

# Informe Mensual de la Deuda Pública en Pesos

---

Febrero 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 Iaquina

Lic. Tomás Ríos

# Contenido

## Febrero 2022

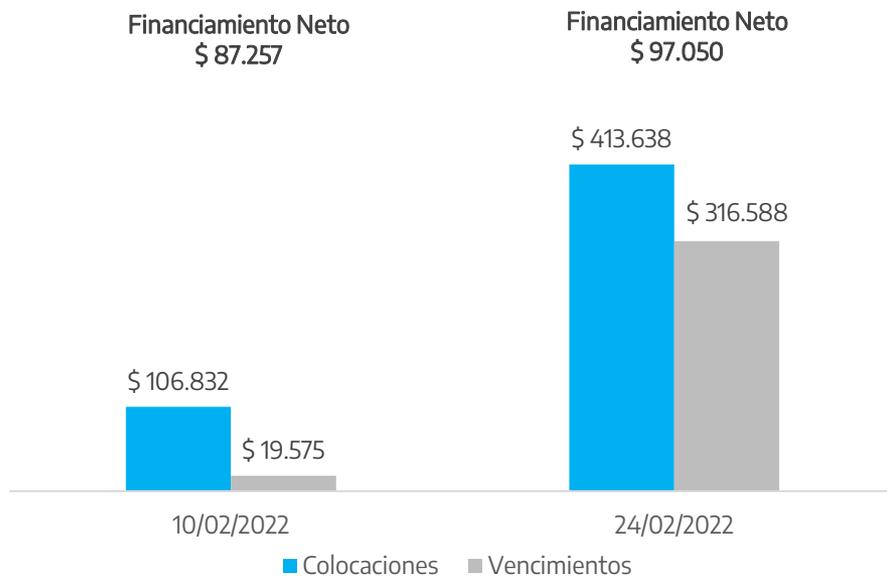
- 1 Resultado de licitaciones del mes
- 2 Financiamiento neto y tasa de refinanciamiento
- 3 Operaciones del mes de febrero
- 4 Tasas y plazos promedio ponderados
- 5 Stock de deuda y perfil de vencimientos
- 6 Creadores de mercado
- 7 Datos de mercado

# Resumen Ejecutivo

- En febrero, el Tesoro enfrentó vencimientos por \$336.163 M y colocó instrumentos por un valor efectivo de \$520.470 M (un 55% correspondiente a instrumentos ajustables por CER y el restante 45% a instrumentos a tasa fija). De esta manera, el financiamiento neto mensual fue de \$184.307 M, lo que implica un ratio de refinanciamiento del 155%. Se incluyen en el análisis vencimientos y colocaciones comprendidos hasta el día 3 de marzo.
- La TIR efectiva anual promedio ponderada para instrumentos nominales se ubicó en 50,3% (+2,5 pp mensual), situándose por encima del promedio 2021 (44,2%), mientras que las tasas para instrumentos ajustables por CER se mantuvieron inalteradas en 0,1%, por debajo del promedio 2021 (2,1%).
- Los plazos de emisión evidenciaron una caída respecto al mes anterior para los instrumentos nominales, alcanzando un plazo promedio ponderado de 3,16 meses, mientras que los instrumentos ajustables por CER revelaron un aumento mensual, situándose en 12,22 meses.
- El stock de deuda pública en moneda local mostró un incremento mensual del 4% (\$366.309 M), explicado por el aumento de instrumentos ajustables por CER del 5% (\$308.128M) y de instrumentos nominales del 4% (\$58.182 M). Los instrumentos DLK y USD no mostraron variaciones en el último mes.
- Los vencimientos proyectados para los próximos 6 meses alcanzan un monto de \$3,4 billones. Considerando el perfil de vencimientos por tipo de tasa, el 53% está representado por instrumentos ajustables por CER, el 38% por tasa fija, el 6% por DLK y el 3% restante por tasa variable.
- Los Creadores de Mercado adjudicaron un valor efectivo de \$135.496 M (-8% mensual) en la primera vuelta y \$47.078 M (+13% 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 1,5 hs. por operación en el mercado secundario (+0,33 hs mensual).

