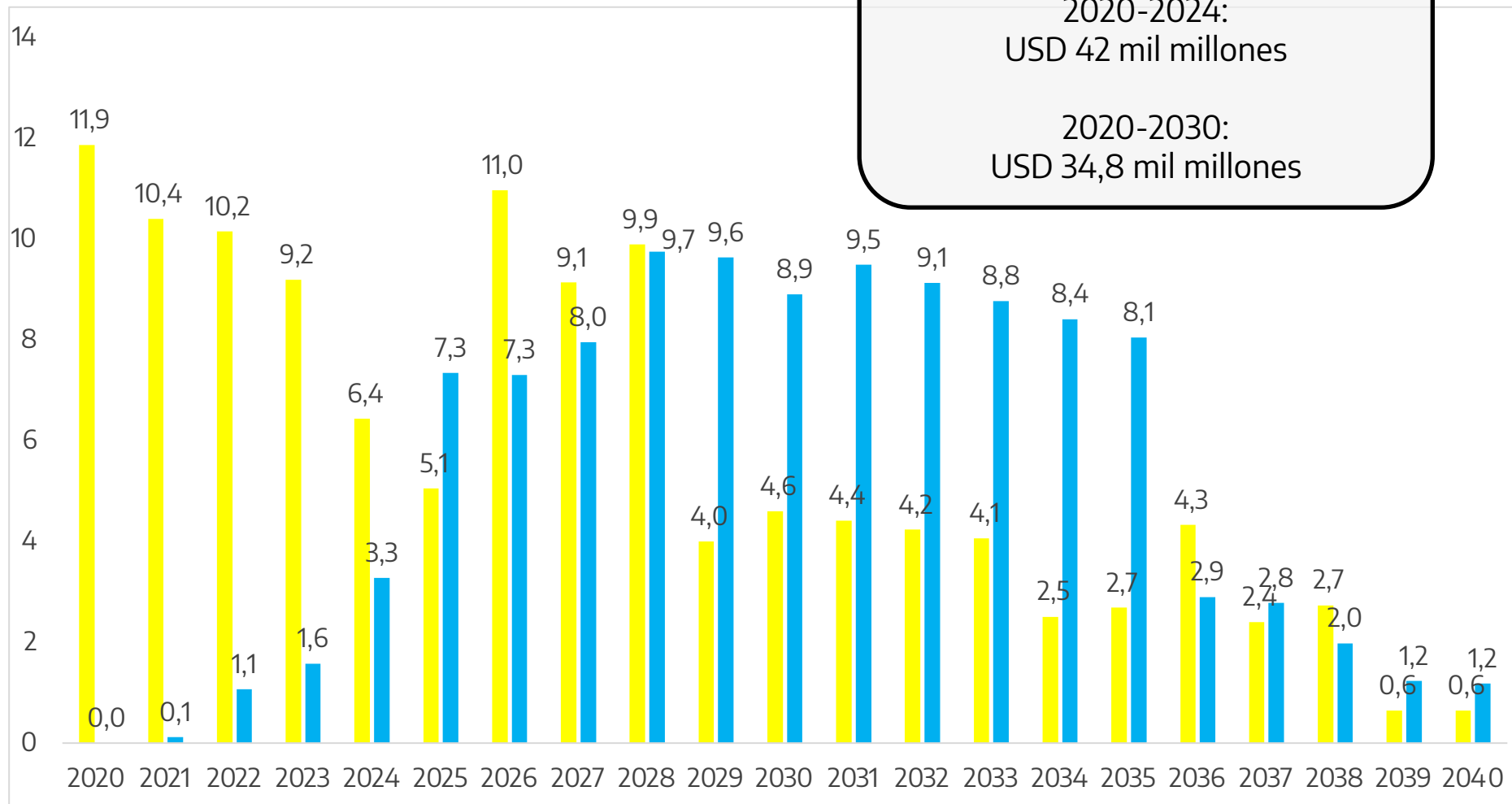
2

Reestructuración de la deuda pública emitida en moneda extranjera (acreedores privados)

Nuevo perfil de deuda en moneda extranjera

Ley local + Ley extranjera

En miles de millones de USD(*)



Alivio de vencimientos en ME
 2020-2024:
 USD 42 mil millones
 2020-2030:
 USD 34,8 mil millones

* Proyectado en base a los resultados del período de aceptación temprana y tardía.

