



Informe de Deuda en Pesos del Sector Público Nacional

Febrero 2021

Autoridades

Presidente de la Nación

Dr. Alberto Fernández

Ministro de Economía

Dr. Martín Guzmán

Secretario de Finanzas

Lic. Mariano Sardi

Subsecretario de Financiamiento

Lic. Ramiro Tosi

Subsecretario de Servicios Financieros

Lic. Leandro Toriano

Director Nacional de Estrategia del Financiamiento

Lic. Damián Galinsky

Equipo de trabajo

Lic. Milagros González

Lic. Celeste Izquierdo

Contenido

Resumen Ejecutivo	4
Estrategia de Financiamiento	6
Operaciones del Mes de Febrero	11
Datos de Mercado	13
Anexo	15

Resumen Ejecutivo

Hechos relevantes del mes de febrero en el mercado de deuda local

Durante el mes de febrero se llevaron a cabo dos licitaciones de instrumentos de deuda pública por los cuales se logró captar un total de \$304.596 millones. De esta forma, el Tesoro Nacional obtuvo financiamiento neto positivo por un total de \$43.248 millones, equivalente a un refinanciamiento de deuda del 117%. Así, por octavo mes consecutivo el Tesoro obtuvo fondos por encima de los vencimientos acumulados del mes.

La Secretaría de Finanzas tiene como objetivo seguir profundizando el desarrollo del mercado local, para ello se busca ampliar las opciones de instrumentos disponibles en moneda local. En este sentido, se emitió un nuevo bono a Tasa Variable Badlar (TB23) con vencimiento en febrero de 2023. Esta emisión permitió colocar \$31.321 millones a una TNA del 39,35% y es un instrumento que permite tener una curva de referencia más amplia para emisiones provinciales y corporativas.

Asimismo, junto con la colocación del Bonar TB23 y la emisión del bono Ajustable por CER T2X4 con vencimiento en julio de 2024, el Tesoro Nacional logró extender los plazos de vencimientos de bonos y letras a 19 meses¹, más que duplicando el plazo de colocación del mes de enero.

Fortalecimiento de la sostenibilidad de la Deuda Pública

El 3 de marzo 2021 se promulgó la Ley 27.612 de Fortalecimiento de la Sostenibilidad de Deuda Pública, la cual establece que el endeudamiento en moneda extranjera bajo ley extranjera, y con prórroga de jurisdicción, requerirá de una ley especial del Congreso de la Nación así como también los futuros acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Cabe destacar que la Ley fue aprobada con amplias mayorías en ambas cámaras del Congreso, con el respaldo de 65 votos en el Senado y 233 votos en la Cámara de Diputados.

¹ Promedio ponderado por valor efectivo emitido.

Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Febrero 2021

Dado que las crisis de deuda reducen los márgenes de la soberanía política y los grados de independencia para la política económica, mediante la sanción de esta ley se busca dar mayor transparencia en los criterios en los que las políticas de endeudamiento externo se fundamentan y será un mecanismo institucional que garantice el mantenimiento de la sostenibilidad de la deuda pública.

