



ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO

CRECIMIENTO RELATIVO DEL FINANCIAMIENTO EN PESOS

La Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía comunica que, en el día de la fecha, se recibieron 955 órdenes para la conversión de un total de US\$ 4.109 millones de Títulos Elegibles, por una canasta de instrumentos de deuda pública en pesos que totaliza \$ 268.937 millones.

En este sentido, y como resultado de un proceso sostenido de administración de pasivos en el mercado de deuda local iniciado en marzo del corriente, se ha alcanzado con éxito la conversión de títulos originalmente denominados en dólares a activos emitidos en pesos por un total de aproximadamente US\$ 7.839 millones (\$ 504.427 millones equivalentes).

Operaciones de conversión de títulos públicos denominados en dólares a pesos -en millones-



Fuente: Elaboración propia en base a datos de ONCP.

Esta estrategia de incremento relativo del financiamiento en pesos, desarrollada en un contexto internacional de elevada incertidumbre por el impacto del COVID-19, fue acompañada de una significativa disminución en el costo de fondeo del Tesoro Nacional y resulta, además, en un alargamiento de plazos en su perfil de vencimientos.

Por su parte, las licitaciones implicaron en su conjunto la recomposición de una significativa porción de pasivos en situación de diferimiento (originalmente dispuesto por Decreto N°596/2019 y sus modificatorias) y se insertan en el marco general del proceso de normalización del mercado de deuda en pesos. En esta línea, se destaca que la actual administración ha recibido un total de US\$ 9.106 millones en Letras del Tesoro en Dólares diferidas, de los cuales US\$ 5.881 millones han sido convertidos en activos en situación de pago regular.

Los títulos ofrecidos en cada oportunidad, ajustables por Badlar Privada o por CER, constituyen instrumentos *performing* con un elevado monto en circulación, negociados regularmente en mercados



autorizados y que registraron buen grado de adhesión al momento de su emisión. A su vez, cuentan con rendimientos que resultan atractivos al inversor dado el menor grado de incertidumbre y, al mismo tiempo, son compatibles con la recuperación de la capacidad de pago del Sector Público Nacional y del nivel de actividad.

INSTRUMENTOS ALCANZADOS- La reducción de pasivos en moneda extranjera de corto plazo alcanzó U\$S 5.915 millones en títulos denominados y pagaderos en dólares (LETES) y US\$ 1.958 millones en títulos denominados en dólares y pagadores en pesos (AF20, LELINKs, TV21).

SOSTENIBILIDAD- Los nuevos títulos ofrecidos, mayormente ajustables por CER, se emitieron con un *spread* nominal de entre 1% y 1,50% anual para el pago de intereses y una vida promedio ponderada de 3,3 años. Estas condiciones permiten no solo descomprimir la carga de servicios en moneda extranjera de corto plazo y reducir así la exposición de la economía a los vaivenes del tipo de cambio, sino también contribuir al desarrollo de la curva de instrumentos en pesos en niveles sostenibles.

PERFORMANCE DE LOS NUEVOS TÍTULOS- Despejada la incertidumbre sobre el financiamiento de corto plazo, con el acompañamiento tanto del sector público como del sector privado, se observó una fuerte compresión de *spreads* en los títulos en moneda local. La normalización de la curva de rendimientos, que refleja una relación positiva entre plazo y rendimiento exigido, reduce el nivel de incertidumbre en el mercado y le permite al Tesoro Nacional financiarse a tasas sostenibles y a plazos cada vez más largos.

Hacia adelante, la Secretaría de Finanzas continuará priorizando el desarrollo del mercado de deuda local e incrementando la participación relativa del financiamiento en pesos, en un marco de consistencia con el proceso de restauración de la deuda pública; alentando a alinear incentivos y expectativas y contribuyendo a la coordinación de un mercado más eficiente.

