

Autoridades

Ministro de Economía

Dr. Martín Guzmán

Jefa de gabinete

Melina Mallamace

Unidad de Apoyo a la sostenibilidad de la Deuda Pública Provincial

Titular

Rafael Brigo

Equipo de trabajo

Unidad de Apoyo de la sostenibilidad de la Deuda Pública Provincial

Rocío Roche

Anabella Freidemberg

Gastón Prieto

Gonzalo Ginestet

Nicolás Gross



Metodología

Para la elaboración del presente informe, se ha llevado a cabo un proceso de relevamiento y compilación de información de diversas fuentes de datos según su pertinencia.

La deuda total consiste en todos los pasivos que son instrumentos de deuda. Un instrumento de deuda se define como un derecho financiero que requiere que el deudor efectúe uno o más pagos de capital y/o intereses al acreedor en una o más fechas futuras. Se consideran los montos totales emitidos de todos los instrumentos de deuda, independiente de quién es el acreedor.

Para el cálculo de los flujos, saldos y proyecciones de títulos públicos (bonos y letras) se realizó un relevamiento de las emisiones consolidadas en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). Dicha información es complementada con informes y registros provenientes del sitio web financiero de Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA) e información financiera proveniente de Bloomberg.

La información vinculada a préstamos otorgados por organismos internacionales de crédito fue suministrada por la Oficina Nacional de Crédito Público (ONCP), repartición que consolida trimestralmente la deuda pública. Los datos provistos contienen información sobre préstamos con aval del Estado Nacional (préstamos que figuran como deuda del Estado Nacional, pero son contingentes al hecho de que la Provincia no pueda cancelar su vencimiento) como también subsidiarios (préstamos dónde el Estado Nacional es el deudor con el organismo, pero el crédito se transfirió a las Provincias).

Asimismo, la ONCP provee la información acerca de los préstamos otorgados a las provincias por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES), en el marco de la Ley Nacional N° 27.260. La Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía de la Nación suministró datos respecto a los programas de financiamiento del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP).



También fueron consultadas como fuentes de datos las diferentes reparticiones provinciales que presentan informes públicos sobre saldos consolidados de deuda.

Tipos de cambio:

El presente informe presenta los datos consolidados en millones de dólares estadounidenses. Para la conversión de los saldos de deuda acordada en una moneda diferente al dólar estadounidense, se utilizaron los tipos de cambios provistos por la ONCP. Fuente: Reuters (precios bid).

Tasas:

Las estimaciones realizadas acerca de pagos de interés sobre los servicios de deuda fueron proyectadas con las tasas informadas en el sitio web del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables.asp

Aclaraciones:

- Pueden existir instrumentos no relevados como Préstamos Bancarios por no contar con el acceso a la información.
- Los saldos de deuda de los créditos del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial asignados a las jurisdicciones no incluyen capitalización de intereses.
- Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.
- Los perfiles mensuales y anuales sobre los servicios de deuda no incluyen aquellos servicios de bonos en moneda extranjera no pagados, que al 31/12/2020 se encuentran en proceso de reestructuración.

El presente informe fue elaborado en marzo de 2021.

Abreviaturas

Bancos ME: deuda con bancos denominada en moneda extranjera

Bancos ML: deuda con bancos denominada en moneda local

Bonos ME: bonos en moneda extranjera

Bonos ML: bonos en moneda local

FFDP: Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial

FGS: Fondo de Garantía de Sustentabilidad

OoII: organismos internacionales

COPA: Coparticipación federal de impuestos

M: millones



Resumen ejecutivo

El stock total de la Deuda Pública Provincial al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD24.278 millones (M). Si bien no existen grandes variaciones en el stock total de la deuda respecto del trimestre anterior (USD23.770 Millones), cabe resaltar la disminución en el stock de letras (USD175 millones), principalmente debido a que CABA terminó el año sin letras vigentes.¹

El 65% de la deuda total se concentra en 3 jurisdicciones: Buenos Aires (44%), CABA (11%) y Córdoba (10%).

El 65% de la misma (USD15.824 M) corresponde a bonos en moneda extranjera de 15 jurisdicciones. El 92% de estos títulos (USD14.537 M) ha sido emitido por 14 provincias, con prórroga de jurisdicción.

En total, 12 de las 14 provincias con títulos de deuda bajo legislación extranjera iniciaron procesos de reestructuración, dadas las dificultades para afrontar el pago de los servicios, lo cual implica que su deuda se ha tornado insostenible.

Durante 2020, 4 provincias han logrado reestructurar sus bonos bajo legislación extranjera (Mendoza, Neuquén, Chubut y Río Negro).

El 30 de septiembre Mendoza luego de obtener el 95,27% de aceptación, se consolidó la reestructuración del bono PMY24 por USD590 M. La nueva deuda emitida, presenta un cupón promedio de 5% representando una reducción cercana a 3,5 puntos porcentuales (p.p.) respecto del original (8,375%). El vencimiento se prorrogó 5 años (pasando del 2024 al 2029), comenzando a amortizar su deuda en el año 2023. Consecuentemente, la provincia logró un alivio financiero de USD454 M para el periodo 2020-2024, requiriendo en la actualidad, el 40% del flujo original para hacer frente a sus compromisos.

El 24 de noviembre, la provincia de Neuquén comunicó el cierre de la reestructuración de sus dos bonos elegibles con 87,12% de aceptación para el TICADE (bono garantizado con regalías) y 93% para el TIDENEU (sin garantía). En el TICADE, se logró una extensión del vencimiento por dos años y una disminución del cupón promedio de poco más del 10%. En el TIDENEU, se disminuyó el cupón promedio 23% pasando de 7,5% a 5,8%, con un mínimo de 2,5% y un máximo de 6,875%. También se extendió el plazo por 5 años (de 2025 a 2030). De esta manera, la provincia logró un alivio financiero total de USD267 M para el periodo 2020-2024, representando el 43% de los servicios originales.



La tercera provincia en alcanzar un acuerdo fue Chubut. El 15 de diciembre comunicó un 90% de aceptación a su última oferta. Al ser el PUL26 un bono garantizado, el principal beneficio obtenido fue la extensión de los plazos, configurando un alivio financiero para el periodo 2020 – 2024 de USD132 M, representando el 23% de los servicios originales. El cupón promedio disminuyó de 7,75% a 7,36% explicado por la disminución del cupón en el año 2021.

Dos días después, el 17 de diciembre, Rio Negro reestructuró su bono RND25 obteniendo el 96,23% de aceptación. Logró disminuir el cupón promedio un 28%, pasando de 7,75% a un promedio de 5,57% (mín. 2,75% - máx. 6,875%), extendiendo el plazo 2 años y medio, comenzando a amortizar en el 2024. Consecuentemente la provincia logró un alivio financiero para el periodo 2020-2024 de USD174 M, requiriendo el 44% del flujo original.