# Resultado de las Licitaciones del Mes

En millones de ARS

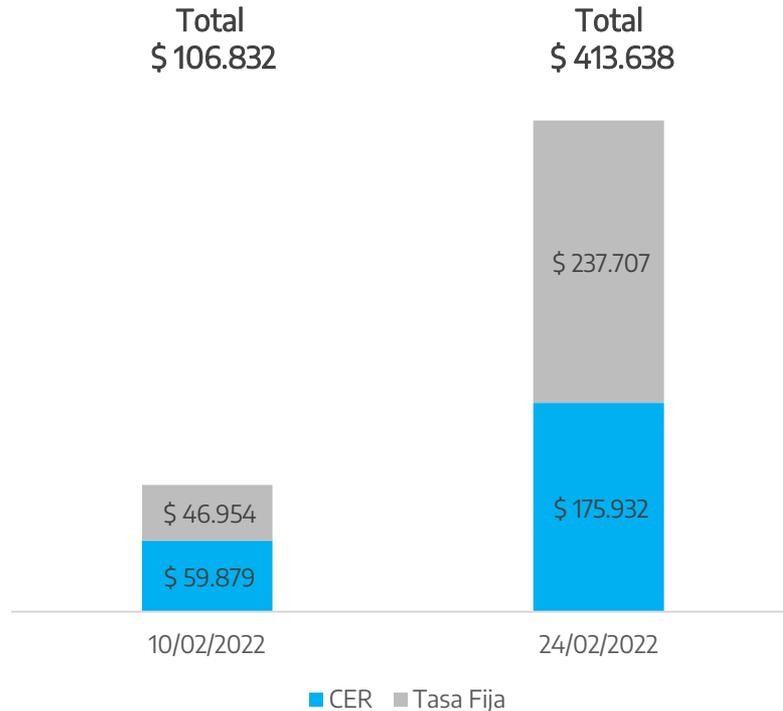


## Resumen del mes de febrero

- Total colocaciones: \$520.470 M
- Total vencimientos: \$336.163 M
- Financiamiento neto mensual: \$184.307 M
- Ratio de refinanciamiento: 155%

# Resultado de las Licitaciones del Mes

En millones de ARS

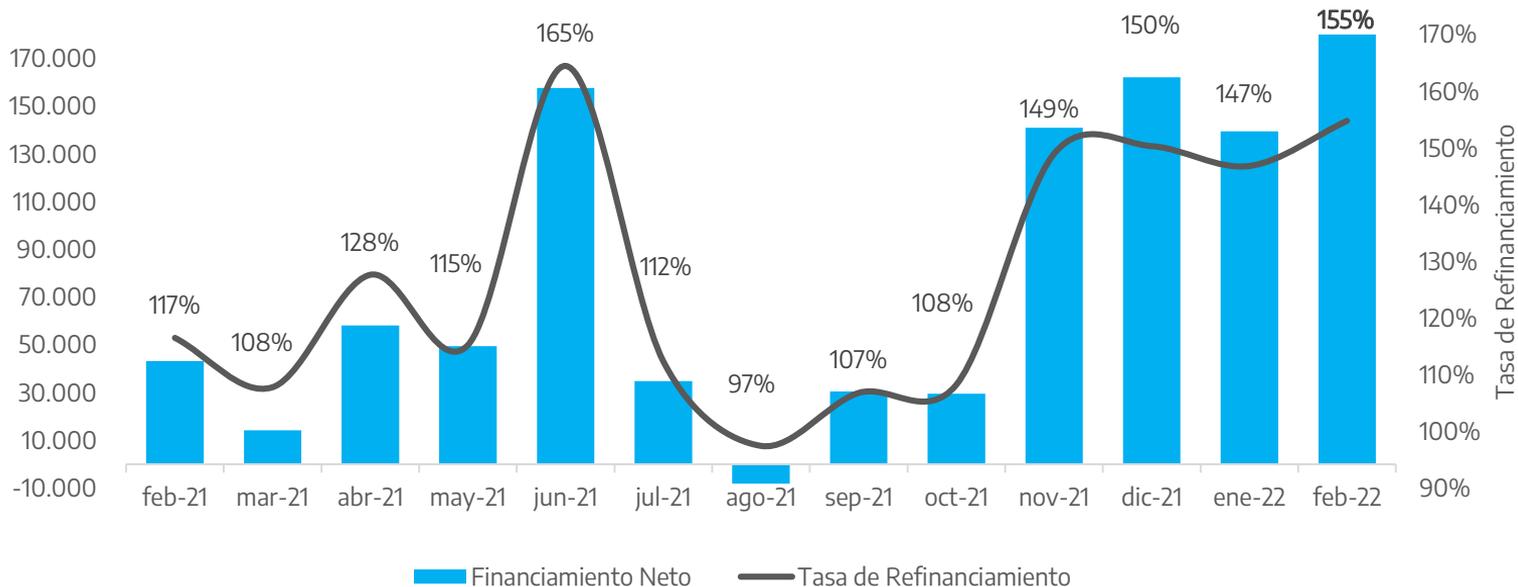


## Emisiones por tipo de tasa

- Total colocaciones: \$520.470 M
- Colocaciones a Tasa Fija: \$284.660 M (55%)
- Colocaciones CER: \$235.810 M (45%)

