

Informe Mensual de la Deuda Pública en Pesos

Junio 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

Cpn. María Felicitas Gutiérrez

Lic. Tomás Ríos

Contenido

Junio 2022

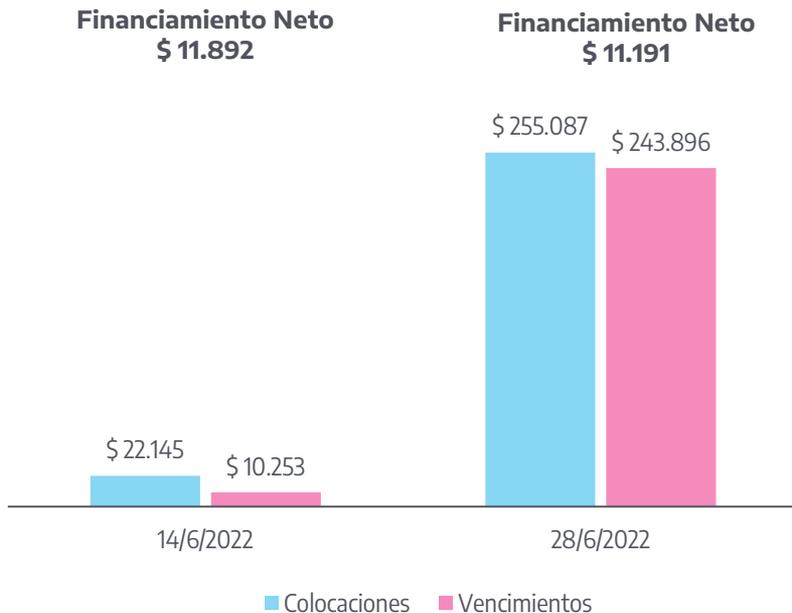
- 1 Resultado de licitaciones de junio
- 2 Financiamiento neto y tasa de refinanciamiento
- 3 Operaciones del mes de junio
- 4 Tasas y plazos promedio ponderados
- 5 Stock de deuda y perfil de vencimientos
- 6 Programa Creadores de mercado
- 7 Datos de mercado

Resumen Ejecutivo

- En junio, el Tesoro enfrentó vencimientos por \$254.149 M y colocó instrumentos por un valor efectivo de \$277.232 M (52% correspondiente a instrumentos ajustables por CER, 34% a instrumentos a tasa fija y 14% a instrumentos dólar linked). Por lo tanto, el financiamiento neto del mes fue de \$23.083 M, lo que implica una tasa de refinanciamiento de 109%. De esta manera, en el primer semestre del año se acumuló un financiamiento neto de \$670.109 M y una tasa de refinanciamiento del 121%.
- Dada la inestabilidad financiera del mes de junio, los plazos de emisión mostraron una caída y alcanzaron un plazo promedio ponderado de 4,8 meses. Para los instrumentos nominales, el plazo promedio ponderado fue de 2,5 meses (1,1 p.p. por debajo del promedio de 2022), mientras que para los ajustables por CER fue de 5,0 (-8,9 p.p. por debajo del promedio 2022). Por otro lado, las tasas de emisión mostraron un aumento tanto para los instrumentos nominales, que se ubicaron 13,5 p.p. por encima del promedio 2022, como para los instrumentos CER, que se ubicaron 2,4 p.p. por encima del promedio 2022.
- El stock de deuda pública en moneda local mostró un incremento mensual del 5,1% (+ \$541.193 M), explicado por el aumento en 5,8% de instrumentos ajustables por CER (+ \$524.656 M) y en 1% de instrumentos nominales (+ \$16.537 M). Los instrumentos dólar linked evidenciaron un incremento de 5,9% (+USD310 M).
- Los vencimientos proyectados para el resto del año alcanzan un monto de \$3,7 billones. El 49% corresponde a acreedores privados y el 51% a acreedores públicos. Considerando el perfil de vencimientos por tipo de tasa, el 67% está representado por instrumentos ajustables por CER, el 25% por tasa fija, el 6% 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 un valor efectivo de \$149.055 M (-27% mensual) en la primera vuelta y de \$7.567 M (-86% 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 0,3 hs. por operación en el mercado secundario (-0,9 hs. mensual). La participación de los Creadores de Mercado se vio afectada por la volatilidad experimentada durante el mes.

