

# Informe de Deuda Pública de la Provincia de Buenos Aires

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

31 DE ENERO DE 2018

# Autoridades

MINISTRO DE ECONOMÍA: **HERNÁN LACUNZA**

SUBSECRETARIO DE FINANZAS: **SEBASTIÁN KATZ**

DIRECTOR PROVINCIAL DE DEUDA Y CRÉDITO PÚBLICO: **MARIANO MOSCHIONE**

## **Informe elaborado por la Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público**

### **COORDINACIÓN: Dirección de Administración de la Deuda Pública**

Juan José BILLIANI

Karina SMOLEJ

Martín SOTIRU

### **Dirección de Política de la Deuda Pública**

Mario CITTADINI

Rosina COLLIVIGNARELLI

Gabriela LEMBEYE

### **Dirección de Análisis Jurídico-Financiero**

Paloma MIRANDA

María ORTALE

Andrea PLANO

Valeria RAFANELLI

### **Diseño y Traducción**

Diseño: Melisa PEREIRA

Traductor: Nicolás CZIMBALOS

# Índice

Pág.

Índice de cuadros y gráficos	3
Abreviaturas del informe	4
<b>Resumen Ejecutivo</b>	5
<b>1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 30-SEP-2017</b>	6
1.1. Causas de variación de la deuda pública –Tercer Trimestre 2017-	7
1.2. Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 30-SEP-2017	9
1.3. Composición de la deuda pública de la PBA por tipo de instrumento al 30-SEP-2017	9
<b>2. Servicios de la deuda pública del tercer trimestre 2017</b>	10
<b>3. Perfil de vencimientos</b>	11
<b>4. Anexo – Indicadores de Deuda</b>	13

# Índice de cuadros y gráficos Pág.

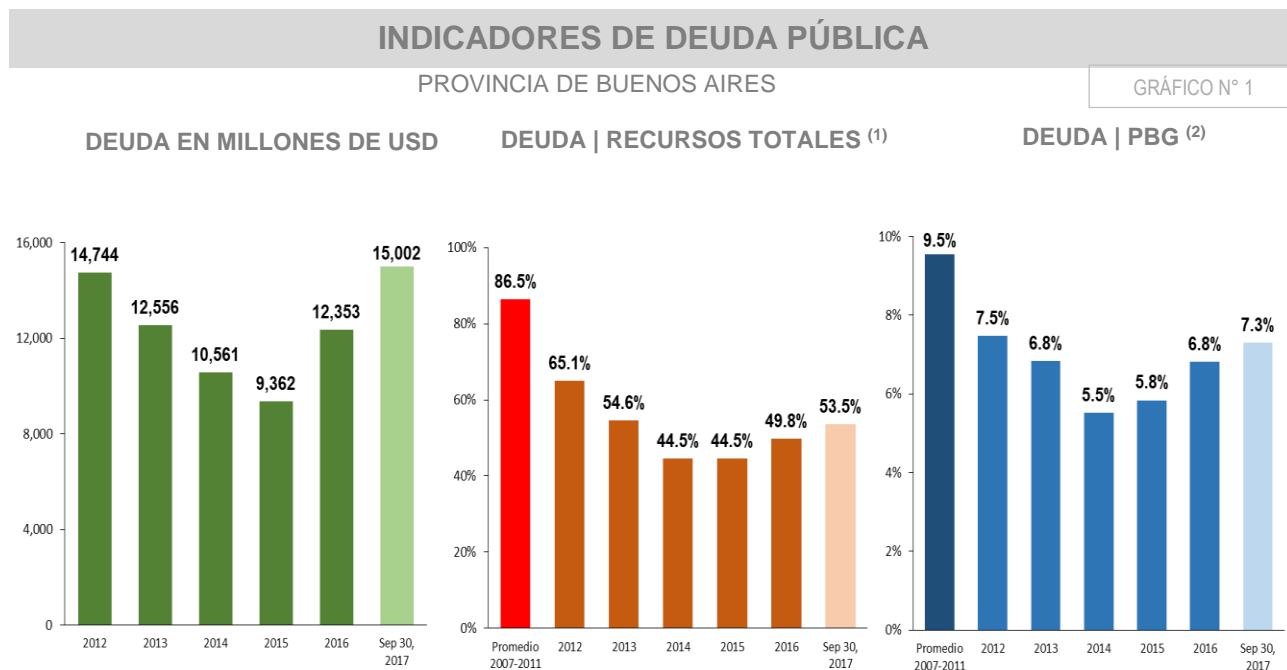
<b>CUADRO N°1:</b> Stock de deuda pública al 30-SEP-2017	6
<b>CUADRO N°2:</b> Causas de variación de la deuda pública -Tercer Trimestre 2017-	7
<b>CUADRO N°3:</b> Servicios de deuda pública – Tercer Trimestre 2017-	10
<b>GRAFICO N°1:</b> Indicadores de deuda pública	5
<b>GRAFICO N°2:</b> Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 30-SEP-2017	9
<b>GRAFICO N°3:</b> Composición de la deuda pública de la PBA por tipo de instrumento al 30-SEP-2017	9
<b>GRAFICO N°4:</b> Distribución mensual de los servicios de deuda pública al 30-SEP-2017	10
<b>GRAFICO N°5:</b> Composición por moneda de los servicios de deuda pública al 30-SEP-2017	11
<b>GRAFICO N°6:</b> Composición del perfil de vencimientos de la deuda pública al 30-SEP-2017 -POR PLAZO-	11
<b>GRAFICO N°7:</b> Perfil de vencimientos de la deuda pública al 30-SEP-2017 -POR TIPO DE SERVICIO-	12
<b>GRAFICO N°8:</b> Perfil de vencimientos de la deuda pública al 30-SEP-2017 -POR TIPO DE INSTRUMENTO-	12
<b>GRAFICO N°9:</b> Perfil de vencimientos de la deuda pública al 30-SEP-2017 -POR MONEDA-	12
<b>ANEXO –</b> Indicadores de Deuda	13

