

# Informe Mensual de la Deuda Pública en Pesos

---

Enero 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. Juan Ignacio laquinta

Lic. Tomás Ríos

# Contenido

## Enero 2022

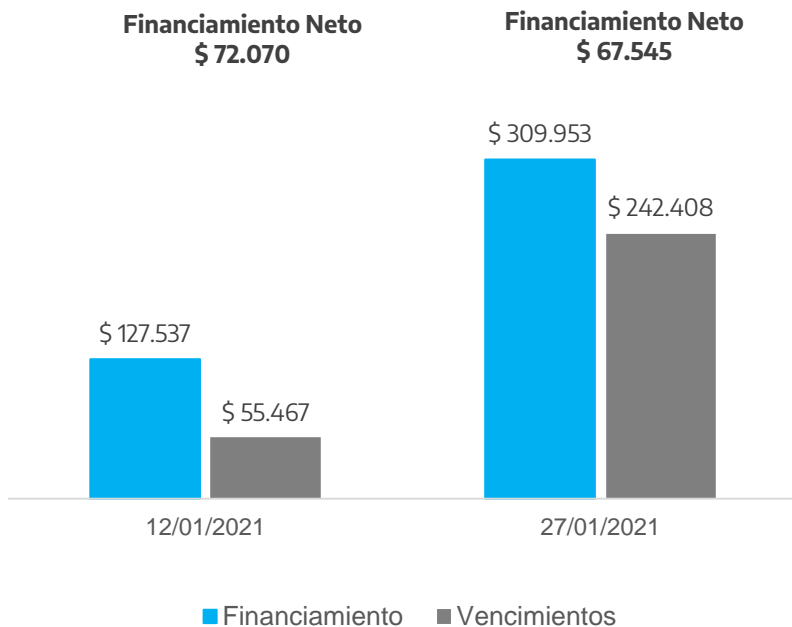
- 1 Resultado de licitaciones del mes
- 2 Financiamiento neto y tasa de refinanciamiento
- 3 Operaciones del mes de enero
- 4 Tasas y plazos promedio ponderados
- 5 Stock de deuda y perfil de vencimientos
- 6 Creadores de mercado
- 7 Datos de mercado

# Resumen Ejecutivo

- En enero, el Tesoro enfrentó vencimientos por \$297.875 M y colocó instrumentos por un valor efectivo de \$437.490 M. De esta manera, el financiamiento neto mensual fue de \$139.615 M y la tasa de refinanciamiento alcanzó el 147%.
- Los plazos de emisión evidenciaron una leve caída respecto al mes anterior, alcanzando un plazo promedio ponderado de 3,4 meses para instrumentos nominales y de 11,8 meses para instrumentos ajustables por CER, ambos por debajo del promedio 2021 (4,8 y 14,5, respectivamente).
- La TIR efectiva anual promedio ponderada de instrumentos nominales se ubicó en 47,8%, por encima del promedio 2021 (44,2%), mientras que la de instrumentos CER se ubicó en 0,1%, por debajo del promedio 2021 (2,1%).
- El stock de deuda pública en moneda local mostró un incremento mensual del 6% (\$459.151 M), explicado por el aumento de instrumentos ajustados por CER del 8% (\$481.927 M). Los instrumentos nominales experimentaron una caída mensual del 2% (\$22.886 M), mientras que los instrumentos DLK y USD no mostraron variaciones en el último mes.
- Los vencimientos proyectados para los próximos 6 meses alcanzan un monto de \$3,2 billones. Considerando el perfil de vencimientos por tipo de tasa, el 58% está representado por instrumentos ajustados por CER, el 33% por tasa fija, el 6% por DLK y el 3% restante por tasa variable.
- Los Creadores de Mercado adjudicaron un valor nominal de \$161.277 M (+17% mensual) en la primera vuelta y \$45.287 M (+100% mensual) en la segunda vuelta de las especies elegibles en las licitaciones del mes. Además, el tiempo en pantalla de las especies que forman parte del programa fue, en promedio, de 1,17 hs por especie y por operación en el mercado secundario, duplicando así el promedio de diciembre (0,59 hs).