Estrategia de Financiamiento

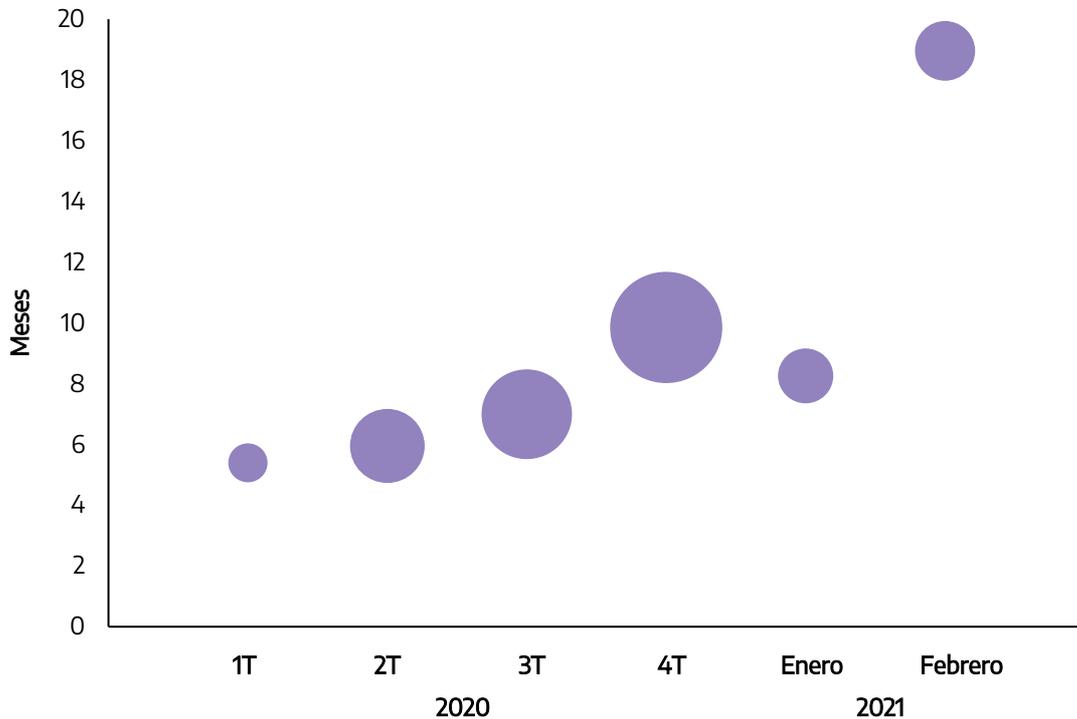
Extensión de los plazos de colocación

Continuando con la estrategia de lograr un perfil de vencimientos sostenible a la vez de otorgar un amplio menú de instrumentos de deuda soberana para pequeños y grandes inversores, durante el mes de febrero el Tesoro Nacional obtuvo una significativa extensión en los plazos de colocación. Principalmente, esto se dio mediante la emisión de bonos a Tasa Variable y Ajustables por CER con vencimientos en 2023 y 2024.

Concretamente, se realizó la reapertura del Boncer T2X3 con vencimiento en agosto de 2023 y se emitieron dos bonos nuevos a Tasa Variable y Ajustable por CER: el Bonar TB23 y el Boncer T2X4, con vencimiento en febrero de 2023 y julio de 2024, respectivamente. De esta forma, el plazo promedio ponderado por valor efectivo de los títulos emitidos en febrero fue de 36 meses, superando en más de un 50% el plazo promedio de enero, equivalente a 23 meses.

Asimismo, analizando únicamente las colocaciones de instrumentos de corto plazo (Letras) del mes, también se evidenció una extensión en los plazos de vencimiento: los mismos se incrementaron a 5 meses promedio ponderado en febrero, mejorando los 3 meses promedio observados el mes anterior.

