

Informe Mensual de la Deuda Pública en Pesos

Mayo 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. Julián Renda

Lic. María Felicitas Gutiérrez

Lic. Tomás Ríos

Contenido

Mayo 2022

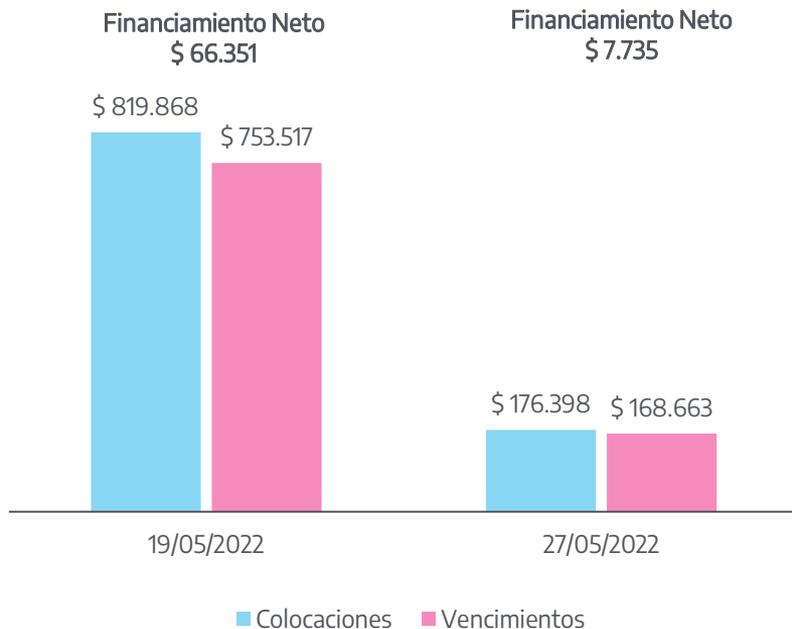
- 1 Resultado de licitaciones de mayo
- 2 Financiamiento neto y tasa de refinanciamiento
- 3 Operaciones del mes de mayo
- 4 Tasas y plazos promedio ponderados
- 5 Stock de deuda y perfil de vencimientos
- 6 Programa Creadores de mercado
- 7 Datos de mercado

Resumen Ejecutivo

- En mayo, el Tesoro enfrentó vencimientos por \$922.180 M y colocó instrumentos por un valor efectivo de \$996.266 M (56% correspondiente a instrumentos a tasa fija, 42% a instrumentos ajustables por CER, 1% a instrumentos dólar linked y 1% a tasa variable). Por lo tanto, el financiamiento neto del mes fue de \$74.086 M, lo que implica una tasa de refinanciamiento de 108%. De esta manera, en el año se acumula un financiamiento neto de \$647.026 M y una tasa de refinanciamiento del 122%.
- En línea con la política de extensión de plazos, las emisiones del mes de mayo alcanzaron un plazo promedio ponderado de 35,4 meses (+18,7 mensual). Para los instrumentos nominales, el plazo promedio ponderado alcanzó los 4,54 meses (+0,1 mensual), mientras que para los ajustables por CER alcanzó los 15 meses, en línea con el promedio de las emisiones del año. En relación a las tasas de emisión, las colocaciones del mes mostraron un incremento mensual para instrumentos nominales y una disminución para los instrumentos CER, alcanzando una TIR efectiva anual promedio ponderada de 60% y -0,7%, respectivamente.
- El stock de deuda pública en moneda local mostró un incremento mensual del 6,8% (+ \$677.342 M), explicado por el aumento en 8,1% de instrumentos ajustables por CER (+ \$673.518 M) y en 0,2% de instrumentos nominales (+ \$3.825 M). Los instrumentos dólar linked evidenciaron un incremento de 1,8% (+ 95 M).
- Los vencimientos proyectados para el resto del año alcanzan un monto de \$3,6 billones. El 57% corresponde a acreedores privados y el 43% a acreedores públicos. Considerando el perfil de vencimientos por tipo de tasa, el 67% está representado por instrumentos ajustables por CER, el 26% por tasa fija, el 5% por dólar linked y el 2% restante por tasa variable.
- El stock de deuda muestra un leve aumento de 5 p.p. en la participación de instrumentos ajustables por CER en lo que va del año. En cuanto a los plazos de vencimiento, se ve una dinámica de mayor participación de corto plazo en 2021, que se revierte en los primeros meses de 2022 con el crecimiento de la participación de la deuda de mediano y largo plazo.
- Los Creadores de Mercado adjudicaron en abril un valor efectivo de \$203.719 M (+9% mensual) en la primera vuelta y de \$56.027 M (+250% mensual) en la segunda vuelta de las especies elegibles. Además, el tiempo en pantalla de las especies que forman parte del programa fue, en promedio, de 1,23 hs. por operación en el mercado secundario (-0,43 hs. mensual).