Es necesario destacar que, de los 5 bonos reestructurados, 2 (el bono Ticade de Neuquén y el PUL26 de Chubut) se encuentran garantizados con regalías hidrocarburíferas, e instrumentado su pago mediante un fideicomiso financiero. La rigidez de este mecanismo generó que el principal beneficio obtenido en la reestructuración sea la extensión de plazos y no la disminución de los cupones.

Considerando las cuatro reestructuraciones alcanzadas durante el 2020, vale destacar que para el periodo 2020-2024, alcanzaron en conjunto un alivio financiero de USD1.027 M, representando los servicios a pagar en dicho periodo el 55% de los servicios originales.

Considerando los procesos de reestructuración iniciados por las 12 provincias durante 2020, el alivio financiero alcanzado es cercano a los USD1.100 millones.

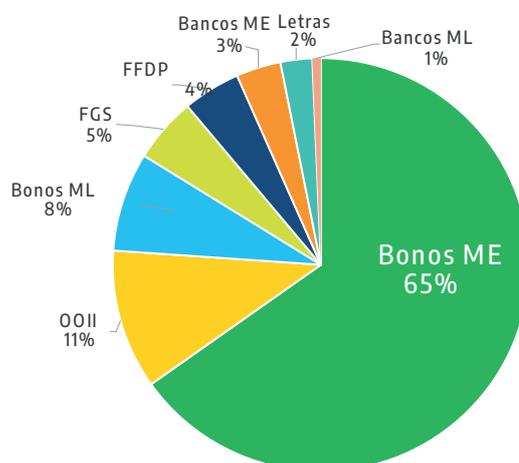
Más allá de la situación particular de cada provincia y su propia capacidad de pago, resulta esencial entender las reestructuraciones de deuda provincial en el marco de la disponibilidad agregada de reservas internacionales, entendiendo las implicancias de la restricción externa presente a nivel nacional, puesto que las provincias no disponen de reservas propias para hacer frente a los pagos de deuda en moneda extranjera.

¹ Además, vale aclarar que en la presente publicación al 31 de diciembre 2020, gracias a la colaboración de las provincias, se incorporó mayor información para Organismos Internacionales y Bancos, considerando préstamos que no habían sido incluidos en el informe del 30 de septiembre de 2020.



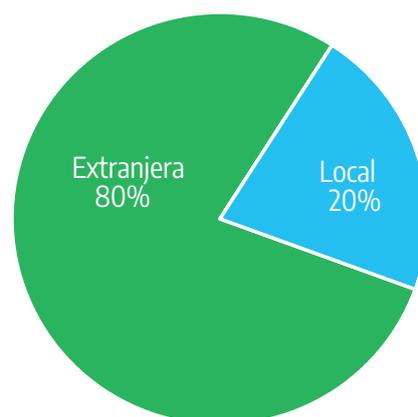
Stock según instrumento de deuda

Instrumento	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Bonos ME	15.824	65%
OoII	2.650	11%
Bonos ML	1.882	8%
FGS	1.233	5%
FFDP	1.086	4%
Bancos ME	844	3%
Letras	597	2%
Bancos ML	161	1%
TOTAL	24.278	100%



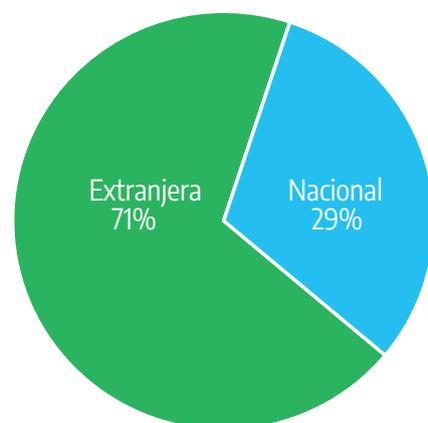
Stock según moneda

Moneda	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	19.318	80%
Local	4.959	20%
TOTAL	24.278	100%



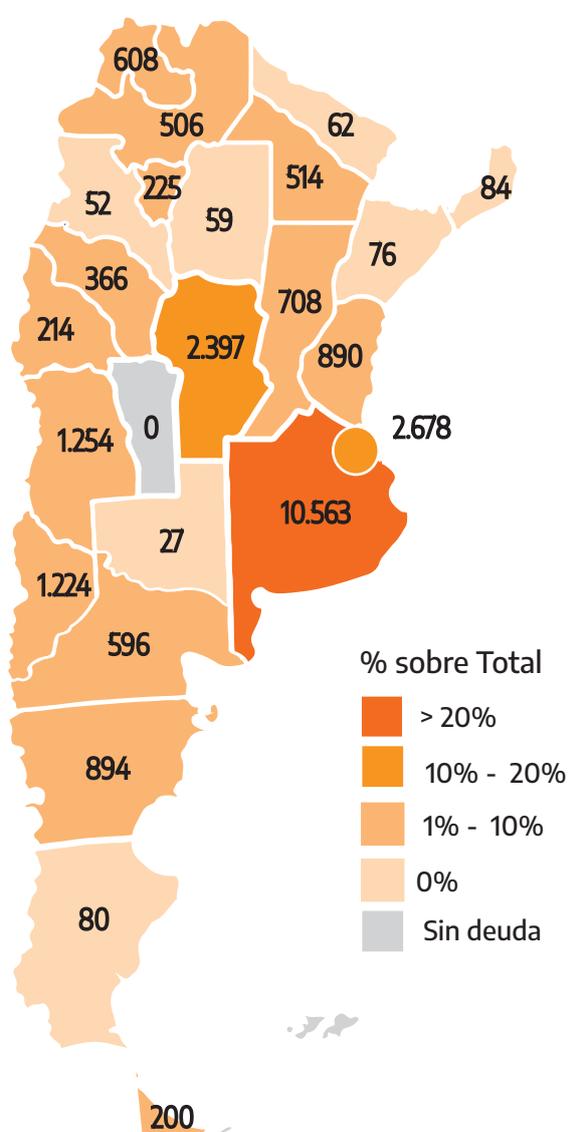
Stock según legislación

Legislación	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	17.261	71%
Nacional	7.017	29%
TOTAL	24.278	100%



Stock según moneda por tipo de legislación

Moneda	Legislación	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	Extranjera	17.261	71%
	Nacional	2.057	8%
Local	Extranjera	0	0%
	Nacional	4.959	20%
TOTAL		24.278	100 %