Gráfico 1. Evolución de los plazos de letras y bonos pagaderos en ARS, en meses

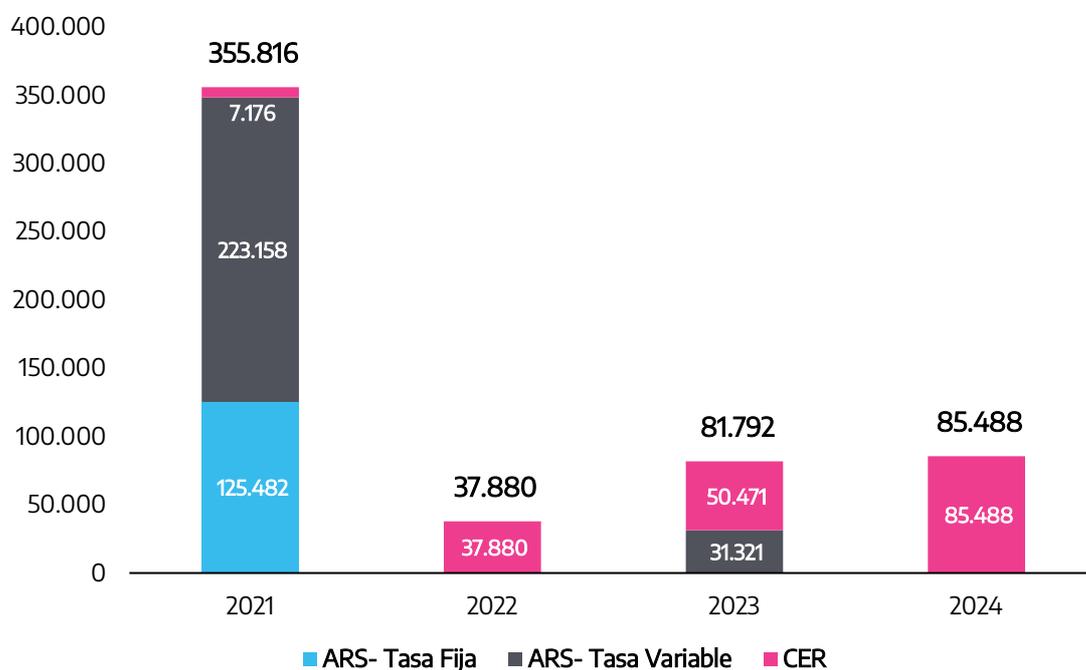


Nota Técnica: El área de cada círculo indica el tamaño relativo de la emisión en VE de instrumentos de cada período.

Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de Oficina Nacional de Crédito Público (ONCP).

Nuevamente, esto tiene un impacto positivo en el horizonte de compromisos que tiene que hacer frente el Tesoro Nacional en el mediano y largo plazo, a la vez que promueve la diversificación de títulos públicos como fuente atractiva de ahorro para inversores locales a mayores plazos. En este sentido, en el primer bimestre del año, el Ministerio de Economía emitió instrumentos de deuda pública con vencimientos entre 2021 y 2024 a Tasa Variable, Fija y Ajustable por CER (Gráfico 2).

Gráfico 2. Vencimiento de las emisiones de bonos y letras en ARS de 2021, por tipo de tasa de interés



Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

Perfil de vencimientos 2021

De cara los siguientes meses del año, el perfil de vencimientos de capital e intereses proyectados de instrumentos negociables pagaderos en ARS bajo ley local se caracteriza por presentar mayores vencimientos en abril, julio y agosto (con el 50% del total explicado por instrumentos ajustables por CER).

