

## Adjunto II. Argentina. Memorando Técnico de Entendimiento

3 de marzo de 2022

1. Este Memorando Técnico de Entendimiento (MTE) establece las interpretaciones de las definiciones de criterios de ejecución (CE) y metas indicativas (MI), que se aplicarán en el marco del Acuerdo Ampliado que forma parte del Servicio Ampliado del FMI, tal como lo especifican el Memorando de Políticas Económicas y Financieras (MPEF) y los cuadros adjuntos. Asimismo, describe los métodos que se utilizarán para evaluar el desempeño del programa y la información necesaria para supervisar debidamente las metas.
2. Para los efectos del programa, todos los activos, pasivos y flujos relacionados con una moneda extranjera se evaluarán a los «tipos de cambio del programa» según la definición consignada más adelante, con la excepción de las partidas que afectan a los saldos fiscales públicos, que se medirán a los tipos de cambio vigentes. Los tipos de cambio del programa son los vigentes al 2 de marzo de 2022. Por lo tanto, los tipos de cambio para los efectos del programa figuran en el cuadro 1. Para los efectos de la fijación de los CE y las MI, la inflación de 2022 está basada en una estimación puntual de 43% (final del período), dentro de la banda de inflación del programa.

**Cuadro 1. Tipos de Cambio del Programa**

|                                            |          |
|--------------------------------------------|----------|
| Pesos argentinos a dólar estadounidense 1/ | 107,93   |
| Pesos argentinos a DEG 1/                  | 150,08   |
| Pesos argentinos a euro 1/                 | 119,83   |
| Pesos argentinos a dólar canadiense 1/     | 85,21    |
| Pesos argentinos a libra esterlina 1/      | 144,22   |
| Pesos argentinos al renminbi 1/            | 17,07    |
| Precio del oro (US\$/onza) 2/              | 1.928,72 |

1/ Tasa publicada por el BCRA al 2 de marzo de 2022.

2/ Precio spot publicado por Bloomberg al 2 de marzo de 2022.

3. Toda variable mencionada aquí para efectos del monitoreo de un CE o una MI y que no esté explícitamente definida se define de acuerdo con la metodología estadística tradicional del FMI, como las estadísticas de las finanzas públicas. En el caso de cualquier variable o definición omitida en el MTE pero pertinente para las metas del programa, las autoridades de Argentina consultarán al personal técnico sobre el tratamiento que corresponde darle, a fin de llegar a un entendimiento mutuo basado en la metodología estadística tradicional del FMI.

### CRITERIOS DE EJECUCIÓN CUANTITATIVOS. DEFINICIÓN DE VARIABLES

#### *Mínimo acumulativo sobre el saldo primario del gobierno federal*

4. **Definiciones:** Para los efectos del programa, el gobierno federal (Sector Público Nacional No Financiero) consiste en la administración central, las instituciones de seguridad social, las instituciones descentralizadas (Administración Nacional), y PAMI, los fondos fiduciarios y otras entidades y empresas del gobierno federal.

**5. Definiciones:** El saldo primario del gobierno federal se mide por encima de la línea y se define de acuerdo con los informes mensuales y anuales del «Esquema IMIG». Eso equivale a ingresos totales, según el «Esquema IMIG», menos gastos primarios. Los ingresos se registran sobre base caja e incluyen los ingresos tributarios, las rentas de la propiedad, otros ingresos corrientes y los ingresos de capital. Los ingresos excluyen todo tipo de transferencia financiera procedente del banco central (incluidos utilidades y adelantos transitorios), el ingreso en concepto de intereses generado por la tenencia de valores y obligaciones de deuda dentro del sector público, el producto de la venta de activos financieros, y los derechos especiales de giro (DEG) asignados por el FMI o recibidos bilateralmente de otros miembros del FMI.

**6.** El gasto primario del gobierno federal se registra sobre base caja e incluye el gasto en prestaciones sociales, los subsidios económicos, los gastos de funcionamiento, las transferencias corrientes a provincias, otros gastos corrientes y los gastos de capital, que incluyen las transferencias de capital a las provincias.

**7.** Las asociaciones público-privadas financiadas por el gobierno se tratarán como contrataciones públicas tradicionales. Las obligaciones del gobierno federal relacionadas con asociaciones público-privadas se registrarán de manera transparente en los datos presupuestarios y se medirán como parte del déficit del gobierno federal a medida que ocurran (sobre base caja).

**8.** Los costos asociados a operaciones de enajenación o liquidación de entidades públicas, tales como la cancelación de contratos vigentes o los pagos por despido a trabajadores, se asignarán al gasto corriente y de capital, según corresponda.

**9.** Todo gasto primario (incluidas las multas) que se liquide directamente con bonos o cualquier otra forma de pasivo que no sea efectivo, se registrará como gasto por encima de la línea y, por lo tanto, contribuirá a una disminución del saldo primario. Esto excluye la liquidación de obligaciones previsionales, la coparticipación de impuestos y la asignación de gastos, con las provincias y con la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, relacionados con procesos judiciales cerrados o pendientes al 3 de marzo de 2022, así como pagos de atrasos según el CIADI o fallos arbitrales semejantes.

**10. Medición:** El saldo primario del gobierno federal se medirá en cada fecha de revisión como el valor acumulado desde el comienzo de cada año calendario.

**11. Monitoreo:** Todos los datos fiscales mencionados anteriormente y necesarios para el monitoreo del programa se proporcionarán al FMI a más tardar en 25 días calendario, contados a partir del final de cada mes.

**12. Ajuste por desembolsos de financiamiento externo de proyectos:** La meta de saldo primario del gobierno federal se adecuará de acuerdo a la evolución del gasto asociado a desembolsos de préstamos de organismos multilaterales y bilaterales de créditos, respecto a la proyección base de préstamos, en comparación con los préstamos para proyectos contemplados en

las previsiones de base del programa (cuadro 2). El valor de la adecuación no podrá superar el valor acumulado de 141.000 millones de pesos en 2022 (equivalente a US\$ 1.100 millones / 0,2% del PIB).

**Cuadro 2. Financiamiento multilateral y bilateral de proyectos**  
(previsión de base)

|                        | (En millones de AR\$) 1/ |
|------------------------|--------------------------|
| Fin de marzo 2022      | 38.474                   |
| Fin de junio 2022      | 127.005                  |
| Fin de septiembre 2022 | 218.952                  |
| Fin de diciembre 2022  | 360.456                  |

1/ Acumulado desde el 1 de enero de cada año.

### **Límite a la acumulación de atrasos internos por parte del gobierno federal**

**13. Definición:** Los atrasos internos se definen como la deuda flotante, que es la diferencia entre el gasto primario registrado sobre base devengado (del sistema SIDIF) y el gasto primario registrado sobre base caja (del Tesoro). Esto excluye las transferencias figurativas, e incluye el gasto en personal, la adquisición de bienes y servicios, los servicios no profesionales, el gasto de capital (bienes de uso), y las transferencias.