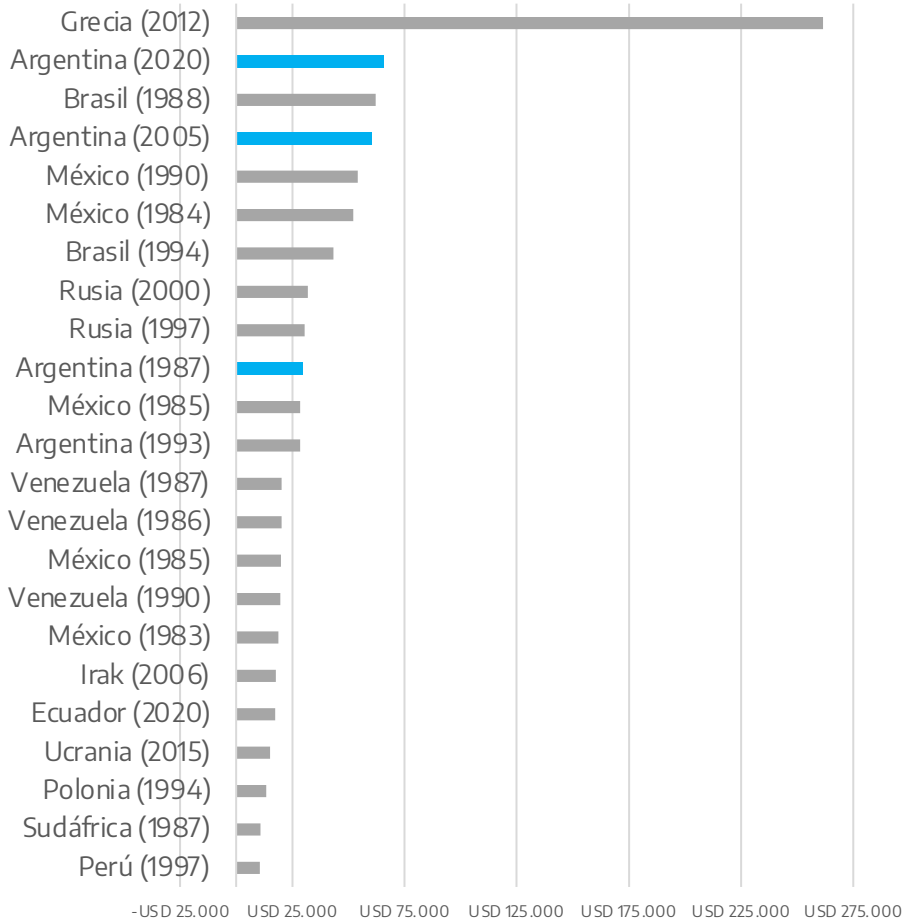
2

Reestructuración de la deuda pública emitida en moneda extranjera (acreedores privados)

Comparación internacional

Concluimos en tan sólo 9 meses **la segunda mayor reestructuración soberana a nivel global** detrás de la de Grecia de 2012.

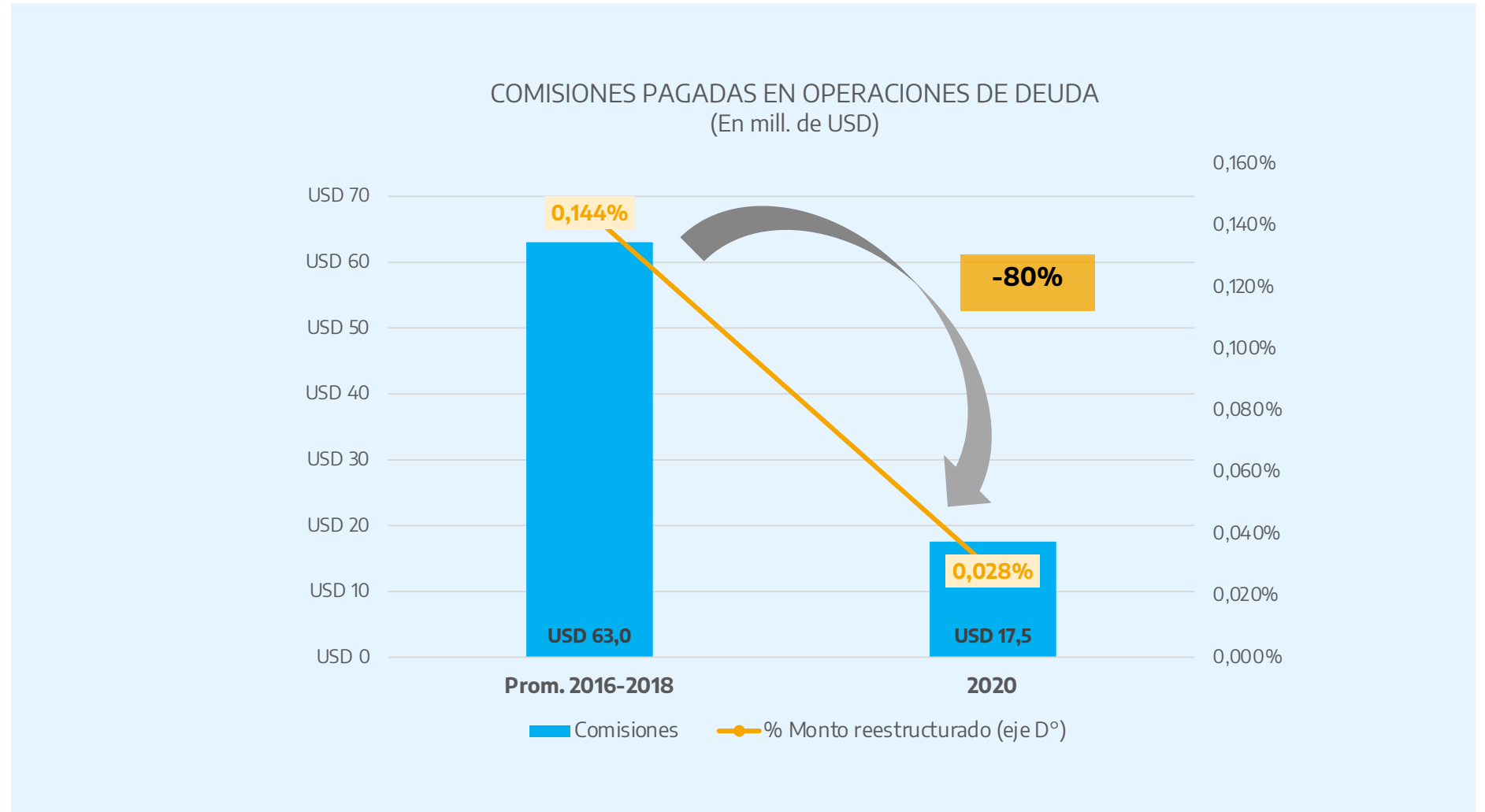
REESTRUCTURACIONES DE DEUDA SOBERANA



Fuente: Monthly sovereign default dataset & Haircut dataset (Christoph Trebesch)

Comisiones

Sustancial reducción de gastos de comisiones con respecto a 2016-2018.