# Financiamiento Neto y Tasa de Refinanciamiento

En millones de ARS y en %



Las colocaciones efectuadas el mes de febrero, por un total de \$520.470 M, significaron un ratio de refinanciamiento de 155%, el segundo mayor en los últimos 12 meses.

# Operaciones del Mes de Febrero

En millones de ARS

Las colocaciones de febrero totalizaron un Valor Efectivo Adjudicado de \$520.470 M, un 55% correspondió a tasa fija y el restante 45% a instrumentos ajustables por CER. Los plazos promedio de emisión evidenciaron un descenso respecto al mes previo. Las tasas promedio ponderadas evidenciaron un incremento para los instrumentos a tasa fija y una caída para instrumentos ajustables por CER.

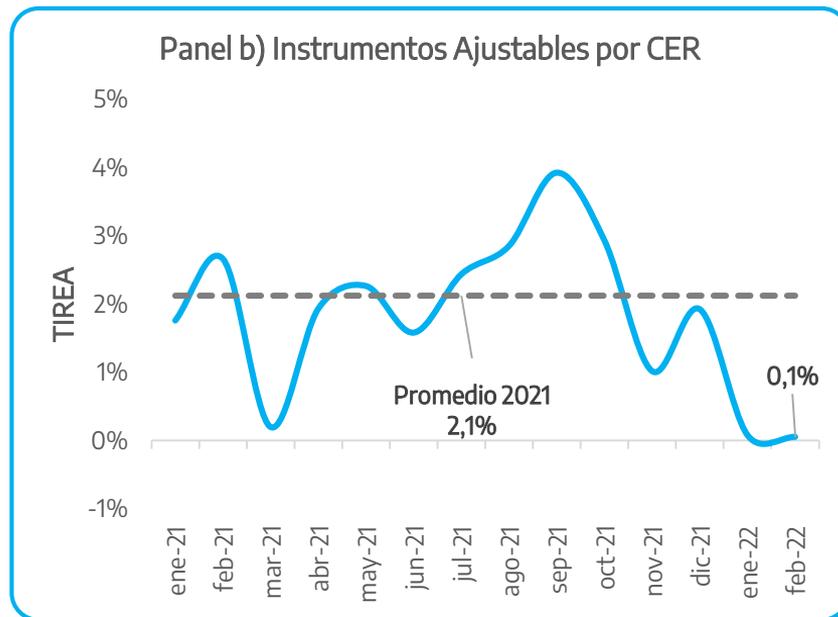
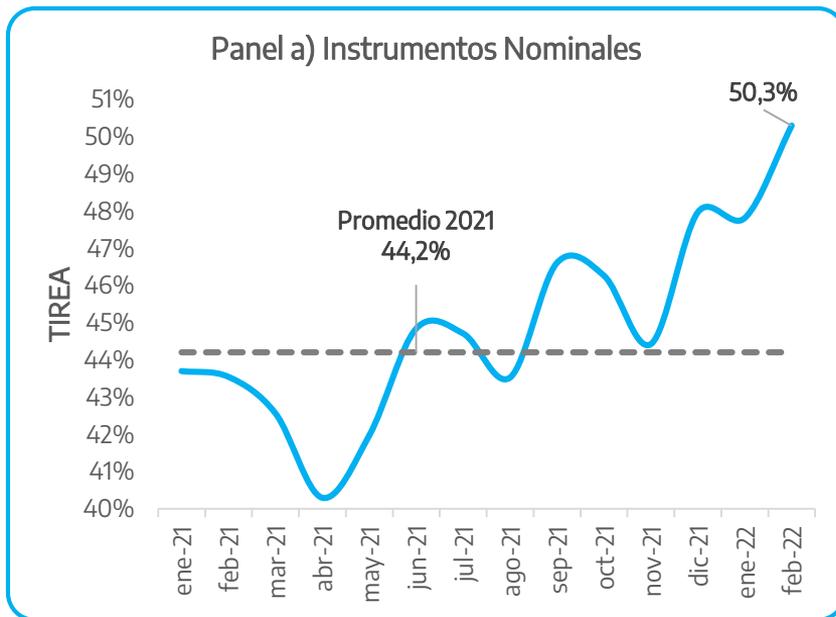
Tipo de Tasa	Tipo de Instrumento	Valor Efectivo Adjudicado	Plazo Promedio Ponderado (meses)	TIREA	TNA
Tasa Fija	Bonos	\$36.416	2,7 (-3,3)	36,3% (+1,7p)	33,5% (+1,5 p)
	Letras	\$248.244	3,2 (-0,2)	50,3% (+2,5 p)	43,1% (+1,7 p)
CER	Bonos	\$45.997	18,7 (-11,5)	1,2% (-0,8 p)	1,3% (-0,6 p)
	Letras	\$189.814	10,6 (-0,5)	-0,2% (-0,2 p)	-0,2% (-0,2 p)
Total		\$520.470			