**14. Medición:** Se prevé que la medición respecto de los atrasos sea trimestral, indicando además que el límite anual de deuda flotante será de 535.881 millones de pesos, lo que resulta equivalente aproximadamente al 0,8% del PIB. Asimismo, se establece que la acumulación se mide con respecto al stock acumulado al 31/12/2021 en millones de pesos.

**15. Monitoreo:** Los datos registrados con frecuencia diaria se proporcionarán al FMI con una demora de no más de 25 días calendario tras el final de cada mes.

### **No acumulación de atrasos en los pagos de la deuda externa por parte del gobierno federal**

#### **16. Definiciones:**

- La **deuda**<sup>1</sup> se entiende como un pasivo corriente, es decir, no contingente, creado en virtud de un acuerdo contractual mediante el suministro de valor en forma de activos (incluida moneda) o servicios, que requiere que el deudor efectúe uno o más pagos en forma de activos (incluida moneda) o servicios, en algún momento o momentos futuros; estos pagos saldarán los pasivos de principal y/o los intereses contraídos en virtud del contrato. Las deudas pueden adoptar varias formas, siendo las siguientes las principales:
  - i. Préstamos; es decir, adelantos de dinero del prestamista al obligado, comprometiéndose el obligado a reembolsar los fondos en el futuro (incluidos depósitos, bonos, debentures,

<sup>1</sup> De acuerdo con la descripción en el párrafo 8(a) de las pautas sobre la condicionalidad de la deuda pública en acuerdos suscritos con el FMI, adjuntas a la Decisión No. 16919-(20/103), de la Junta Ejecutiva, adoptada el 28 de octubre de 2020.

préstamos comerciales y créditos a compradores) e intercambios provisionales de activos que sean equivalentes a fondos plenamente garantizados en virtud de los cuales el obligado debe reembolsar los fondos, y generalmente pagar intereses, recomprándole la garantía al comprador en el futuro (tales como acuerdos de recompra y mecanismos oficiales de canje);

- ii. Créditos de proveedores; es decir, contratos en virtud de los cuales el proveedor le permite al obligado postergar el pago hasta fechas posteriores a la entrega de los bienes o prestación de los servicios; y
- iii. Arrendamientos; es decir, acuerdos en virtud de los cuales se entrega una propiedad que el arrendatario tiene derecho a utilizar durante uno o más períodos especificados que suelen ser más cortos que la duración de servicio de la propiedad, en tanto que el arrendador conserva el título de propiedad. Para los efectos del programa, la deuda se calcula de acuerdo con el valor presente (al comienzo del arrendamiento) de todos los pagos por arrendamiento programados durante el periodo del acuerdo, excluidos los correspondientes a la explotación, reparación o mantenimiento de la propiedad.

De acuerdo con la definición de deuda establecida en este párrafo, los atrasos, las multas y los daños y perjuicios otorgados judicialmente que surjan de la falta de pago de una obligación contractual que constituya deuda, son deuda. La falta de pago de una obligación que no se considera deuda según esta definición (por ejemplo, pago contra entrega) no dará lugar a deuda.

- Solo para los objetivos del programa, y de manera consistente con el Manual de Balanza de Pagos del FMI, **Deuda externa** se determina según el criterio de residencia (y, como tal, comprendería las tenencias de no residentes en pesos argentinos y la deuda en moneda extranjera).
- **Atrasos externos:** Para los efectos del monitoreo del programa, los atrasos en los pagos de la deuda externa se definen como las obligaciones de la deuda externa (principal e intereses) pagaderas después del 3 de marzo de 2022 que no se hayan liquidado, teniendo en cuenta los plazos de gracia especificados en los acuerdos contractuales. De acuerdo con la definición de deuda indicada anteriormente, los atrasos, las sanciones y las indemnizaciones judiciales que surjan del impago de una obligación contractual que constituye deuda, dan lugar a una deuda. El impago de una obligación que no se considera deuda en virtud de esa definición (por ejemplo, pago contra entrega) no dará lugar a una deuda.

**17. Cobertura:** Este criterio de ejecución abarca al gobierno federal. Este criterio de ejecución no abarca i) los atrasos en créditos comerciales; ii) los atrasos en deudas sujetas a renegociación o reestructuración; ni iii) los atrasos resultantes de la falta de pago de acreencias comerciales que son objeto de demandas interpuestas antes del 3 de marzo de 2022.

**18. Monitoreo:** Este CE estará sujeto a un monitoreo continuo.

## *Piso acumulativo de la variación de las reservas internacionales netas del BCRA*

### **19. Definiciones:**

- Las **reservas internacionales netas (RIN)** del BCRA son iguales al concepto de las RIN de la balanza de pagos, donde se definen como el valor en dólares de EE.UU. de las reservas oficiales brutas del BCRA menos los pasivos oficiales brutos con vencimientos de menos de un año. Los pasivos brutos incluyen los desembolsos del FMI, excepto el componente de financiación neta del programa (DEG 3.166 millones), también considerado como apoyo presupuestario, que incrementarían las RIN. Los activos y pasivos externos no denominados en dólares de EE.UU. se convertirán a esa moneda al tipo de cambio del programa.
- Las **reservas oficiales brutas** se definen conforme a la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) como los derechos inmediatamente disponibles frente a no residentes en monedas extranjeras convertibles. Incluyen i) derechos monetarios, ii) oro libre, iii) tenencias de DEG, incluidos todos los desembolsos del FMI, iv) la posición de reserva en el FMI, v) tenencias de instrumentos de renta fija, y vi) saldos de efectivo netos en el sistema de pagos transnacionales de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). Quedan excluidos de los activos de reserva todos los activos pignoralados, dados en garantía, o sujetos a otro tipo de gravamen, derechos frente a residentes, derechos en moneda extranjera relacionados con derivados en moneda extranjera con respecto a la moneda nacional (como futuros, contratos a término [*forwards*], swaps y opciones), metales preciosos distintos del oro, activos en monedas no convertibles y activos ilíquidos.
- Los **pasivos oficiales brutos** en moneda extranjera incluyen i) pasivos en moneda extranjera con un vencimiento original de un año o menos, ii) desembolsos del FMI depositados en la cuenta de DEG, excepto el componente de financiamiento neto del programa (DEG 3.166 millones), iii) cualquier pasivo de contrato a término en moneda extranjera con entrega en valores netos, definido como la posición larga (sobrecomprada) menos la posición corta (sobrevendida o en descubierto) pagadera en moneda extranjera asumida directamente por el BCRA o por cualquier otra institución financiera en nombre del BCRA. Ni los pasivos externos del gobierno federal, ni los depósitos en moneda extranjera del gobierno en el BCRA se consideran pasivos externos brutos del BCRA. El swap de moneda extranjera con el Banco Popular de China y con el Banco de Pagos Internacionales (BPI), el encaje legal bancario en moneda extranjera, el seguro de depósitos (SEDESA), los saldos en la ALADI y otros depósitos de no residentes se considerarían, para fines del programa, pasivos del BCRA en moneda extranjera con vencimientos de un año o menos.