Resultado de las Licitaciones del Mes

En millones de ARS

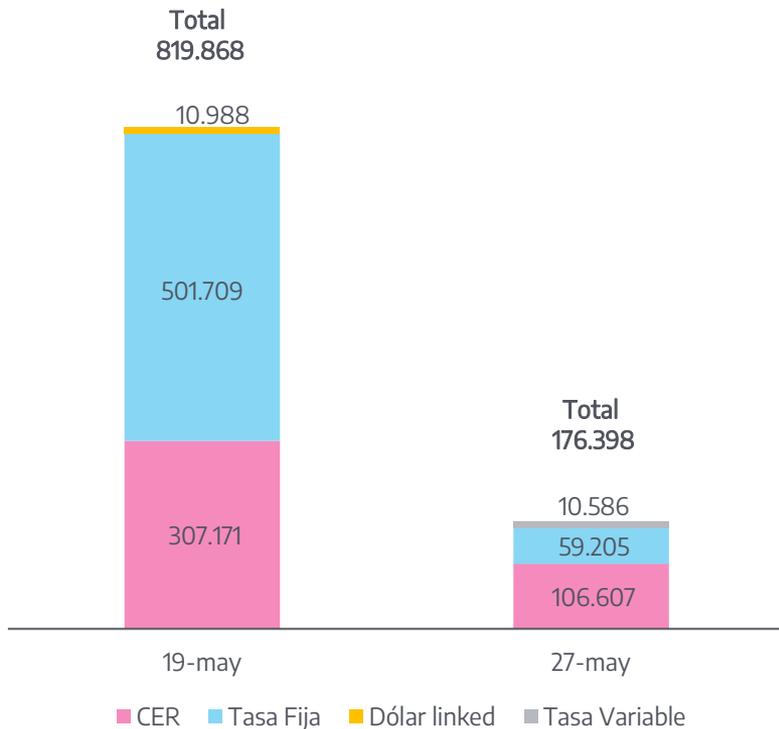


Resumen del mes de Mayo

- Total colocaciones: \$996.266 M
- Total vencimientos: \$922.180 M
- Financiamiento neto mensual: \$74.086 M
- Tasa de refinanciamiento: 108%

Resultado de las Licitaciones del Mes

En millones de ARS

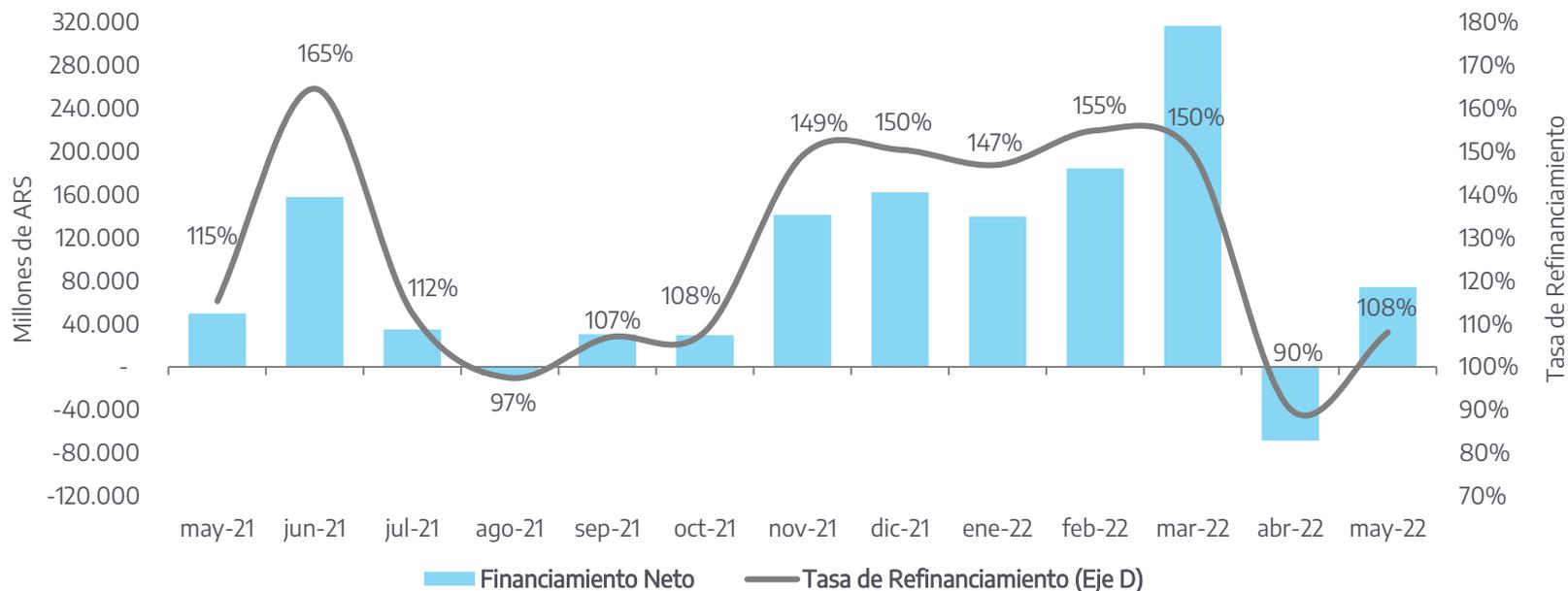


Emisiones por tipo de tasa

- Total colocaciones: \$ 996.266 M
- Colocaciones a Tasa Fija: \$560.914 M (56%)
- Colocaciones CER: \$413.778 M (42%)
- Colocaciones Dólar linked: \$10.988 M (1%)
- Colocaciones a Tasa Variable: \$10.586 M (1%)

Financiamiento Neto y Tasa de Refinanciamiento

En millones de ARS y en %



Con las colocaciones y vencimientos del mes de mayo, la tasa de refinanciamiento fue de 108%. De esta manera, en el acumulado de 2022, el financiamiento neto es de \$647.026 M y la tasa de refinanciamiento de 122%.

