

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 a 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 quien 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 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Bolsar) 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 información sobre los vencimientos del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP) para el año 2020.



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.

El presente informe fue elaborado en octubre de 2020.

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

Luego de cuatro meses de negociaciones, el 31 de agosto de 2020 la República Argentina obtuvo el consentimiento requerido para canjear el 99% de su deuda en moneda extranjera y bajo legislación extranjera. En términos generales la reestructuración logró disminuir la tasa de interés promedio a pagar por los bonos emitidos en moneda extranjera desde 7% a 3,07% en consonancia con un alivio financiero para los próximos 10 años de USD37.700 millones (M).

El mencionado acuerdo se torna de suma relevancia para las provincias que poseen emisiones de títulos bajo legislación extranjera. Concretamente al 30 de septiembre de 2020, nueve de las catorce provincias que poseen deuda en moneda extranjera y bajo legislación extranjera, se encuentran en proceso de reestructuración puesto que se les ha tornado muy dificultoso afrontar el pago de los servicios, lo cual implica en definitiva que su deuda se ha tornado insostenible.

Al 30 de septiembre de 2020, el stock total de la Deuda Provincial asciende a USD23.770 millones. El 66% de la deuda total (USD15.767 millones) corresponde a bonos en moneda extranjera de 15 jurisdicciones. El 92% de esos títulos ha sido emitido por 14 provincias bajo legislación extranjera, lo cual equivale a un stock de USD14.499 millones de bonos en moneda extranjera con prórroga de jurisdicción.

Durante el período comprendido entre los años 2020-2024 los servicios de los títulos públicos provinciales ascienden a USD22.744 millones, de los cuales el 68% (USD15.369 millones) corresponden a servicios de bonos en moneda extranjera.

Cinco provincias se encuentran en situación no performing con una deuda total que asciende a USD8.524 M: Buenos Aires (USD7.174 M), Entre Ríos (USD500 M), Río Negro (USD300 M), Chaco (USD250 M) y La Rioja (USD300 M). Por su parte, otras cuatro provincias que también están en proceso de reestructuración se han mante-



nido performig: Córdoba (USD1.685 M), Chubut (USD676 M), Neuquén (USD702 M) y Tierra del Fuego (USD170 M)¹.

En el caso particular de la provincia de Mendoza, con fecha 30 de septiembre se dictó el decreto 1198 mediante el cual se consolida la reestructuración del bono PMY24 por USD590 millones. La nueva deuda emitida, presenta un cupón promedio de 5% representando una reducción cercana a 3,5 puntos porcentuales (pp) respecto del original (8,375%) además de contemplar la extensión de los plazos de pago.

Al igual que lo evidenciado en el proceso de endeudamiento en moneda extranjera a nivel nacional, el 80% del stock vigente de bonos provinciales en moneda extranjera se emitió durante el periodo 2016-2017. Lo cual, en un contexto de escasez de divisas, genera externalidades negativas hacia otras provincias que no han utilizado dicho mecanismo de financiamiento.

Actualmente, en pos de avanzar hacia la restauración de la sostenibilidad de la deuda pública provincial, y a su vez lograr un desarrollo federal equilibrado, se hace necesario desandar el ciclo de sobreendeudamiento en moneda extranjera que ha llevado tanto a la Nación como a las provincias a una crisis financiera. Por tal motivo y en función de la restricción externa a la que se encuentra sujeta la República, se torna muy relevante disminuir los niveles de deuda en moneda extranjera, privilegiando la utilización de instrumentos de deuda nominados en pesos.

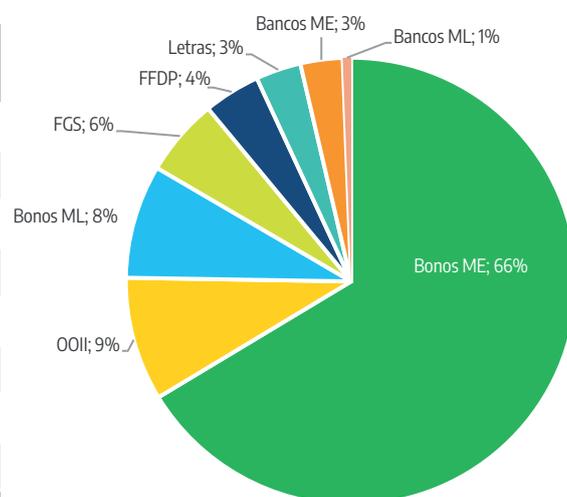
La situación descripta obliga a repensar la estructura de la deuda externa de las provincias, para garantizar su sostenibilidad, la cual sin lugar a dudas será factible de alcanzar en la medida que el endeudamiento esté cada vez más alineado con la capacidad de generación de recursos de cada provincia.

¹ Las últimas tres poseen bonos garantizados con regalías hidrocarburíferas



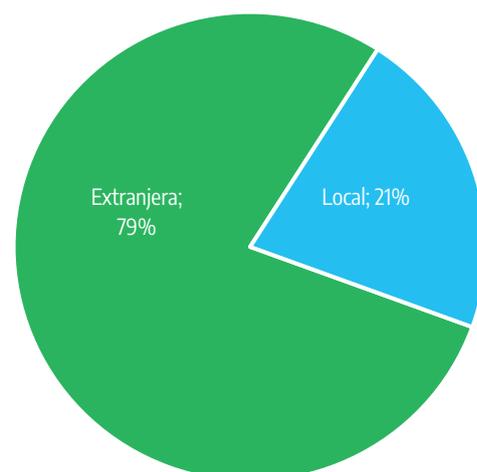
Stock según instrumento de deuda

Instrumento	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Bonos ME	15.767	66%
OOII	2.123	9%
Bonos ML	1.951	8%
FGS	1.327	6%
FFDP	968	4%
Letras	772	3%
Bancos ME	718	3%
Bancos ML	144	1%
TOTAL	23.770	100%