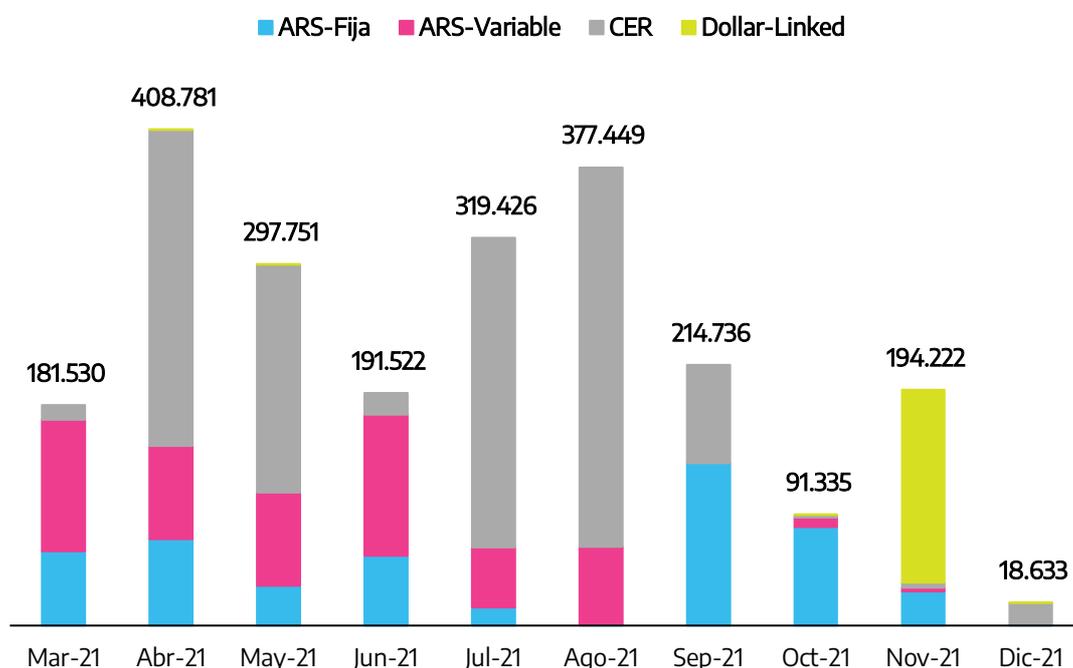
Durante el mes de marzo, el Tesoro deberá afrontar un total de vencimientos estimado de \$ 181.530 millones para los cuales saldrá a buscar financiamiento en el mercado local a través de tres licitaciones (los días 16, 22 y 29 de marzo) de acuerdo con el cronograma publicado oportunamente en la página web² del Ministerio.

² Para mayor detalle ver: <https://www.argentina.gob.ar/economia/licitaciones>

Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Febrero 2021

Gráfico 3. Perfil de vencimientos de capital e intereses proyectados de instrumentos negociables pagaderos en ARS bajo Ley Argentina por tipo de tasa, en millones de ARS



Nota Técnica: El stock de deuda emitida bajo Ley Argentina incluye dos bonos sin cotización, específicamente el Bono Consenso Fiscal BONAR 2028 y el Bono PGN U\$S 2021 (pagadero en ARS)

Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

Composición del stock de deuda

Para el mes de febrero, el stock de deuda de bonos y letras en pesos y ajustables por CER totalizó \$5,1 billones, cuyo crecimiento respecto al mes anterior viene dado principalmente por la emisión de instrumentos en pesos.

Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Febrero 2021

Tabla 1. Valor nominal actualizado en circulación (VNA) de instrumentos en pesos y en dólares bajo Ley Argentina, en millones de la moneda de origen

Moneda	Enero 2021	Febrero 2021	Diferencia	% Var
ARS	4.896.545	5.101.133	204.588	4,18%
Letras y Bonos ARS	1.222.647	1.316.155	93.509	7,65%
Letras y Bonos CER	3.673.899	3.784.978	111.079	3,02%
DLK	3.693	3.693	-0,029	0,00%
Letras	0,003	0,003	0,0	0,00%
Bonos	3.693	3.693	-0,029	0,00%
USD	43.662	43.661	-0,848	0,00%
Letras	30	29	-0,845	-2,82%
Bonos	43.632	43.632	-0,003	0,00%

Nota Técnica: El stock de deuda emitida bajo Ley Argentina incluye dos bonos sin cotización, específicamente el Bono Consenso Fiscal BONAR 2028 y el Bono PGN U\$S 2021 (pagadero en ARS)

Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

Operaciones del Mes de Febrero

Como fue destacado anteriormente, durante el mes de febrero se llevaron a cabo dos licitaciones que tuvieron lugar los días 3 y 24 de febrero. En la primera, el Tesoro Nacional colocó un total de \$82.634 millones, mientras que en la segunda obtuvo \$221.963 millones. Las colocaciones del mes se componen en un 50% de instrumentos a Tasa Variable (incluyendo LEPASEs y un nuevo bono Badlar), 36% de bonos Ajustables por CER y 14% de letras a tasa fija (LEDEs).

