

Informe de Deuda Pública de la Provincia de Buenos Aires

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

12 DE MAYO DE 2017

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 Nicolás SOTIRU

Dirección de Política de la Deuda Pública

Mario CITTADINI

Rosina COLLIVIGNARELLI

Gabriela LEMBEYE

Lucas LONGO

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

Resumen Ejecutivo

5

1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 31-dic-2016

6

1.1. Causas de variación de la deuda pública –cuarto trimestre 2016-

7

1.2. Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 31-dic-2016

9

1.3. Composición de la deuda pública de la PBA por tipo de instrumento al 31-dic-2016

9

2. Servicios de la deuda pública del cuarto trimestre 2016

10

3. Perfil de vencimientos

12

4. Anexo – Indicadores de Deuda

13

Índice de cuadros y gráficos Pág.

CUADRO N°1: Stock de deuda pública al 31-dic-2016	6
CUADRO N°2: Causas de variación de la deuda pública, cuarto trimestre 2016	7
CUADRO N°3: Servicios de deuda pública – cuarto trimestre 2016-	10
GRAFICO N°1: Indicadores de deuda pública	5
GRAFICO N°2: Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 31-dic-2016	9
GRAFICO N°3: Composición de la deuda pública de la PBA por tipo de instrumento al 31-dic-2016	9
GRAFICO N°4: Distribución mensual de los servicios de deuda pública al 31-dic-2016	10
GRAFICO N°5: Distribución de los servicios de deuda pública al 31-dic-2016 -POR MONEDA-	11
GRAFICO N°6: Composición del perfil de vencimientos de la deuda pública al 31-dic-2016 -POR PLAZO-	11
GRAFICO N°7: Perfil de vencimientos de la deuda pública al 31-dic-2016 -POR TIPO DE SERVICIO-	12
GRAFICO N°8: Perfil de vencimientos de la deuda pública al 31-dic-2016 -POR TIPO DE INSTRUMENTO-	12
GRAFICO N°9: Perfil de vencimientos de la deuda pública al 31-dic-2016 -POR MONEDA-	12
ANEXO – Indicadores de Deuda	13

Abreviaturas del Informe

AF	Asistencia Financiera del Gobierno Nacional.
BP21	Bono USD899 millones al 9,95% con vencimiento en 2021
BP19	Bono USD750 millones al 5,75% con vencimiento en 2019
BP27	Bono USD1.000 millones al 7,875% con vencimiento en 2027
CER	Coficiente de Estabilización de Referencia.
FFFIR	Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.
FFDP	Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial.
FGS	Fondo de Garantía de Sustentabilidad.
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.
PBA	Provincia de Buenos Aires.
PBG	Producto Bruto Geográfico.
ARS	Pesos (moneda nacional argentina).
USD	Dólares Estadounidenses.
CHF	Francos Suizos.
JPY	Yen Japonés.
EUR	Euros.
SIGADE	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Pública.