# Abreviaturas del Informe

<b>AF</b>	Asistencia Financiera del Gobierno Nacional.
<b>CER</b>	Coefficiente de Estabilización de Referencia.
<b>FFFIR</b>	Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.
<b>FFDP</b>	Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial.
<b>OCDE</b>	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.
<b>PBA</b>	Provincia de Buenos Aires.
<b>PBG</b>	Producto Bruto Geográfico.
<b>ARS</b>	Pesos (moneda nacional argentina).
<b>USD</b>	Dólares Estadounidenses.
<b>CHF</b>	Francos Suizos.
<b>JPY</b>	Yen Japonés.
<b>EUR</b>	Euros.
<b>SIGADE</b>	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Pública.

# Resumen Ejecutivo

Al 30 de septiembre de 2017 la deuda pública de la PBA ascendió a ARS 259.690,4 millones, equivalentes a USD 15.002,3 millones al tipo de cambio del cierre del tercer trimestre.



**(1) Recursos Totales 2017:** Estimados a partir del promedio de los recursos totales incluidos en la ejecución presupuestaria de los últimos 4 trimestres, IV16, I17, II17 y III17.

**(2) Datos PBG:**

**Estimación del PBG 2012:** Porcentaje de participación real del PBG provincial sobre el PBI Nacional del 36,8%, calculado bajo la metodología anterior, a los datos del PBI de Argentina, calculados bajo la nueva metodología publicada por el INDEC.

**PBG 2013-2016:** Estimación del PBG de la PBA a partir del porcentaje de participación promedio 2009-2012 del PBG provincial sobre el PBI Nacional, del 35,8%, calculado bajo la metodología anterior, sobre los datos del PBI de Argentina, calculado bajo la nueva metodología, publicada por el INDEC.

**PBG 2017:** Estimación del PBG de la PBA a partir del porcentaje de participación promedio 2009-2012 del PBG provincial sobre el PBI Nacional, del 35,8%, sobre la estimación del PBI de Argentina, calculado a partir del promedio de los últimos 4 trimestres publicados por la Subsecretaría de Programación Macroeconómica del Ministerio de Hacienda de la Nación, en su publicación "Información Económica al día-Nivel de actividad".

Al 30 de septiembre de 2017, el 63,9% de la deuda de la PBA estaba constituida por Bonos Ley Internacional, mientras el 18,8% tenía como acreedor al Gobierno Nacional; por su parte, los Bonos Ley Local representaron el 12,5%. En conjunto, estas tres categorías explicaron el 95,2% de la deuda total. El resto corresponde a préstamos con agencias multilaterales de crédito (3,9%) y préstamos OCDE (0,9%).

La deuda pública de la PBA denominada en moneda extranjera ascendió al 68,7% del total (55,0% en USD, 13,3% en EUR y 0,4% en otras monedas), mientras el 31,3% restante estaba denominada en ARS, incluyendo una pequeña porción de ARS+CER (0,2%).

En lo que respecta al perfil de vencimientos de la deuda al 30 de septiembre de 2017, concentraba la mayor parte de sus vencimientos a mediano plazo (59,1%), seguida por los vencimientos a largo plazo (28,6%) y de corto plazo (12,3%).

## 1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 30-SEP-2017

El stock de deuda pública al 30 de septiembre de 2017 ascendió a ARS 259.690,4 millones, equivalente a USD 15.002,3 millones al tipo de cambio de USD 1=ARS 17,31. Durante el tercer trimestre del año, la deuda provincial se incrementó en ARS 16.630,4 millones. El Cuadro N°1 detalla los ítems que componen el stock de deuda al cierre del tercer trimestre, en comparación con el trimestre anterior:

STOCK DE DEUDA PÚBLICA AL 30-SEP-2017			
PROVINCIA DE BUENOS AIRES   En millones de pesos corrientes			CUADRO N° 1
CONCEPTO	Stock de deuda		Variación Trimestral
	30/06/17 (a)	30/09/17 (b)	ARS (b)-(a)
<b>1. Deudas en Moneda Extranjera</b>	<b>160.962,1</b>	<b>178.463,6</b>	<b>17.501,5</b>
Préstamos de Agencias Multilaterales de Crédito	9.853,0	10.154,4	301,4
Préstamos OCDE <sup>(1)</sup>	2.267,5	2.365,3	97,8
Bonos Ley Internacional denominados en EUR	<b>21.837,1</b>	<b>33.720,9</b>	<b>11.883,9</b>
Par Largo en EUR	10.973,8	11.811,7	838,0
Par Mediano en EUR	10.863,3	11.692,9	829,5
EUR 500M al 5,375% vto. 2023		10.216,4	10.216,4
Bonos Ley Internacional denominados en USD	<b>125.986,8</b>	<b>131.138,4</b>	<b>5.151,6</b>
Par Largo en USD	8.110,4	8.442,0	331,6
Par Mediano en USD	1.059,3	1.102,6	43,3
USD 475M al 9,375% vto. 2018	7.899,3	8.222,3	323,0
USD 750M al 5,75% vto. 2019	12.472,5	12.982,5	510,0
USD 750M al 10,875% vto. 2021	12.472,5	12.982,5	510,0
USD 899M al 9,95% vto. 2021	14.958,3	15.569,9	611,6
USD 750M al 6,50% vto. 2023	12.472,5	12.982,5	510,0
USD 1.250M al 9,125% vto. 2024	20.787,5	21.637,5	850,0
USD 1.750M al 7,875% vto. 2027	29.102,5	30.292,5	1.190,0
USD 400M al 9,625% vto. 2028	6.652,0	6.924,0	272,0
Tenencias no ingresadas al canje <sup>(1)</sup>	1.017,8	1.064,6	66,8
<b>2. Deudas en Pesos</b>	<b>81.524,4</b>	<b>80.630,0</b>	<b>(894,5)</b>
<b>Préstamos del Gobierno Nacional</b>	<b>48.448,2</b>	<b>49.060,1</b>	<b>611,9</b>
Programa Federal de Desendeudamiento + Asist. Financiera 2015	36.865,3	36.188,8	(676,5)
Fondos Fiduciarios + Otros préstamos <sup>(2)</sup>	11.582,9	12.871,3	1.288,4
<b>Bonos Ley Local</b>	<b>33.076,3</b>	<b>31.569,9</b>	<b>(1.506,4)</b>
Cancelación de Deuda – fecha emisión 5-02-16	5.998,0	3.998,7	(1.999,3)
Letras del Tesoro	465,7	1.084,4	618,7
Bono Caja Bapro 2015-2016 con vencimiento 2023	7.374,3	7.374,3	-
Bonos Ley N°14.315	222,9	101,9	(121,0)
Programas Locales 2015 + 2016	3.740,4	3.740,4	-
Bono Local con vencimiento 2022	15.182,4	15.182,4	-
Otros Bonos	92,5	87,8	(4,8)
<b>3. Deudas en Pesos, indexadas por CER</b>	<b>573,3</b>	<b>596,8</b>	<b>23,4</b>
Bonos PyMES (Ley N° 12.421)	573,3	596,8	23,4
<b>TOTAL DEUDA (1 + 2 + 3)</b>	<b>243.059,9</b>	<b>259.690,4</b>	<b>16.630,4</b>

(1) No incluye intereses devengados e impagos desde diciembre de 2001.

(2) El Convenio de Refinanciación de los Servicios de Deuda 2017 celebrado entre la Provincia de Buenos Aires y el Gobierno Nacional dispone que los servicios que se hubieran abonado en 2017, serán restituidos. En ese sentido, una vez que se efectivice el reembolso de las cuotas de enero a mayo, este ítem se incrementará en ARS 2.045,9 millones.

Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

TIPOS DE CAMBIO AL	30/06/17	30/09/17
ARS / USD	16,63	17,31
ARS / JPY	0,15	0,15
ARS / CHF	17,33	17,86
ARS / EUR	18,98	20,43
CER	7,66	7,99

## 1.1. Causas de variación de la deuda pública – tercer trimestre 2017

Al 30 de septiembre de 2017, la deuda de la Provincia presentó un incremento de ARS 16.630,4 millones, un 6,8% respecto del stock de obligaciones consolidadas al 30 de junio de 2017.

La siguiente tabla desagrega los efectos que, suscitando aumentos y disminuciones, generaron el incremento neto en el stock de deuda provincial entre el 30 de junio y el 30 de septiembre de 2017.

CAUSAS DE VARIACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA, TERCER TRIMESTRE 2017	
PROVINCIA DE BUENOS AIRES   En millones de pesos corrientes	
CUADRO N° 2	
CONCEPTO	VARIACIÓN Sep 17 vs Jun 17
<b>Incrementos de la Deuda</b>	<b>20.129,3</b>
Emisiones en el mercado internacional de capitales	9.331,5
Efecto tipo de cambio <sup>(1)</sup>	8.276,7
Refinanciación Servicios 2017 por el Gobierno Nacional	1.210,1
Emisiones en el mercado local de capitales	1.013,9
Efecto CER	164,3
Desembolsos préstamos con Agencias Multilaterales de Crédito	133,8
<b>Disminuciones de la Deuda</b>	<b>(3.498,7)</b>
Amortización de deudas emitidas en el mercado local de capitales	(2.526,1)
Amortizaciones de deudas con el Gobierno Nacional	(733,2)
Amortizaciones de deudas con Agencias Multilaterales de Crédito	(240,5)
<b>Variación del Stock de deuda</b>	<b>16.630,4</b>