\* Los plazos y tasas de las colocaciones de bonos a tasa fija se comparan con el último mes en el que se emitieron estos instrumentos (11/2021).

# Tasas Promedio Ponderadas

## Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

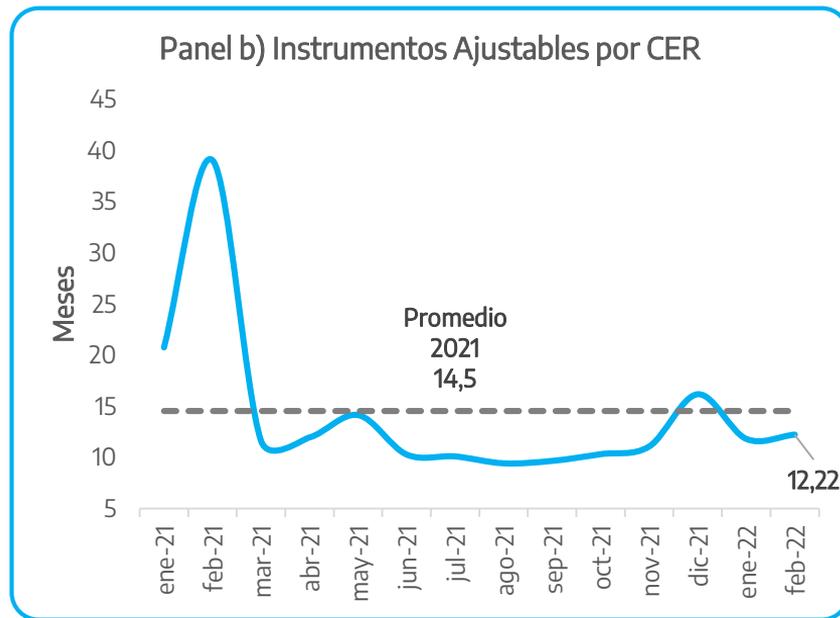
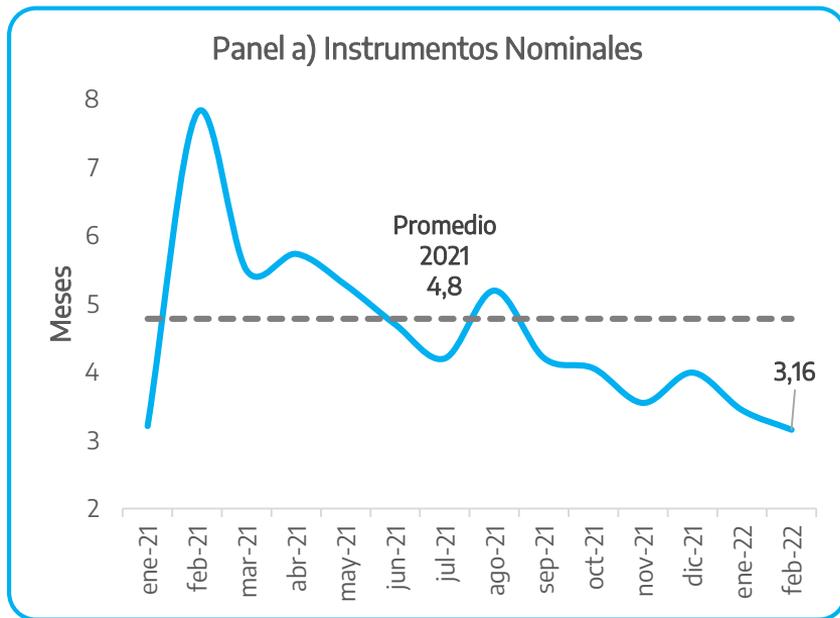
En el mes de febrero, las tasas de colocación promedio ponderadas (por monto emitido) muestran un aumento mensual para los instrumentos nominales, mientras que para los ajustables por CER no mostraron variación.