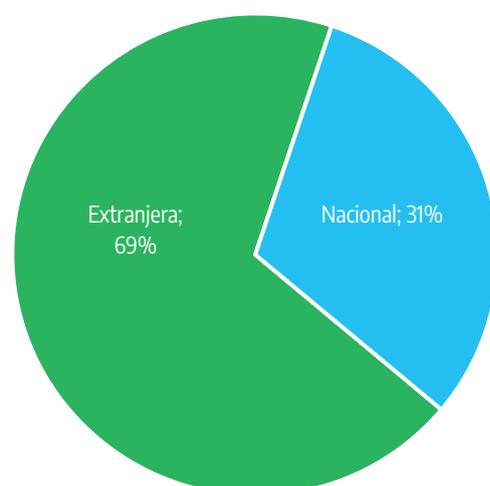
Stock según moneda

Moneda	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	18.664	79%
Local	5.107	21%
TOTAL	23.770	100%



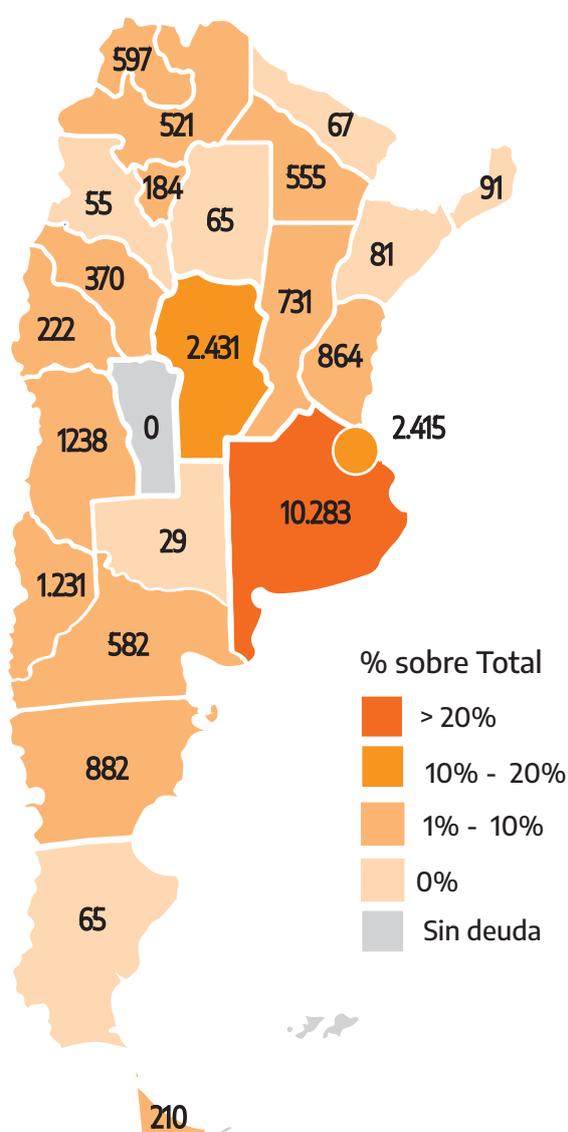
Stock según legislación

Legislación	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	16.397	69%
Nacional	7.373	31%
TOTAL	23.770	100%



Stock según moneda por tipo de legislación

Moneda	Legislación	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	Extranjera	16.397	69%
	Nacional	2.267	10%
Local	Extranjera	0	0%
	Nacional	5.107	21%
TOTAL		23.770	100%



Provincia	Monto (Millones USD)	% sobre Total
BUENOS AIRES	10.283	43%
CABA	2.415	10%
CÓRDOBA	2.431	10%
NEUQUÉN	1.231	5%
MENDOZA	1.238	5%
CHUBUT	882	4%
ENTRE RÍOS	864	4%
SANTA FE	731	3%
JUJUY	597	3%
RÍO NEGRO	582	2%
SALTA	521	2%
CHACO	555	2%
LA RIOJA	370	2%
SAN JUAN	222	1%
TIERRA DEL FUEGO	210	1%
TUCUMÁN	184	1%
MISIONES	91	0%
CORRIENTES	81	0%
FORMOSA	67	0%
SANTIAGO DEL ESTERO	65	0%
SANTA CRUZ	65	0%
CATAMARCA	55	0%
LA PAMPA	29	0%
SAN LUIS	0	0%
TOTAL	23.770	100%

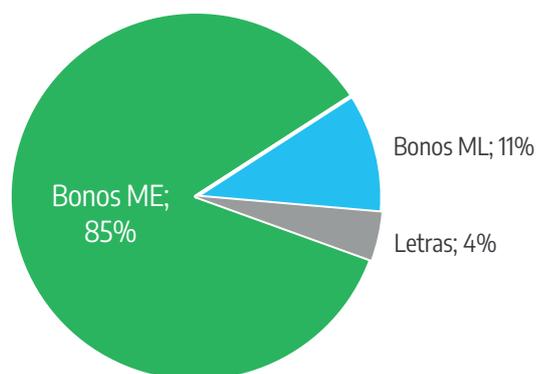


Títulos públicos provinciales

Stock al 30 de septiembre 2020

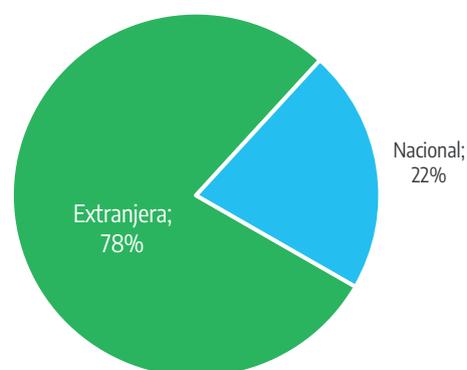
Stock según instrumento de deuda

Instrumento	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Bonos ME	15.767	85%
Bonos ML	1.951	11%
Letras	772	4%
TOTAL	18.490	100%



Stock según legislación

Legislación	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	14.499	78%
Nacional	3.991	22%
TOTAL	18.490	100%