**Nota:** (1) Incluye la depreciación del ARS frente al USD, EUR y CHF.

**Fuente:** Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

### Los siguientes elementos contribuyeron al incremento del stock de la deuda de la PBA:

- La emisión en el mercado internacional de capitales de los “Títulos de Deuda de la Provincia de Buenos Aires en euros al 5,375% con vencimiento en 2023” por un monto de EUR 500 millones, explicando el 46,4% del incremento bruto del tercer trimestre de 2017;
- El efecto cambiario, que provocó un aumento de la deuda por ARS 8.276,7 millones, como resultado de la depreciación del ARS frente al USD, EUR y CHF, representando el 41,1% del aumento total;
- La refinanciación de los servicios de deuda 2017 con el Gobierno Nacional, que implicó en septiembre un aumento de la deuda por ARS 1.210,1 millones, explicando el 6,0% del incremento total;
- La emisión de las Letras del Tesoro en el mercado local de capitales por un monto de ARS 1.013,9 millones, explicando el 5,0% del incremento bruto del tercer trimestre de 2017;
- El resto del aumento (1,5%) se explica por el impacto de la inflación sobre la deuda denominada en ARS+CER y nuevos desembolsos de préstamos con Agencias Multilaterales de Crédito.



**Estos incrementos fueron parcialmente compensados por:**

- Las amortizaciones de las deudas emitidas en el mercado local de capitales, que representaron el 72,2% de las disminuciones, explicadas por (i) ARS 1.999,3 millones de la amortización de la segunda cuota del Bono de Cancelación de Deudas con fecha de emisión 5 de febrero de 2016, (ii) ARS 395,2 millones de amortizaciones de Letras del Tesoro, (iii) ARS 121,0 millones de amortizaciones de bonos Ley N° 14.315 –Serie D y E, y (iv) ARS 10,6 millones en reembolsos de otras deudas;
- Las amortizaciones de deudas con el Gobierno Nacional, que ascendieron a ARS 733,2 millones, explicadas principalmente por la cancelación de las deudas ingresadas al PFD y AF 2015 por un total de ARS 676,5 millones, y el remanente por amortizaciones del FFFIR y Préstamo FFDP-2011, las que en total representaron el 21,0% de las disminuciones; y
- Las amortizaciones de las deudas con Agencias Multilaterales de Crédito por ARS 240,5 millones, que representaron el 6,9% de la reducción bruta total.

## 1.2. Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 30-SEP-2017

Al final del tercer trimestre de 2017, la porción de deuda denominada en EUR aumentó como consecuencia de la emisión en el mercado internacional de capitales de un bono por EUR 500 millones al 5,375% anual con vencimiento el 20 de enero de 2023. Esta emisión, asociado al hecho de que durante el trimestre no se tomó nueva deuda por otro concepto, provocó una disminución en la proporción de las deudas denominadas en USD y ARS.

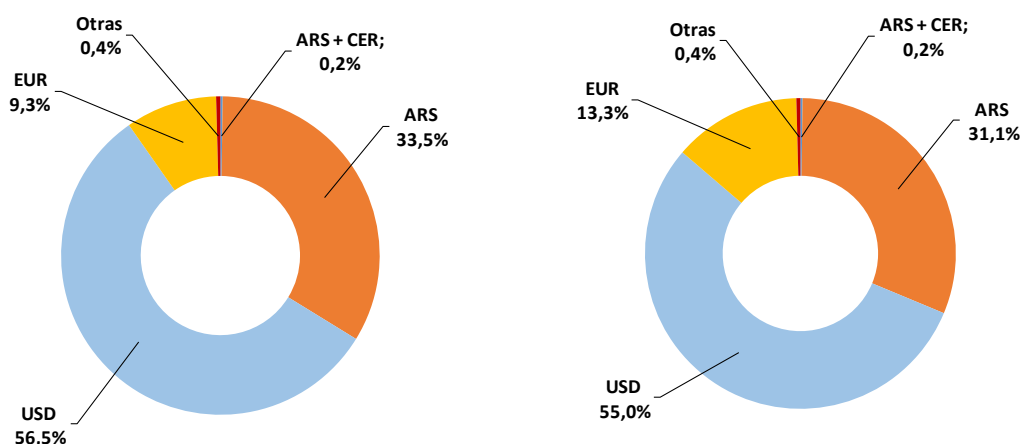
### COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-SEP-2017 –POR MONEDA-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N° 2

30 DE JUNIO 2017

30 DE SEPTIEMBRE 2017



Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

## 1.3. Composición de la deuda pública de la PBA por tipo de instrumento al 30-SEP-2017

Con motivo de la emisión del 20 de julio de 2017 del bono en EUR se incrementó la proporción de “Bonos con Ley Internacional” en el stock de deuda al cierre del tercer trimestre. Debido a ello, los bonos con legislación internacional tuvieron una participación del 63,9% sobre el total.