# Resultado de las Licitaciones del Mes

En millones de ARS

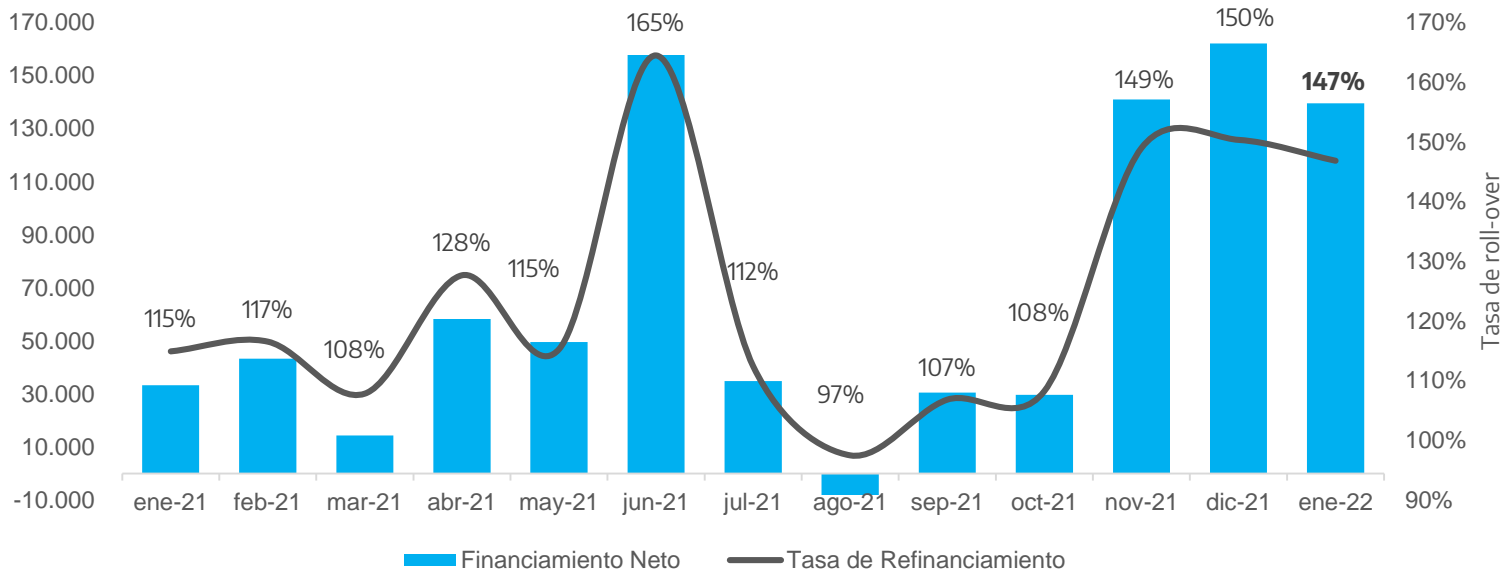


## Resumen del mes de enero

- **Total colocaciones:** \$437.490 M
- **Total vencimientos:** \$297.875 M
- **Financiamiento neto mensual:** \$139.615 M
- **Ratio de refinanciamiento:** 147%

# Financiamiento Neto y Tasa de Refinanciamiento

En millones de ARS y en %



Las colocaciones efectuadas en el primer mes del año, por un total de \$437.490 M, significaron un ratio de refinanciamiento de 147%

# Operaciones del Mes de Enero

En millones de ARS

Las colocaciones de enero totalizaron un Valor Efectivo Adjudicado de \$437.490 M, un 55% correspondió a tasa fija y el restante 45%, a instrumentos ajustables por CER. Los plazos promedio de emisión evidenciaron un aumento respecto al mes previo. Las tasas evidenciaron un incremento para los instrumentos a tasa fija y una caída para instrumentos ajustables por CER.