Resultado de las Licitaciones del Mes

En millones de ARS

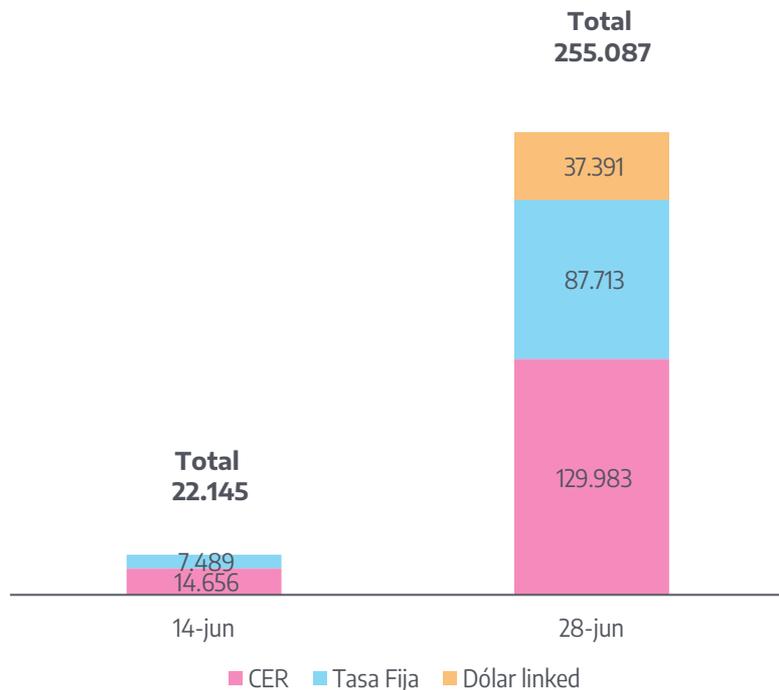


Resumen del mes de Junio

- **Total colocaciones:** \$277.232 M
- **Total vencimientos:** \$254.149 M
- **Financiamiento neto mensual:** \$23.083 M
- **Tasa de refinanciamiento mensual:** 109%

Resultado de las Licitaciones del Mes

En millones de ARS

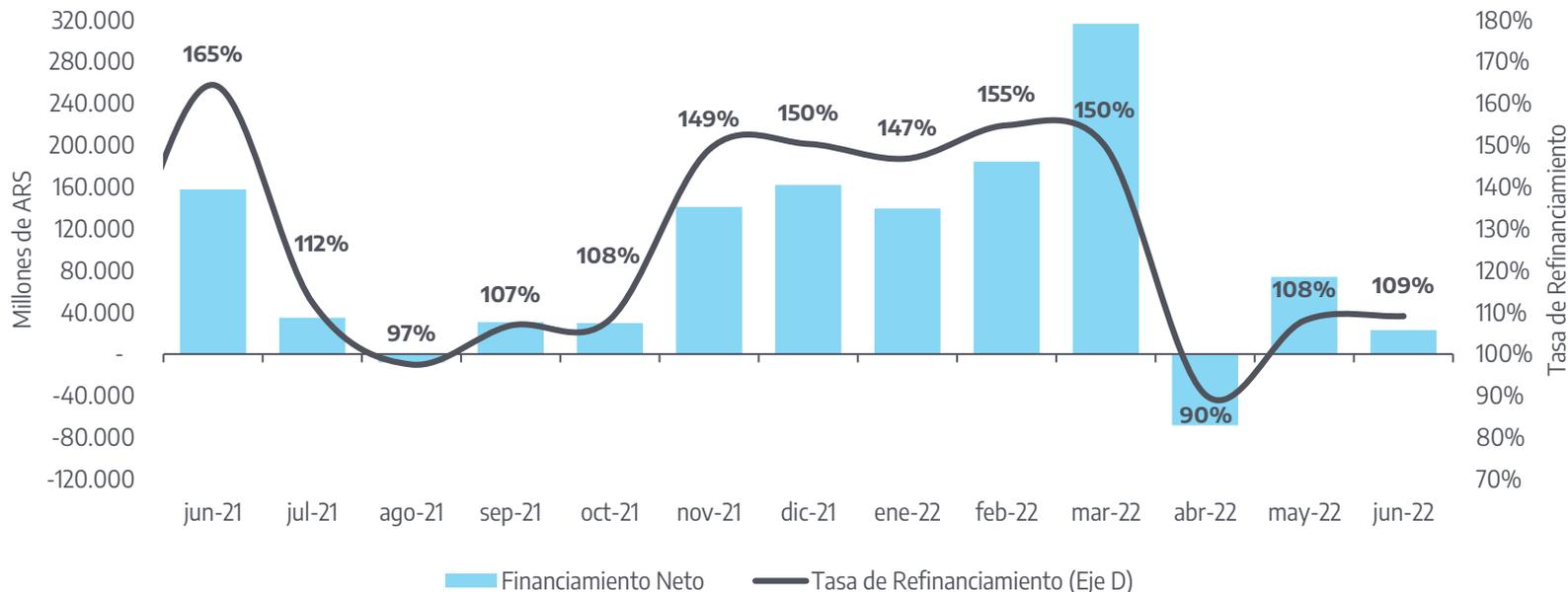


Emisiones por tipo de tasa

- **Total colocaciones:** \$277.232 M
- **Colocaciones CER:** \$144.639 M (52%)
- **Colocaciones a Tasa Fija:** \$95.202 M (34%)
- **Colocaciones Dólar linked:** \$37.391 M (14%)

Financiamiento Neto y Tasa de Refinanciamiento

En millones de ARS y en %



Con las colocaciones y vencimientos del mes de junio, la tasa de refinanciamiento fue de 109%. De esta manera, en el acumulado de 2022, el financiamiento neto es de \$670.109 M y la tasa de refinanciamiento de 121%.