# Plazos Promedio Ponderados

## Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

En el mes de febrero, los plazos promedio ponderados (por monto emitido) mostraron una disminución mensual para instrumentos nominales y un aumento para los ajustables por CER.

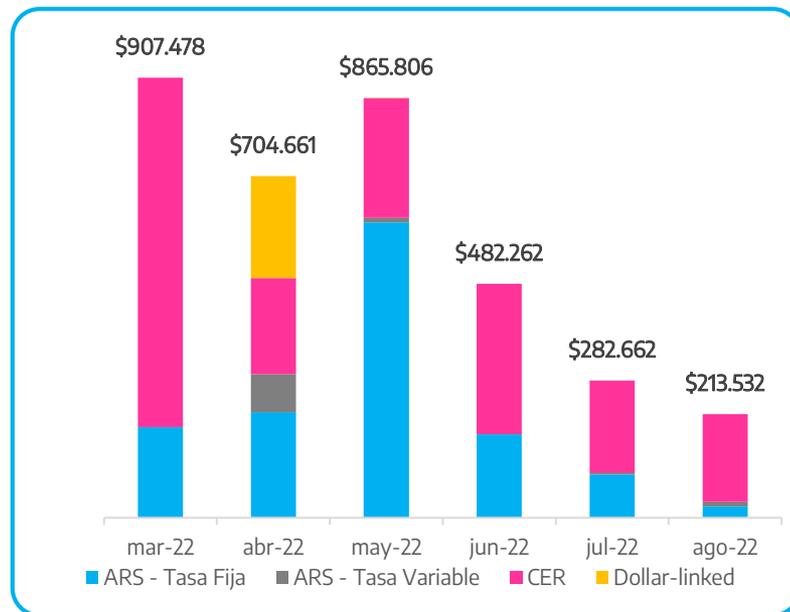


# Stock de Deuda y Perfil de Vencimientos

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

Moneda	Enero	Febrero	Diferencia	Var %
<b>ARS</b>	<b>8.213.234</b>	<b>8.579.543</b>	<b>366.309</b>	<b>4%</b>
Letras y Bonos ARS	1.456.124	1.514.306	<b>58.182</b>	<b>4%</b>
Letras y Bonos CER	6.757.110	7.065.238	<b>308.128</b>	<b>5%</b>
<b>DLK</b>	<b>5.788</b>	<b>5.788</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Bonos	5.788	5.788	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>USD</b>	<b>43.630</b>	<b>43.630</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Letras	7	7	<b>0</b>	<b>0%</b>
Bonos	43.623	43.623	<b>0</b>	<b>0%</b>