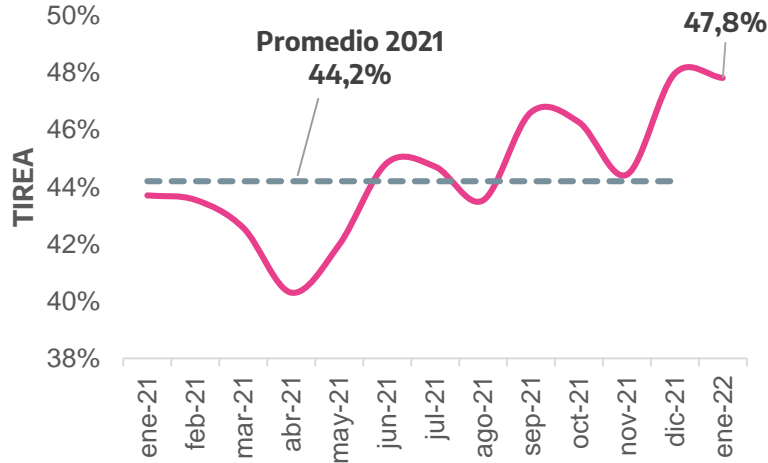
Tipo de Tasa	Tipo de Instrumento	Valor Efectivo Adjudicado	Plazo Promedio ponderado (meses)	TIREA	TNA
<b>Tasa Fija</b>	LETRAS	239.978	3,4 (+0,7)	47,8% (+0,2 p)	41,4% (+0,6 p)
<b>CER</b>	BONOS	6.844	30,2 (+4,9)	2,0% (-0,9 p)	1,9% (-0,9 p)
	LETRAS	190.668	11,1 (+1,4)	0,01 % (-1,2 p)	0,01% (-1,2 p)
<b>Total</b>		<b>437.490</b>			

# Tasas Promedio Ponderadas

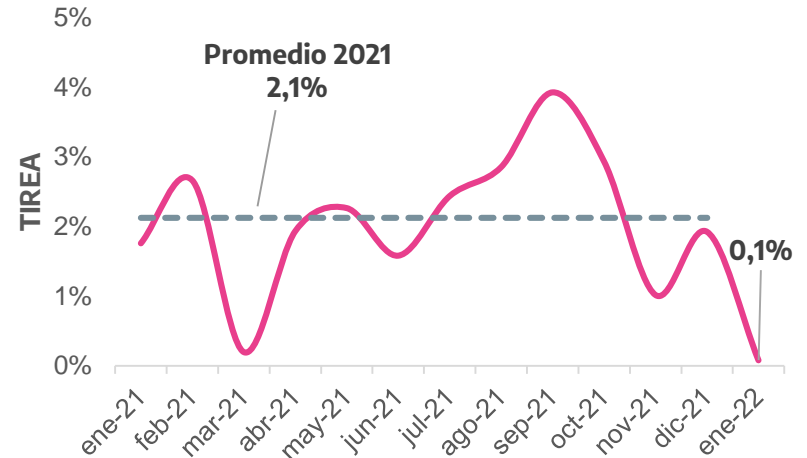
## Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

En el mes de enero, las tasas de colocación promedio ponderadas (por monto emitido) muestran una disminución mensual tanto para instrumentos nominales como para los ajustables por CER.