Operaciones del Mes de Junio

En millones de ARS

Dada la inestabilidad financiera del mes de junio, los plazos promedio ponderados mostraron caídas para los diferentes instrumentos ofrecidos. Por su parte, las tasas de emisión evidenciaron incrementos, especialmente en el segmento de letras a tasa fija.

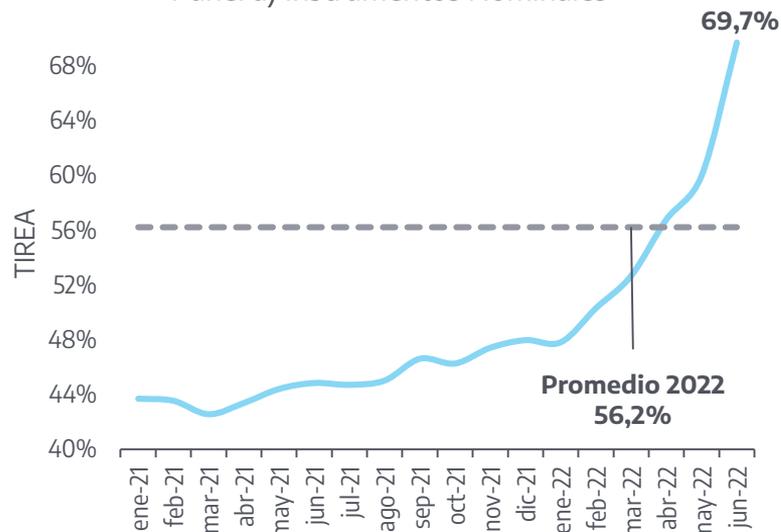
Tipo de Tasa	Tipo de Instrumento	Valor Efectivo Adjudicado	Plazo Promedio Ponderado (meses)	TIREA	TNA
CER	LETRAS	144.639	5,0 (-5,6)	2,8% (+4,2)	2,8% (+4,2)
Tasa Fija	LETRAS	95.203	2,5 (-1,0)	69,7% (+9,9)	55,9% (+5,7)
Dólar Linked	BONOS	37.391	10,1 (-13,5)	4,3% (+2,6)	4,2% (+2,5)
Total		277.233	4,8 (-30,6)		

Tasas Promedio Ponderadas

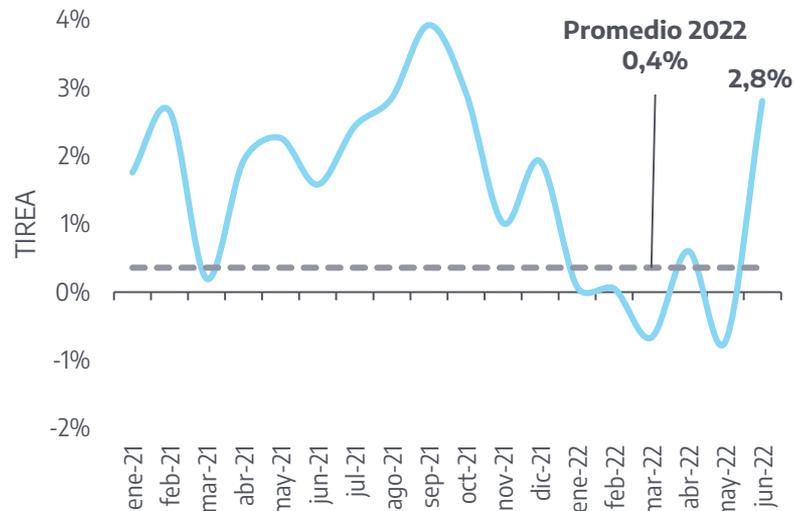
Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

En el mes de junio, las tasas de colocación promedio ponderadas (por monto emitido) evidenciaron un aumento tanto para los instrumentos nominales, que se ubicaron 13,5 p.p. por encima del promedio 2022, como para los instrumentos CER, que se ubicaron 2,4 p.p. por encima del promedio 2022.