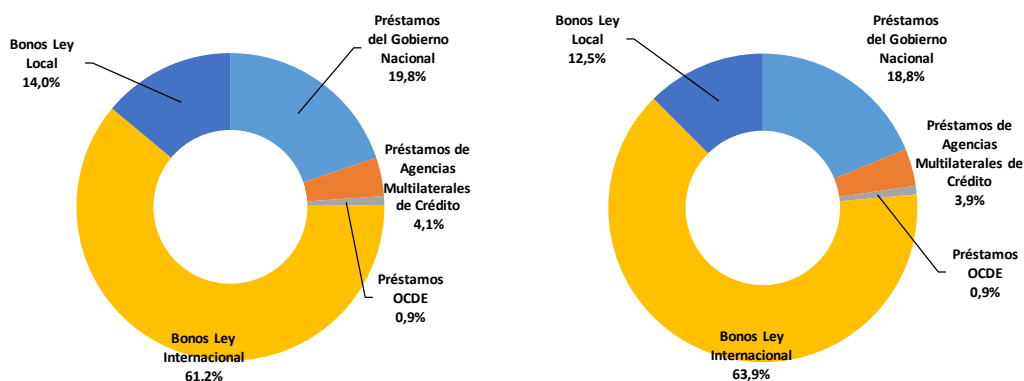
### COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-SEP-2017 -POR TIPO DE INSTRUMENTO-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°3

30 DE JUNIO 2017

30 DE SEPTIEMBRE 2017



Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

## 2. Servicios de la deuda pública del Tercer Trimestre 2017

Los servicios totales de deuda del tercer trimestre de 2017 fueron de ARS 7.781,1 millones, explicados en un 63,7% por los servicios de interés y el resto por la amortización. Los principales vencimientos del trimestre correspondieron al pago de los servicios de deudas emitidas en el mercado local (explicados principalmente por el pago del Bono de Cancelación de Obligaciones con fecha de emisión 5 de febrero de 2016) y bonos emitidos en el mercado internacional, que en conjunto explican el 85,8% de los servicios.

### SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA (base caja) –Tercer Trimestre 2017-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de pesos corrientes <sup>(1)</sup>

CUADRO N°3

ITEM	AMORTIZACIÓN <sup>(2)</sup>	INTERÉS	TOTAL
Bonos Ley Local y otras deudas	2.527,7	1.658,4	<b>4.186,2</b>
Bonos Ley Internacional	0,0	2.491,5	<b>2.491,5</b>
Préstamos del Gobierno Nacional <sup>(3)</sup>	56,8	785,3	<b>842,1</b>
Préstamos de Agencias multilaterales de crédito	240,5	20,8	<b>261,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.825,1</b>	<b>4.956,0</b>	<b>7.781,1</b>

(1) Para la conversión a ARS de los servicios de deuda denominados en moneda extranjera se utilizó el tipo de cambio correspondiente a la fecha de pago de la obligación.

(2) Incluye ARS 1,7 millones correspondientes a los pagos en efectivo de la Ley de Consolidación N° 12.836.

(3) No incluye los servicios de interés y amortización correspondientes a las deudas de julio a septiembre, incluidas en el Convenio de Refinanciación de los Servicios de Deuda 2017 celebrado entre la Provincia de Buenos Aires y el Gobierno Nacional. La amortización e interés de julio a septiembre implicó la refinanciación de ARS1.210,1 millones.

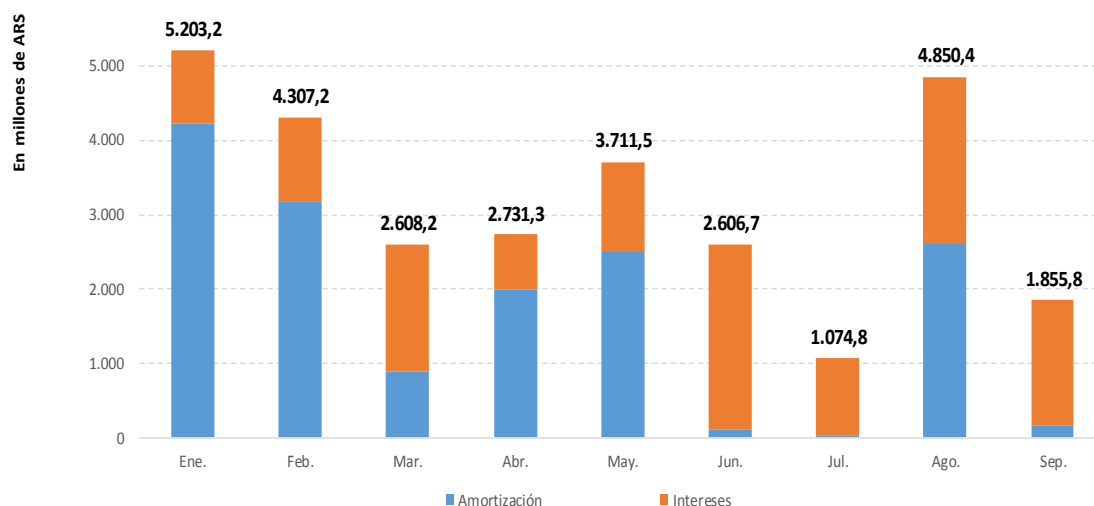
Fuente: Elaboración propia en base a datos del SIGADE. Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

En lo que se refiere a la distribución mensual de los servicios acumulados al 30 de septiembre de 2017, se puede observar que los mismos se concentraron en enero, debido a la cancelación de Letras del Tesoro por ARS 2.947,8 millones y la Serie III del Programa Local 2015 por ARS 995,3 millones; en febrero, por la cancelación de Letras del Tesoro por ARS 2.511,0 millones; en mayo y agosto, a partir del pago de la primera y segunda cuota de amortización, respectivamente, del Bono de Cancelación de Obligaciones con fecha de emisión 5 de febrero de 2016, adicionándose en agosto el pago del Bono local con vencimiento en 2022.