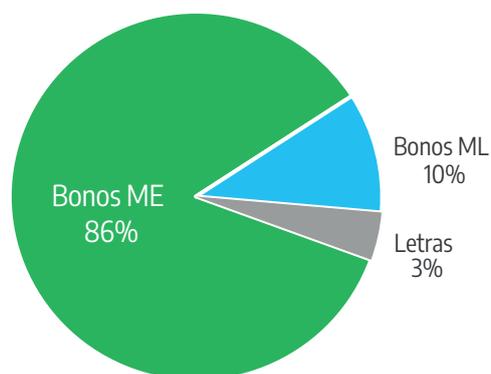


Provincia	Monto (Millones USD)	% sobre Total
BUENOS AIRES	10.563	44%
CABA	2.678	11%
CORDOBA	2.397	10%
MENDOZA	1.254	5%
NEUQUEN	1.224	5%
CHUBUT	894	4%
ENTRE RIOS	890	4%
SANTA FE	708	3%
JUJUY	608	3%
RIO NEGRO	596	2%
CHACO	514	2%
SALTA	506	2%
LA RIOJA	366	2%
TUCUMAN	225	1%
SAN JUAN	214	1%
TIERRA DEL FUEGO	200	1%
MISIONES	84	0%
SANTA CRUZ	80	0%
CORRIENTES	76	0%
FORMOSA	62	0%
SANTIAGO DEL ESTERO	59	0%
CATAMARCA	52	0%
LA PAMPA	27	0%
SAN LUIS	0	0%
TOTAL	24.278	100%



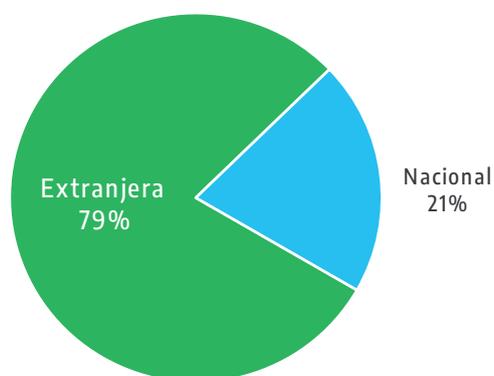
Stock según instrumento de deuda

Instrumento	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Bonos ME	15.824	86%
Bonos ML	1.882	10%
Letras	597	3%
TOTAL	18.303	100%



Stock según legislación

Moneda	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	14.537	79%
Local	3.766	21%
TOTAL	18.303	100%

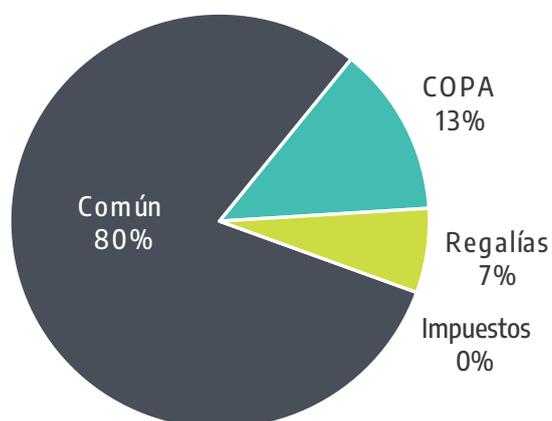


Stock según moneda por tipo de legislación

Moneda	Legislación	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	Extranjera	14.537	79%
	Nacional	1.287	7%
Local	Extranjera	0	0%
	Nacional	2.479	14%
TOTAL		18.303	100%

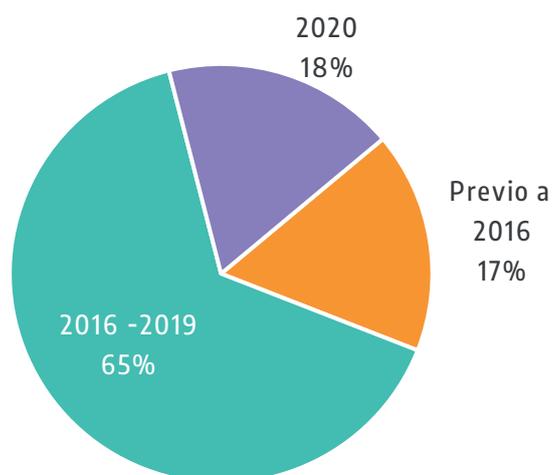
Stock según tipo de garantía

Garantía	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Común	14.684	80%
COPA	2.417	13%
Regalías	1.198	7%
Impuestos	4	0%
TOTAL	18.303	100%



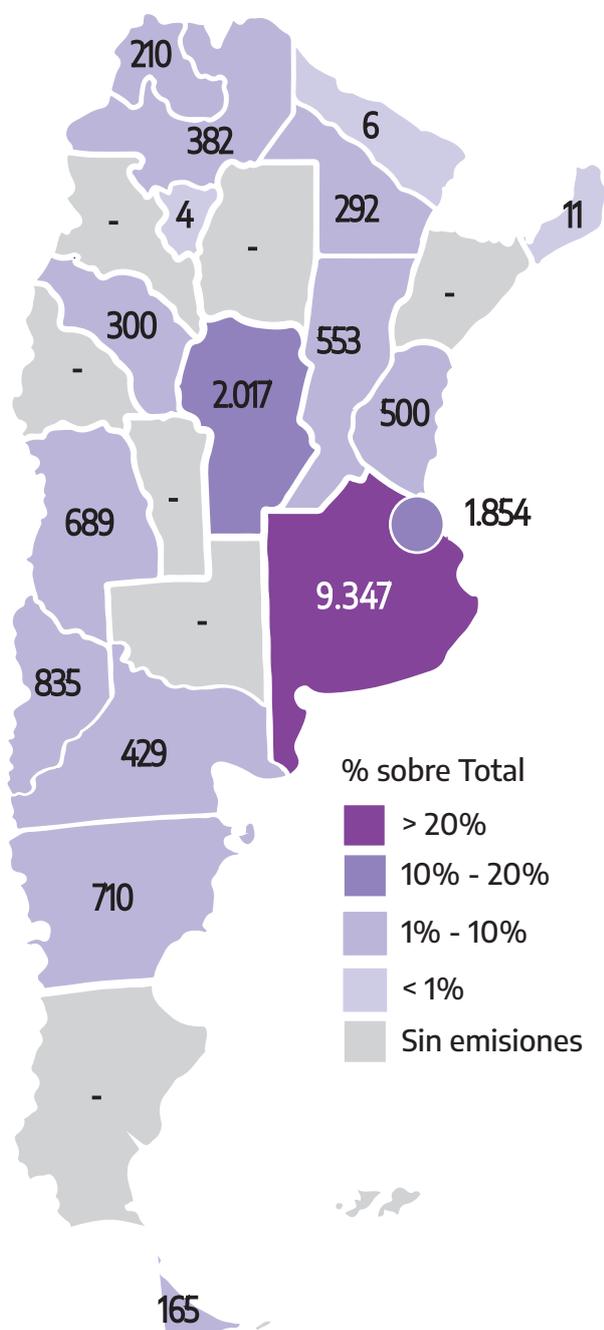
Stock según año de emisión

Año de emisión	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Previo a 2016	3.093	17%
2016-2019	11.824	65%
2020	3.386	18%
TOTAL	18.303	100%