Panel a) Instrumentos Nominales



Panel b) Instrumentos Ajustables por CER

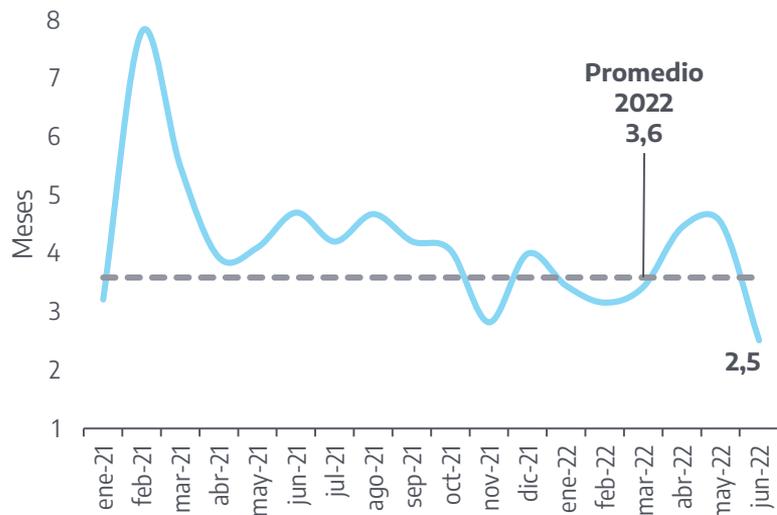


Plazos Promedio Ponderados

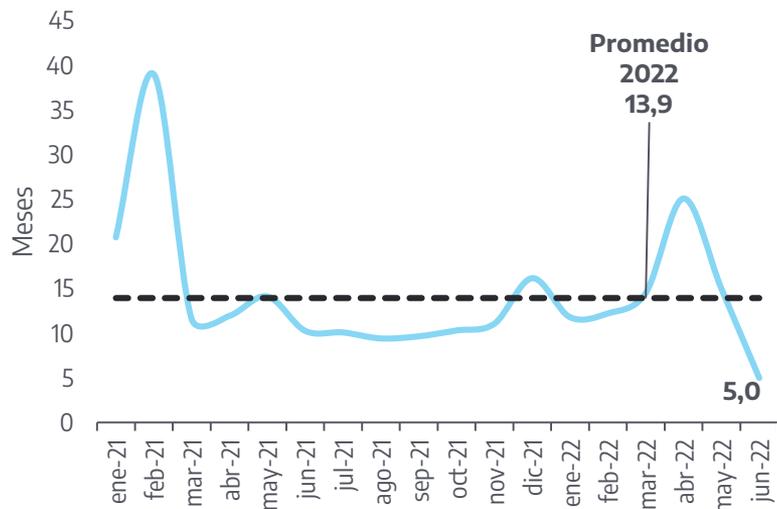
Títulos nominales en ARS y ajustables por CER

Los plazos promedio ponderados (por monto emitido) mostraron en junio una caída tanto para los instrumentos nominales, que se ubicaron 1,1 p.p. por debajo del promedio 2022, como para los ajustables por CER, que quedaron -8,9 p.p. por debajo del promedio 2022.

Panel a) Instrumentos Nominales



Panel b) Instrumentos Ajustables por CER

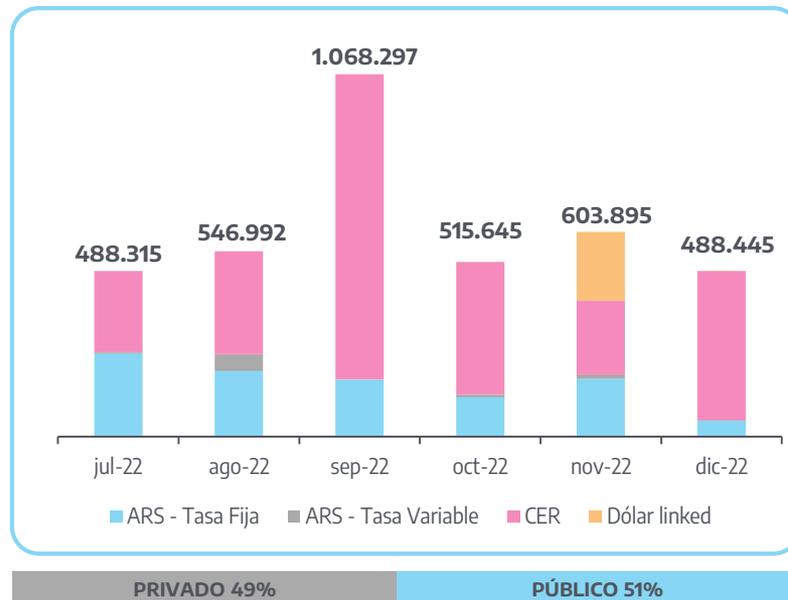


Stock de Deuda y Perfil de Vencimientos

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

	Mayo	Junio	Diferencia	Var %
ARS	10.606.062	11.147.255	541.193	5,1%
Letras y Bonos ARS	1.625.265	1.641.802	16.537	1,0%
Letras y Bonos CER	8.980.797	9.505.453	524.656	5,8%
Dólar linked	5.265	5.575	310	5,9%
Bonos	5.265	5.575	310	5,9%