**20. Indicador:** La variación de las reservas internacionales netas se medirá como la variación acumulada del saldo de RIN en cada fecha de evaluación con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2021.

**21. Monitoreo:** Los datos sobre activos y pasivos en moneda extranjera en el BCRA se suministrarán al FMI con una frecuencia diaria dentro del plazo de dos días.

## 22. Factores de adecuación:

- **Préstamos y donaciones oficiales no ligadas a proyectos:** Las metas fijadas para las RIN se adecuarán hacia arriba (abajo) en función del superávit (déficit) de desembolsos de préstamos y donaciones de programas con organismos multilaterales (incluidos el BIRF, el BID y el CAF) y de socios bilaterales, con respecto a la proyección de base indicada en el cuadro 3. El valor del factor de adecuación hacia abajo, es decir, en el caso de un déficit de préstamos y donaciones, tendría un tope acumulado de US\$ 500 millones por año calendario. Los desembolsos de préstamos en el marco de programas se definen como desembolsos por préstamos externos (excluidos desembolsos para financiamiento de proyectos y el apoyo presupuestario del FMI) de acreedores oficiales que pueden utilizarse para el financiamiento del gobierno federal.

**Cuadro 3. Desembolsos de programas externos de fuentes multilaterales y bilaterales**  
(proyección de base)

|                        | (En millones de US\$) 1/ |
|------------------------|--------------------------|
| Fin de marzo 2022      | 10                       |
| Fin de junio 2022      | 700                      |
| Fin de septiembre 2022 | 1.349                    |
| Fin de diciembre 2022  | 1.389                    |

1/ Acumulado desde el 1 de enero de cada año.

- **Pagos al Club de París:** Las metas fijadas para las RIN se adecuarán hacia abajo (arriba) en función del superávit (déficit) de pagos de interés y principal al Club de París, relacionados con el saldo de deuda restructurado en 2014, comparado a los supuestos de base de pagos indicadas en el cuadro 4.

**Cuadro 4. Pagos al Club de París (Amortización e Intereses)**  
(proyección de base)

|                        | (En millones de US\$) 1/ |
|------------------------|--------------------------|
| Fin de marzo 2022      | 190                      |
| Fin de junio 2022      | 190                      |
| Fin de septiembre 2022 | 190                      |
| Fin de diciembre 2022  | 190                      |

1/ Acumulado desde el 1 de enero de cada año.

### *Techo acumulativo de financiamiento del BCRA al gobierno federal*

- 23. Definiciones.** El financiamiento del Banco Central de la República Argentina al gobierno incluye i) transferencias de sobregiro del BCRA al gobierno federal (línea de Adelantos Transitorios en el resumen de cuentas del BCRA, según se publica en su sitio web), ii) distribución de utilidades, y iii) adquisición de deuda pública en el mercado primario o mediante compras directas a instituciones públicas.

24. **Indicador:** El programa impondrá a ese financiamiento un límite de 705.228 millones de pesos (1% del PIB en 2022) al 31 de diciembre de 2022, con flujos acumulados del 31 de diciembre de 2021 en millones de pesos. El límite para 2023 será de 0,6% del PIB, con cero financiamiento neto en 2024.
25. **Aclaración.** Cualquier disminución en el saldo de Adelantos reflejará únicamente pagos de efectivo por ese valor en pesos realizados por la Tesorería al BCRA. La transferencia de Letras Intransferibles al BCRA no reducirá el saldo de Adelantos.
26. **Monitoreo.** Se proporcionarán al FMI datos diarios dentro de un plazo de dos días. El flujo de financiamiento del BCRA al gobierno se medirá en cada fecha de evaluación como el valor acumulado a partir del comienzo del año calendario.

### *Criterios de ejecución continua*

27. De conformidad con los compromisos en los acuerdos del FMI, evitaremos: (i) imponer o intensificar restricciones cambiarias, (ii) introducir o modificar Prácticas de Múltiples Monedas (MCP), (iii) concluir acuerdos de pago bilaterales que sean incompatibles con el Artículo VIII; y (iv) imponer o intensificar restricciones a la importación por razones de balanza de pagos (criterio de desempeño continuo).

## **METAS INDICATIVAS CUANTITATIVAS: DEFINICIÓN DE VARIABLES**

### *Piso acumulativo de los ingresos reales del gobierno federal*

28. **Definición:** Los ingresos del gobierno federal se definen como *ingresos totales* (conforme al «Esquema IMIG» y como se definió anteriormente).
29. **Indicador:** Los ingresos reales del gobierno federal se medirán como los ingresos mensuales nominales deflactados por el correspondiente nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Los ingresos reales del gobierno federal en cada fecha de evaluación trimestral se medirán en forma acumulada desde el comienzo del año calendario, y se compararán con la proyección de base del programa.
30. **Monitoreo:** Al igual que con todos los datos fiscales, los datos sobre los ingresos federales se proporcionarán al FMI con un rezago de no más de 25 días tras el cierre de cada mes.

### *Piso acumulativo del gasto del gobierno federal en programas de asistencia social*

31. **Definición:** Para los efectos del programa, el gasto social se calcula como la suma acumulada del gasto total del gobierno federal (ordinario y de capital) en los siguientes programas de asistencia social:

- *Asignación Universal para Protección Social, el cual incluye los siguientes subprogramas: Asignación Universal por Hijo, Asignación por Embarazo, y Ayuda Escolar Anual.*
- *Tarjeta Alimentar*
- *Progresar*

**32. Monitoreo:** Los datos se proporcionarán al FMI con un rezago de no más de 25 días tras el cierre de cada mes.

### ***Techo acumulativo de las variaciones del saldo de contratos a término (forwards) sin entrega (NDF) del BCRA***

**33. Definiciones:** El saldo de contratos a término sin entrega (NDF, sigla de *non-deliverable forward*) se definirá como el valor neto del monto nominal en dólares de EE.UU. de todos los contratos de posiciones largas y cortas suscritos por el BCRA en pesos argentinos, ya sea directamente o a través de cualquier institución usada como intermediario financiero.

**34. Indicador:** El saldo de NDF en miles de millones de dólares de EE.UU. se medirá en cada fecha de evaluación y estará limitado a US\$ 9 mil millones para fines del 2022. El saldo al 31 de diciembre de 2021 fue de US\$ 4,185 mil millones.