Asimismo, durante el mes el Tesoro Nacional afrontó vencimientos por \$261.348 millones en concepto de instrumentos negociables pagaderos en pesos, de los cuales el 81% estuvo concentrado el día 26 de febrero con el vencimiento de una LEDE (S26F1) y una LECER (X26F1).

Tabla 2. Emisiones de febrero 2021, en millones de ARS

Instrumento	VE Emitido	Plazo (meses)	TNA
LEPASE	122.457	4,7	38,56%
LEDE	42.065	4,6	38,14%
Bonar TB23	31.321	24,4	39,35%
Boncer T2X3	23.265	29,9	2,25%
Boncer T2X4	85.488	41,5	2,75%
TOTAL	304.596	19,0	

Nota Técnica: Tanto el plazo (en meses) como la TNA corresponden a promedios ponderados por el VE emitido

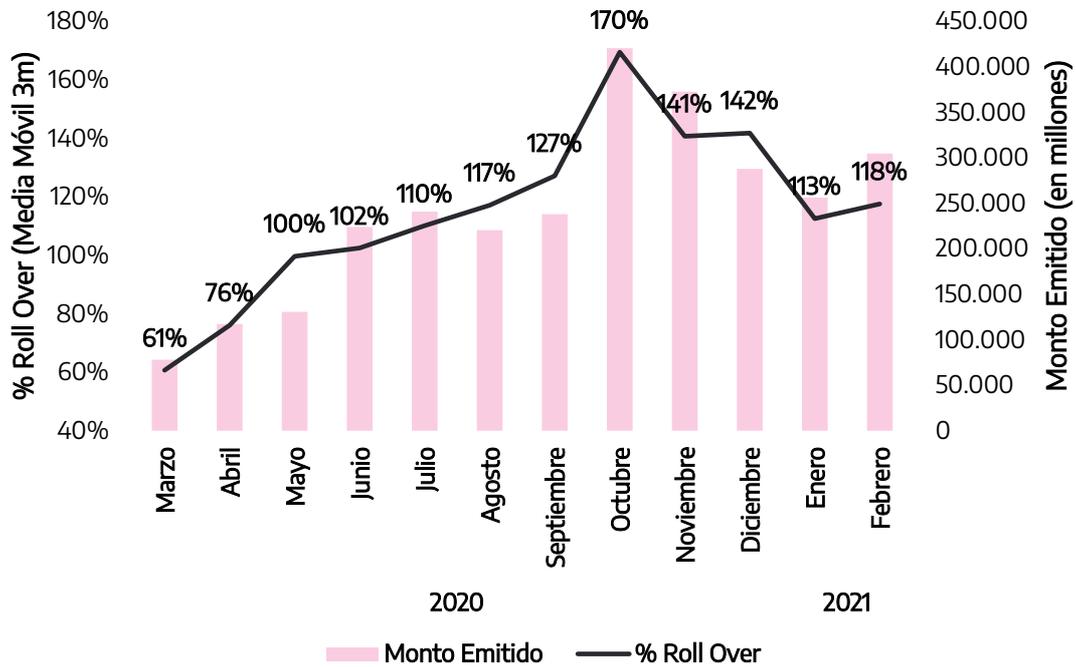
Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

El ratio de refinanciamiento logrado en el mes de febrero alcanzó el 117%, obteniéndose un financiamiento neto positivo de \$43.248 millones. De esta forma, entre enero y febrero de 2021, el Tesoro Nacional acumuló un financiamiento neto por \$76.332 millones, superando lo conseguido en los primeros nueve meses de 2020 (\$67.708 millones).

Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

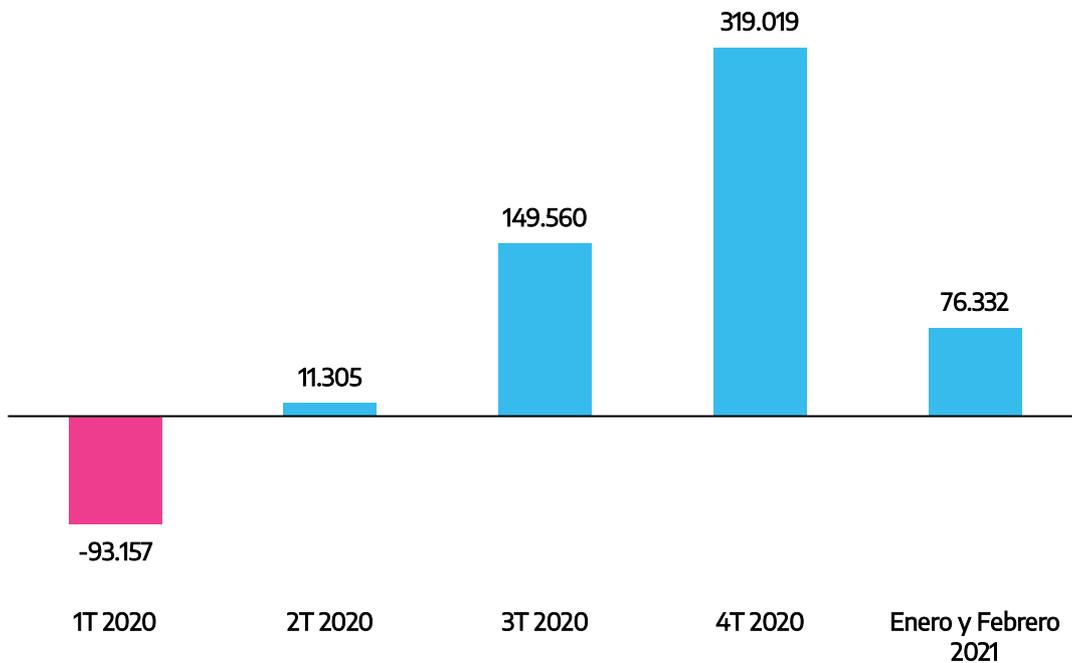
Febrero 2021

Gráfico 4. Evolución del % de Roll Over y monto emitido



Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP

Gráfico 5. Evolución del financiamiento neto, en millones de ARS



Fuente: Secretaría de Finanzas sobre la base de ONCP



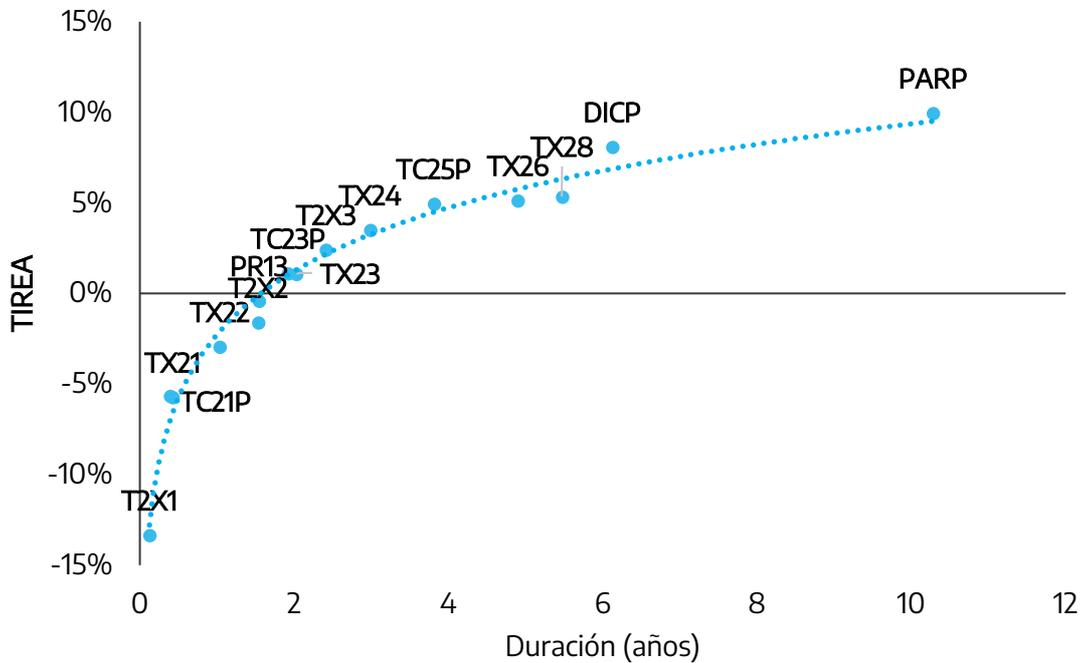
Ministerio de Economía
Argentina

Secretaría
de Finanzas

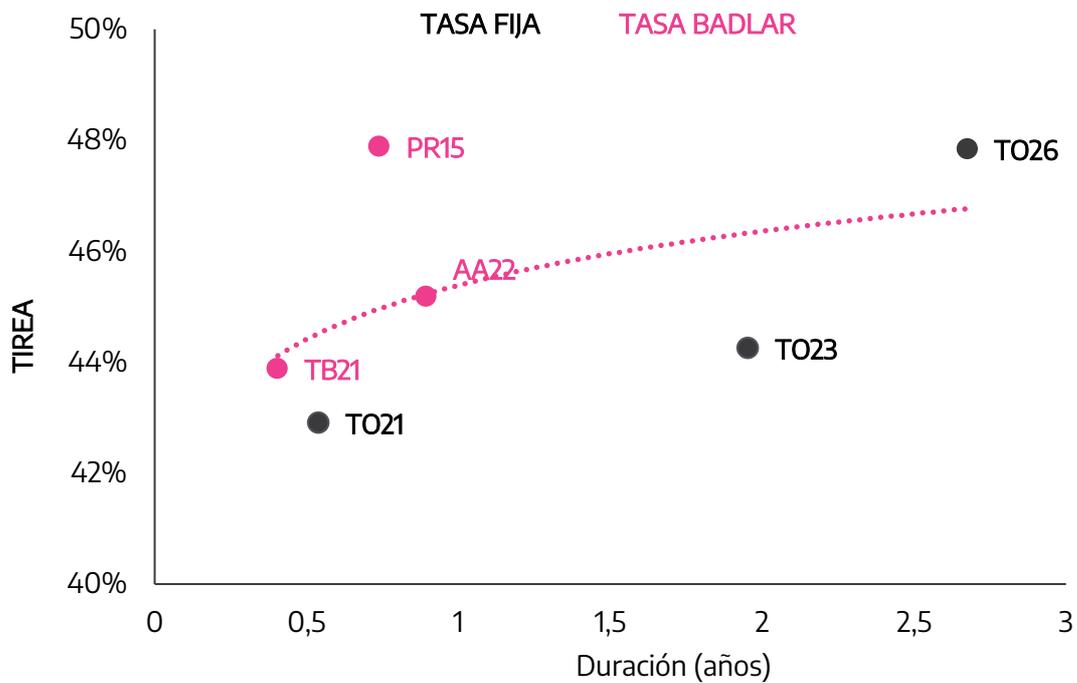
Subsecretaría
de Financiamiento

Datos de Mercado

Rendimientos de Bonos Ajustables por CER al 26/02/2021



Rendimientos de Bonos a Tasa Fija y Tasa Badlar al 26/02/2021



Informe de deuda en pesos del Sector Público Nacional

Febrero 2021

Indicadores del mercado de Bonos en ARS y Ajustables por CER al 26/02/2021

	Código	VN Actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	
CER	T2X1	257.196	132%	131,57	-13,83%	0,13	102%	
	TC21P	251.184	438%	437,06	-5,72%	0,40	103%	
	TX21	310.334	140%	139,48	-5,82%	0,44	103%	
	TX22	355.334	135%	134,34	-2,98%	1,05	104%	
	T2X2	261.254	128%	127,69	-1,60%	1,54	105%	
	TC22P	78.885	232%	238,45				