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

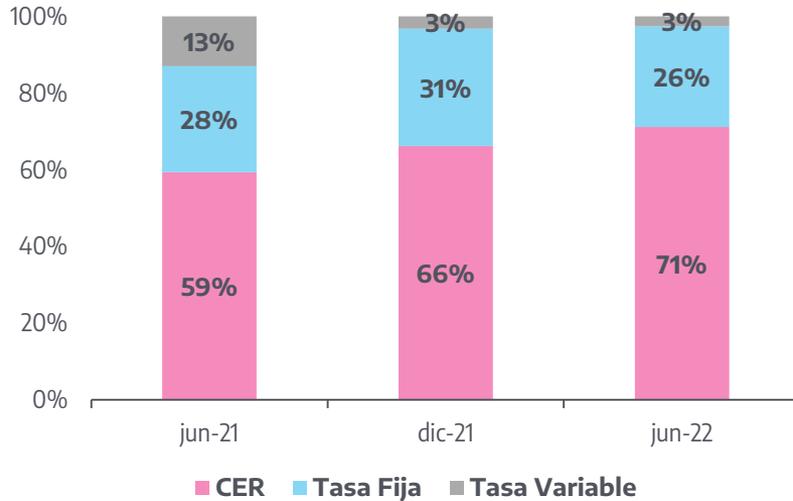


Los vencimientos proyectados para el resto del año alcanzan un monto de \$3,7 billones. El 49% corresponde a acreedores privados y el 51% a acreedores públicos. Considerando el perfil de vencimientos por tipo de tasa, el 67% está representado por instrumentos ajustables por CER, el 25% por tasa fija, el 6% por dólar linked y, el 2% restante, por tasa variable.

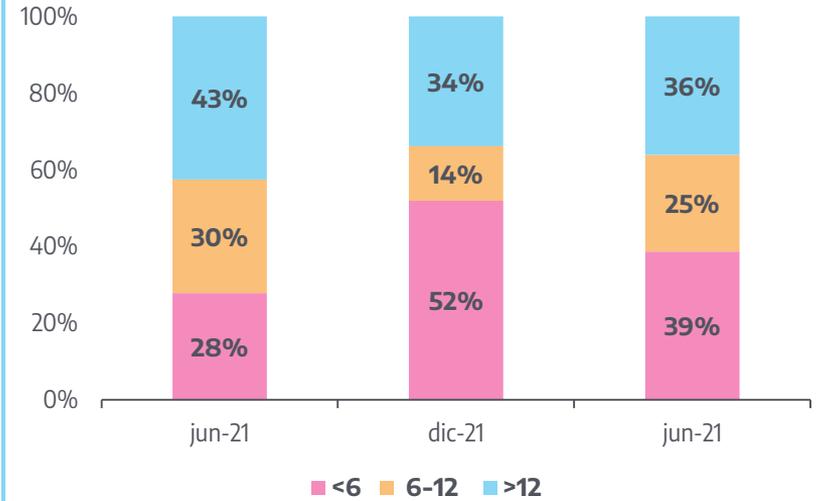
Stock de Deuda por Tipo de Tasa y Plazo

En valores nominales

Stock de deuda por plazo



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.