**35. Monitoreo:** Esta meta indicativa estará sujeta a monitoreo trimestral. Se proporcionarán datos diarios al FMI con un retraso no mayor a dos días hábiles.

### **OTRAS DEFINICIONES RELEVANTES PARA LA CONDICIONALIDAD DEL PROGRAMA**

#### ***Revisiones a las facturas de energía de los consumidores residenciales***

**36.** En el marco del plan de las autoridades para reducir los subsidios a la energía, las revisiones a las facturas de energía de los usuarios residenciales (excluyendo aquellos sujetos al esquema de segmentación de los subsidios) estarán asociadas al crecimiento promedio de los salarios de acuerdo con el Coeficiente de Variación Salarial (CVS), según lo establecía la Ley 27.443 que fue vetada en 2018. El índice del CVS, publicado por el INDEC, mide la evolución de los salarios de los sectores: privado registrado, informal y público. El CVS aumentó en 53,4% entre fines de diciembre de 2020 y fines de diciembre de 2021.

#### ***Cálculo de la variación real en los precios mayoristas de la energía***

**37. Definiciones:** Los precios mayoristas de la energía se definen como los precios de *pass-through* que las compañías distribuidoras pagan por la electricidad y el gas natural: el precio estacional (PEST) y el precio regulado del gas natural en punto de ingreso al sistema de transporte (PIST), respectivamente. Estos precios pueden variar según la categoría de usuarios:

- Para el caso de la electricidad (PEST), el universo de usuarios consiste en todos aquellos consumidores abastecidos por las compañías distribuidoras, divididos en las siguientes categorías: i) usuarios residenciales a quienes se les retirará el subsidio, ii) usuarios residenciales beneficiarios de Tarifa Social, iii) otros usuarios residenciales no incluidos en las categorías i) o ii), iv) grandes usuarios no residenciales (GUDIs), y v) otros usuarios no residenciales que no pertenecen a la categoría iv).
- Para el caso del gas natural (PIST), el universo de usuarios consiste en todos aquellos consumidores abastecidos con gas natural al precio PIST reglamentado, que están divididos en las siguientes categorías: i) usuarios residenciales a quienes se les retirará el subsidio, ii) usuarios residenciales beneficiarios de Tarifa Social, iii) otros usuarios residenciales no incluidos en las categorías i) o ii), y iv) usuarios no residenciales.

### **38. Medición:**

- A los efectos del programa, el PEST y el PIST serán medidos como los promedios ponderados de los PEST/PIST cobrados a las distintas categorías de usuarios subsidiados. Los ponderadores se calcularán en base al número de usuarios estimado en cada categoría.
- El promedio ponderado del precio mayorista de la energía será calculado como el promedio entre el PEST y el PIST, según se definió más arriba para los efectos del programa, tomando como ponderadores 0,7 y 0,3, respectivamente.
- En 2022 la variación anual en términos reales del promedio ponderado del precio mayorista de la energía será calculada como la variación anual promedio estimada para el precio nominal (en base a los valores implementados para el PEST y PIST), deflactada por la inflación promedio anual proyectada para 2022 del 48%<sup>2</sup>, según el programa.

**39. Monitoreo:** Se remitirán al FMI datos del número estimado de usuarios para cada categoría de usuarios, según se detalla más arriba, y los valores observados del PEST y PIST (también para cada una de las categorías de usuarios).

## **OTROS REQUISITOS DE INFORMACIÓN**

**40.** Además de los datos necesarios para supervisar la condicionalidad del programa, las autoridades suministrarán los siguientes datos para garantizar el debido seguimiento de las variables económicas:

---

<sup>2</sup> El valor medio de la tasa de inflación interanual proyectada para diciembre de 2022 es 43% (véase ¶12).

## **A. Diarios**

- Tipos de cambio nominales; moneda total emitida por el BCRA; depósitos mantenidos por instituciones financieras en el BCRA; asistencia de liquidez total suministrada a los bancos a través de operaciones normales del BCRA, incluidos sobregiros; tasas de interés de depósitos a siete días y de acuerdos de recompra y operaciones de reporte pasivo a siete días.
- Datos agregados sobre las posiciones en moneda extranjera de los bancos, por moneda, y datos agregados sobre las cuentas en moneda extranjera de los bancos en el BCRA, provistos en las siguientes categorías: público nacional; público provincial; doméstico privado; privado extranjero; y pequeños bancos.
- Datos diarios de las compras y ventas de activos en diferentes monedas por parte del BCRA serán proporcionadas al FMI con una frecuencia semanal y con un retraso no mayor a dos días hábiles luego de la culminación de la semana en consideración.
- Actividad del BCRA en el mercado de contratos a término sin entrega (NDF).

## **B. Semanales**

- Balance del BCRA.
- Datos diarios sobre ventas y compras de títulos-valores liquidados en diferentes monedas, registrados y proporcionados por la Comisión Nacional de Valores, incluidas negociaciones del BCRA. Esta información será transmitida por el BCRA e incluirá un reporte de la estimación diaria de saldos totales y tipo de cambio implícito de los valores más representativos negociados en las modalidades y operaciones CCL y MEP.

## **C. Quincenales**

- Tasas de interés de instrumentos de deuda interna, incluidos LELITE, LEDES, LECER, LEPAS, BONAR, BONTE, BONAD y BONCER (con diferentes vencimientos).

## **D. Mensuales**

- Operaciones del gobierno federal, incluidos flujos de efectivo mensuales desde el comienzo hasta el final del ejercicio fiscal corriente (y revisiones retroactivas de ser necesarias), con un rezago de no más de 25 días después del cierre de cada mes, en el formato del Informe Mensual de Ingresos y Gastos (IMIG) y de la Cuenta Ahorro-Inversión-Financiamiento (AIF). La información específica abarcará lo siguiente:

- Ingresos por ventas de activos físicos, y proyecciones a 12 meses de ventas futuras de tales activos.
- Las fuentes de financiamiento fiscal (debajo de la línea), incluidas transferencias del BCRA, emisión de títulos-valores públicos internos, financiamiento obtenido dentro del sector público no financiero, financiamiento externo y otros mecanismos de financiamiento. Los datos se proporcionarán con un rezago de no más de 25 días tras el cierre de cada mes. El plan detallado de financiamiento trimestral para los siguientes 12 meses, incluidas las fuentes antes mencionadas, se proporcionará con un mes de antelación.
- Financiamiento externo recibido y proyecciones para los siguientes cuatro trimestres, con préstamos y donaciones categorizados por programa y proyecto. Los datos se proporcionarán con un rezago de no más de 25 días tras el cierre de cada mes.
- Con respecto a la deuda federal:
  - Servicio de la deuda interna y externa (amortización y pagos de intereses) del gobierno federal, con rezago de no más de 25 días tras el cierre de cada mes.  
Amortización/reembolso de deuda y pagos de intereses mensuales proyectados del gobierno federal (bonos en moneda local y extranjera, letras del Tesoro, eurobonos, préstamos internos, préstamos externos comerciales y oficiales). Esto debe incluir tanto deuda directa como garantizada. En el caso de emisión de deuda con garantía pública, se debe incluir el nombre de la persona/institución beneficiaria de la garantía.
  - La información sobre el saldo de atrasos externos se proporcionará de forma continua.
  - Saldo de deuda del gobierno federal por moneda, al cierre del mes, desglosada por i) acreedor (oficial, comercial interno, comercial externo); ii) instrumento (bonos denominados en moneda local y extranjera, letras del Tesoro, eurobonos, préstamos internos, préstamos externos comerciales y oficiales); y iii) directa y con garantía.
  - Los saldos del gobierno (federal) en el banco central y en el sistema bancario comercial necesarios para determinar la posición de efectivo del gobierno (federal).
- Reservas requeridas y excedentes del sector bancario en moneda local y extranjera.
- Depósitos en el sistema bancario: cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo, dentro de un plazo de seis semanas tras el cierre del mes. Tasas de interés mensuales promedio activas y pasivas dentro de un plazo de dos semanas tras el cierre del mes; tasas promedio ponderadas pasivas y activas dentro de un plazo de seis semanas tras el cierre del mes.
- Balances de otras empresas financieras (no de depósito), incluidas tenencias de deuda federal y provincial y de instrumentos del BCRA dentro de un plazo de un mes tras el cierre del mes.
- Datos sobre el valor de préstamos totales de todas las nuevas asociaciones público-privadas financiadas por el gobierno federal.

## **E. Semestrales**

- Gasto del gobierno federal a las provincias y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires relativos a la liquidación de pasivos vinculados a pensiones, distribución de ingresos y asignación de gasto, así como pagos de atrasos conforme al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) o en virtud de fallos arbitrales similares.
- Con respecto a la deuda provincial:
  - Datos trimestrales sobre la deuda del gobierno provincial por moneda, proporcionados dentro de los seis meses posteriores al cierre de cada semestre (es decir, a fin de junio y fin de diciembre), desglosada por (i) acreedor (oficial, comercial interno, comercial externo; (ii) instrumentos (bonos denominados en moneda local y extranjera, letras del Tesoro, eurobonos, préstamos internos, préstamos externos comerciales y oficiales), y (iii) directa y con garantía.
  - Datos trimestrales sobre el servicio de la deuda interna y externa (amortización y pago de intereses) de los gobiernos provinciales, entregado dentro de los seis meses siguientes al cierre del semestre anterior (es decir, fin de junio y fin de diciembre).
  - Proyecciones trimestrales del próximo semestre sobre la amortización/reembolso de la deuda del gobierno provincial y el pago de intereses, al menos 30 días antes del final de cada semestre (es decir, fin de junio y fin de diciembre). Esto incluiría bonos en moneda local y en moneda extranjera, letras del Tesoro, eurobonos, préstamos internos, préstamos comerciales externos y préstamos oficiales externos), y deuda tanto directa como con garantía. En el caso de emisión de deuda con garantía pública, se incluirá el nombre de la persona física/institución garantizada.

## Attachment II. Argentina: Technical Memorandum of Understanding

March 3, 2022

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) sets out the understandings regarding the definitions of the performance criteria (PCs) and indicative targets (ITs), that will be applied under the Extended Arrangement under the Extended Fund Facility, as specified in the Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP) and its attached tables. It also describes the methods to be used in assessing the program's performance and the information requirements to ensure adequate monitoring of the targets.
2. For program purposes, all foreign currency-related assets, liabilities, and flows will be evaluated at "program exchange rates" as defined below, with the exception of items affecting government fiscal balances, which will be measured at current exchange rates. The program exchange rates are those that prevailed on March 2, 2022. Accordingly, the exchange rates for the purposes of the program are shown in Table 1. For the purpose of setting program PCs and ITs, inflation in 2022 is based on a point estimate of 43 percent (end of period), within the program inflation range.

**Table 1. Program Exchange Rates**

|                                           |          |
|-------------------------------------------|----------|
| Argentine Pesos to the US dollar 1/       | 107.93   |
| Argentine Pesos to the SDR 1/             | 150.08   |
| Argentine Pesos to the Euro 1/            | 119.83   |
| Argentine Pesos to the Canadian dollar 1/ | 85.21    |
| Argentine Pesos to the British pound 1/   | 144.22   |
| Argentine Pesos to the Renminbi 1/        | 17.07    |
| Gold price (US\$/ounce) 2/                | 1,928.72 |

1/ Rate published by the BCRA as of March 2, 2022.

2/ Spot price published by Bloomberg as of March 2, 2022.

3. Any variable that is mentioned herein for the purpose of monitoring a PC or IT and that is not explicitly defined, is defined in accordance with the Fund's standard statistical methodology, such as the Government Finance Statistics. For any variable or definition that is omitted from the TMU but is relevant for program targets, the authorities of Argentina shall consult with the staff on the appropriate treatment to reach an understanding based on the Fund's standard statistical methodology.

### QUANTITATIVE PERFORMANCE CRITERIA: DEFINITION OF VARIABLES

#### ***Cumulative Floor on the Federal Government Primary Balance***

4. **Definitions:** The Federal government (*Sector Público Nacional No Financiero*) for the purposes of the program consists of the central administration, the social security institutions, the

decentralized institutions (*Administración Nacional*), and PAMI, fiduciary funds, and other entities and enterprises of the federal government.