Operaciones del Mes de Mayo

En millones de ARS

En línea con la política de extensión de vencimientos, los plazos promedio ponderado de las colocaciones de mayo mostraron un aumento mensual de 18,7 meses. Desagregando por tipo de moneda, hubo fuertes incrementos de los plazos para bonos a tasa fija y ajustables por CER, mientras que un leve descenso para los demás instrumentos. Por otro lado, las tasas de emisión registraron un crecimiento para los distintos instrumentos.

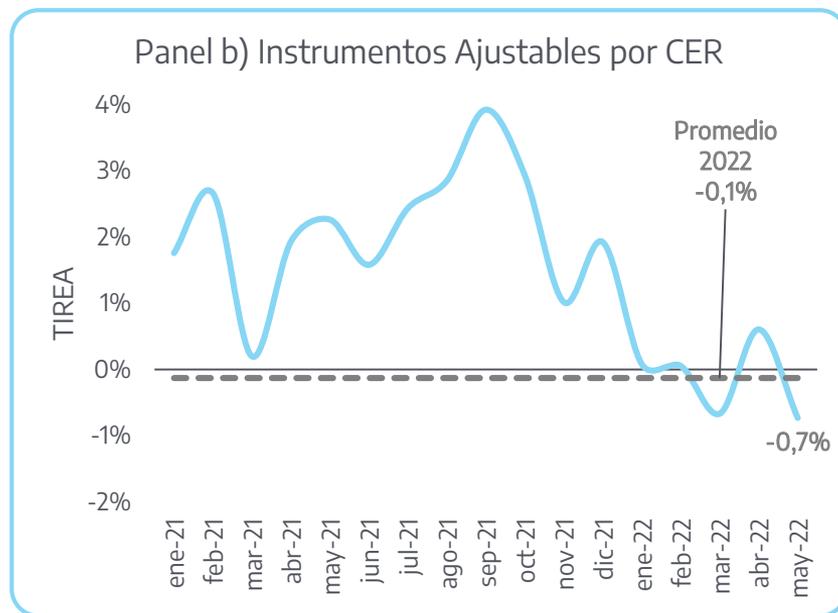
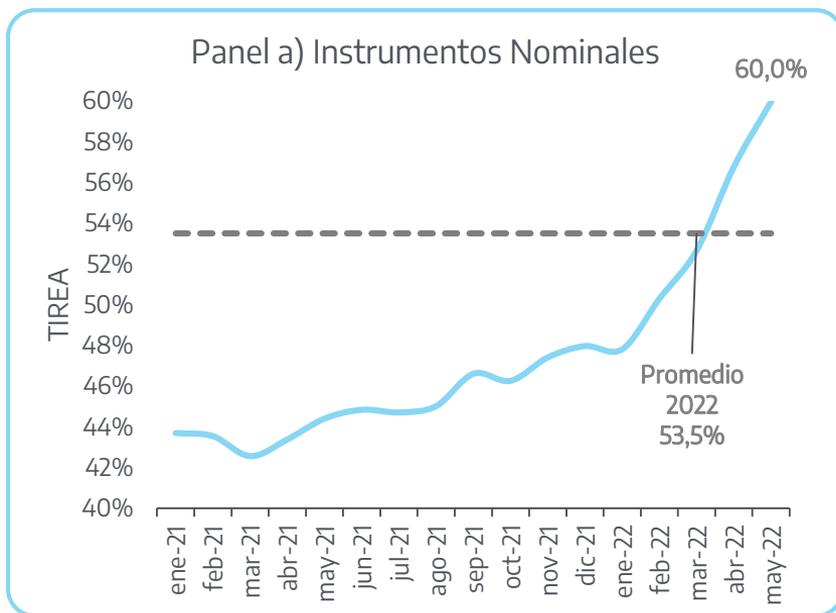
Tipo de Tasa	Tipo de Instrumento	Valor Efectivo Adjudicado	Plazo Promedio Ponderado (meses)	TIREA	TNA
CER	BONOS	54.252	44,2 (+14,5)	3,8% (+1,9%)	3,8% (+1,9%)
	LETRAS	359.525	10,6 (-2,3)	-1,4% (+1,3)	-1,4% (+1,3)
Tasa Fija	BONOS	466.053	60,9 (+58,2)	47,9% (+11,6)	43,2% (+9,8)
	LETRAS	94.862	3,5 (-0,5)	59,8% (+3,5)	50,3% (+2,0)
Tasa Variable	BONOS	5.598	22,9 (-1,5)	62,6% (+6,8)	51,7% (+4,7)
	LETRAS	4.988	2,6 (-1,1)	60,2% (+3,7)	49,5% (+1,6)
Dólar Linked	BONOS	10.988	23,6 (-0,8)	1,7% (+0,8)	1,7% (+0,7)
Total		996.266	35,4 (+18,7)		

* 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 (feb-22).