Títulos públicos provinciales

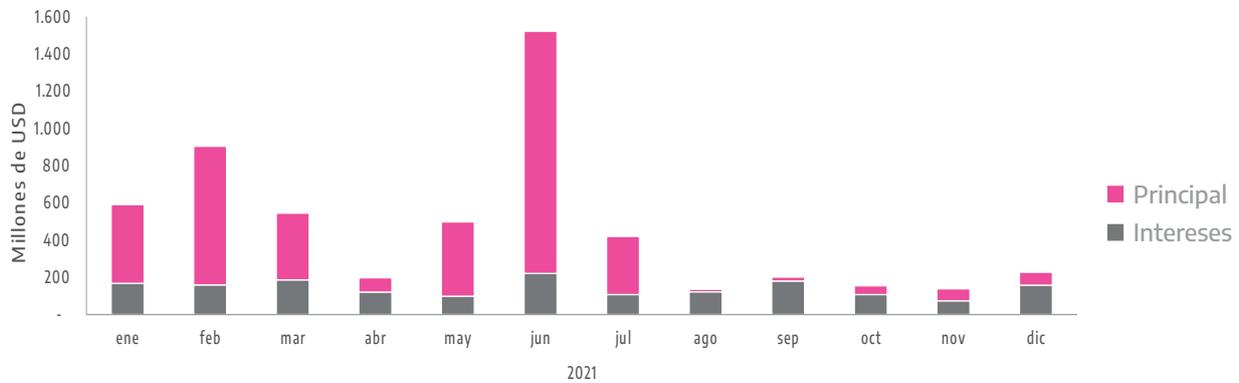
Stock al 31 de diciembre 2020



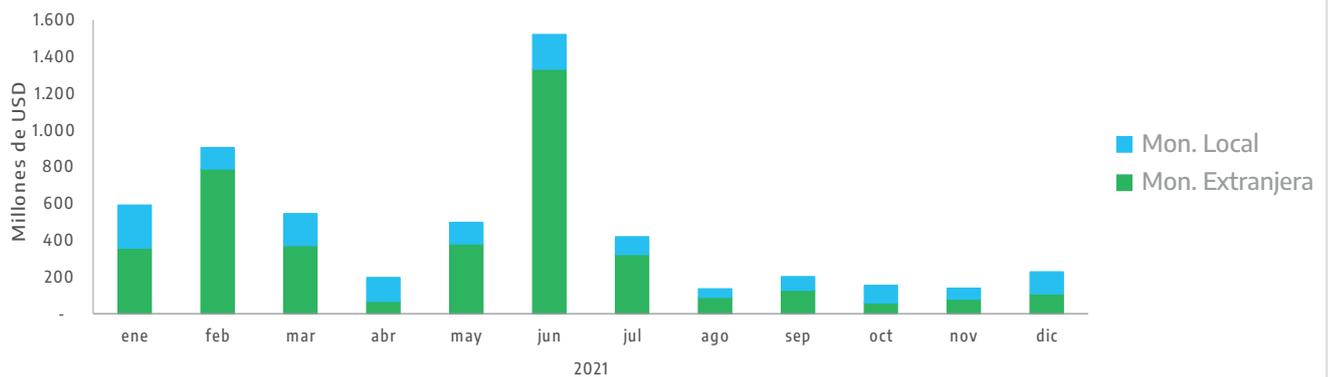
Provincia	Monto (Millones USD)	% sobre Total
BUENOS AIRES	9.347	51%
CÓRDOBA	2.017	11%
CABA	1.854	10%
NEUQUÉN	835	5%
CHUBUT	710	4%
MENDOZA	689	4%
SANTA FE	553	3%
ENTRE RÍOS	500	3%
RÍO NEGRO	429	2%
SALTA	382	2%
LA RIOJA	300	2%
CHACO	292	2%
JUJUY	210	1%
TIERRA DEL FUEGO	165	1%
MISIONES	11	0%
FORMOSA	6	0%
TUCUMÁN	4	0%
SAN JUAN	0	0%
CORRIENTES	0	0%
SANTIAGO DEL ESTERO	0	0%
CATAMARCA	0	0%
LA PAMPA	0	0%
SANTA CRUZ	0	0%
SAN LUIS	0	0%
TOTAL	18.303	100%



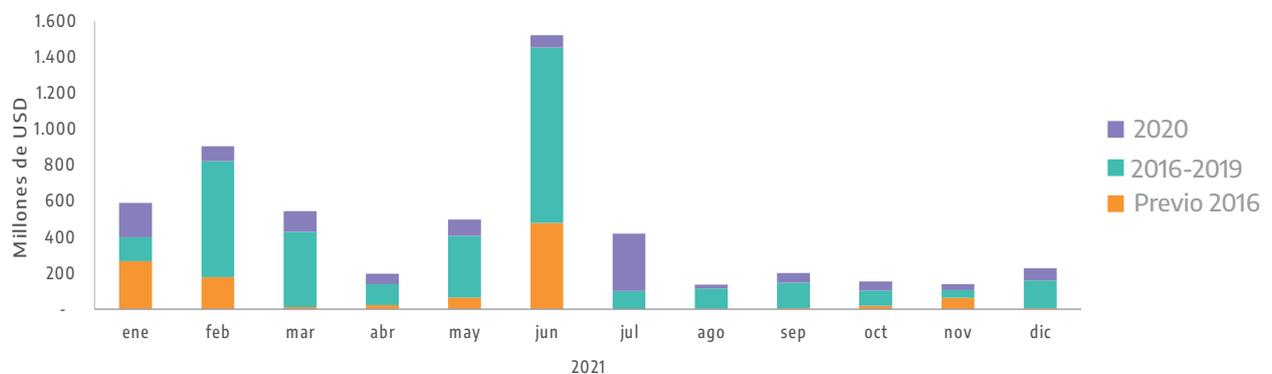
Perfil de vencimientos ene - dic 2021 - por tipo de servicio