- 5. Definitions:** The primary balance of the Federal government is measured above-the-line and defined in accordance with the monthly and annual reporting of the “*Esquema IMIG*”. This is equivalent to total revenues (*ingresos totales*, according to “*Esquema IMIG*”) minus primary spending (*gastos primarios*). Revenues are recorded on a cash basis and include tax revenues (*ingresos tributarios*), revenue income (*rentas de la propiedad*), other current revenues (*otros ingresos corrientes*), and capital revenues (*ingresos de capital*). Revenues exclude any type of financial transfers from the Central Bank (including *Utilidades* and *Adelantos Transitorios*), interest income from intra-public sector holding of securities and debt obligations, proceeds from the sale of financial assets, and special drawing rights (SDRs) allocated by the Fund or received bilaterally from other IMF members.
- 6.** Federal government primary expenditure is recorded on a cash basis and includes spending on social protection (*prestaciones sociales*), economic subsidies (*subsídies económicos*), operational expenses (*gastos de funcionamiento*), current transfers to provinces (*transferencias corrientes a provincias*), other current spending (*otros gastos corrientes*), and capital spending (*gastos de capital*), which includes capital transfers to provinces.
- 7.** Government-funded, public-private partnerships will be treated as traditional public procurements. Federal government obligations associated with public private partnerships would be recorded transparently in budget data and measured as part of the Federal government deficit as they occur (on a cash basis).
- 8.** Costs associated with divestment operations or liquidation of public entities, such as cancellation of existing contracts or severance payments to workers, will be allocated to current and capital expenditures accordingly.
- 9.** All primary expenditures (including fines) that are directly settled with bonds or any other form of non-cash liabilities will be recorded as spending above-the-line and will therefore contribute to a decrease in the primary balance. This excludes the settlement of liabilities related to pensions, revenue sharing and expenditure allocation, with the provinces and the Autonomous City of Buenos Aires, associated with court proceedings that are either finalized or pending as of March 3, 2022, and payments of arrears as per ICSID or similar arbitration rulings.
- 10. Measurement:** The Federal government’s primary balance will be measured at each test date as the cumulative value starting from the beginning of each calendar year.
- 11. Monitoring:** All fiscal data referred to above and needed for program monitoring purposes will be provided to the Fund with a lag of no more than 25 calendar days after the end of each month.

**12. Adjustor for external project financing disbursements:** The target for the primary balance of the federal government will be adjusted up (down) by the shortfall (excess) in the expenditure financed by disbursements of project loans from multilateral and bilateral partners, compared to the project loans in the program baseline (Table 2). The value of the adjustor would be capped at cumulative 141,000 million pesos in 2022 (equivalent to US\$1.1 billion / 0.2 percent of GDP).

**Table 2. Multilateral and Bilateral Project**  
(baseline projections)

|                    | AR\$ millions 1/ |
|--------------------|------------------|
| end-March 2022     | 38,474           |
| end-June 2022      | 127,005          |
| end-September 2022 | 218,952          |
| end-December 2022  | 360,456          |

1/ Cumulative from January 1 of each year.

### **Ceiling on Federal Government Accumulation of Domestic Arrears**

**13. Definition:** Domestic arrears are defined as the floating debt, that is the difference between primary spending recorded on an accrual basis (*gasto devengado*, from the SIDIF system) and primary spending recorded on a cash basis (*base caja*, from the Treasury). This excludes intra-public transfers (*transferencias figurativas*), and includes primary spending for personnel (*gasto en personal*), acquisition of goods and services (*bienes y servicios*), nonprofessional services (*servicios no profesionales*), capital expenditures (*bienes de uso*), and transfers (*transferencias*).

**14. Measurement:** The arrears are measured on a daily basis. The program will cap the quarterly average stock of arrears for 2022 at the Q4 2021 level of 535,881 million pesos, consistent with reducing the stock from 1.2 percent of GDP in Q4 2021 to 0.8 percent of GDP in Q4 2022.

**15. Monitoring:** Data recorded at daily frequency will be provided to the Fund with a lag of no more than 25 calendar days after the end of each month.

### **Federal Government Non-Accumulation of External Debt Payments Arrears**

#### **16. Definitions:**

- **Debt**<sup>1</sup> will be understood to mean a current, i.e., not contingent, liability, created under a contractual arrangement through the provision of value in the form of assets (including currency) or services and which requires the obligor to make one or more payments in the form of assets (including currency) or services, at some future point(s) in time; these payments will discharge the principal and/or interest liabilities incurred under the contract. Debts can take several forms; the primary ones being as follows:

<sup>1</sup>As defined in paragraph 8(a) of the Guidelines on Public Debt Conditionality in Fund Arrangements, attached to Executive Board Decision No. 16919-(20/103), adopted October 28, 2020.

- i. loans, i.e., advances of money to the obligor by the lender made on the basis of an undertaking that the obligor will repay the funds in the future (including deposits, bonds, debentures, commercial loans and buyers' credits) and temporary exchanges of assets that are equivalent to fully collateralized loans under which the obligor is required to repay the funds and usually pay interest, by repurchasing the collateral from the buyer in the future (such as repurchase agreements and official swap arrangements);
- ii. suppliers' credits, i.e., contracts where the supplier permits the obligor to defer payments until sometime after the date on which the goods are delivered or services are provided; and
- iii. leases, i.e., arrangements under which property is provided which the lessee has the right to use for one or more specified period(s) of time that are usually shorter than the total expected service life of the property, while the lessor retains the title to the property. For the purpose of the program, the debt is the present value (at the inception of the lease) of all lease payments expected to be made during the period of the agreement excluding those payments that cover the operation, repair or maintenance of the property.

Under the definition of debt set out in this paragraph, arrears, penalties, and judicially awarded damages arising from the failure to make payment under a contractual obligation that constitutes debt are debt. Failure to make payment on an obligation that is not considered debt under this definition (e.g., payment on delivery) will not give rise to debt.

- Only for the purposes of this program, and consistent with the definition set out in the IMF's Balance of Payments Manual, **external debt** is determined according to the residency criterion, (and, as such, would encompass nonresident holdings of Argentine law peso and foreign currency debt).
- **External arrears:** External debt payment arrears for program monitoring purposes are defined as external debt obligations (principal and interest) falling due after March 3, 2022 that have not been paid, considering the grace periods specified in contractual agreements.

**17. Coverage:** This performance criterion covers the federal government. This performance criterion does not cover (i) arrears on trade credits, (ii) arrears on debt subject to renegotiation or restructuring; and (iii) arrears resulting from the nonpayment of commercial claims that are the subject of any litigation initiated prior to March 3, 2022.

**18. Monitoring:** This PC will be monitored on a continuous basis.

### ***Cumulative Floor on the Change in Net International Reserves of BCRA***

#### **19. Definitions:**

- **Net international reserves (NIR)** of the BCRA are equal to the balance of payments concept of NIR defined as the U.S. dollar value of gross official reserves of the BCRA minus gross official liabilities with maturities of under one year. Gross liabilities include disbursements from the

Fund, except for the net financing component of the program (SDR 3.166 billion), also considered to be budget support, which would increase NIR. Non-U.S. dollar denominated foreign assets and liabilities will be converted into U.S. dollar at the program exchange rates.