Tasas Promedio Ponderadas

Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

En el mes de mayo, las tasas de colocación promedio ponderadas (por monto emitido) evidenciaron un aumento para instrumentos nominales, ubicándose 6,5 p.p. por encima del promedio 2022, y una caída para los instrumentos CER, ubicándose 0,6 p.p. por debajo del promedio 2022.

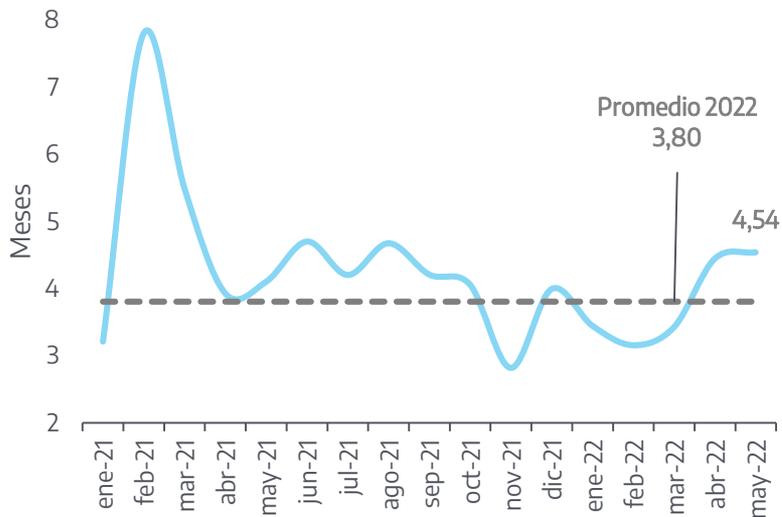


Plazos Promedio Ponderados

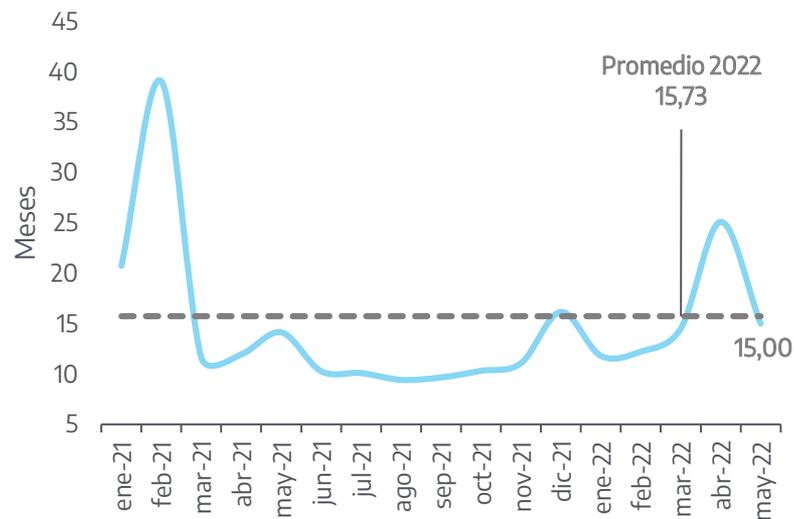
Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

Los plazos promedio ponderados (por monto emitido) mostraron en mayo un aumento mensual de 0,1 p.p. para los instrumentos nominales y una contracción para los ajustables por CER, ubicándose en línea con el promedio de las emisiones de 2022.

Panel a) Instrumentos Nominales



Panel b) Instrumentos Ajustables por CER

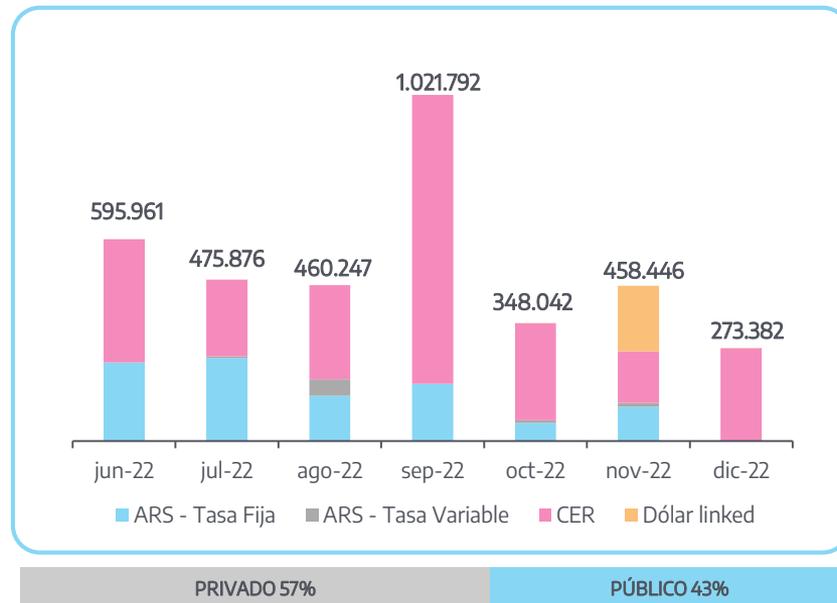


Stock de Deuda y Perfil de Vencimientos

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

	Abril	Mayo	Diferencia	Var %
ARS	9.928.720	10.606.062	677.342	6,8%
Letras y Bonos ARS	1.621.440	1.625.265	3.825	0,2%
Letras y Bonos CER	8.307.279	8.980.797	673.518	8,1%
Dólar linked	5.170	5.265	95	1,8%
Bonos	5.170	5.265	95	1,8%