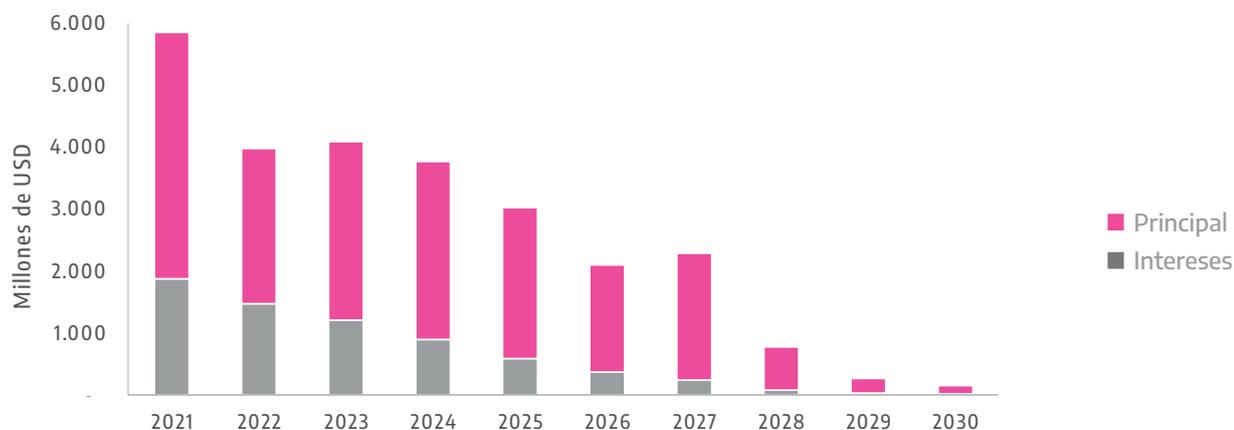
Perfil de vencimientos ene - dic 2021 - por moneda



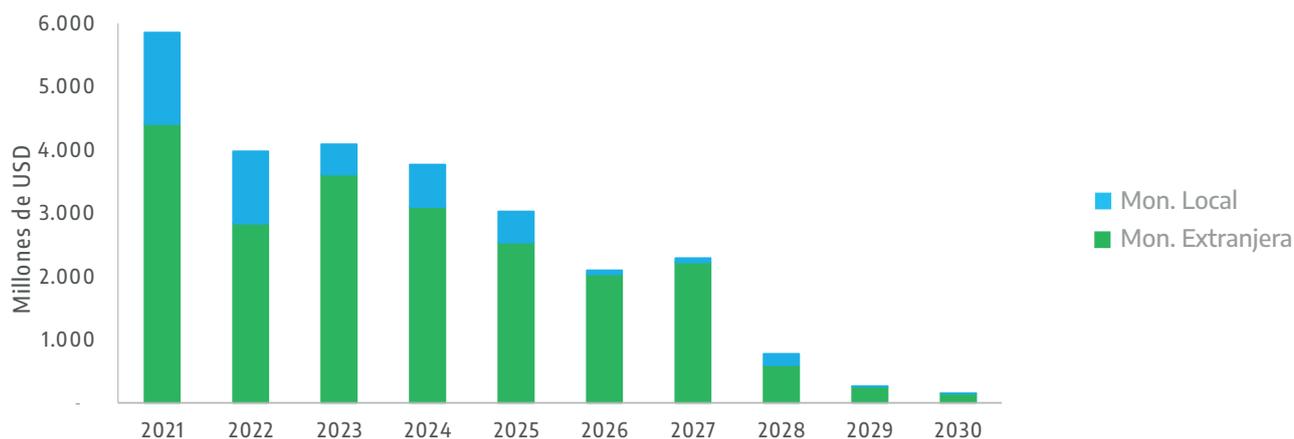
Perfil de vencimientos ene - dic 2021 - por año de emisión



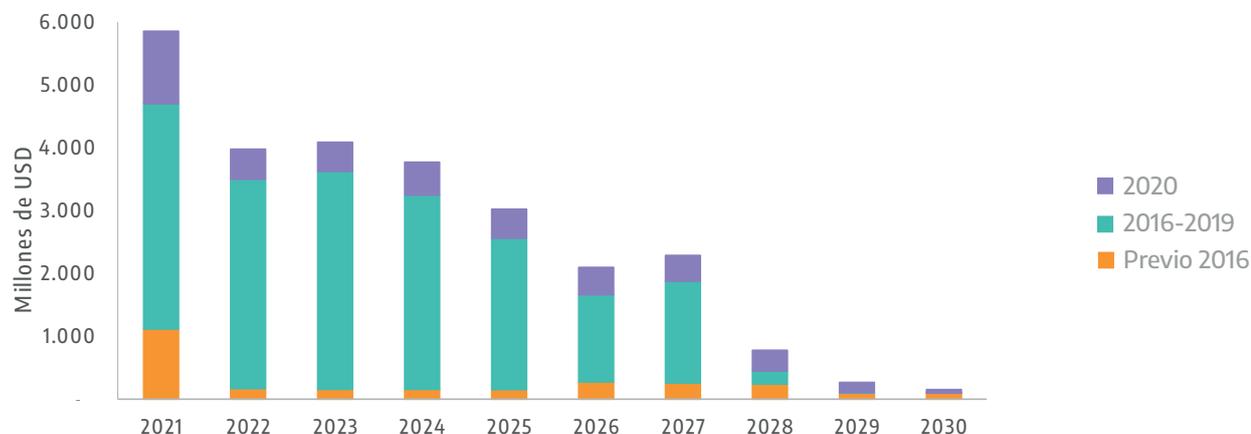
Perfil de vencimientos anuales - por tipo de servicio



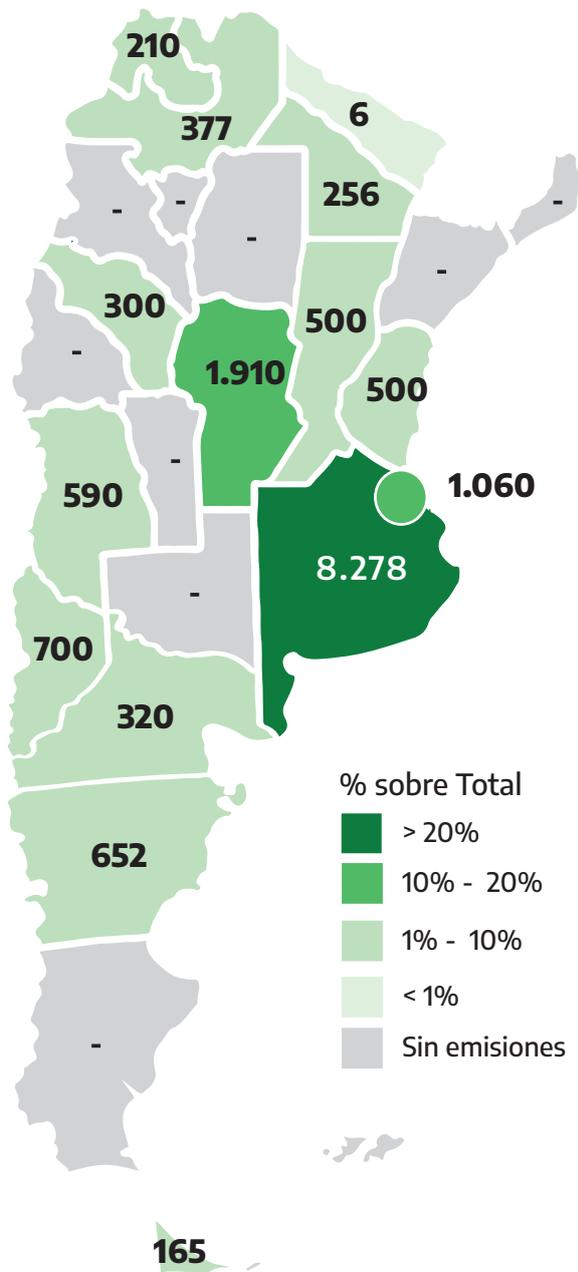
Perfil de vencimientos anuales - por moneda