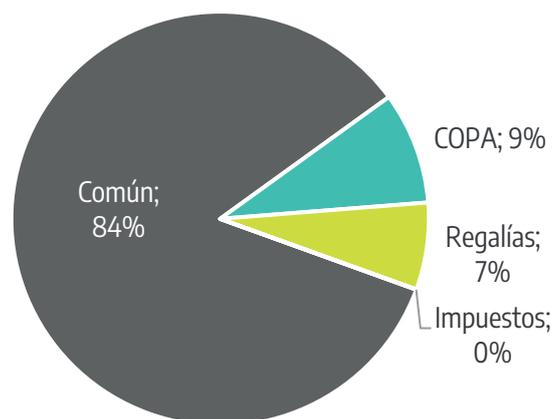
Títulos públicos provinciales Stock al 30 de septiembre 2020

Stock según moneda por tipo de legislación

Moneda	Legislación	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Extranjera	Extranjera	14.499	78%
	Nacional	1.323	7%
Local	Extranjera	0	0%
	Nacional	2.668	13%
TOTAL		18.490	100%

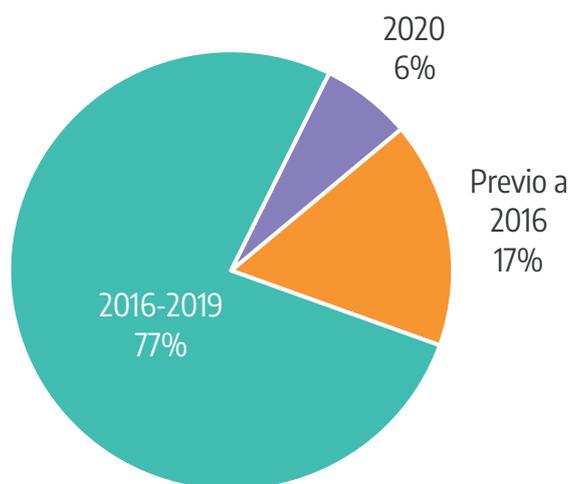
Stock según tipo de garantía

Garantía	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Común	15.612	84%
COPA	1.617	9%
Regalías	1.256	7%
Impuestos	4	0%
TOTAL	18.490	100%

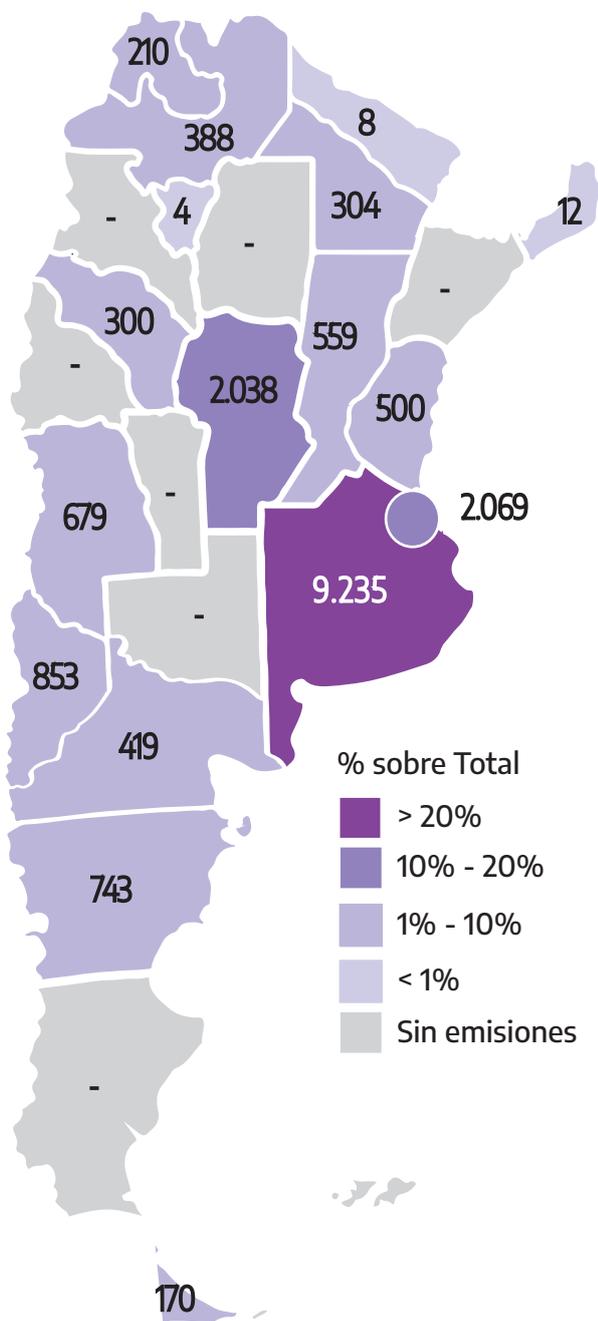


Stock según año de emisión

Año de emisión	Monto (Millones USD)	% sobre Total
Previo a 2016	3.074	17%
2016-2019	14.198	77%
2020	1.218	6%
TOTAL	18.490	100%



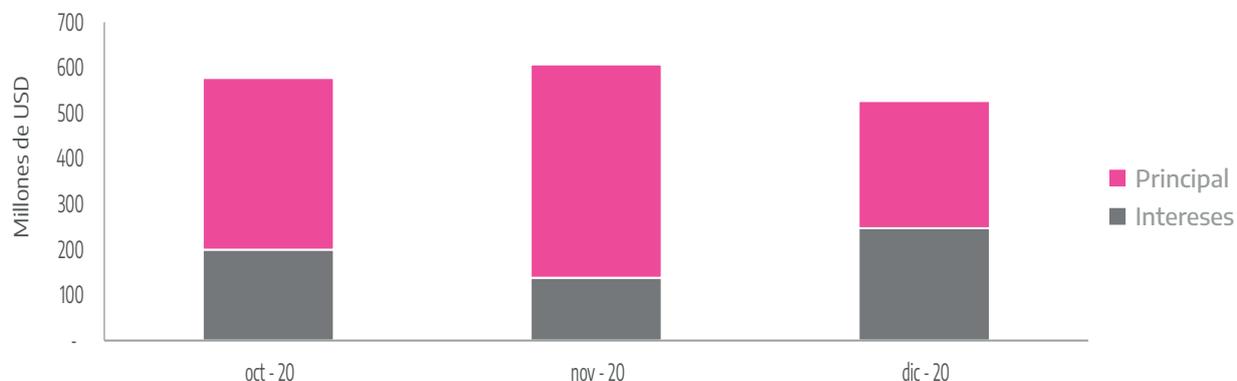
Títulos públicos provinciales Stock al 30 de septiembre 2020