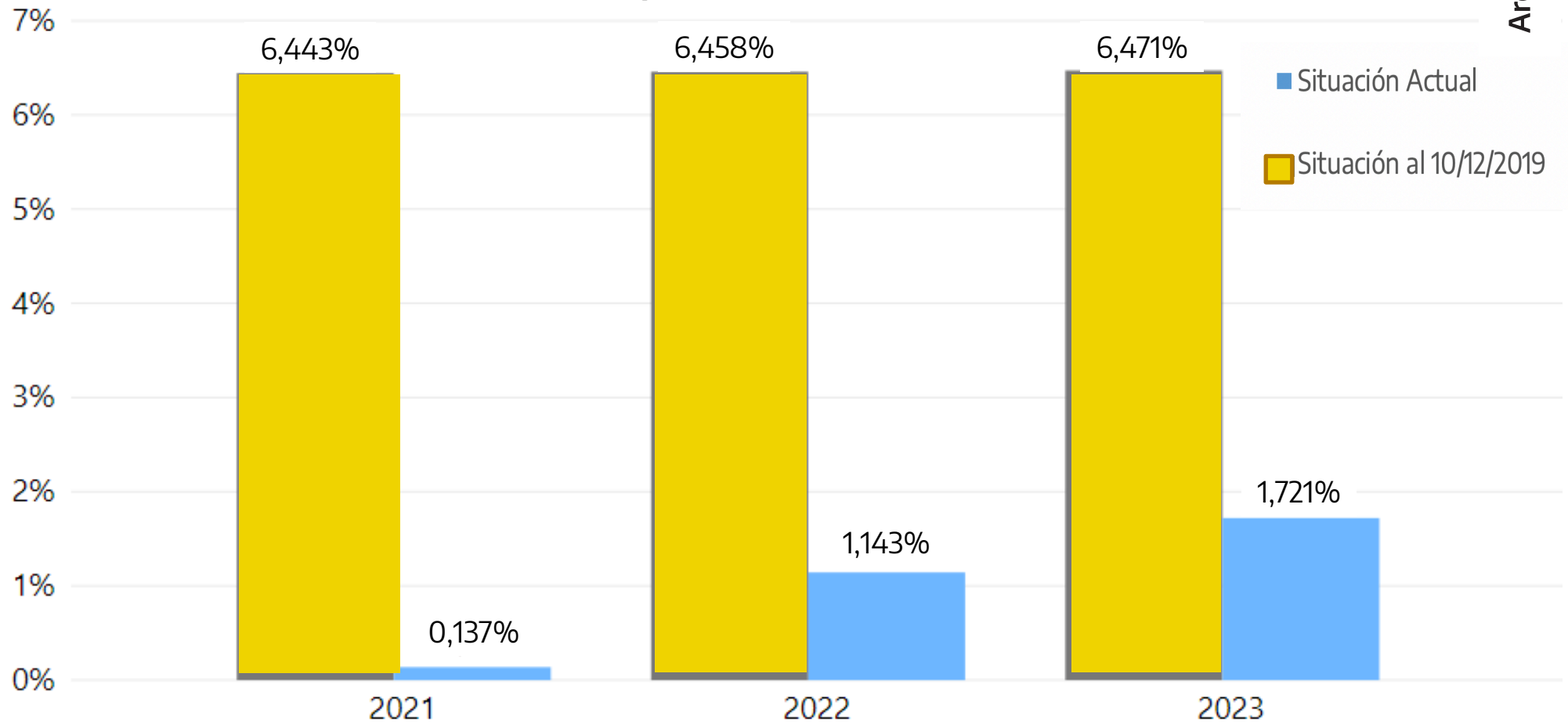
2

Reestructuración de la deuda pública emitida en moneda extranjera (acreedores privados)

Tasa promedio de Títulos en Moneda Extranjera (2021-2023) – Pre y Post Canje

Argentina unida

Impacto de los canjes en el Ejercicio Presupuestario:
Tasa promedio 2021-2023



Nota: Expresado en % anual (incluye Nuevo Bono Global 2029 por reconocimiento de intereses corridos en los títulos elegibles)

Sostenibilidad como política de Estado



FORTALECER EL ROL INSTITUCIONAL DEL CONGRESO

El PEN impulsó la Ley de Fortalecimiento de la Sostenibilidad de la Deuda Pública (aprobada en marzo de 2021) que **refuerza la participación del Congreso en la definición y autorización de las políticas de endeudamiento público nacional en moneda extranjera**, mediante:

- La obligatoriedad de que la Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional de cada ejercicio prevea un **porcentaje máximo para la emisión de títulos públicos en moneda extranjera y bajo legislación y jurisdicción extranjeras** respecto del monto total de las emisiones de títulos públicos autorizadas para ese ejercicio.
- La necesidad de que todo programa de financiamiento u operación de crédito público realizados con el FMI, así como también cualquier ampliación de los montos de esos programas u operaciones **sea aprobada expresamente por Ley**.
- La prohibición de que la emisión de títulos públicos en moneda extranjera y bajo legislación y jurisdicción extranjeras, así como los programas de financiamiento u operación de crédito público realizados con el FMI (incluyendo sus ampliaciones) **se destinen a financiar gastos primarios corrientes, a excepción de los gastos extraordinarios**.