### DISTRIBUCIÓN MENSUAL DE LOS SERVICIOS DE DEUDA PÚBLICA Acumulados al 30-SEP-2017-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°4

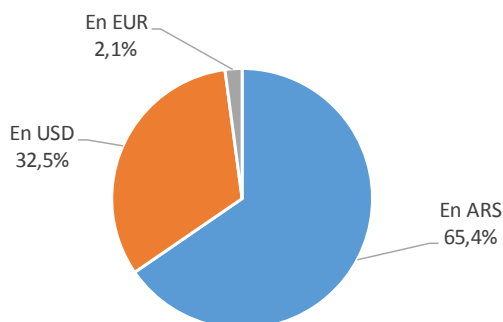


Fuente: Elaboración propia en base a datos del SIGADE. Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

## COMPOSICION POR MONEDA DE LOS SERVICIOS DE DEUDA PÚBLICA Acumulados al 30-SEP-2017

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°5



Fuente: Elaboración propia en base a datos del SIGADE. Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

### 3. Perfil de vencimientos

La deuda al 30 de septiembre de 2017 concentraba la mayor parte de sus vencimientos a mediano plazo (59,1%), seguida por los vencimientos a largo plazo (28,6%) y de corto plazo (12,3%).

Respecto a los vencimientos de corto plazo, es decir aquellos que vencen entre octubre de 2017 y septiembre de 2018, el 42,9% corresponde a obligaciones en ARS, un 34,7% a obligaciones en USD y un 22,4% en EUR.

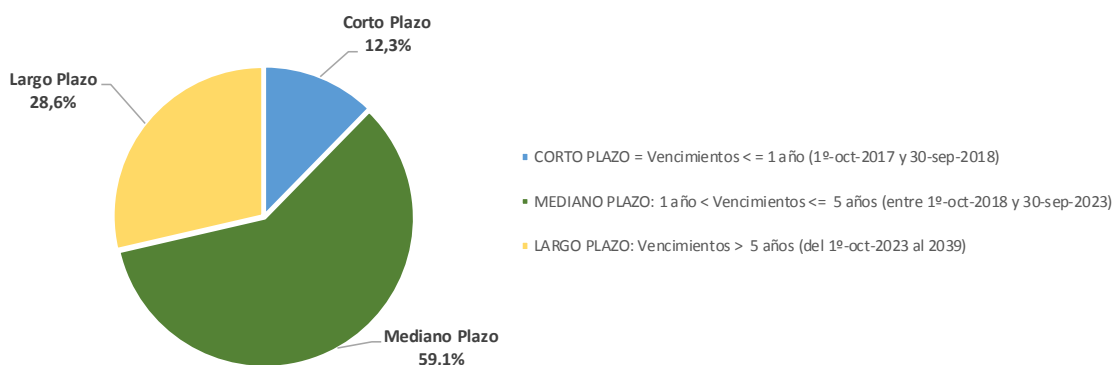
Con respecto a los vencimientos a mediano plazo, dados por los vencimientos entre octubre de 2018 y septiembre de 2023, el 67,8% corresponde a obligaciones en moneda extranjera y el remanente en ARS.

Con respecto a los vencimientos a largo plazo (mayores a 5 años), un 82,8% está denominado en moneda extranjera, mientras que el remanente está principalmente denominado en ARS y un mínimo monto en ARS+CER.

## COMPOSICIÓN DEL PERFIL DE VENCIMIENTO -POR PLAZO- DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-SEP-2017

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En porcentaje

GRÁFICO N°6



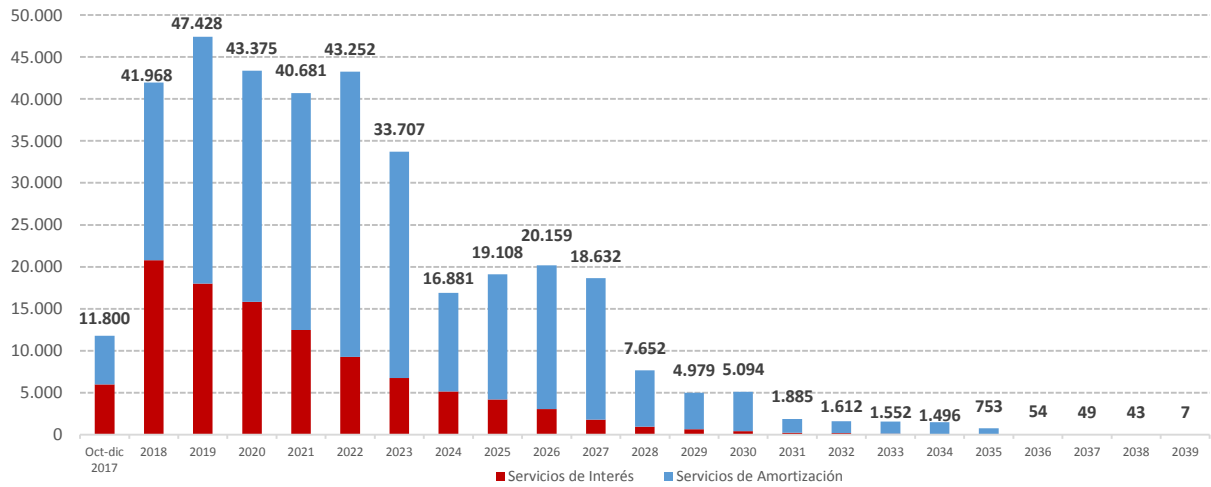
Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