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



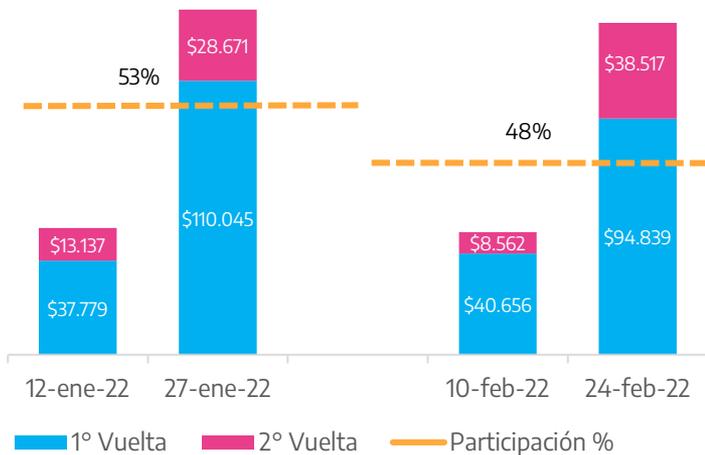
# 6 Creadores de Mercado

## Hechos relevantes

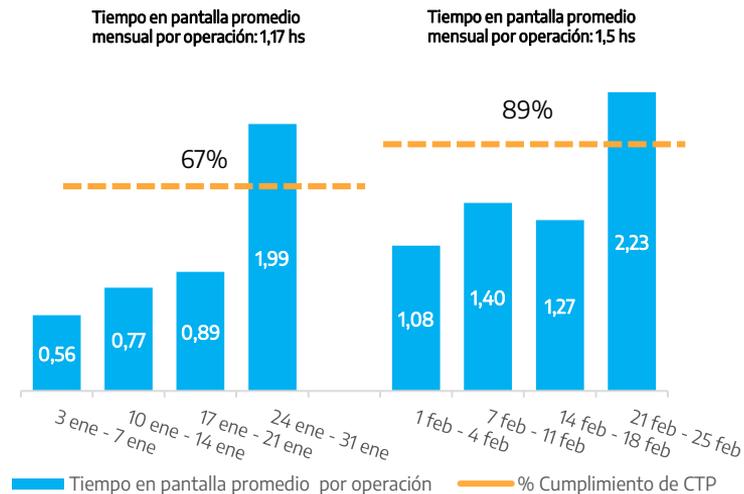
En las licitaciones del mes, los Creadores de Mercado adjudicaron un valor efectivo de \$182.574 M entre la primera y la segunda vuelta de las especies elegibles que forman parte del programa.

En el mercado secundario, el cumplimiento de tiempo en pantalla (CTP) tuvo un aumento en febrero con respecto al mes anterior (89% vs 67%), mientras que las el tiempo en pantalla (con cumplimiento de los parámetros del programa) promedio ponderado por monto aumentaron en 0,33 hs.

### VE adjudicados (en millones) y participación en el total adjudicado de especies elegibles



### Tiempo en pantalla promedio por operación (en horas) y % días con especies en pantalla al menos 3 horas (CTP)



# Datos de Mercado - Bonos

## Indicadores del mercado de bonos ajustables por CER al 25/02/2022

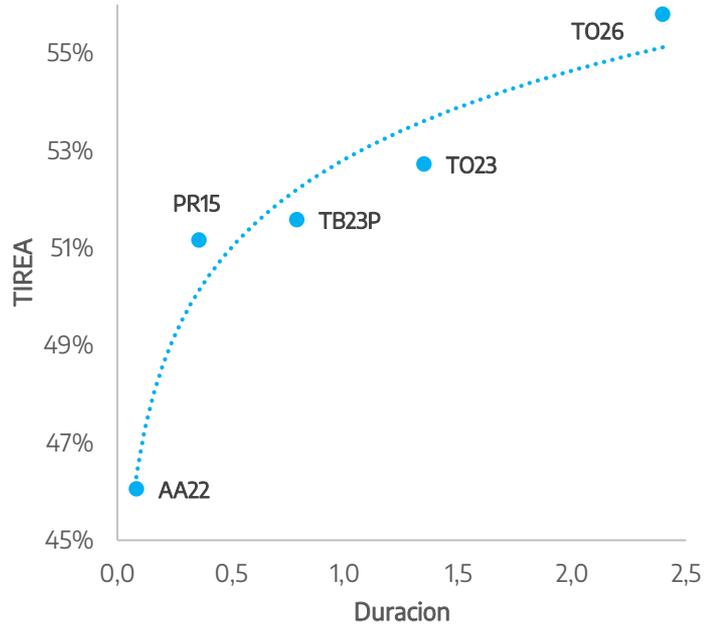
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tirea Bid
CER	TX22	262,923	100%	203.3	-17.8%	0.0	101%	-17.02%
	T2X2	366,426	100%	193.3	-2.7%	0.5	102%	-2.68%
	TC22P	33,964	100%	361.0				
	TC23P	28,292	100%	474.0	0.3%	1.0	104%	0.30%
	TX23	308,023	100%	202.7	-0.4%	1.1	102%	-0.39%
	T2X3	381,312	100%	182.9	0.7%	1.4	101%	0.73%
	PR13	1,850	21%	716.0	-2.1%	1.1	104%	-2.13%
	TX24	345,783	100%	202.8	1.0%	2.0	101%	1.04%
	T2X4	131,980	100%	152.0	1.8%	2.4	99%	1.83%
	TC25P	29,098	100%	454.2	2.4%	3.0	105%	2.46%
	TX26	66,891	100%	181.2	2.4%	3.5	99%	2.44%
	TX28	9,247	100%	181.3	4.0%	4.2	93%	4.02%
	DICP	10,441	100%	3577.9	5.5%	5.7	102%	5.59%
	PARP	2,828	100%	2809.9	6.7%	10.2	62%	6.85%
	CUAP	23,434	100%	3895.1	7.0%	12.4	62%	7.13%