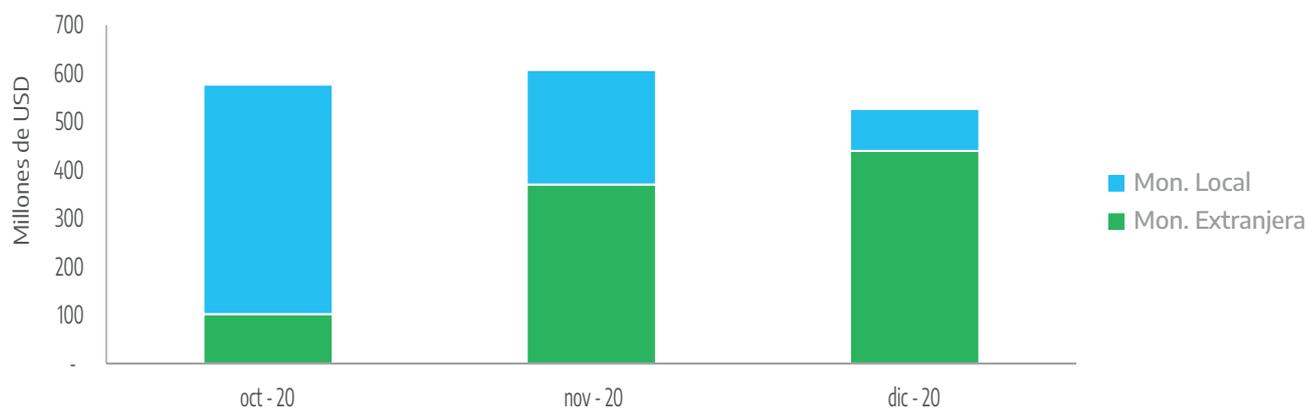
Provincia	Monto (Millones USD)	% sobre Total
BUENOS AIRES	9.235	50%
CABA	2.069	11%
CÓRDOBA	2.038	11%
NEUQUÉN	853	5%
CHUBUT	743	4%
MENDOZA	679	4%
ENTRE RÍOS	500	3%
SANTA FE	559	3%
RÍO NEGRO	419	2%
SALTA	388	2%
LA RIOJA	300	2%
CHACO	304	2%
JUJUY	210	1%
TIERRA DEL FUEGO	170	1%
MISIONES	12	0%
FORMOSA	8	0%
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	18.490	100%



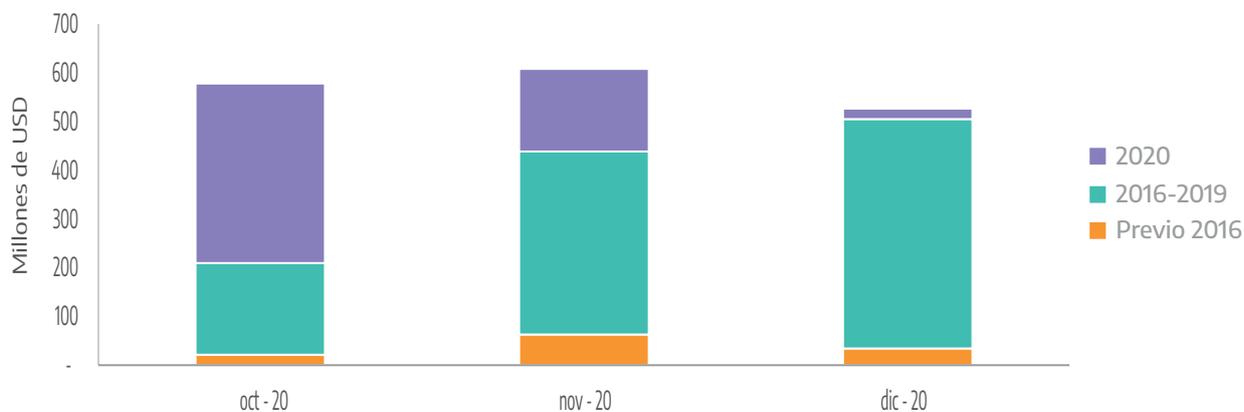
Perfil de vencimientos oct - dic 2020 - por tipo de servicio



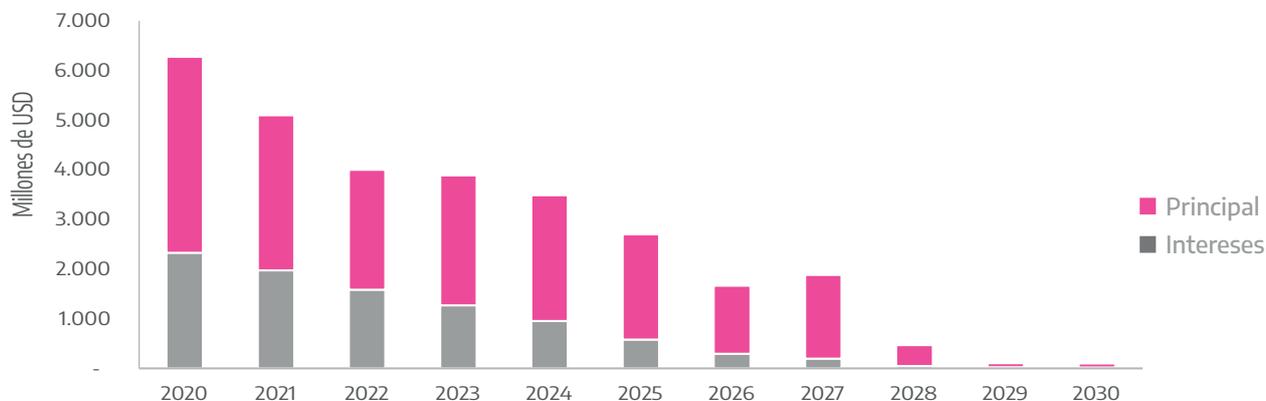
Perfil de vencimientos oct - dic 2020 - por moneda