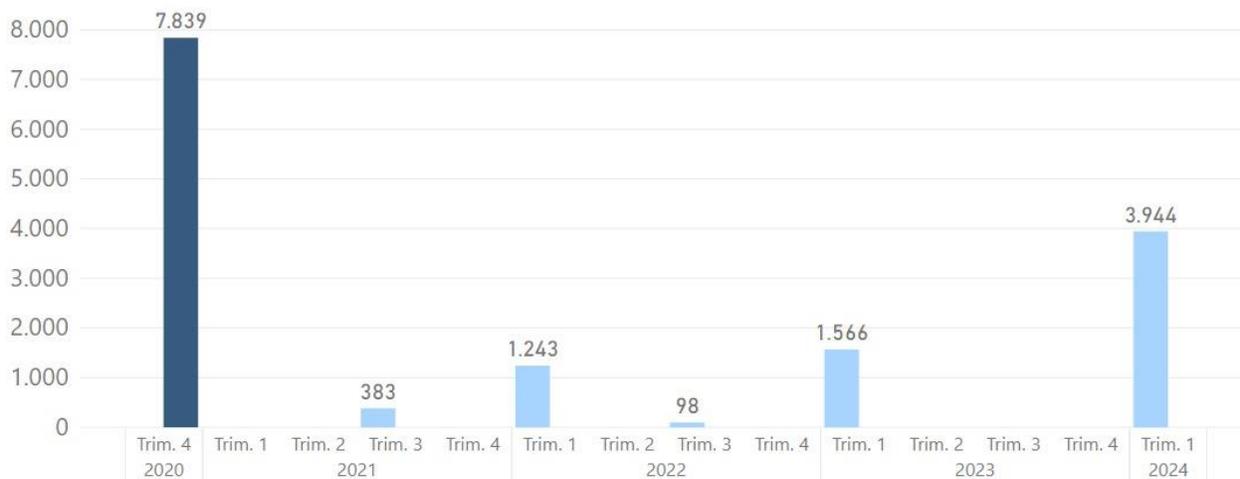


APÉNDICE ANALÍTICO

PERFIL AGREGADO DEL STOCK DE DEUDA EN DÓLARES CANJEADA

En millones

Origen ● Nuevos Instrumentos ● Stock de deuda canjeada



Fuente: Elaboración propia en base a datos de ONCP.

TÍTULOS PÚBLICOS ADJUDICADOS

Instrumento Adjudicado	Instrumentos Canjeados (millones de US\$)*				Vida Promedio del Instrumento Adjudicado
	BonoDual 20 20	Letras en US\$	Lelinks	TOTAL	
BONCER/\$/1% +CER/05-08-2021	127	-	-	127	1,5
BONCER/\$/1,20% +CER/18-03-2022	968	344	-	1.311	2,0
BONCER/\$/1,30% +CER/20-09-2022	8	98	-	105	2,0
BONCER/\$/1,40% +CER/25-03-2023	35	1.545	120	1.700	3,0
BONCER/\$/1,50% +CER/25-03-2024	102	3.895	280	4.277	4,0
BONTE 20 21/\$/BADLAR + 100 PB/05-08-2021	304	-	-	304	1,5
TOTAL	1.558	5.881	400	7.839	3,3

* Adicionalmente se canjearon US\$ 46.803 de Dollar-Linked 21 (TV21).

Fuente: Elaboración propia en base a datos de ONCP.



ENLACES A LOS RESULTADOS DE LAS LICITACIONES:

- **17 de julio:** <https://www.argentina.gob.ar/noticias/resultado-de-la-licitacion-para-la-conversion-de-titulos-elegibles>
- **15 de mayo:** <https://www.argentina.gob.ar/noticias/resultado-de-la-licitacion-para-la-conversion-de-instrumentos-elegibles-en-el-marco-de-0>
- **7 de mayo:** <https://www.argentina.gob.ar/noticias/resultado-de-la-licitacion-para-la-conversion-de-instrumentos-elegibles-en-el-marco-de-los>
- **13 de marzo:** <https://www.argentina.gob.ar/noticias/resultados-de-la-licitacion>
- **26 de febrero:** <https://www.argentina.gob.ar/noticias/resultados-de-la-licitacion-de-letras-del-tesoro-en-pesos-badlar-privada-200-pbs-vto-28-de>
- **19 de febrero:** <https://www.argentina.gob.ar/noticias/resultados-de-la-licitacion-de-letras-del-tesoro-en-pesos-badlar-privada-175-pbs-con-vto-28>
- **4 de febrero:** <https://www.argentina.gob.ar/noticias/resultado-de-licitacion-de-canje-de-bono-dual-por-nuevos-bonos-18-meses>
<https://www.argentina.gob.ar/noticias/ampliacion-resultado-canje-bono-dual-por-hasta-4-nuevos-instrumentos>