3

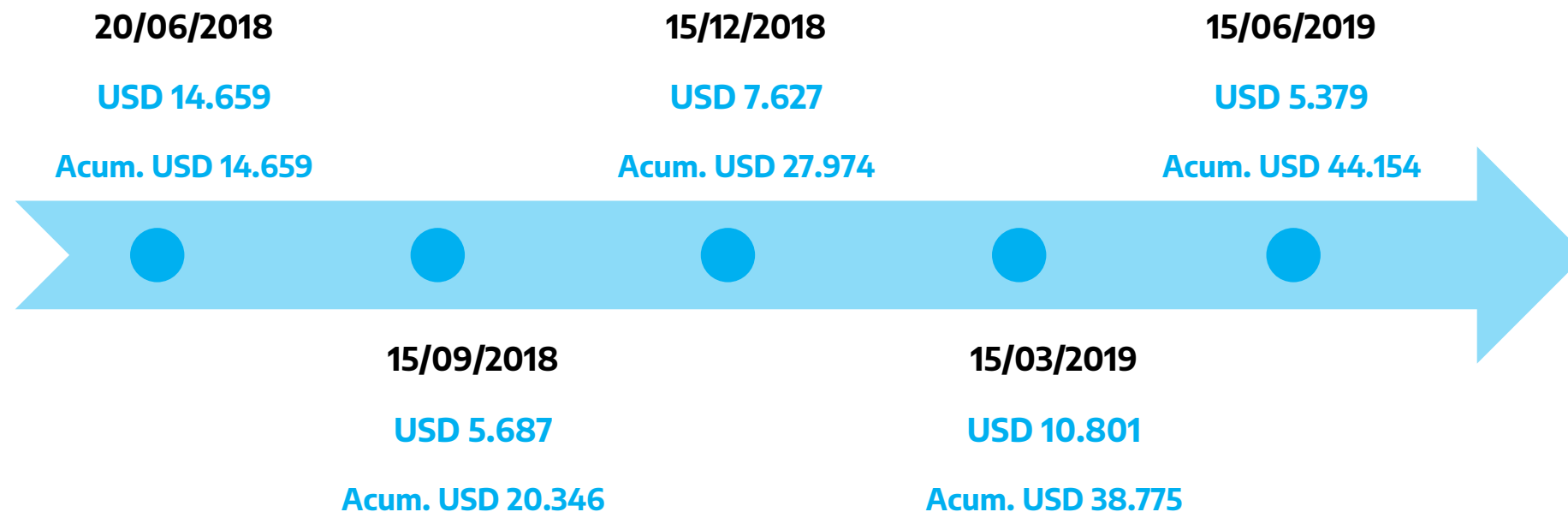
Acreeedores bilaterales y Organismos multilaterales

3

Acreeedores bilaterales y Organismos multilaterales

Acuerdo Stand By FMI: Monto récord en tiempo récord

Los desembolsos entre 2018 y 2019, en millones de USD.



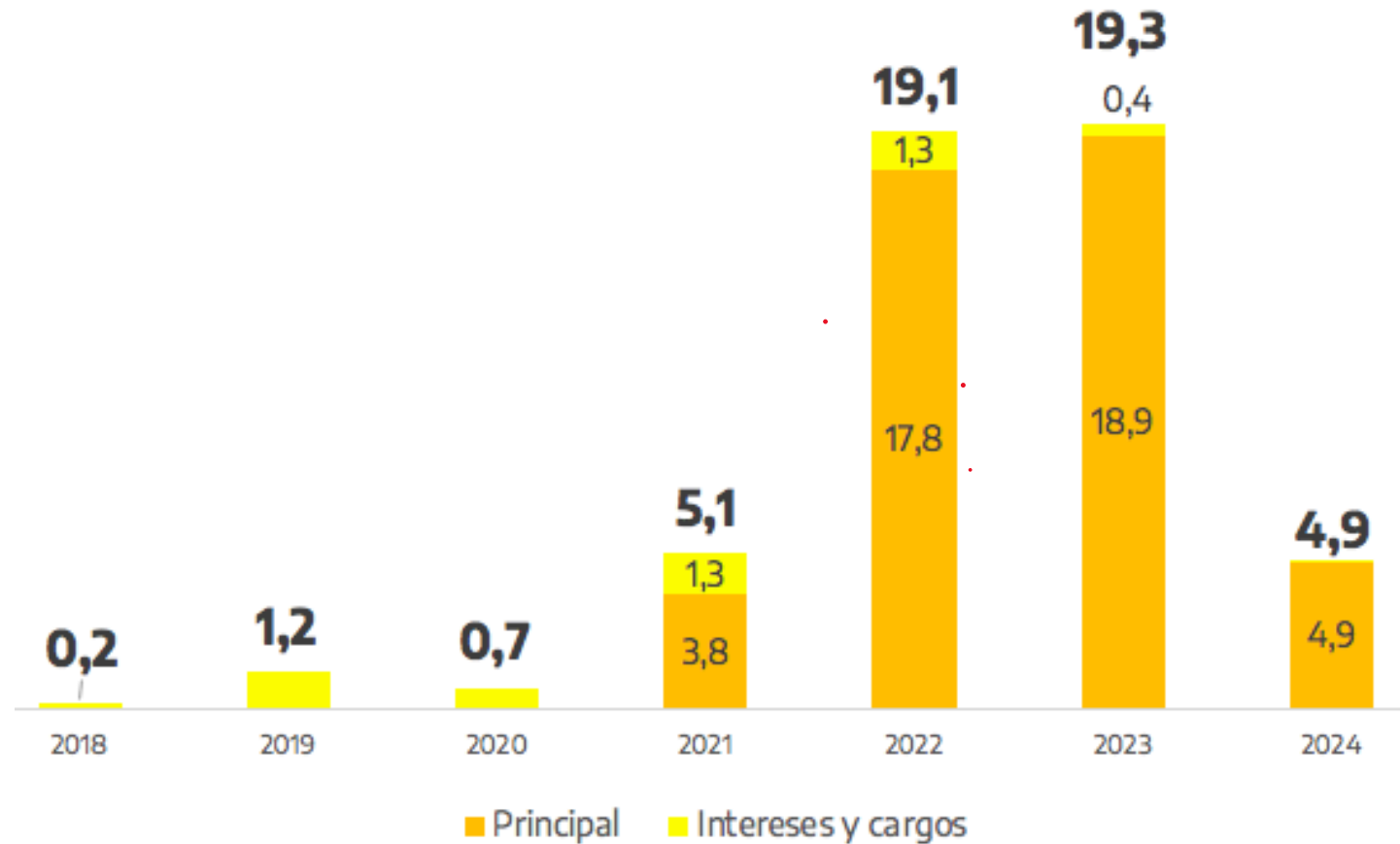
Se trata del préstamo más grande de la historia del FMI: USD 56.300 millones aprobados y desembolsos por USD 44.154 millones.