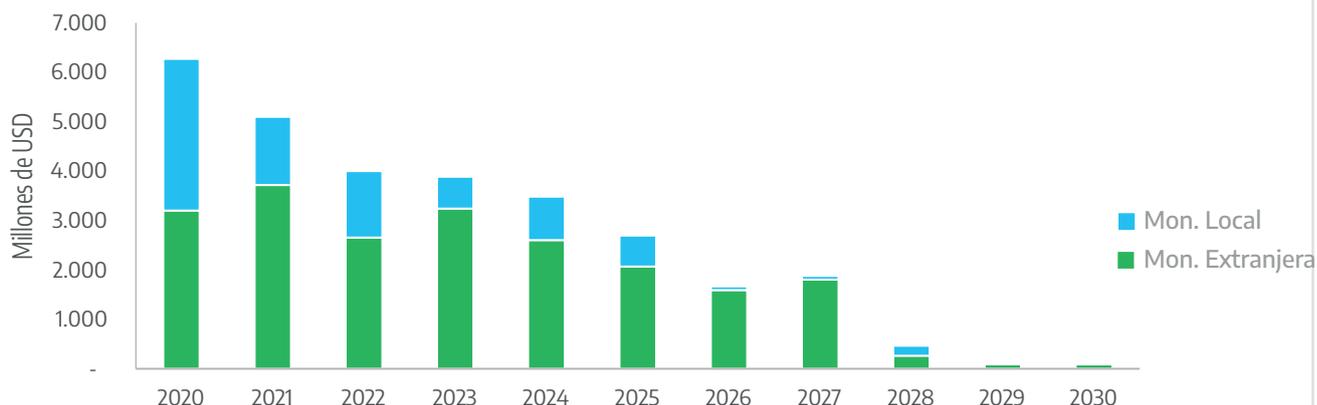
Perfil de vencimientos oct - dic 2020 - por año de emisión



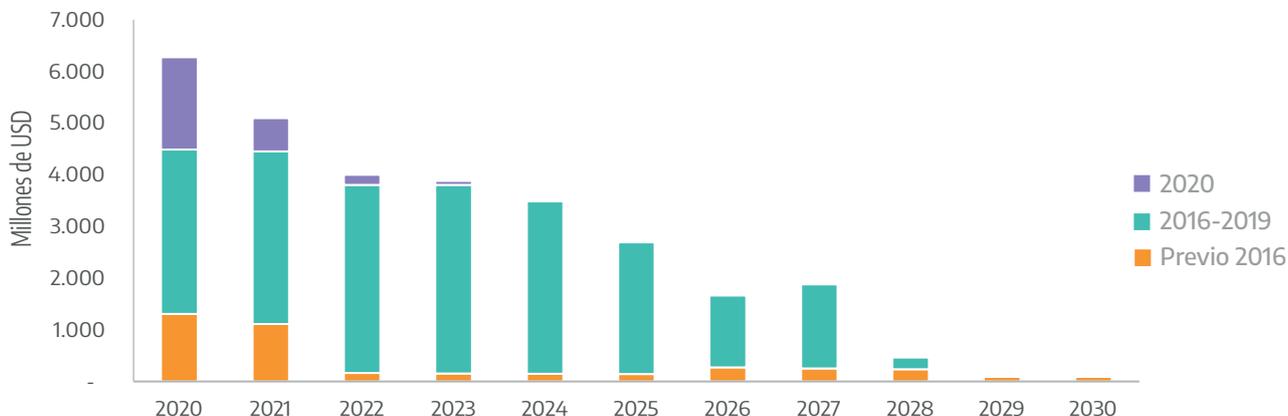
Perfil de vencimientos anuales - por tipo de servicio



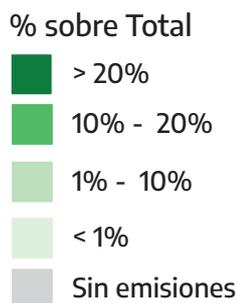
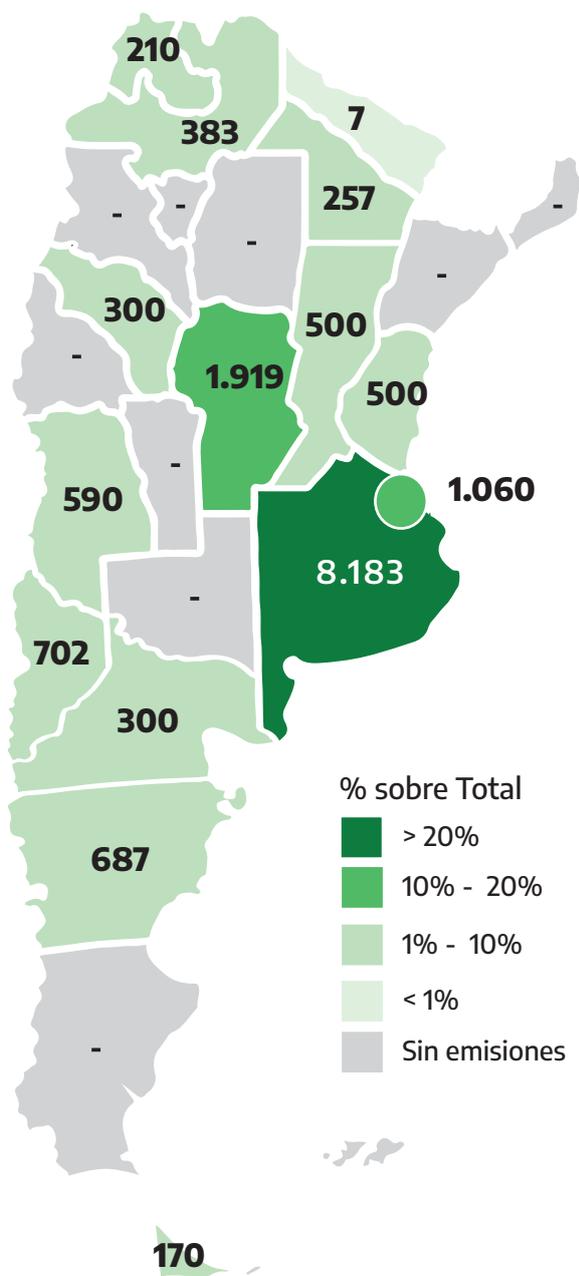
Perfil de vencimientos anuales - por moneda