# PERFIL DE VENCIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-SEP-2017 (1)

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de ARS

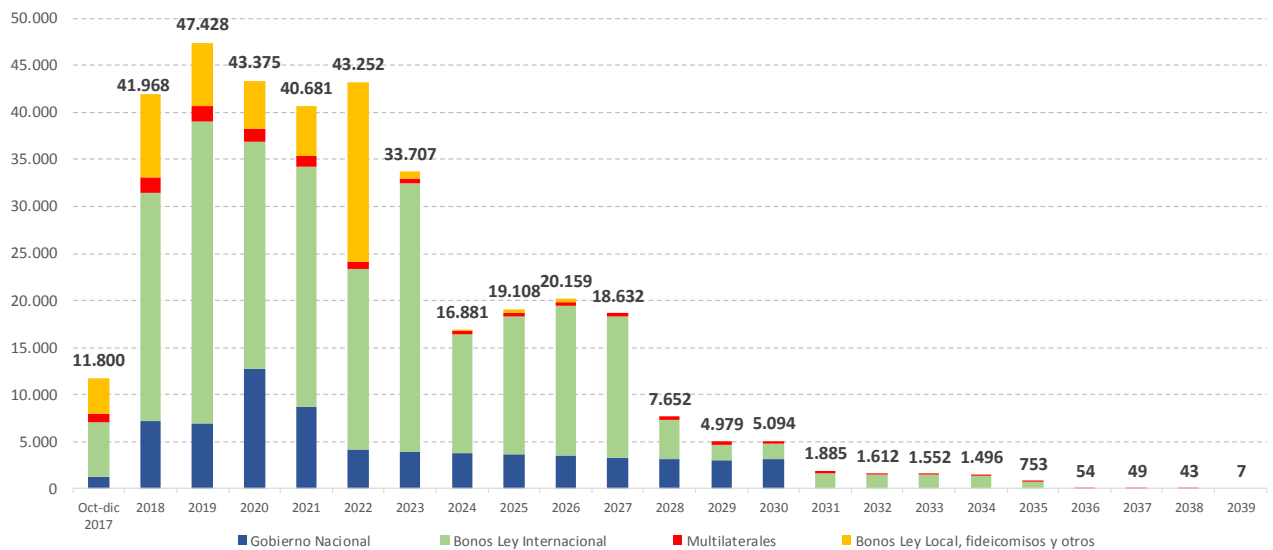
**-POR TIPO DE SERVICIO-**

GRÁFICO N°7



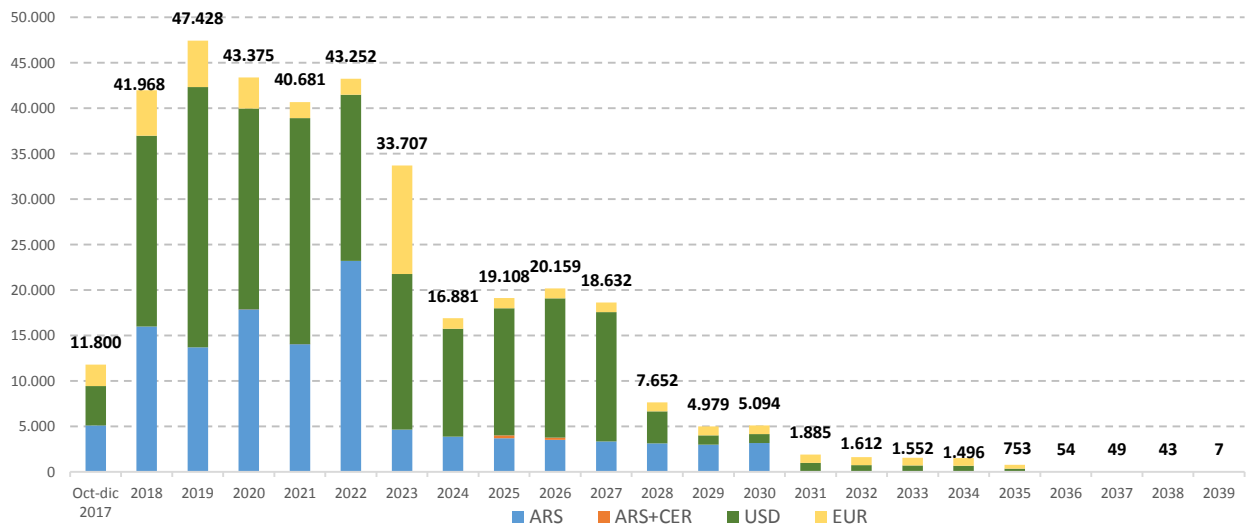
**-POR TIPO DE INSTRUMENTO-**

GRÁFICO N°8



**-POR MONEDA-**

GRÁFICO N°9



(1): Calculado a los tipos de cambio del 30 de sep 2017, ARS/USD=17,31 y ARS/EUR=20,43.  
Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