Panel a) Instrumentos nominales



Panel b) Instrumentos ajustables por CER



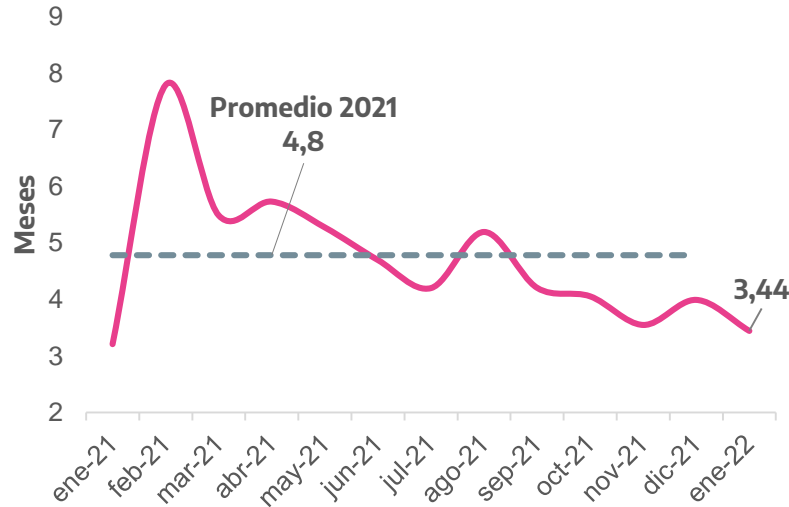


# Plazos Promedio Ponderados

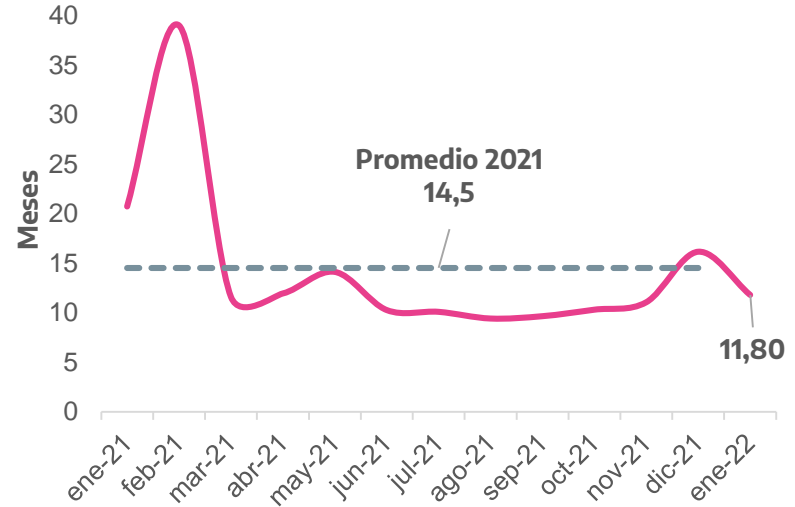
## Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

En el mes de enero, los plazos promedio ponderados (por monto emitido) mostraron una disminución mensual tanto para instrumentos nominales como para los ajustables por CER.

**Panel a) Instrumentos nominales**



**Panel b) Instrumentos ajustables por CER**

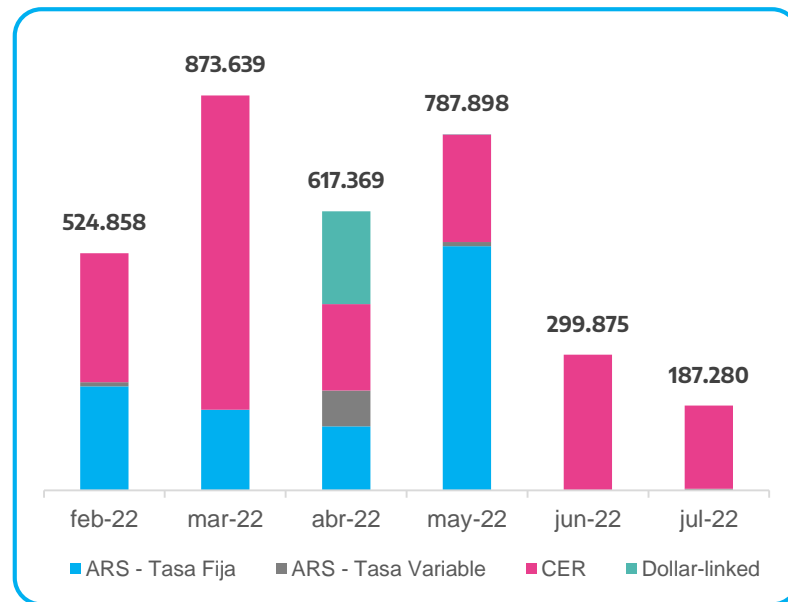


# Stock de Deuda y Perfil de Vencimientos

Stock de deuda por moneda  
(en millones de VN)