3

Acreeedores bilaterales y Organismos multilaterales

Pagos efectivos y proyección vencimientos Programa Stand-by FMI 2018

En miles de millones de USD



*Pagos efectivos hasta 1/8/2021. A partir de esa fecha, se proyectan flujos con tasa de cambio DEG/USD=0,7034

4

Estrategia para reconstruir y fortalecer el mercado de deuda pública en PESOS

Deuda en Pesos - Situación al 10 de diciembre de 2019

- Acceso al mercado de deuda en pesos restringido para el Sector Público Nacional como consecuencia del reperfilamiento realizado en agosto de 2019 (Decreto 596/19).
- Elevados vencimientos concentrados en el corto plazo. A lo largo del año 2020, las obligaciones en pesos con inversores privados eran de \$1,15 billones, de los cuales el 74% ocurrían en el primer semestre.
- Mercado local totalmente ilíquido, títulos que cotizaban en torno al 35%-40% de su valor nominal, con tasas de rendimientos superiores a los tres dígitos incompatibles con la sostenibilidad y la producción.

Secuencia ordenada e integral en la implementación de la estrategia

- La **Ley 27.561 de ampliación presupuestaria** dispuso que durante 2020 las futuras suscripciones de títulos públicos denominados en dólares a emitirse bajo ley de la República Argentina por hasta V.N. USD 1.500 millones puedan realizarse con los instrumentos de deuda pública denominados en pesos.
- Ello permitió **evitar situaciones de volatilidad adicional y tensión en el mercado** doméstico de deuda y en el tipo de cambio.
- Adicionalmente, mediante operaciones de conversión de activos en dólares a pesos **se logró reducir en USD6.685 millones la deuda en moneda extranjera de corto plazo** (LETES).

4

Estrategia para reconstruir y fortalecer el mercado de deuda pública en PESOS

Reconstrucción del mercado de deuda pública en pesos: resultados

Licitaciones y canjes **2020**:

43

Licitaciones de deuda pública canalizando la liquidez existente hacia instrumentos denominados en moneda nacional, pesos

**\$ 2,4
billones**

Fue lo que el Tesoro Nacional obtuvo entre enero y diciembre

**5
Canjes**

Fueron los canjes de instrumentos en pesos por un total de \$805.000 millones

**119%
Refinanc.**

Fue la tasa de refinanciación en el año, lo que representa un financiamiento extra de \$387.000 millones

4

Estrategia para reconstruir y fortalecer el mercado de deuda pública en PESOS

Reconstrucción del mercado de deuda pública en pesos: resultados

Licitaciones y canjes **2021:**

19

Licitaciones de instrumentos de deuda

\$ 2,11
billones

Fue lo que el Tesoro obtuvo entre enero y julio

3
Canjes

Se realizaron operaciones de conversión de activos denominados en pesos por **\$ 316.000 millones**, permitiendo una administración eficiente del perfil de vencimientos.

123%
Refinanc.