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

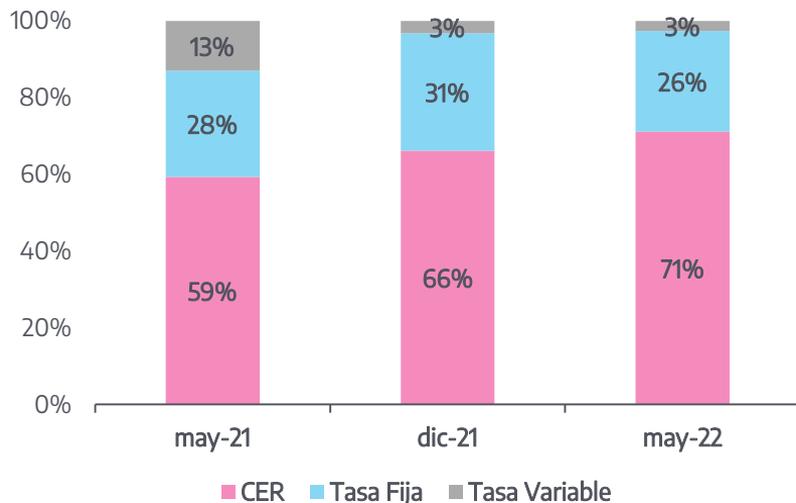


Los vencimientos proyectados para el resto del año alcanzan un monto de \$3,6 billones. **El 57% corresponde a acreedores privados y el 43% a acreedores públicos.** Considerando el perfil de vencimientos por tipo de tasa, el 67% está representado por instrumentos ajustables por CER, el 26% por tasa fija, el 5% por dólar linked y, el 2% restante, por tasa variable.