Moneda	Diciembre	Enero	Diferencia	Var %
<b>ARS</b>	<b>7.754.193</b>	<b>8.213.234</b>	<b>459.041</b>	<b>6%</b>
Letras y Bonos ARS	1.479.009	1.456.124	-22.886	-2%
Letras y Bonos CER	6.275.184	6.757.110	481.927	8%
<b>DLK</b>	<b>5.788</b>	<b>5.788</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Bonos	5.788	5.788	0	0%
<b>USD</b>	<b>43.630</b>	<b>43.630</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Letras	7	7	0	0%
Bonos	43.623	43.623	0	0%

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



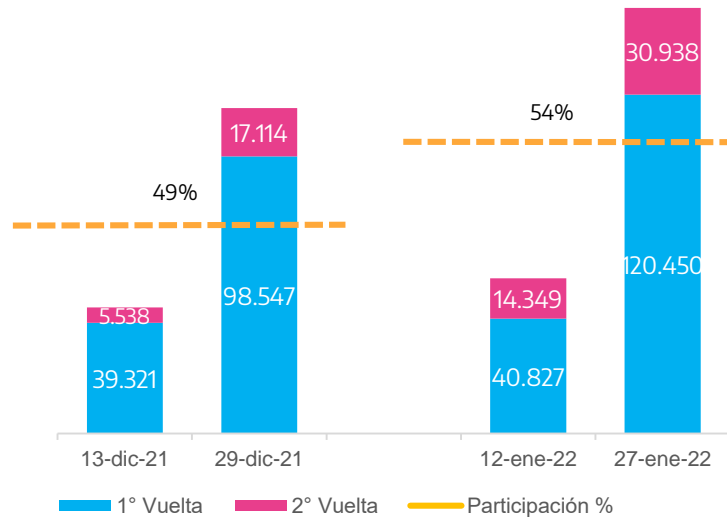
# Creadores de Mercado

## Hechos relevantes

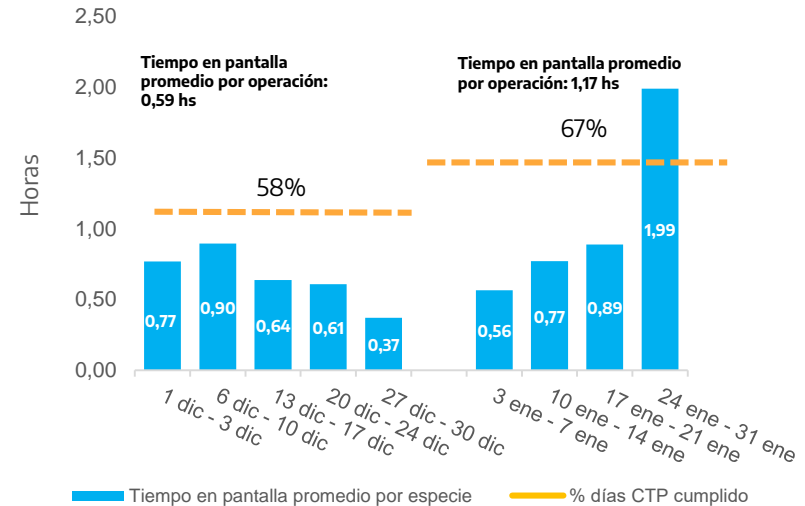
En las licitaciones del mes, los Creadores de Mercado fueron adjudicados por un valor nominal de \$206.564 entre la primera y la segunda vuelta de las especies elegibles que forman parte del programa.

En el mercado secundario, el cumplimiento de tiempo en pantalla (CTP) tuvo un aumento en enero con respecto al mes anterior, mientras que las horas de tiempo en pantalla (con cumplimiento de los parámetros del programa) promedio ponderado por monto se duplicaron.