## ANEXO Indicadores de Deuda

	Promedio 2007-2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Indicadores de Deuda</b>						
Deuda Pública Total / Ingresos Totales	86,5%	65,1%	54,6%	44,5%	44,5%	49,8%
Deuda Pública Total / PBG	9,5%	7,5%	6,8%	5,5%	5,8%	6,8%
Vida promedio -incluyendo intereses- (en años)	-	6,6	6,0	5,5	5,4	4,7
Indicador roll-over -Amortización(t+1) / Deuda pública total (t)	9,6%	10,8%	13,0%	22,0%	13,4%	11,4%
Deuda en Moneda Extranjera / Exportaciones	22,9%	25,8%	30,0%	27,5%	40,2%	47,5%
<b>Indicadores de Servicios</b>						
Servicios Totales Pagados / Ingresos Totales	10,4%	6,1%	8,1%	8,6%	10,9%	8,2%
Intereses Pagados / Ingresos Totales	2,6%	3,2%	2,9%	3,3%	3,6%	4,1%
Servicios en Moneda Extranjera / Exportaciones	1,5%	2,1%	2,4%	2,7%	6,8%	3,7%
<b>Composición por Tasa de Interés</b>						
% a Tasa Fija	91,3%	85,9%	87,3%	86,7%	83,2%	83,5%
% a Tasa Variable	8,7%	14,1%	12,7%	13,3%	16,8%	16,5%
<b>Composición por Moneda</b>						
<b><u>STOCK de DEUDA PUBLICA</u></b>						
% en ARS -incluye ARS+CER-	60,1%	55,5%	48,7%	42,4%	42,1%	33,8%
% en USD	24,6%	32,2%	36,7%	42,6%	43,0%	55,4%
% en EUR	14,7%	11,7%	14,0%	14,4%	14,3%	10,3%
% en otras monedas extranjeras	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%
<b><u>SERVICIOS DE LA DEUDA</u></b>						
% en ARS	76,3%	62,4%	71,9%	70,9%	58,4%	69,1%
% en USD	20,0%	32,4%	23,7%	24,3%	39,0%	27,3%
% en EUR	3,8%	5,2%	4,4%	4,8%	2,6%	3,6%
<b>Composición por Instrumento</b>						
% de Préstamos del Gobierno Nacional	51,8%	47,9%	43,5%	37,5%	34,5%	23,0%
% Bonos Ley Internacional	36,8%	35,7%	41,6%	46,5%	48,4%	59,9%
% Bonos Ley Local	4,1%	9,5%	7,0%	6,9%	7,6%	10,9%
% Préstamos de Agencias Multilaterales de Crédito	6,2%	5,9%	6,9%	7,8%	8,0%	5,2%
% Préstamos OCDE	1,1%	1,0%	1,1%	1,3%	1,4%	1,1%
<b>Deuda ajustada por inflación (% sobre deuda pública total)</b>	22,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
<b>Composición por Tipo de Deuda</b>						
Préstamos	65,9%	54,8%	51,5%	46,5%	44,0%	29,3%
Bonos	34,1%	45,2%	48,5%	53,5%	56,0%	70,7%
<b>Composición de la Deuda por Jurisdicción</b>						
Ley Local	60,6%	57,4%	50,4%	44,4%	42,2%	33,8%
Ley Externa	39,4%	42,6%	49,6%	55,6%	57,8%	66,2%
<b>Tasa de interés promedio ponderada (% anual discriminada por moneda)</b>						
USD	-	8,0%	7,7%	7,4%	7,5%	7,8%
ARS	-	7,6%	7,3%	8,0%	12,5%	12,3%
EUR	-	4,4%	3,4%	3,8%	3,7%	3,6%
<b>Items de Memorando</b>						
Tasa de variación anual del stock de deuda pública	12,8%	19,2%	12,9%	10,3%	35,2%	60,8%
Tasa de variación anual de los ingresos totales	27,4%	23,4%	34,7%	35,3%	35,1%	43,7%
Tasa de variación nominal del PBG	24,5%	24,1%	23,5%	36,8%	27,6%	35,0%
ARS/USD	3,74	4,92	6,52	8,55	13,04	15,89
ARS/EUR	5,16	6,49	8,98	10,40	14,16	16,75
Tasa de incremento anual del CER	8,8%	10,5%	10,5%	24,3%	15,0%	35,8%

Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público. Subsecretaría de Finanzas.

<http://www.ec.gba.gov.ar/areas/finanzas/index.php>