## Indicadores del mercado de bonos nominales al 25/02/2022

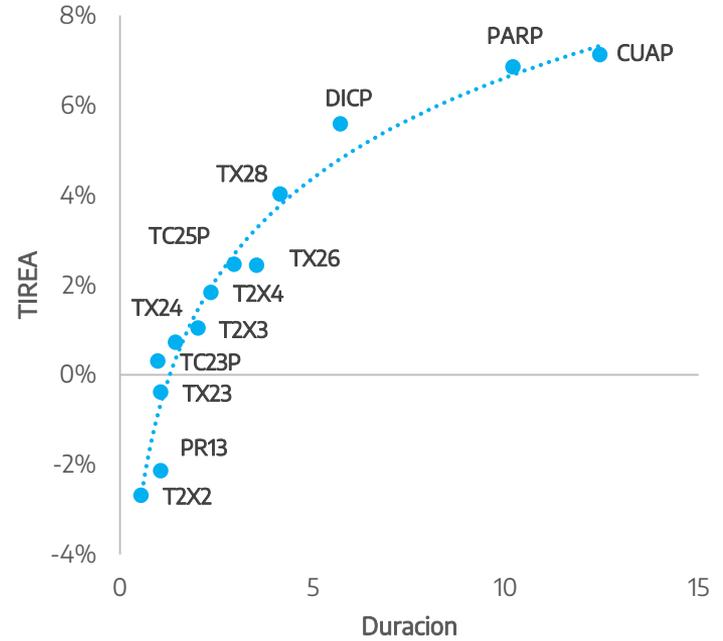
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tirea Bid
Tasa Fija	TY22P	404,506	100%	106.2				
	TO23	64,150	100%	106.0	47.16%	1.3	69%	52.72%
	TO26	96,570	100%	105.9	49.64%	2.4	43%	55.80%
Badlar	AA22	69,410	100%	106.4	41.70%	0.1	100%	46.05%
	PR15	18,981	27%	50.0	45.90%	0.4	98%	51.16%
	TB23P	91,548	100%	103.0	46.24%	0.8	100%	51.58%