**VN adjudicados y participación en el total adjudicado de especies elegibles**



**Tiempo en pantalla promedio por especie operada y % días con especies en pantalla al menos 3 horas (CTP)**



# Datos de Mercado - Bonos

## Indicadores del mercado de bonos ajustables por CER al 27/1/2022

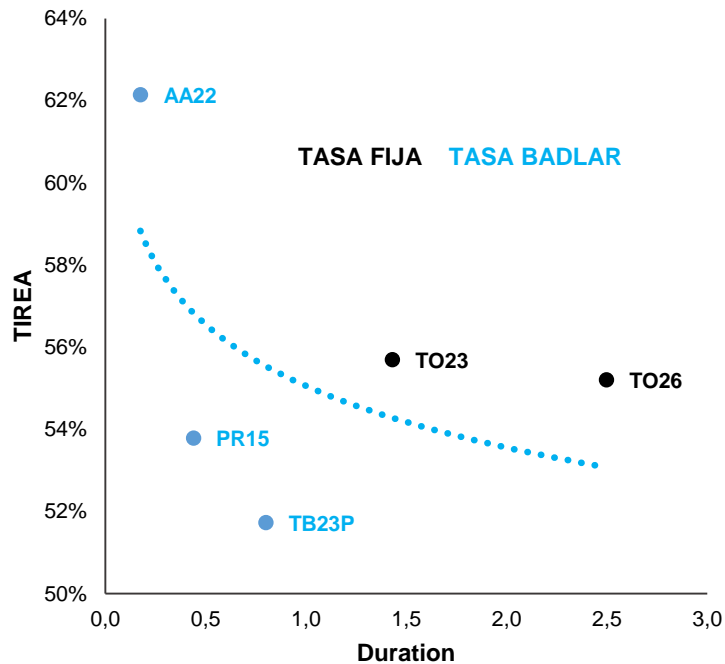
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tirea Bid
CER	TX22	262.923	100%	196,15	-3,36%	0,13	100,6%	-3,33%
	T2X2	366.426	100%	186,43	-2,44%	0,64	102,4%	-2,42%
	TC22P	33.964	100%	346,03	-	-	-	-
	TC23P	28.292	100%	456,15	-0,54%	1,07	104,9%	-0,54%
	TX23	308.023	100%	195,48	-0,13%	1,14	101,8%	-0,13%
	T2X3	310.032	100%	177,68	0,90%	1,51	100,8%	0,91%
	PR13	1.850	100%	718,53	-1,62%	1,10	104,0%	-1,62%
	TX24	345.783	100%	195,54	1,68%	2,12	99,6%	1,69%
	T2X4	129.165	100%	146,57	1,99%	2,45	98,9%	2,00%
	TC25P	29.098	100%	437,09	2,72%	3,04	103,9%	2,74%
	TX26	66.891	100%	174,68	2,94%	3,63	96,7%	2,96%
	TX28	9.247	100%	174,78	3,44%	4,26	95,1%	3,47%
	DICP	10.441	100%	3436,90	5,99%	5,76	99,1%	6,08%
	PARP	2.828	100%	2709,16	6,39%	10,33	63,5%	6,49%
	CUAP	23.434	100%	3750,17	6,69%	12,68	64,2%	6,80%