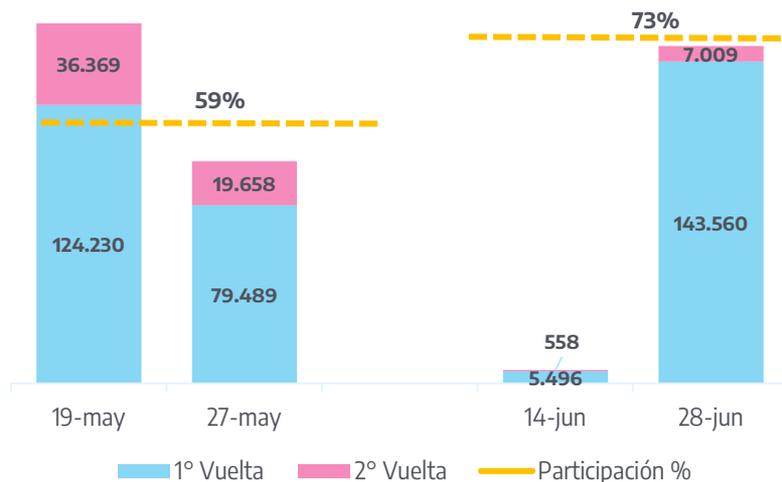
Programa Creadores de Mercado

Hechos relevantes

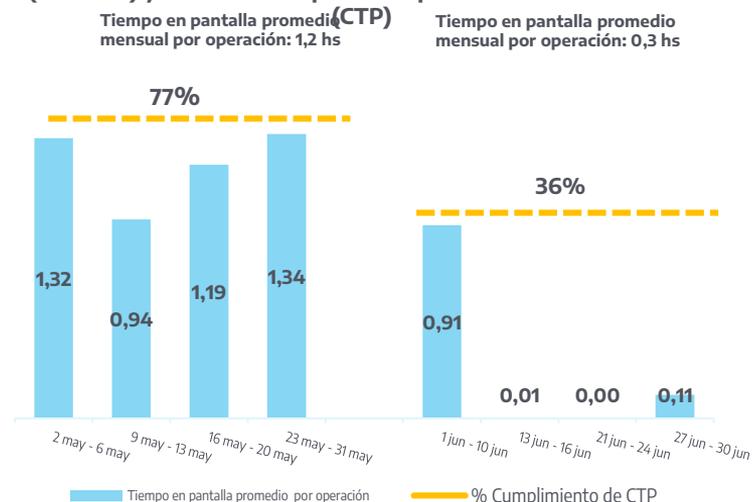
En las licitaciones del mes, los Creadores de Mercado adjudicaron un valor efectivo de \$149.055 M (-27% mensual) en la primera vuelta y de \$7.567 M (-86% mensual) en la segunda vuelta de las especies elegibles.

En el mercado secundario, el cumplimiento de tiempo en pantalla (CTP) fue del 36% (vs 77% en abril), mientras que el tiempo en pantalla (con cumplimiento de los parámetros del programa) promedio ponderado por monto de operación fue de 0,3 hs (-0,9 hs mensual).

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



Tiempo en pantalla promedio ponderado por monto de operación (en horas) y % días con especies en pantalla al menos 3 horas



Datos de Mercado - Bonos

Indicadores bonos ajustables por CER al 30/06/22

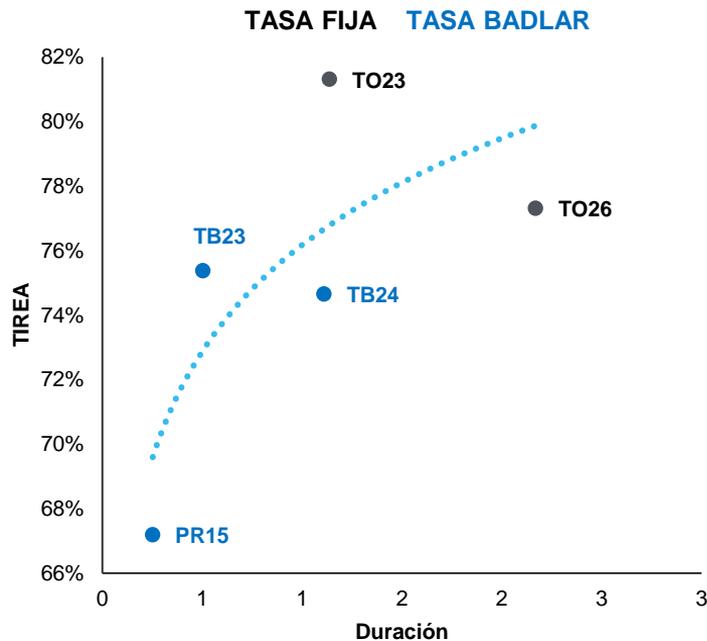
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tírea Bid
CER	T2X2	366.426	100%	237,7	1,0%	0,2	100,1%	1,04%
	TC22P	33.964	100%	438,8	-	-	-	-
	TC23	28.292	100%	580,4	10,6%	0,7	95,9%	10,84%
	TX23	308.023	100%	249,2	7,7%	0,7	95,7%	7,81%
	T2X3	423.618	100%	226,5	12,2%	1,1	89,2%	12,55%
	PR13	1.851	18%	744,0	4,9%	0,9	97,5%	4,98%
	TX24	345.738	100%	249,3	15,0%	1,7	80,2%	15,59%
	T2X4	309.278	100%	188,3	19,9%	2,0	70,3%	20,92%
	TC25P	29.098	100%	556,1	11,1%	2,7	83,2%	11,46%
	TX25	48.154	100%	108,5	4,5%	3,3	91,7%	4,54%
	TX26	178.343	100%	222,6	16,2%	3,1	64,7%	16,86%
	TX28	66.431	100%	222,7	15,6%	3,6	61,8%	16,25%
	DICP	10.441	100%	4367,7	10,9%	5,1	77,5%	11,14%
	PARP	2.828	100%	3452,9	10,8%	9,4	42,7%	11,10%
	CUAP	23.434	100%	4774,4	9,3%	11,4	47,7%	9,51%