# Datos de Mercado - Bonos

Rendimientos de Bonos nominales al 25/02/22



Rendimientos de Bonos ajustables por CER al 25/02/22



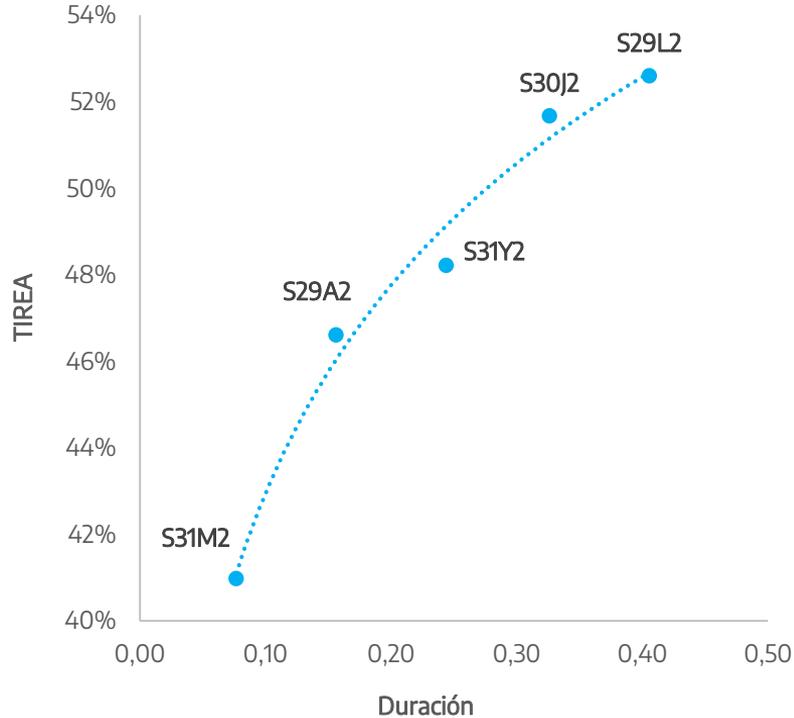
# Datos de Mercado - Letras

Indicadores del mercado de letras en ARS y ajustables por CER al 25/02/2022

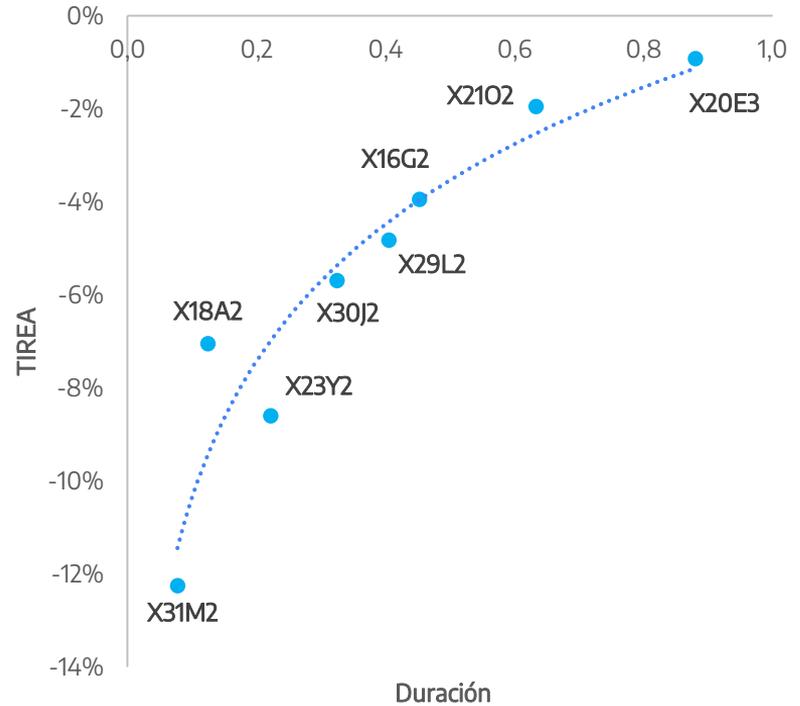
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Tirea Bid	Vida Promedio	Paridad
LEDES	S31M2	135.582	100%	100	40,98%	0,08	97,76%
	S29A2	204.112	100%	100	46,61%	0,16	94,74%
	S31Y2	159.891	100%	100	48,22%	0,24	91,51%
	S30J2	171.474	100%	100	51,68%	0,33	88,08%
	S29L2	88.660	100%	100	52,60%	0,41	85,26%
	X31M2	113.126	100%	145,21	-12,25%	0,08	101,27%
LE CER	X18A2	137.598	100%	141,94	-7,05%	0,13	101,35%
	X23Y2	178.119	100%	135,58	-8,60%	0,22	102,52%
	X30J2	220.534	100%	128,63	-5,70%	0,33	102,86%
	X29L2	152.000	100%	123,63	-4,83%	0,41	103,13%
	X16G2	80.191	100%	110,42	-3,95%	0,45	102,57%
	X21O2	200.000	100%	106,6	-1,96%	0,63	102,44%
	X20E3	140.000	100%	103,83	-0,92%	0,88	101,80%

# Datos de Mercado - Letras

Rendimientos de Letras nominales al 25/02/2022



Rendimientos de Letras ajustables por CER al 25/02/2022



# Emisiones por Licitación Febrero 2022

Fecha licitación	Código Instrumento	Plazo (meses)	VE Adjudicado* (en mill.)	TNA**	VN en Circulación (en mill.)
10/2/2022	S29L2	5,50	14.732	46,11%	58.166
10/2/2022	S31Y2	3,53	18.047	44,98%	150.211
10/2/2022	X21O2	8,30	59.879	-0,89%	200.000
10/2/2022	LELITE 0203	0,53	5.613	35,50%	5.701
11/2/2022	S31Y2	3,53	8.562	44,98%	159.891
24/2/2022	S29A2	1,93	52.299	39,74%	199.612
24/2/2022	S29L2	4,97	21.897	46,90%	84.255
24/2/2022	S30J2	4,00	37.345	45,49%	154.133
24/2/2022	T2X3	17,63	41.718	1,25%	381.312
24/2/2022	T2X4	29,23	4.279	1,49%	131.980
24/2/2022	TY22P	2,67	36.416	33,50%	404.506
24/2/2022	S31G2	6,07	17.732	47,96%	21.973
24/2/2022	X17F3	11,73	114.958	0,05%	115.015
24/2/2022	LELITE 3103	0,97	48.479	39,50%	50.000
25/2/2022	S29A2	2,00	4.233	39,74%	204.112
25/2/2022	S29L2	5,03	3.698	46,90%	88.660
25/2/2022	S30J2	4,07	15.085	45,49%	171.474
25/2/2022	S31G2	6,13	525	47,96%	22.623
25/2/2022	X17F3	11,73	14.977	0,05%	130.000

\* 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 25/02/2022 en base a ONCP, BYMA y MAE.
- Se incluyen en el análisis tanto vencimientos como emisiones hasta el día 02/03.
- 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**