Perfil de vencimientos anuales - por año de emisión



Títulos públicos provinciales

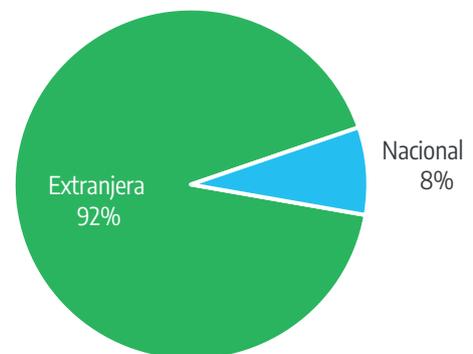


Moneda Extranjera

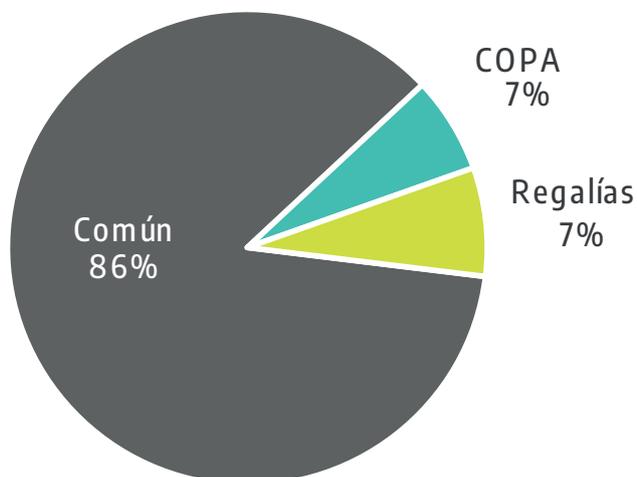
Provincia	Monto (Millones USD)	% sobre Total
BUENOS AIRES	8.278	52%
CORDOBA	1.910	12%
CABA	1.060	7%
NEUQUEN	700	4%
CHUBUT	652	4%
MENDOZA	590	4%
ENTRE RIOS	500	3%
SANTA FE	500	3%
SALTA	377	2%
LA RIOJA	300	2%
RIO NEGRO	320	2%
CHACO	256	2%
JUJUY	210	1%
TIERRA DEL FUEGO	165	1%
FORMOSA	6	0%
TOTAL	15.824	100%