## Indicadores del mercado de bonos nominales al 27/1/2022

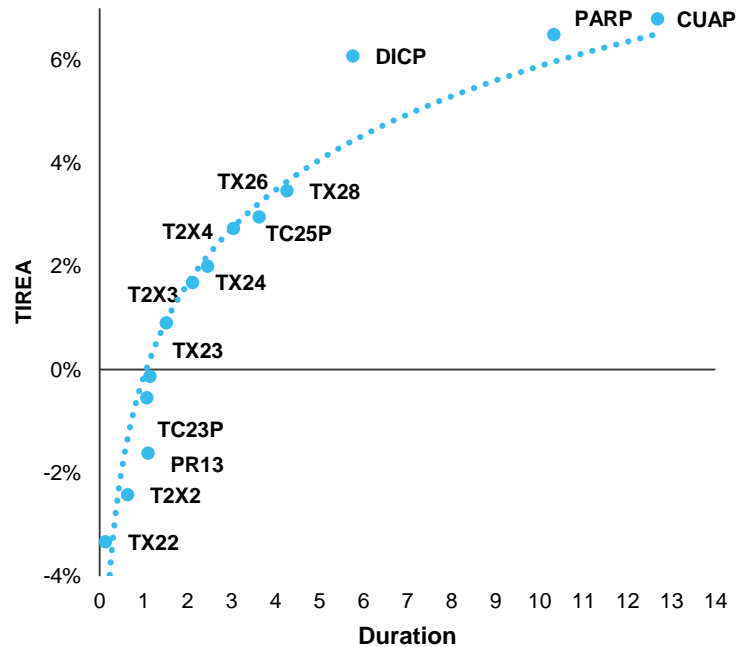
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tirea Bid	
Tasa Fija	TY22P	369.391	100,00%	104,28	-	-	-	-	
	TO23	64.150	100,00%	104,62	49,55%	1,43	65,3%	55,69%	
	TO26	96.570	100,00%	104,48	49,16%	2,50	42,5%	55,20%	
	AA22	69.410	100,00%	102,98	54,67%	0,17	98,0%	62,14%	
	Badlar	PR15	18.981	27,00%	48,67	48,02%	0,44	96,7%	53,78%
		TB23P	91.548	100,00%	109,44	46,36%	0,80	99,1%	51,73%