Perfil de vencimientos anuales - por año de emisión



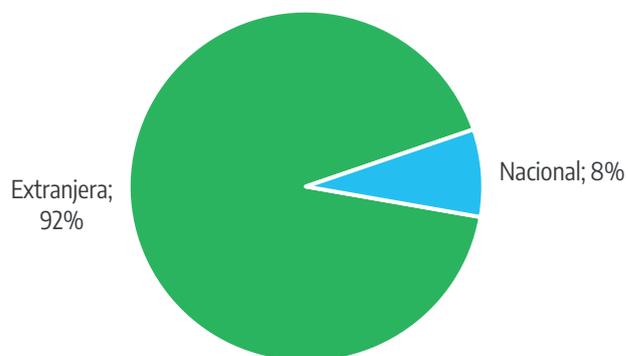
Títulos públicos provinciales



Moneda Extranjera

Provincia	Stock (Millones USD)	% sobre Total
BUENOS AIRES	8.183	52%
CÓRDOBA	1.919	12%
CABA	1.060	7%
NEUQUÉN	702	4%
CHUBUT	687	4%
MENDOZA	590	4%
ENTRE RÍOS	500	3%
SANTA FE	500	3%
SALTA	383	2%
LA RIOJA	300	2%
RÍO NEGRO	300	2%
CHACO	257	2%
JUJUY	210	1%
TIERRA DEL FUEGO	170	1%
FORMOSA	7	0%
TOTAL	15.767	100%