	TC23P	88.026	311%	313,14	1,11%	1,91	106%	
	TX23	262.326	135%	133,90	1,09%	2,02	101%	
	T2X3	39.959	122%	120,84	2,40%	2,38	98%	
	PR13	13.723	2282%	695,82	-0,41%	1,55	104%	
	TX24	448.375	135%	133,95	3,48%	2,93	94%	
	T2X4	89.194	100%	100,28				
	TC25P	87.101	299%	300,06	4,90%	3,72	97%	
	TX26	68.928	121%	118,98	5,07%	4,78	86%	
	TX28	2.303	121%	118,99	5,28%	5,33	85%	
TASA FIJA	DICP	249.537	2390%	2363,50	7,94%	5,89	88%	
	PARP	53.214	1882%	1856,39	9,72%	9,80	44%	
	CUAP	612.387	2613%	2573,23	9,27%	11,06	47%	
	TO21	62.500	100%	107,53	39,08%	0,45	91%	
	TY22P	249.021	100%	106,17				
	TO23	64.150	100%	106,00	40,20%	1,63	65%	
	TO26	96.570	100%	105,81	43,17%	2,20	46%	
	TB21	56.149	100%	102,40	39,89%	0,34	99%	
	BADLAR	AA22	53.625	100%	105,74	40,98%	0,74	98%
		PR15	15.290	175%	101,65	43,22%	0,61	95%
TB23P		31.321	100%	102,69				

Indicadores del mercado de Letras en ARS y Ajustables por CER al 26/02/2021

	Código	VN actual (mill. ARS)	Valor Residual	Valor Técnico	Tirea Bid	Duración	Paridad
LEPASE	S31M1	93.906	100%	112,66	40,76%	0,08	100%
	SA301	62.953	100%	103,33	39,16%	0,16	100%
	S21Y1	58.123	100%	109,97			100%
	SL301	35.362	100%	100,42	43,16%	0,41	100%