# Datos de Mercado - Bonos

Rendimientos de Bonos nominales al 27/01/22



Rendimientos de Bonos ajustables por CER al 27/01/22



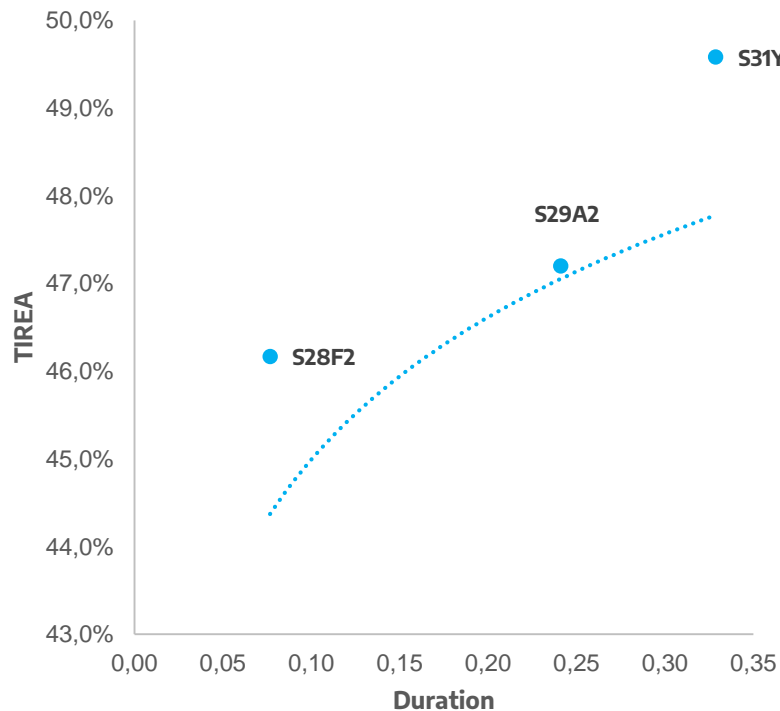
# Datos de Mercado - Letras

Indicadores del mercado de letras en ARS y ajustables por CER al 27/1/2022

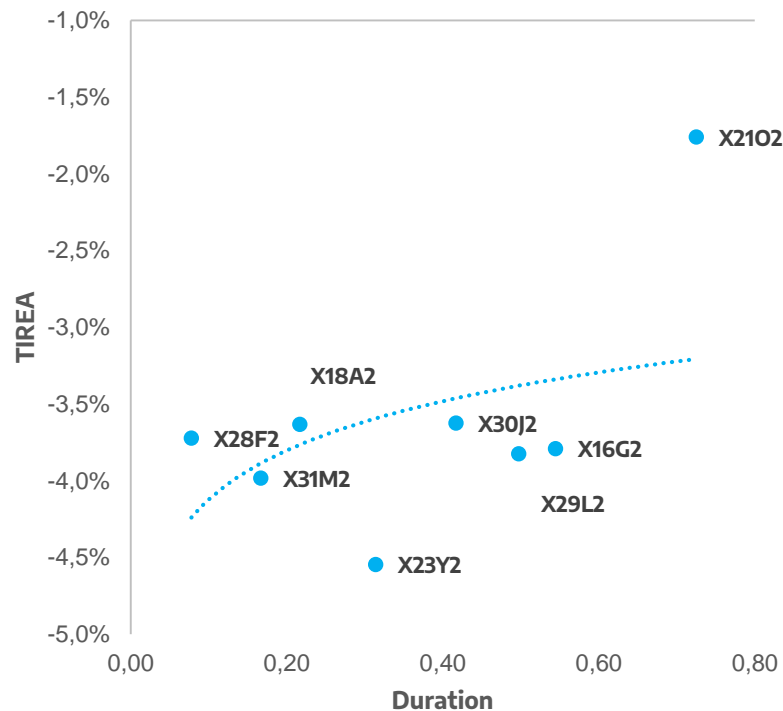
	Código	VN (mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Tírea Bid	Vida Promedio	Paridad
LEDES	S28F2	225.000	100%	100,00	46,2%	0,08	97,1%
	S31M2	135.582	100%	100,00	42,4%	0,16	94,5%
	S29A2	128.532	100%	100,00	47,2%	0,24	91,1%
	S31Y2	159.891	100%	100,00	49,6%	0,33	87,6%
	S30J2	44.590	100%	100,00	51,0%	0,39	85,1%
	S29L2	58.166	100%	100,00	51,0%	0,47	82,4%
	X28F2	197.926	100%	142,18	-3,7%	0,08	100,3%
LECEP	X31M2	113.126	100%	139,85	-4,0%	0,17	100,7%
	X18A2	137.598	100%	136,70	-3,6%	0,22	100,8%
	X23Y2	178.119	100%	130,58	-4,5%	0,31	101,5%
	X30J2	220.534	100%	123,88	-3,6%	0,42	101,5%
	X29L2	152.000	100%	119,07	-3,8%	0,50	102,0%
	X16G2	80.191	100%	106,34	-3,8%	0,54	102,1%
	X21O2	200.000	100%	102,67	-1,8%	0,73	101,3%
X20E3	140.000	100%	100,85	-0,7%	0,95	100,6%	

# Datos de Mercado - Letras

## Rendimientos de Letras nominales al 27/01/2022



## Rendimientos de Letras ajustables por CER al 27/01/2022



# Emisiones por Licitación Enero 2022

Fecha licitación	Código Instrumento	Plazo (meses)	VE Adjudicado* (en mill.)	TNA**	VN en Circulación (en mill.)
12/1/2022	LELITE 3101	0,57	26.257	35,25%	26.688
12/1/2022	S29A2	3,50	25.594	43,24%	199.770
12/1/2022	S31Y2	4,57	15.324	43,62%	74.312
12/1/2022	X2102	9,33	47.225	-0,24%	139.463
13/1/2022	S29A2	3,50	7.793	43,24%	128.532
13/1/2022	S31Y2	4,57	1.762	43,62%	76.362
13/1/2022	X2102	9,33	3.583	-0,24%	143.000
27/1/2022	LELITE 0203	1,00	40.790	37,25%	42.039
27/1/2022	LELITE 1402	0,47	4.744	35,25%	4.808
27/1/2022	S29L2	5,97	31.727	45,06%	38.739
27/1/2022	S30J2	5,00	34.048	43,62%	40.151
27/1/2022	S31Y2	4,00	37.730	42,86%	119.407
27/1/2022	T2X4	30,23	6.844	1,99%	129.165
27/1/2022	X20E3	11,80	125.399	0,10%	125.524
28/1/2022	S29L2	5,97	1.330	45,06%	40.363
28/1/2022	S30J2	5,00	3.764	43,62%	44.590
28/1/2022	S31Y2	4,00	9.116	42,86%	129.807
28/1/2022	X20E3	11,80	14.461	0,10%	140.000

\* 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 31/01/2022 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**