Según legislación



Bonos ME bajo LE

Stock: USD 14.499M

Tasa Promedio: 7.75%



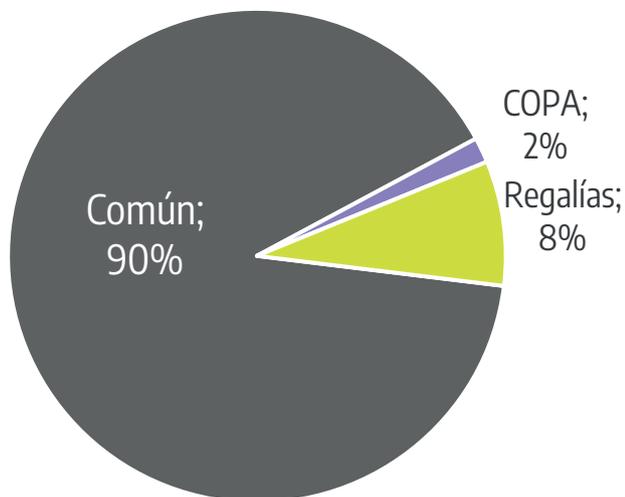
Ministerio de Economía
Argentina

Unidad de Apoyo a la Sostenibilidad
de la Deuda Pública Provincial

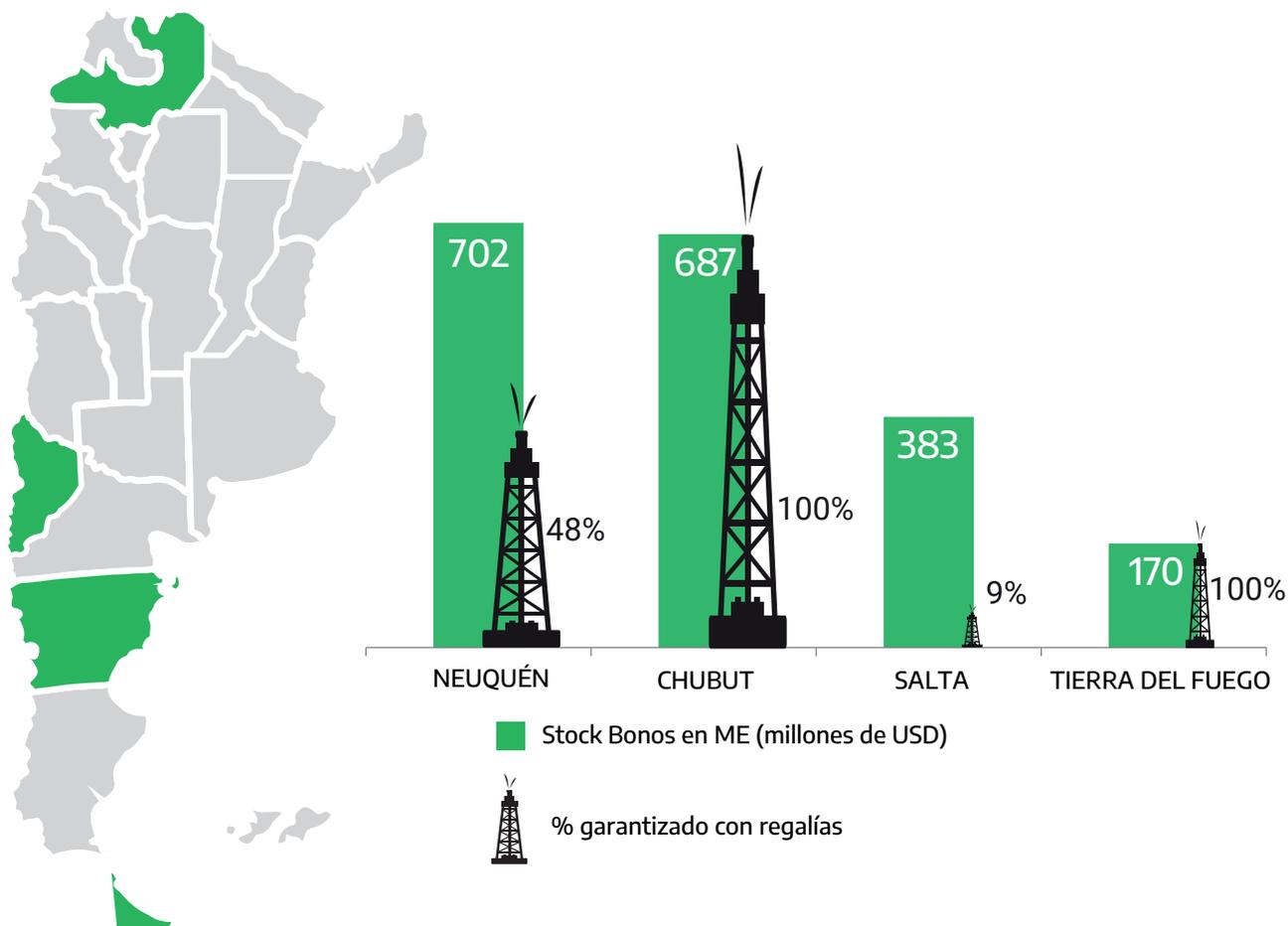
Títulos públicos provinciales

Moneda Extranjera

Stock por tipo de garantía

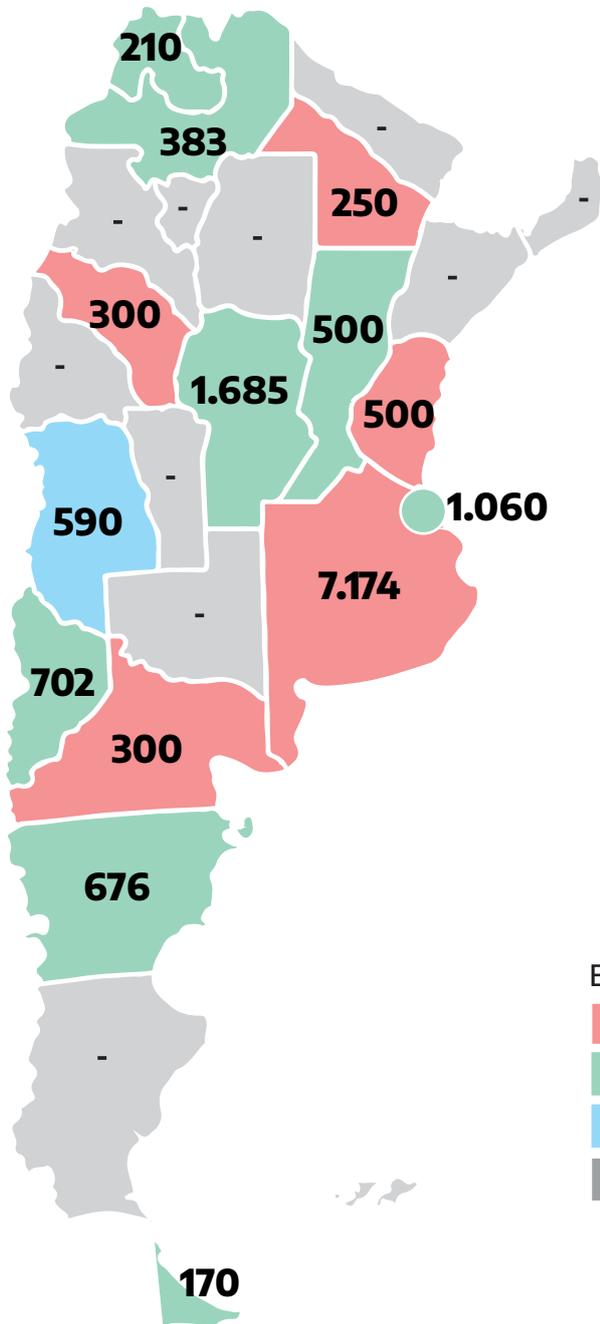


Títulos públicos en ME garantizados con regalías



Títulos públicos provinciales

Moneda Extranjera y
Legislación Extranjera



Stock Total: USD 14.499 M

Estado de la deuda	Stock	% sobre total	Cantidad de jurisdicciones
No Performing	8.524	59%	5
Performing	5.386	37%	8
Reestructurada	590	4%	1
Total	14.499	100%	14