Bonos ME bajo LE
Stock: USD 14.537M
Tasa Promedio: 7,64%

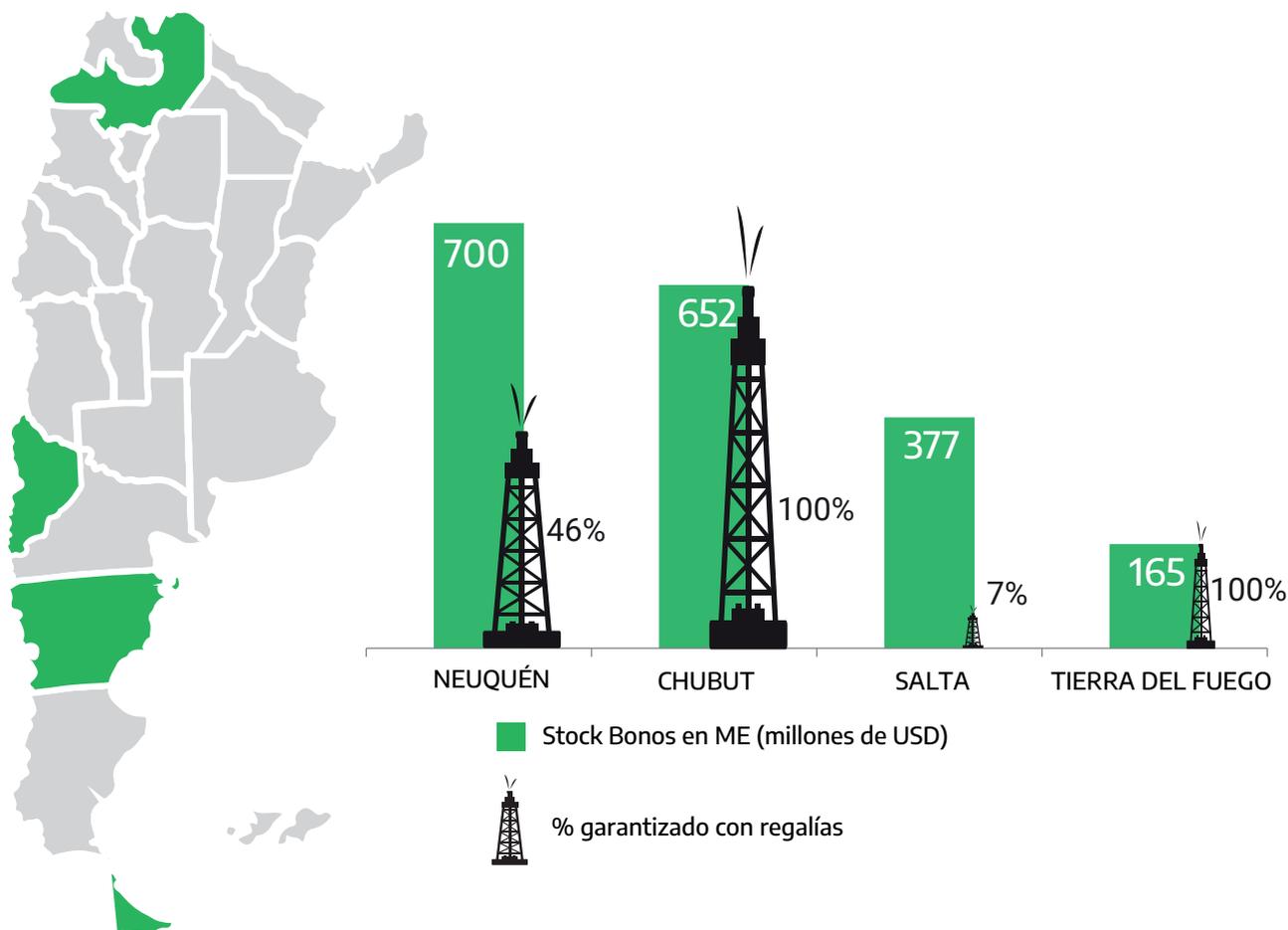
Según legislación



Stock por tipo de garantía

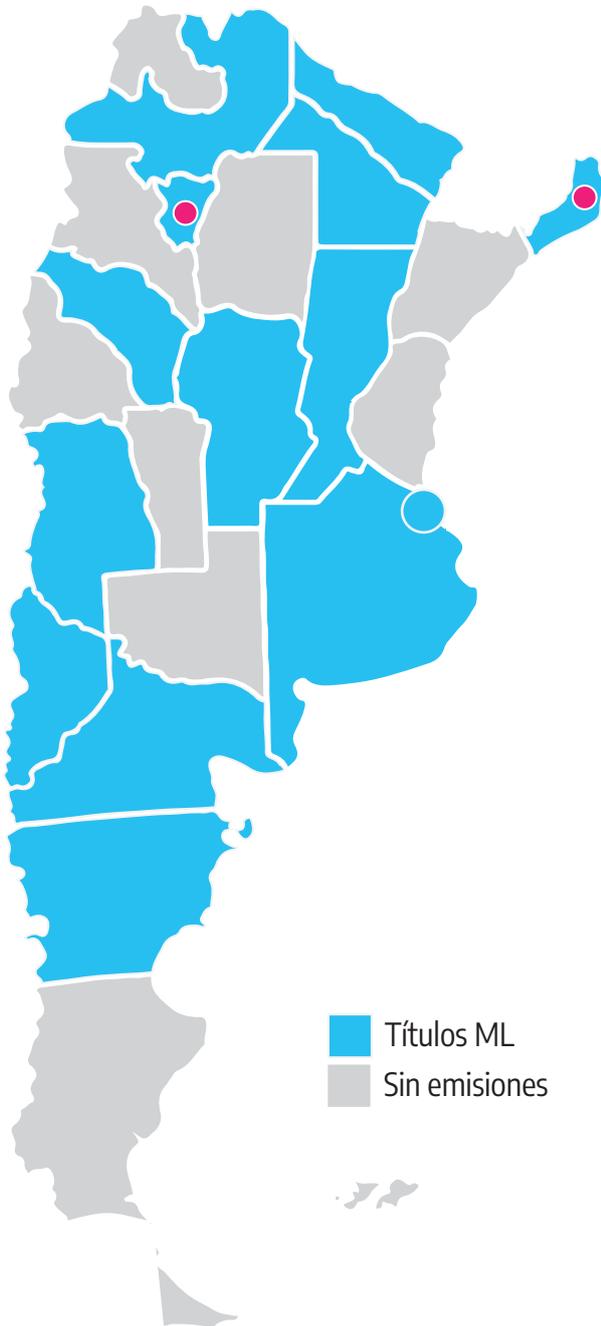


Títulos públicos en ME garantizados con regalías



Títulos públicos provinciales

Moneda Local



BONOS

Provincia	Monto (Millones USD)	% sobre Total
CABA	794	42%
BUENOS AIRES	776	41%
CÓRDOBA	107	6%
RÍO NEGRO	63	3%
MENDOZA	62	3%
SANTA FE	53	3%
MISIONES	11	1%
CHUBUT	6	0%
SALTA	5	0%
TUCUMÁN	4	0%
FORMOSA	1	0%
CHACO	0	0%
LA RIOJA	0	0%
TOTAL	1.882	100%

LETRAS

Provincia	Monto (Millones USD)	% sobre Total
BUENOS AIRES	293	49%
NEUQUEN	135	23%
CHUBUT	52	9%
RIO NEGRO	45	8%
MENDOZA	37	6%
CHACO	36	6%
TOTAL	597	100%

Stock Total: USD 2.479 M
Garantizados con COPA: 56%

● Provincias con emisiones únicamente en ML

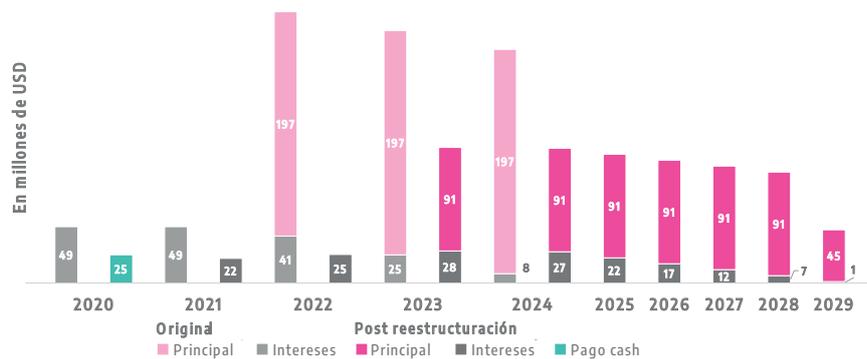


Ministerio de Economía
Argentina

Unidad de Apoyo de la Sostenibilidad
de la Deuda Pública Provincial

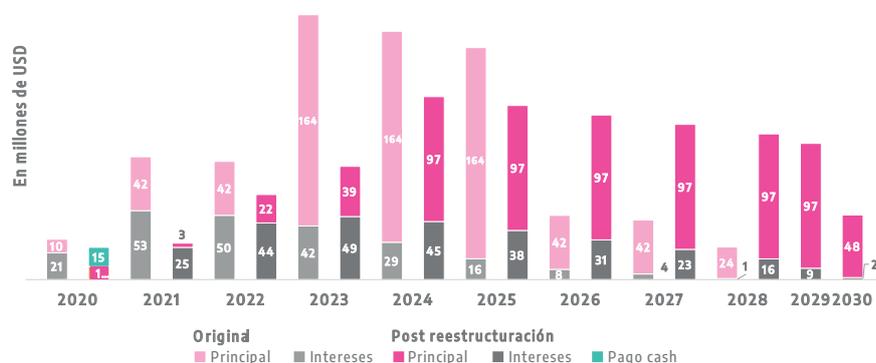
Resultado de los cierres provinciales

Mendoza: perfil de vencimientos



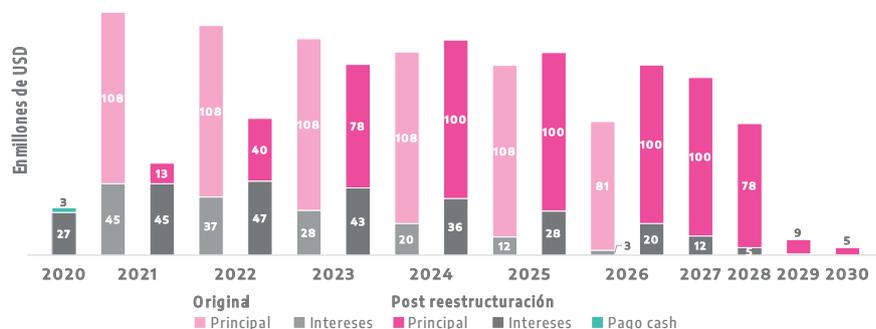
Alivio 2020 - 2024
USD454 M (60%)
Variación del cupón promedio:
41% (de 8,375% a 5%)