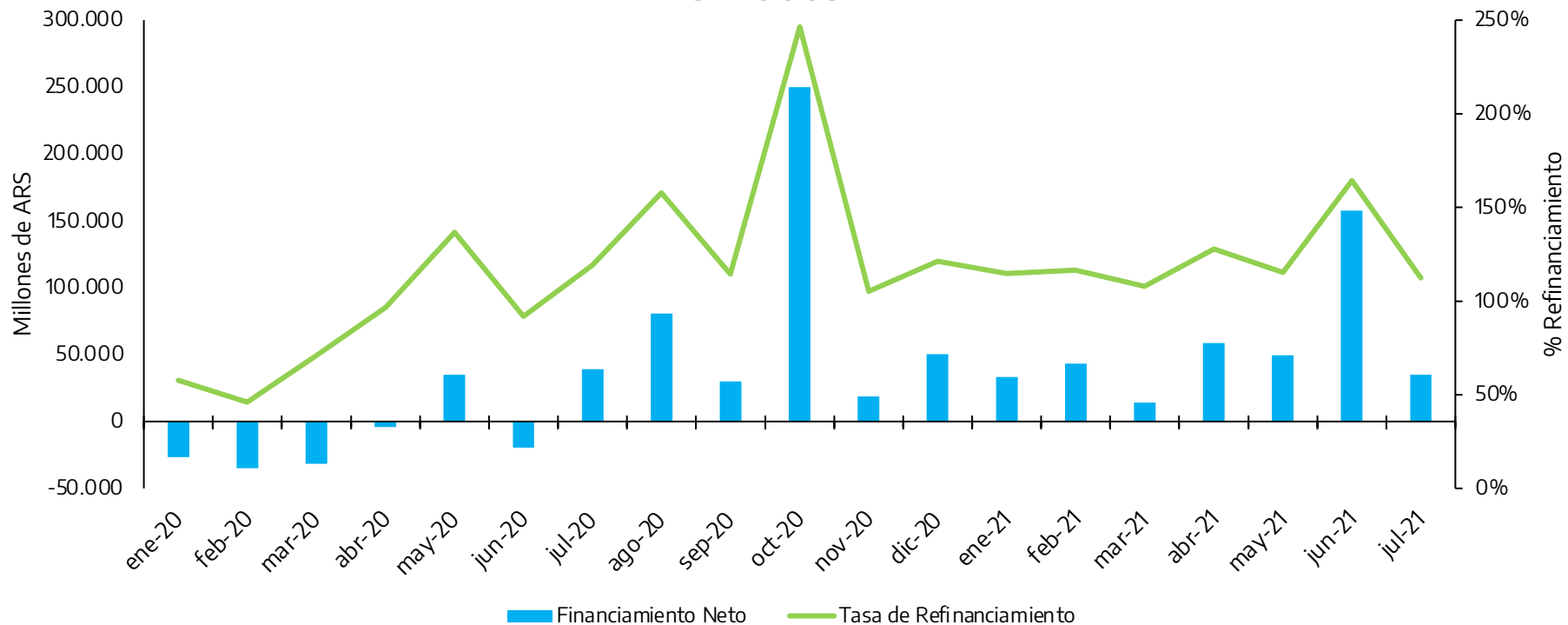
Fue La tasa de refinanciación alcanzada entre enero y julio que significó un financiamiento neto de **\$ 391.000 millones**

4

Estrategia para reconstruir y fortalecer el mercado de deuda pública en PESOS

El mercado local de capitales como herramienta de financiamiento del Tesoro Nacional

Evolución de la tasa de refinanciación de los vencimientos y montos emitidos



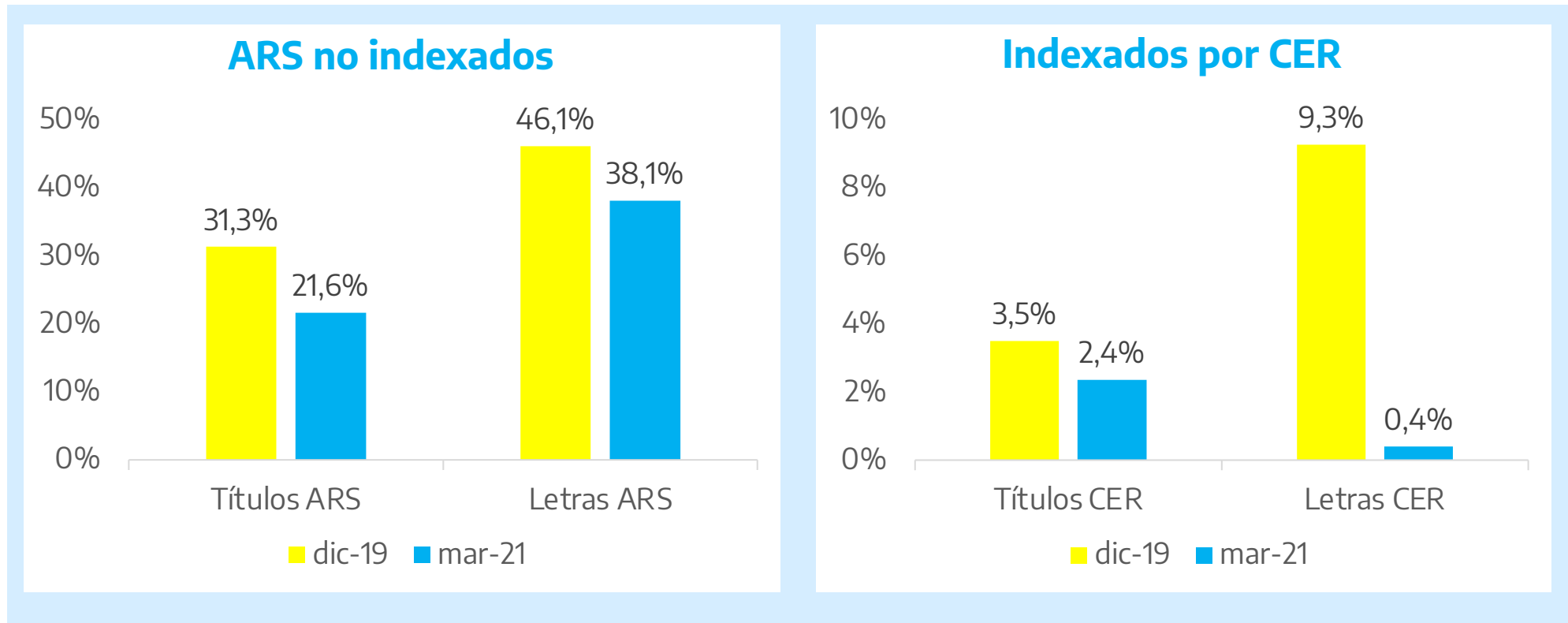
Creciente recuperación de la capacidad de financiamiento del Sector Público Nacional en el mercado de deuda local en pesos a través de licitaciones de deuda y operaciones de administración de pasivos.