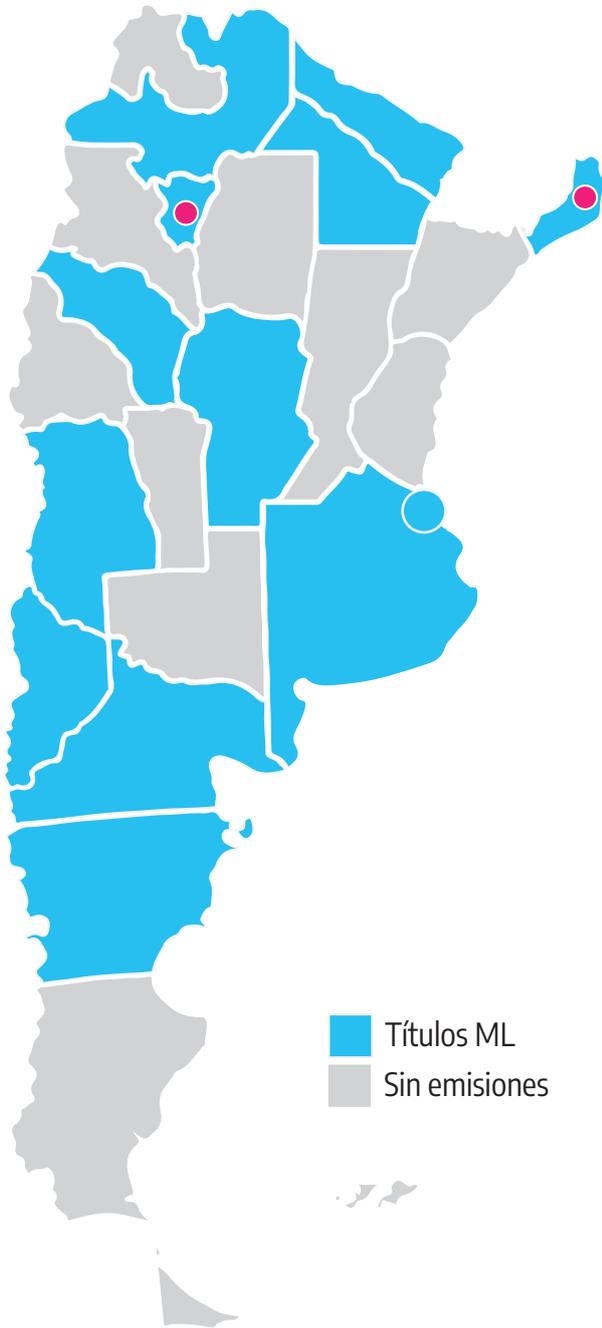
Estado de la deuda

- No performing
- Performing
- Reestructurada
- Sin emisiones



Títulos públicos provinciales

Moneda Local



Stock Total: USD 2.723 M
Garantizados con COPA: 50%

BONOS

Provincia	Stock (Millones USD)	% sobre Total
CABA	877	45%
BUENOS AIRES	727	37%
CÓRDOBA	118	6%
RÍO NEGRO	69	4%
MENDOZA	69	4%
SANTA FE	59	3%
MISIONES	12	1%
CHUBUT	9	0%
SALTA	5	0%
TUCUMÁN	4	0%
FORMOSA	1	0%
CHACO	0	0%
LA RIOJA	0	0%
TOTAL	1.951	100%

LETRAS

Provincia	Stock (Millones USD)	% sobre Total
BUENOS AIRES	325	42%
NEUQUÉN	151	20%
CABA	131	17%
RÍO NEGRO	50	6%
CHACO	48	6%
CHUBUT	46	6%
MENDOZA	20	3%
TOTAL	772	100%

● Provincias con emisiones únicamente en ML



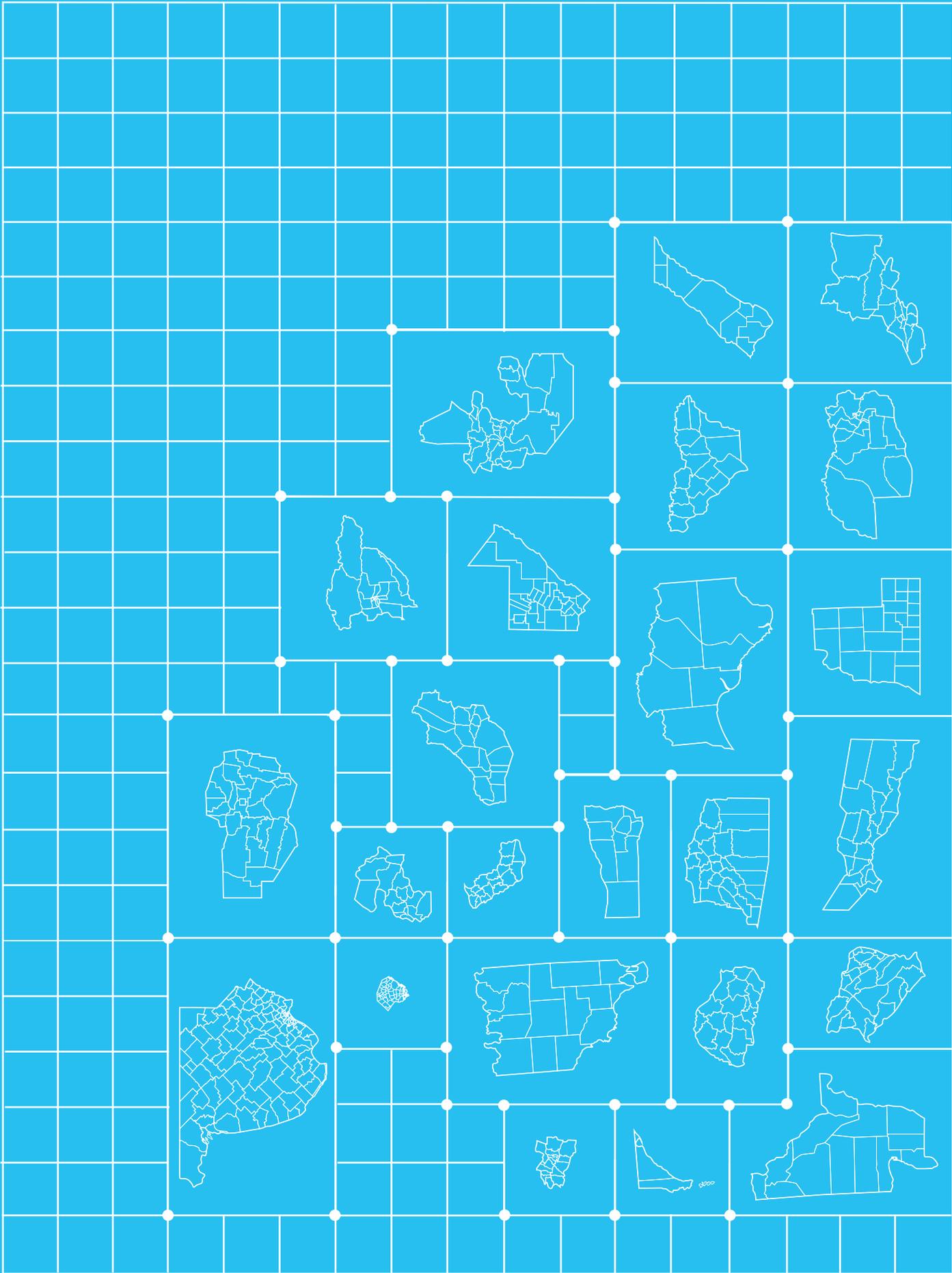
Ministerio de Economía
Argentina

Unidad de Apoyo a la Sostenibilidad
 de la Deuda Pública Provincial

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

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





Ministerio de Economía
Argentina

Unidad de Apoyo a la Sostenibilidad
de la Deuda Pública Provincial