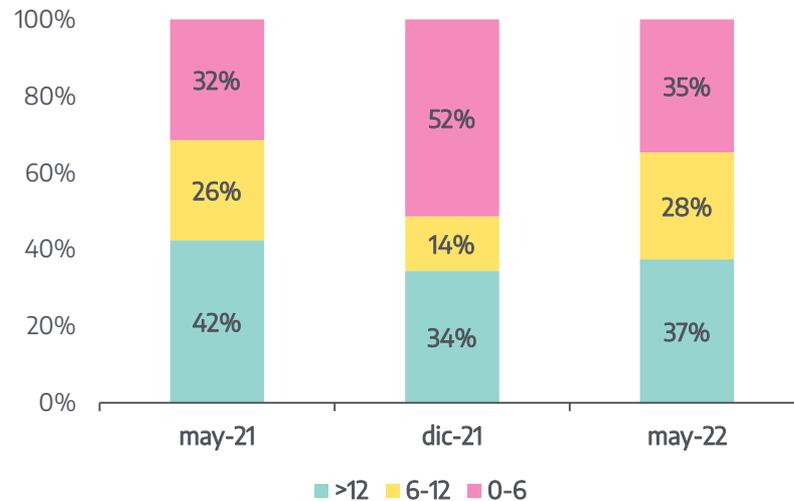
Stock de Deuda por Tipo de Tasa y Plazo

En valores nominales

Stock de deuda por tipo de tasa



Stock de deuda por plazo



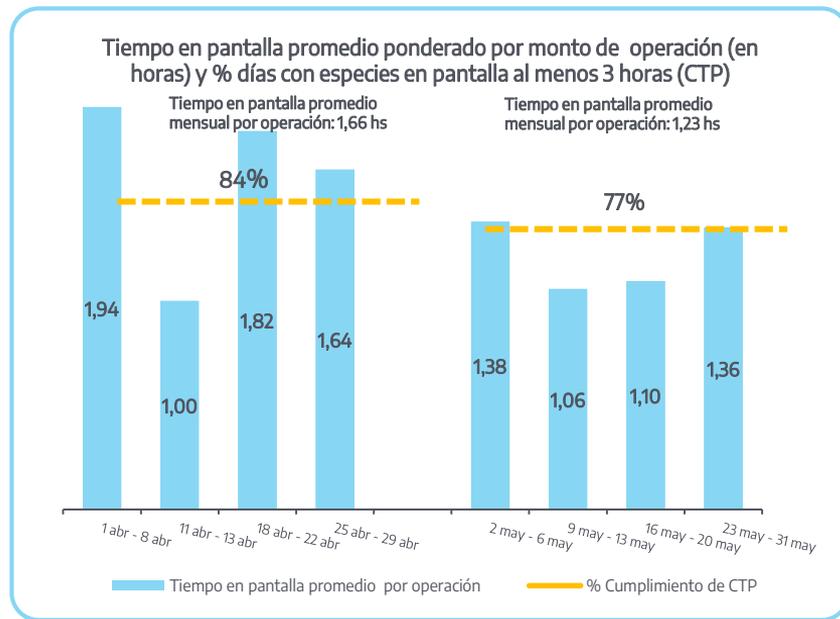
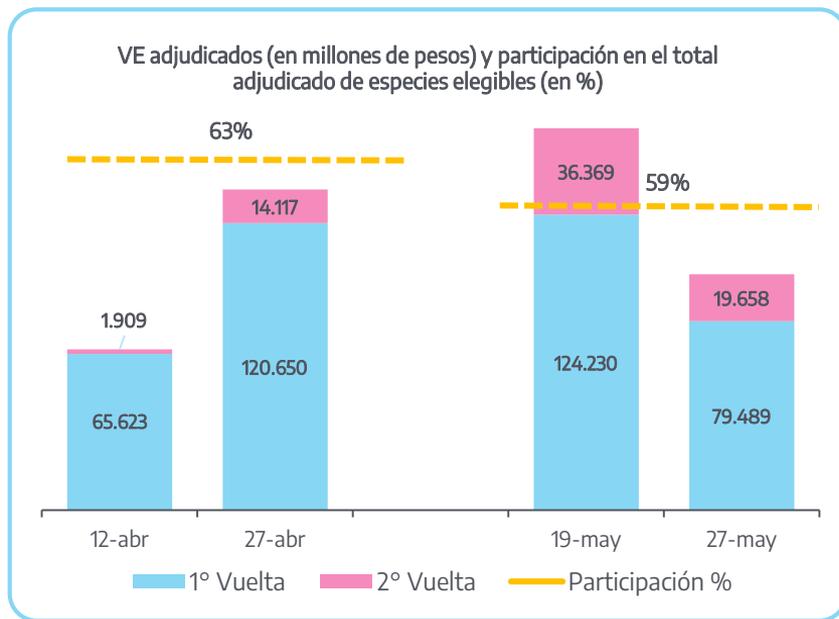
El stock de deuda muestra un leve aumento de 5 p.p. en la participación de instrumentos ajustables por CER en lo que va del año. En cuanto a los plazos de vencimiento, se ve una dinámica de mayor participación de corto plazo en 2021, que se revierte en los primeros meses de 2022 con el crecimiento de la participación de la deuda de mediano y largo plazo.

Programa Creadores de Mercado

Hechos relevantes

En las licitaciones del mes, los Creadores de Mercado adjudicaron un valor efectivo de \$203.719 M (+9% mensual) en la primera vuelta y de \$56.027 M (+250% mensual) en la segunda vuelta de las especies elegibles.

En el mercado secundario, el cumplimiento de tiempo en pantalla (CTP) fue del 77% (vs 84% en abril), mientras que el tiempo en pantalla (con cumplimiento de los parámetros del programa) promedio ponderado por monto de operación fue de 1,23 hs (-0,43 mensual).



Datos de Mercado - Bonos

Indicadores del mercado de bonos ajustables por CER al 31/05/22

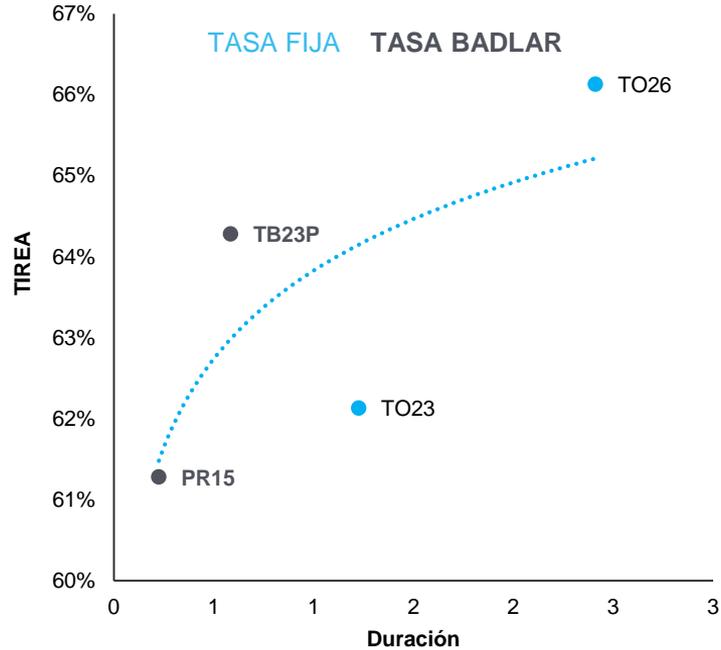
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tirea Bid
CER	T2X2	366.426	100%	225,7	-8,3%	0,3	102,9%	-8,08%
	TC22	33.964	100%	414,5	8,5%	0,5	100,0%	8,70%
	TC23	28.292	100%	550,1	0,6%	0,7	102,5%	0,61%
	TX23	308.023	100%	236,7	1,9%	0,8	99,6%	1,90%
	T2X3	423.618	100%	215,1	3,3%	1,2	97,9%	3,28%
	PR13	1.851	19%	740,3	-3,2%	0,9	104,9%	-3,16%
	TX24	345.738	100%	236,7	5,6%	1,8	93,0%	5,70%
	T2X4	309.278	100%	178,8	6,6%	2,1	90,1%	6,73%
	TC25P	29.147	100%	527,1	5,1%	2,7	97,0%	5,21%
	TX25	48.154	100%	103,0	3,3%	3,3	95,1%	3,33%
	TX26	178.343	100%	211,3	7,1%	3,3	84,9%	7,19%
	TX28	66.891	100%	211,3	6,6%	3,9	84,5%	6,74%
	DICP	10.441	100%	4254,6	6,6%	5,4	96,1%	6,70%
	PARP	2.828	100%	3278,3	7,2%	10,0	59,3%	7,33%
	CUAP	23.434	100%	4602,6	6,8%	12,3	64,2%	6,89%