Indicadores bonos nominales al 30/06/22

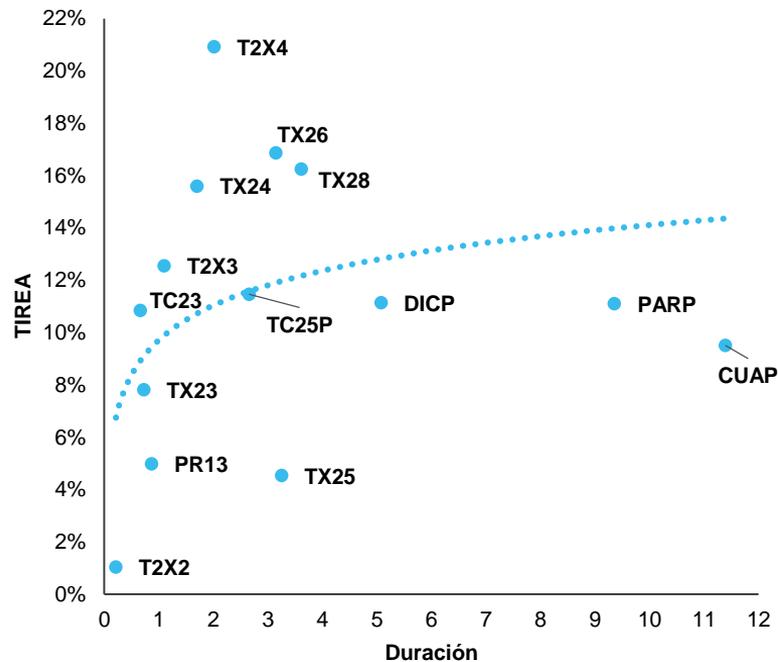
	Código	VN (Mill)	Valor Residual	Valor Técnico	Yield Bid	Duración	Paridad	Tírea Bid
Tasa Fija Badlar	TO23	64.150	100%	103,4	69,3%	1,1	59,9%	81,31%
	TO26	96.570	100%	103,3	66,3%	2,2	31,9%	77,31%
	PR15	21.736	13%	22,8	58,6%	0,3	98,3%	67,19%
	TB23	91.548	100%	108,6	64,9%	0,5	97,6%	75,38%
	TB24	9.297	100%	110,7	64,3%	1,1	95,7%	74,65%