- **Gross official reserves** are defined consistently with the Sixth Edition of the Balance of Payments Manual and International Investment Position Manual (BPM6) as readily available claims on nonresidents denominated in foreign convertible currencies. They include the (i) monetary claims, (ii) free gold, (iii) holdings of SDRs, including all Fund disbursements (iv) the reserve position in the IMF, (v) holdings of fixed income instruments and (vi) net cash balances within the Latin American Trade Clearing System (ALADI). Excluded from reserve assets are any assets that are pledged, collateralized, or otherwise encumbered, claims on residents, claims in foreign exchange arising from derivatives in foreign currency vis-à-vis domestic currency (such as futures, forwards, and options), precious metals other than gold, assets in nonconvertible currencies and illiquid assets.
- **Gross official liabilities** in foreign currencies include (i) foreign currency liabilities with original maturity of one year or less, (ii) Fund disbursements deposited in the SDR account, except for the net financing component of the program (SDR 3.166 billion), (iii) any deliverable forward foreign exchange (FX) liabilities on a net basis defined as the long position minus the short position payable in foreign currencies directly undertaken by the BCRA or by any other financial institutions on behalf of the BCRA. Neither the Federal government's foreign liabilities, nor its FX deposits at the BCRA are considered as gross foreign liabilities of the BCRA. The foreign currency swap with the People's Bank of China and with the BIS, the foreign exchange bank reserve requirements, SEDESA, ALADI and other non-resident deposits would be considered, for program purposes, as a foreign exchange liability of the BCRA with a maturity of one year or less.

**20. Measurement:** The change in net international reserves will be measured as the cumulative change in the stock of NIR at each test date relative to the stock on December 31, 2021.

**21. Monitoring:** Foreign exchange asset and liability data at the BCRA will be provided to the Fund at daily frequency within two days.

**22. Adjustors:**

- **Official non-project loans and grants:** The NIR targets will be adjusted upward (downward) by the surplus (shortfall) in program loan disbursements and grants from multilateral institutions (including the IBRD, IDB and CAF) and bilateral partners, relative to the baseline projection reported in Table 3. The value of the downward adjustor, i.e., in the event of a shortfall of loans and grants, would be capped at a cumulative of US\$500 million in each calendar year. Program loan disbursements are defined as external loan disbursements (excluding project financing disbursements and IMF budget support) from official creditors that are usable for the financing of the general government.

**Table 3. Program Loan Disbursements from  
Multilateral and Bilateral Sources**  
(baseline projection)

|                    | (In millions of US\$) 1/ |
|--------------------|--------------------------|
| end-March 2022     | 10                       |
| end-June 2022      | 700                      |
| end-September 2022 | 1,349                    |
| end-December 2022  | 1,389                    |

1/ Cumulative from January 1 of each year.

- **Paris Club payments:** The NIR targets will be adjusted downward (upward) by the surplus (shortfall) in interest and principal payments to the Paris Club relating to the outstanding debt that was reprofiled in 2014, compared to the baseline assumptions reported in Table 4.

**Table 4. Paris Club Payments (Amortization and Interest)**  
(baseline assumptions)

|                    | (In millions of US\$) 1/ |
|--------------------|--------------------------|
| end-March 2022     | 190                      |
| end-June 2022      | 190                      |
| end-September 2022 | 190                      |
| end-December 2022  | 190                      |

1/ Cumulative from January 1 of each year.

### ***Cumulative ceiling on the BCRA's Financing of the Federal Government***

**23. Definitions.** Central bank (BCRA) financing to the government includes (i) overdraft transfers from the BCRA to the Federal Government (line *Adelantos Transitorios* in the summary account of the BCRA, as published on its website), (ii) distribution of profits (*Utilidades*), and (iii) the acquisition of government debt in the primary market or by direct purchases from public institutions.

**24. Measurement:** The program will cap such financing at 705,228 million pesos (1 percent of GDP in 2022) by the end of December 2022, with cumulative flows from end-December 2021 in millions of pesos. The cap for 2023 will be 0.6 percent of GDP, with zero net financing in 2024.

**25. Clarification.** Any decrease in the stock of *Adelantos* shall only reflect cash payments of this amount in pesos by the Treasury to the BCRA. Transfer of *Letras Intransferibles* to the BCRA will not reduce the stock of *Adelantos*.

**26. Monitoring.** Daily data will be provided to the Fund within two days. The flow of BCRA financing to the government will be measured at each test date as the cumulative value starting from the beginning of the calendar year.

**Continuous Performance Criteria**

27. Consistent with commitments in IMF arrangements, we will seek not to: (i) impose or intensify any exchange restrictions, (ii) introduce or modify Multiple Currency Practices (MCPs), (iii) conclude bilateral payment agreements that are inconsistent with Article VIII; and (iv) impose or intensify import restrictions for balance of payment reasons (continuous performance criteria).

**QUANTITATIVE INDICATIVE TARGETS: DEFINITION OF VARIABLES****Cumulative Floor on Real Federal Government Revenues**

28. **Definition:** Federal government revenues are defined as *ingresos totales* (according to “Esquema IMIG” and as defined above).

29. **Measurement:** “Real” federal government revenues will be measured as nominal monthly revenues deflated by the corresponding monthly headline consumer price index published by INDEC (*nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC)*). Real federal government revenues at each quarterly test date, will be measured on a cumulative basis starting from the beginning of the calendar year, and compared with the program baseline projection.

30. **Monitoring:** As with all fiscal data, federal government revenue data will be provided to the Fund with a lag of no more than 25 calendar days after the end of each month.

**Cumulative Floor on Federal Government Spending on Social Assistance Programs**

31. **Definition:** Social spending for the purpose of the program is computed as the cumulative sum of all federal government spending (both recurrent and capital) on the following social assistance programs:

- *Asignación Universal para Protección Social, which includes the following sub-programs: Asignación Universal por Hijo, Asignación por Embarazo, and Ayuda Escolar Anual*
- *Tarjeta Alimentar*
- *Progresar*

32. **Monitoring:** Data will be provided to the Fund with a lag of no more than 25 calendar days after the end of each month.

**Cumulative Ceiling on the change in the BCRA’s stock of non-deliverable forwards (NDF)**

33. **Definitions:** The stock of net non-deliverable forwards (NDF) will be defined as the net of the U.S. dollar notional value of all long and short position contracts entered by the BCRA involving the Argentinian peso, either directly or through any institution they use as their financial agent.

**34. Measurement:** The stock of NDF in billions of US\$ will be measured at each test date and will be capped at US\$9 billion by end-2022. The stock of NDF stood at US\$4.185 billion on December 31, 2021.

**35. Monitoring:** This indicative target will be monitored on a quarterly basis. Daily data will be provided to the Fund within two working days.

## OTHER DEFINITIONS RELEVANT FOR PROGRAM CONDITIONALITY

### *Revisions to energy bills for residential consumers*

**36.** In the context of the authorities' energy subsidy reduction plan, revisions to energy bills for residential consumers (excluding those subject to the subsidy segmentation scheme) will be anchored on average wage growth as defined by the Salary Variation Coefficient ([\*Coeficiente de Variación Salarial \(CVS\)\*](#)), as established by the vetoed Law 27.443. This coefficient index is published by INDEC and estimates the evolution of salaries paid, covering the registered private sector, the unregistered private sector and the public sector. The CVS increased by 53.4 percent from end-December 2020 to end-December 2021.