Neuquén: perfil de vencimientos



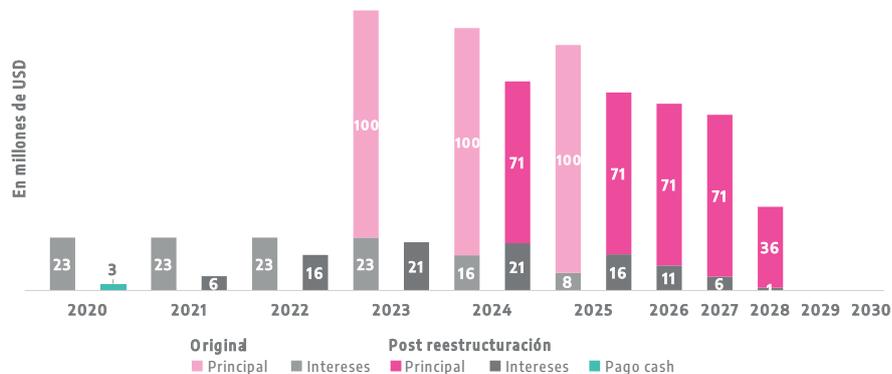
Alivio 2020 - 2024
USD267 M (43%)
Variación del cupón promedio:
TICADE: 11% (de 8,625% a 7,65%)
TIDENEU: 23% (de 7,5% a 5,77%)

Chubut: perfil de vencimientos



Alivio 2020 - 2024
USD132 M (23%)
Variación del cupón promedio:
5% (de 7,75% a 7,36%)

Río Negro: perfil de vencimientos



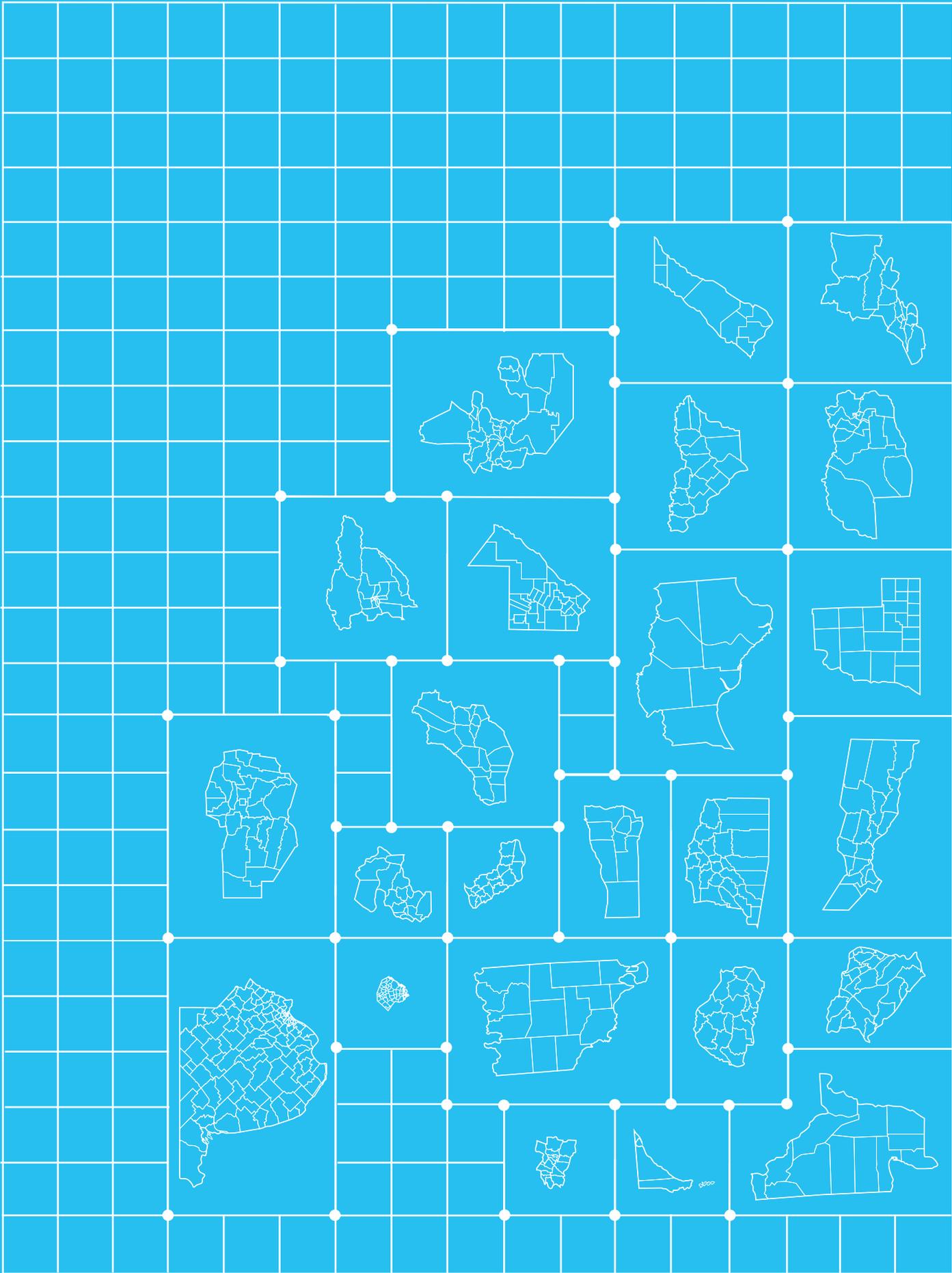
Alivio 2020 - 2024
USD174 M (56%)
Variación del cupón promedio:
28% (de 7,75% a 5,57%)



Si desea consultar información sobre alguna
provincia en particular, visite:

<https://www.argentina.gob.ar/economia/deudapublicaprovincial>





Ministerio de Economía
Argentina

Unidad de Apoyo de la Sostenibilidad
de la Deuda Pública Provincial