4

Estrategia para reconstruir y fortalecer el mercado de deuda pública en PESOS

Sostenibilidad de la deuda implica endeudarse a tasas que la economía puede ser capaz de afrontar en el tiempo



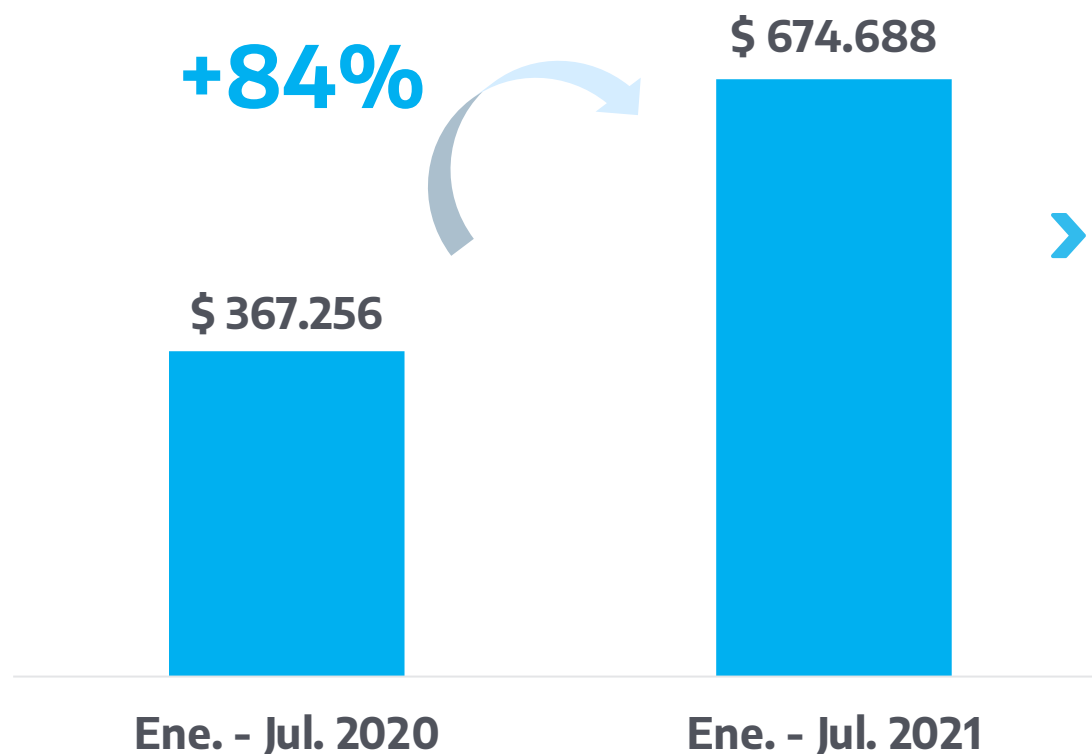
4

Estrategia para reconstruir y fortalecer el mercado de deuda pública en PESOS

Desarrollo del mercado de capitales local

Monto del financiamiento total en el mercado de capitales
En millones de pesos. Acumulado ene-jul 2021

Argentina unida



➤ Reconstrucción mercado de deuda pública en pesos, un ancla para el **desarrollo del mercado de capitales**.