Indicadores del mercado de bonos nominales al 31/05/22

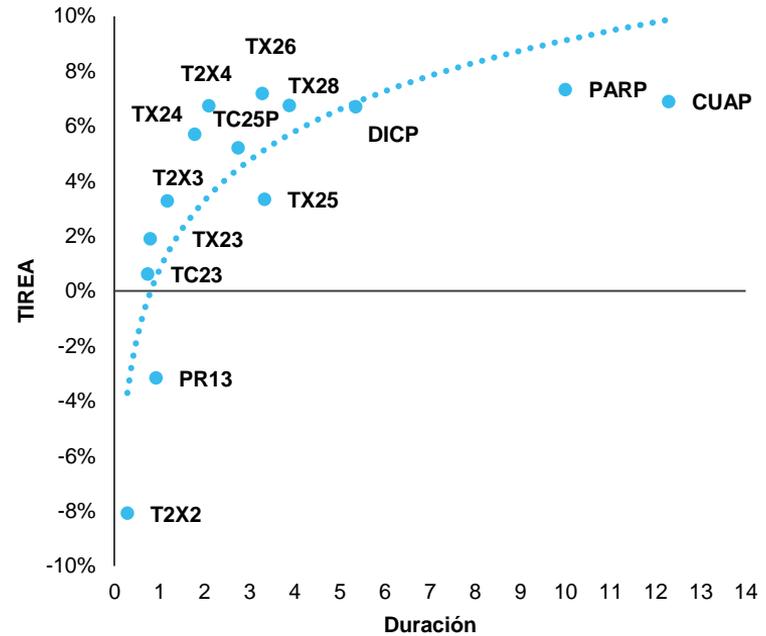
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tirea Bid
Tasa Fija	TO23	64.150	100%	102,2	54,7%	1,2	66,4%	62,13%
	TO26	96.575	100%	102,1	57,8%	2,4	36,0%	66,13%
Badlar	PR15	20.485	20%	37,5	54,0%	0,2	98,6%	61,28%
	TB23	91.600	100%	104,3	56,3%	0,6	99,1%	64,28%
	TB24	9.297	100%	106,7	-	-	-	-