	SJ301	99.975	100%	103,40	42,38%	0,33	100%
LEDES	SM311	50.635	100%	100,00	39,32%	0,08	100%
	S30A1	47.511	100%	100,00	39,60%	0,16	100%
	S30J1	52.377	100%	100,00	43,27%	0,33	100%
LECEP	X21Y1	183.486	111%	111,18	-10,24%	0,22	100%
	X13S1	69.019	111%	110,43			100%



Anexo

Tabla 1. Emisiones por licitación de febrero 2021, en millones de ARS

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo en días	Instrumento	Código	VE Emitido	TNA*	VN en Circulación**
05/02/2021	30/06/2021	145	LEDE Reap.	S30J1	10.436	38,3%	30.863
05/02/2021	30/06/2021	145	LEPASE Reap.	SJ301	40.876	38,5%	54.975
05/02/2021	06/02/2023	731	Bonar	TB23	31.321	39,4%	31.321
26/02/2021	30/06/2021	124	LEDE Reap.	S30J1	19.053	38,0%	52.377
26/02/2021	30/06/2021	124	LEPASE Reap.	SJ301	46.219	38,5%	99.975
26/02/2021	30/07/2021	154	LEDE	S30L1	12.576	38,3%	14.605
26/02/2021	30/07/2021	154	LEPASE	SL301	35.362	38,8%	35.362
26/02/2021	13/08/2023	898	Boncer Reap.	T2X3	23.265	2,3%	32.693
26/02/2021	26/07/2024	1246	Boncer	T2X4	85.488	2,8%	88.945
Total ARS					304.596		

* Según resultado de licitación

** A la fecha de emisión





Ministerio de Economía
Argentina

Argentina unida