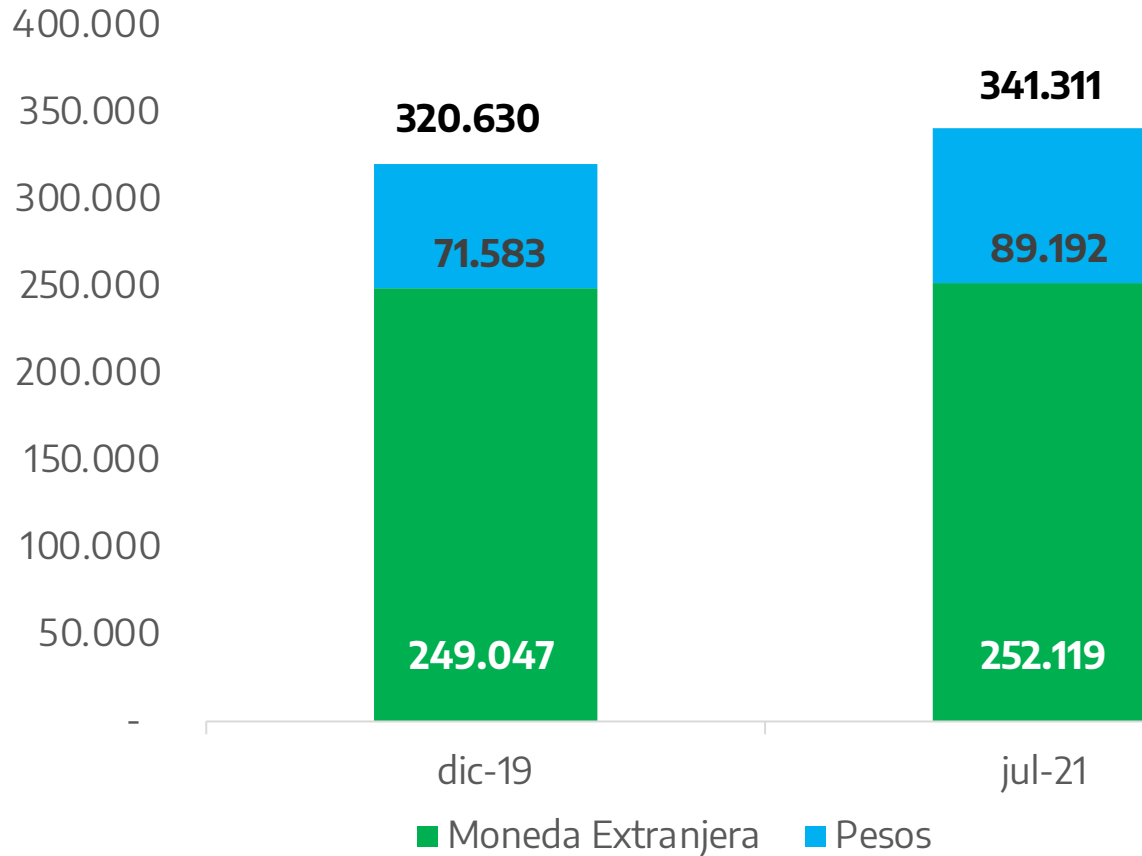
4

Estrategia para reconstruir y fortalecer el mercado de deuda pública en PESOS

Deuda Bruta Administración Nacional *(en millones de USD)*

Diciembre 2019 – Julio 2021

Deuda denominada en Moneda extranjera y en Pesos argentinos



➤ La deuda en moneda local aumenta por el **recupero de la capacidad de financiamiento del Tesoro** y por las **políticas desplegadas en el Presupuesto 2020 para conservar las capacidades productivas y el tejido social** en el contexto de la **pandemia**

➤ La deuda en moneda extranjera **se estabilizó**

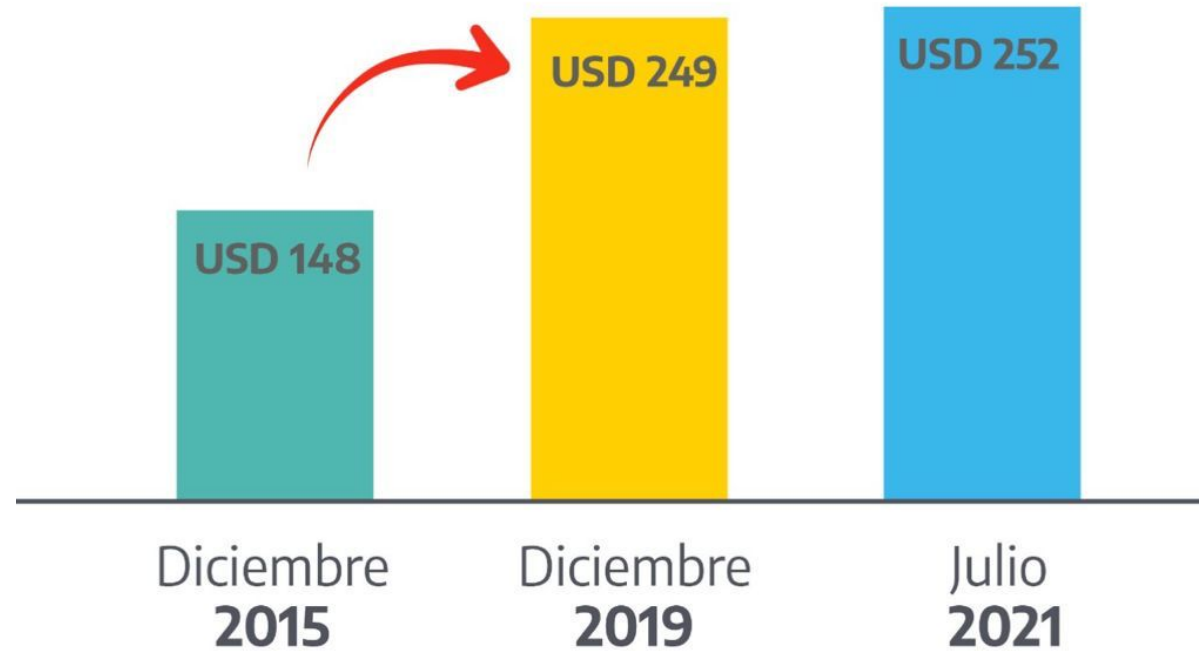
5

Conclusiones

Deuda en Moneda extranjera de la Administración Nacional

En miles de millones de dólares

+USD 100.000 millones



Conclusiones

- Resolver los problemas de deudas insostenibles es condición necesaria para la recuperación de la economía
- Articulación Gobierno – Congreso para procurar un Nunca Más a los endeudamientos insostenibles en moneda extranjera que tanto daño le hacen a nuestro pueblo
- Cada paso que se da busca construir una Argentina con más trabajo, dinamismo productivo y estabilidad económica

Y así poder vivir en una economía más tranquila, de menos angustias y más esperanzas