Datos de Mercado - Bonos

Rendimientos de Bonos nominales al 30/06/22



Rendimientos de Bonos ajustables por CER al 30/06/22



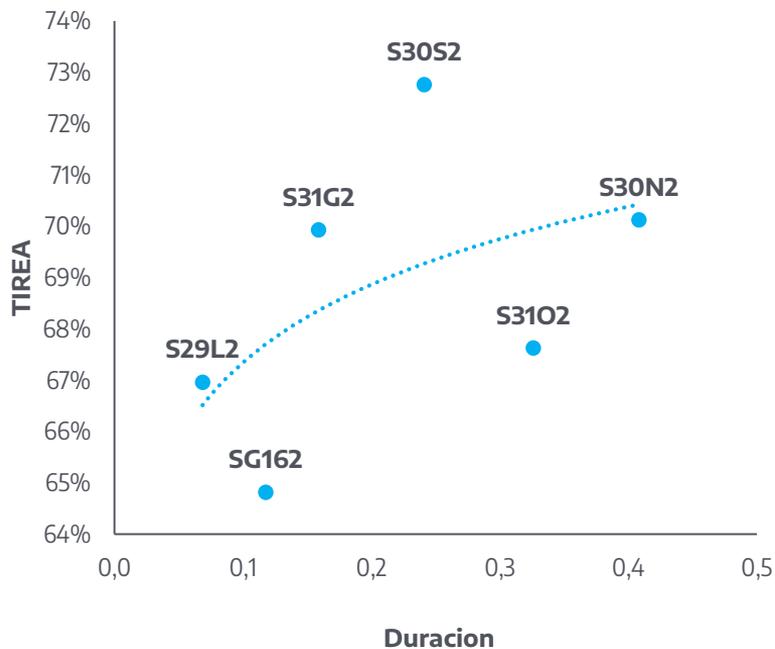
Datos de Mercado - Letras

Indicadores del mercado de letras en ARS y ajustables por CER al 30/06/22

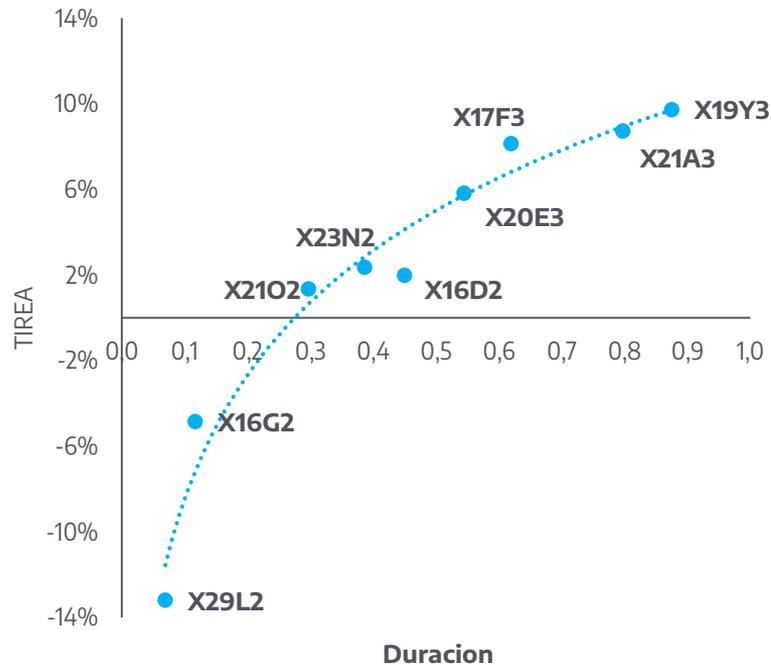
	Código	VN (mill)	Valor Residual	Valor Técnico	VP	Paridad	TIREA Bid
LEDES	S29L2	244.439	100%	100,0	0,1	96,6%	66,96%
	S31G2	193.444	100%	100,0	0,2	91,9%	69,93%
	S30S2	167.941	100%	100,0	0,2	87,7%	72,76%
	S31O2	102.951	100%	100,0	0,3	84,5%	67,63%
	S30N2	69.031	100%	100,0	0,4	80,5%	70,13%
	S30D2	47.667	100%	100,0	0,5		
LEPASE	SG162	31.192	100%	114,3	0,1	99,3%	64,81%
LECEER	X29L2	152.000	100%	151,9	0,1	101,0%	-13,19%
	X16G2	217.218	100%	135,7	0,1	100,6%	-4,85%
	X21O2	292.247	100%	131,0	0,3	99,6%	1,35%
	X23N2	59.427	100%	100,3	0,4	99,1%	2,36%
	X16D2	335.138	100%	121,6	0,5	99,1%	1,98%
	X20E3	315.757	100%	127,6	0,5	97,0%	5,82%
	X17F3	236.721	100%	123,4	0,6	95,3%	8,14%
	X21A3	240.657	100%	118,4	0,8	93,5%	8,72%
	X19Y3	236.204	100%	113,6	0,9	92,2%	9,73%

Datos de Mercado - Letras

Rendimientos de Letras nominales al 30/06/2022



Rendimientos de Letras ajustables por CER al 30/06/2022



Emisiones por Licitación junio 2022

Fecha licitación	Código Instrumento	Plazo (meses)	VE Adjudicado* (en mill.)	TNA**	VN en Circulación (en mill.)
14/6/2022	X2102	4,2	3.786	2,02%	228.151
14/6/2022	S31G2	2,5	2.143	53,36%	135.574
14/6/2022	X16D2	6,1	10.812	3,01%	218.764
14/6/2022	LELITE 1507	1,0	4.219	49,00%	4.383
14/6/2022	S30N2	5,6	628	58,10%	795
15/6/2022	S31G2	2,5	500	53,36%	136.129
15/6/2022	X16D2	6,1	58	3,01%	218.814
28/6/2022	TV23D	10,1	37.391	4,26%	2.682
28/6/2022	X2102	3,8	25.051	2,50%	291.597
28/6/2022	S31G2	2,1	38.405	56,81%	193.194
28/6/2022	X16D2	5,6	43.938	2,98%	333.988
28/6/2022	S3102	4,1	16.003	59,49%	98.359
28/6/2022	S30N2	5,1	8.555	60,01%	69.031
28/6/2022	X23N2	4,9	58.038	2,77%	58.677
28/6/2022	LELITE 2907	1,0	20.697	51,00%	21.536
29/6/2022	X2102	3,8	842	2,50%	292.247
29/6/2022	S31G2	2,1	228	56,81%	193.444
29/6/2022	X16D2	5,6	1.372	2,98%	335.138
29/6/2022	S3102	4,1	3.825	59,49%	102.951
29/6/2022	X23N2	4,9	742	2,77%	59.427

* 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 30/06/2022 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