### *Calculation of the real change in wholesale energy prices*

**37. Definition:** Energy wholesale prices are defined as the pass-through prices paid by distributors for electricity and gas: the precio estacional (PEST) and the precio del gas natural en punto de ingreso al sistema de transporte (PIST), respectively. These prices can vary depending on user category:

- For electricity (PEST), the universe of users will comprise all users supplied by distributors separated into the following categories: i) residential users from whom subsidies are eliminated; ii) residential users who receive the social tariff (*Tarifa Social*); iii) other residential users, not in categories i) or ii); iv) large non-residential users (GUDIs), and v) other non-residential users not in category iv).
- For natural gas (PIST), the universe of users will cover all users that are supplied with natural gas at the regulated PIST price with categories including the following: i) residential users from whom subsidies are removed; ii) residential users who receive the *Tarifa Social*; iii) other residential users, not in categories i) or ii); and iv) non-residential users.

**38. Measurement:**

- For program purposes, the PEST and the PIST will be measured as weighted averages of the actual PESTs/PISTs charged to different categories of subsidized users, with the weights based on estimates of the number of users in each category.
- The weighted average energy wholesale price will be calculated as an average of the PEST and the PIST, as defined above for program purposes, using weights of 0.7 and 0.3, respectively.

- For 2022, the annual real change in the weighted average wholesale energy price will be calculated as the average annual projected change in the nominal price (based on implemented values of the PEST and PIST), deflated by projected average annual inflation of 48 percent<sup>2</sup> for 2022, under the program.

**39. Monitoring:** For each category of user described above, data will be provided to the Fund on the estimated number of users in each category and the actual values of the PEST and the PIST.

## OTHER INFORMATION REQUIREMENTS

**40.** In addition to providing any data and information staff request to monitor program implementation, the authorities will also provide the following data so as to ensure adequate monitoring of economic variables:

### A. Daily

- Nominal exchange rates; total currency issued by the BCRA; deposits held by financial institutions at the BCRA; total liquidity assistance to banks through normal BCRA operations, including overdrafts; interest rates on overnight deposits and on 7-day repurchase and reverse repurchase agreements.
- Aggregated data on banks' foreign exchange positions by currencies and foreign currency accounts with the BCRA, provided in the following categories: public national; public provincial; private domestic; private foreign; and small banks.
- Daily data on BCRA sales and purchases of securities settled in different currencies will be provided to the Fund with a weekly frequency, no more than two business days following the end of the considered week.
- BCRA activity in the NDF market.

### B. Weekly

- BCRA balance sheet
- Daily data on sales and purchases of securities settled in different currencies, recorded and provided by the *Comision Nacional de Valores*, including trading by the BCRA. This information will be transmitted by the BCRA and will include a report of the daily estimation of total stocks and implicit exchange rate of the most representative securities transacted in the CCL and MEP modalities and operations.

### C. Fortnightly

- Interest rates on domestic debt instruments including LELITE, LEDES, LECER, LEPAS, BONAR, BONTE, BONAD and BONCER (at different maturities).

---

<sup>2</sup> Projected end-of-period inflation in 2022 is 43 percent (see ¶12).

**D. Monthly**

- Federal government operations including monthly cash flow from the beginning to the end of the current fiscal year (and backward revisions as necessary), with a lag of no more than 25 days after the closing of each month, according to both the format of the *Informe Mensual de Ingresos y Gastos* (IMIG) and to the format of the *Cuenta Ahorro Inversion Financiamiento* (AIF). Specific reporting will include:
  - Revenues from sales of physical assets, and 12-month projections for future sales of such assets.
- Fiscal financing sources (below-the-line), including BCRA transfers, issuance of domestic public securities, financing from within the non-financial public sector, external financing, and other financing schemes. Data to be provided with a lag of no more than 25 days after the closing of each month. Detailed quarterly financing plan for the coming twelve months, including the aforementioned sources, to be provided one month in advance.
- External financing received and projections for the coming four quarters, with loans and grants categorized by program and project. Data to be provided with a lag of no more than 25 days after the closing of each month.
- On federal debt:
  - Domestic and external debt service (amortization and interest payments) of the federal government, with a lag of no more than 25 days after the closing of each month. Projected monthly federal government debt amortization/repayments and interest payments (local currency and FX bonds, treasury bills, Eurobonds, domestic loans, external commercial and external official loans). This would include both direct and guaranteed debt. In the case of issuance of government guaranteed debt, the name of the guaranteed individual/institution shall be included.
  - Information on the stock of external arrears will be reported on a continuous basis.
  - Federal government debt stock by currency, as at end month, including by (i) creditor (official, commercial domestic, commercial external; (ii) instrument (local currency and FX denominated bonds, treasury bills, Eurobonds, domestic loans, external commercial and external official loans); and (iii) direct and guaranteed.
  - The balances of the (federal) government at the central bank and in the commercial banking system needed to determine the cash position of the (federal) government.
- Required and excess reserves of the banking sector in local and foreign currency.

- Deposits in the banking system: current accounts, savings and time deposits within six weeks after month end. Average monthly interest rates on loans and deposits within two weeks of month end; weighted average deposit and loan rates within six weeks after month end.
- Balance sheets of other financial corporations (non-deposit taking), including holdings of federal and provincial debt and of the BCRA instruments within one month after month end.
- Data on the total loans value of all new federal government-funded public private partnerships.

**E. Semi-annual**

- Federal government expenditures to the provinces and the Autonomous City of Buenos Aires related to the settlement of liabilities associated with pensions, revenue sharing and expenditure allocation, as well as payments of arrears as per ICSID or similar arbitration rulings.
- On provincial debt:
  - Quarterly data on the provincial government debt stock by currency, provided within six months of the closing of each semester (i.e., end-June and end-December), including by (i) creditor (official, commercial domestic, commercial external; (ii) instrument (local currency and FX denominated bonds, treasury bills, Eurobonds, domestic loans, external commercial and external official loans); and (iii) direct and guaranteed.
  - Quarterly domestic and external debt service (amortization and interest payments) of the provincial governments, provided within six months of the closing of the previous semester (i.e., end-June and end-December).
  - Quarterly projections for the following semester for provincial government debt amortization/repayments and interest payments, at least 30 days before the end of each semester (i.e., end-June and end-December). This would include local currency and FX bonds, treasury bills, Eurobonds, domestic loans, external commercial and external official loans), and both direct and guaranteed debt. In the case of issuance of government guaranteed debt, the name of the guaranteed individual/institution shall be included.



República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional  
Las Malvinas son argentinas

**Hoja Adicional de Firmas**  
**Anexo**

**Número:**

**Referencia:** EX-2022-16467397- -APN-DGDA#MEC - Anexo II - Memorando Técnico de Entendimiento.

---

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 23 pagina/s.