Datos de Mercado - Bonos

Rendimientos de Bonos nominales al 31/05/22



Rendimientos de Bonos ajustables por CER al 31/05/22



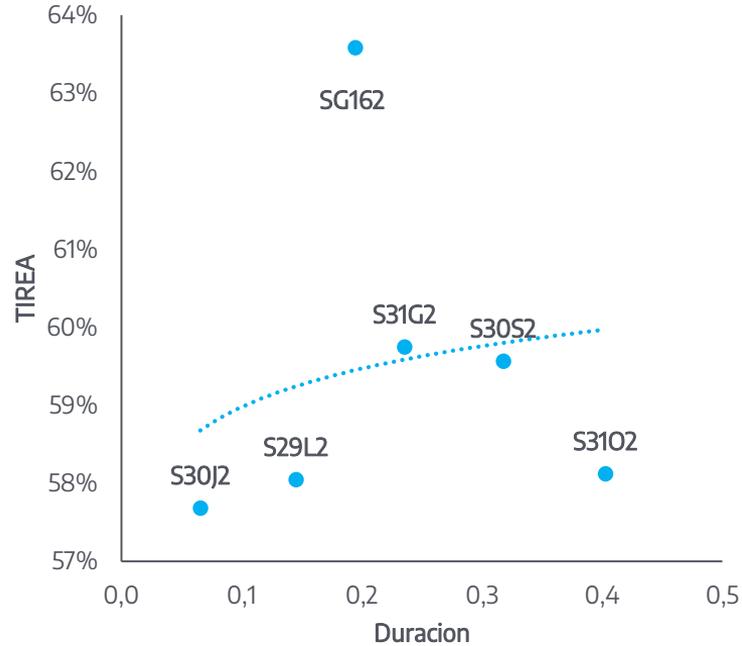
Datos de Mercado - Letras

Indicadores del mercado de letras en ARS y ajustables por CER al 31/05/22

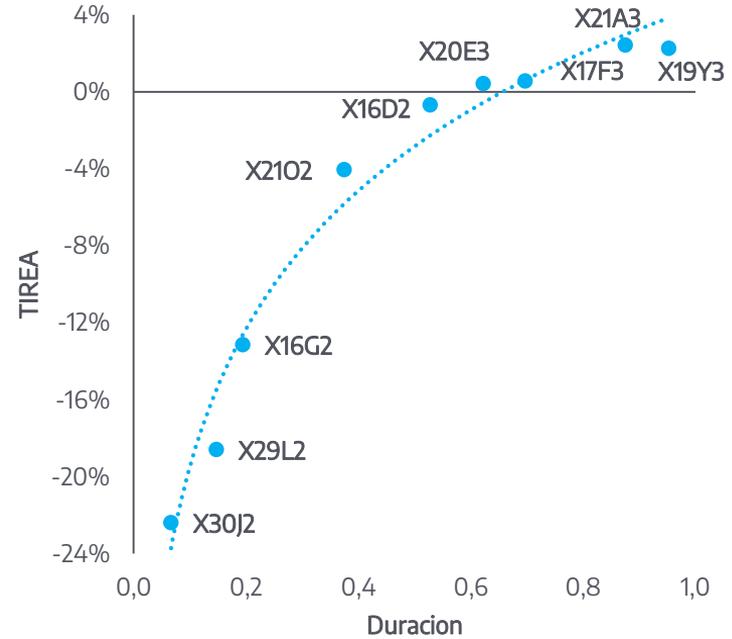
	Código	VN (mill)	Valor Residual	Valor Técnico	VP	Paridad	TIREA Bid
LEDES	S30J2	222.867	100%	100,0	0,1	97,1%	57,68%
	S29L2	244.439	100%	100,0	0,1	93,6%	58,04%
	S31G2	133.193	100%	100,0	0,2	89,6%	59,74%
	S30S2	167.941	100%	100,0	0,3	86,2%	59,56%
	S31O2	40.159	100%	100,0	0,4	83,2%	58,12%
LEPASE	SG162	31.192	100%	110,1	0,2	99,0%	63,58%
LECEER	X30J2	220.534	100%	150,3	0,1	101,7%	-22,38%
	X29L2	152.000	100%	144,5	0,1	103,1%	-18,59%
	X16G2	209.403	100%	129,0	0,2	102,8%	-13,13%
	X21O2	225.164	100%	124,6	0,4	101,6%	-4,04%
	X16D2	209.498	100%	115,6	0,5	100,4%	-0,68%
	X20E3	257.000	100%	121,3	0,6	99,7%	0,44%
	X17F3	236.721	100%	117,3	0,7	99,6%	0,57%
	X21A3	240.657	100%	112,6	0,9	97,9%	2,44%
X19Y3	236.204	100%	108,0	1,0	97,9%	2,26%	

Datos de Mercado - Letras

Rendimientos de Letras nominales al 31/05/2022



Rendimientos de Letras ajustables por CER al 31/05/2022



Emisiones por Licitación mayo 2022

Fecha licitación	Código Instrumento	Plazo (meses)	VE Adjudicado* (en mill.)	TNA**	VN en Circulación (en mill.)
19/5/2022	LELITE 1606	0,8	10.570	44,50%	7.689
19/5/2022	X2102	5,0	24.876	-1,95%	221.917
19/5/2022	S30S2	4,3	7.168	50,72%	167.861
19/5/2022	X21A3	11,1	99.504	-1,95%	227.668
19/5/2022	TX26	54,4	8.925	4,02%	178.343
19/5/2022	X16D2	6,9	30.081	-2,02%	204.591
19/5/2022	X19Y3	12,0	70.189	-2,02%	132.158
19/5/2022	S3102	5,4	17.811	51,75%	21.876
19/5/2022	TX25	42,2	37.336	3,75%	39.834
19/5/2022	TV24	23,6	10.988	1,74%	1.278
19/5/2022	TY27P	60,9	466.053	43,25%	466.053
20/5/2022	X2102	5,0	3.685	-1,95%	225.164
20/5/2022	S30S2	4,3	68	50,72%	167.941
20/5/2022	X21A3	11,1	14.742	-1,95%	240.657
20/5/2022	X16D2	6,9	5.350	-2,02%	209.498
20/5/2022	X19Y3	12,0	12.483	-2,02%	143.608
20/5/2022	S3102	5,4	41	51,75%	21.926
27/5/2022	S31G2	3,1	30.374	51,00%	123.163
27/5/2022	SG162	2,6	4.988	49,54%	31.192
27/5/2022	X19Y3	11,8	91.693	0,06%	229.704
27/5/2022	TB24	22,9	5.598	51,73%	9.297
27/5/2022	S3102	5,1	11.121	52,01%	35.472
27/5/2022	LELITE 3006	1,0	4.975	46,00%	5.163
27/5/2022	TX25	41,9	7.992	3,49%	48.154
30/5/2022	S31G2	3,1	8.888	51,00%	133.193
30/5/2022	X19Y3	11,8	6.923	0,06%	236.204
30/5/2022	S3102	5,1	3.848	52,01%	40.159

* 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 31/05/2022 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 TY27.
- 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