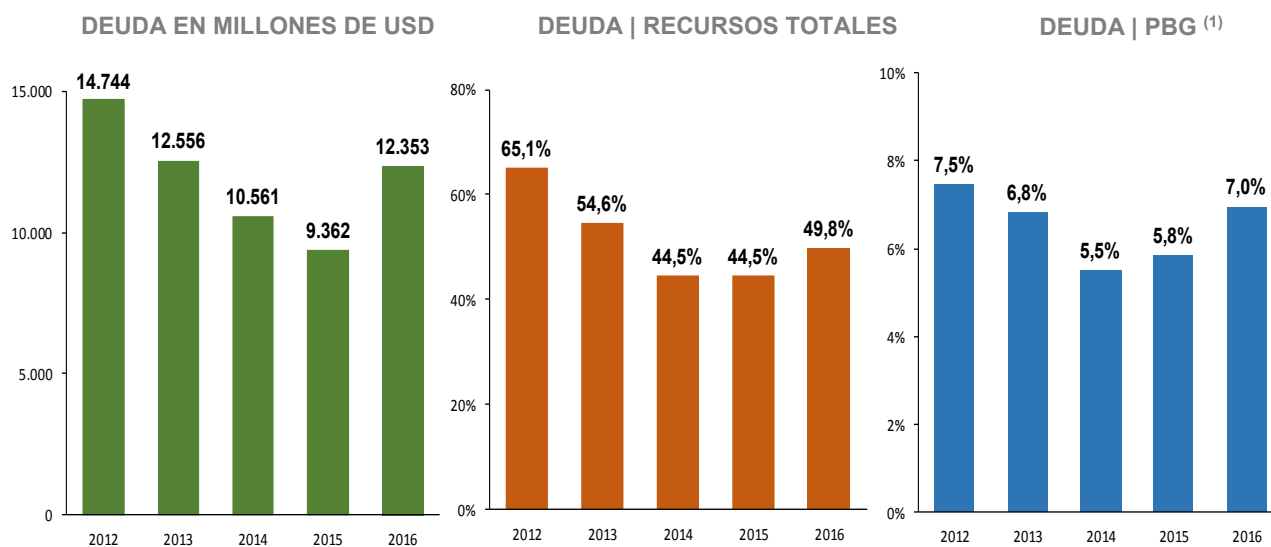
Resumen Ejecutivo

Al cierre del ejercicio 2016 la deuda pública de la PBA ascendió a ARS 196.294,3 millones, equivalentes a USD 12.353,0 millones al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2016.

INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N° 1



⁽¹⁾ **Datos PBG:** Estimación del PBG 2012 a partir de aplicar el 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. Para 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 y el Marco Macro Fiscal de la Ley de Presupuesto 2017 del Gobierno Nacional.

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

Al cierre de 2016, aproximadamente el 60% de la deuda de la PBA estaba en manos de bonistas internacionales, mientras el 23,0% tenía como acreedor al Gobierno Nacional; por su parte, los bonistas locales representaron el 10,9%. En conjunto, estas tres categorías de acreedores explicaron el 93,7% de la deuda total. El resto corresponde a organismos multilaterales (5,2%) y créditos OCDE (1,1%).

La deuda pública de la PBA denominada en moneda extranjera ascendió al 66,2% del total (55,4% en USD, 10,3% en EUR y 0,5% en otras monedas), mientras el 33,8% restante estaba denominada en ARS, incluyendo una pequeña porción de ARS+CER (0,3%).

En lo que respecta al perfil de vencimientos de la deuda al 31 de diciembre de 2016, la mayor parte se concentraba en los vencimientos a mediano plazo (49,5%), seguida por los vencimientos a largo plazo (39,2%) y de corto plazo (11,3%).

1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 31-dic-2016

El stock de deuda pública al 31 de diciembre de 2016 ascendió a ARS 196.294,3 millones, equivalente a USD 12.353,0 millones al tipo de cambio de cierre de USD 1=ARS 15,89. Durante el cuarto trimestre del año, la deuda provincial se incrementó en ARS 15.679,1 millones, lo que representa en USD un aumento de USD 556,1 millones. El Cuadro N°1 detalla los ítems que componen el stock de deuda al cierre del cuarto trimestre, en comparación con el trimestre anterior:

STOCK DE DEUDA PÚBLICA AL 31-DIC-2016				
PROVINCIA DE BUENOS AIRES En millones de pesos corrientes				CUADRO N° 1
CONCEPTO	Stock de deuda			Variación Trimestral
	31/12/15 (a)	30/09/16 (b)	31/12/16 (c)	ARS (c)-(b)
1. Deudas en Pesos, indexadas por CER	391,1	499,9	520,3	20,4
Bonos PyMES (Ley N° 12.421)	391,1	499,9	520,3	20,4
2. Deudas en moneda extranjera	70.665,3	116.385,9	129.914,5	13.528,5
Programas Multilaterales	9.825,4	10.490,0	10.301,6	-188,4
Créditos OCDE ⁽¹⁾	1.735,7	2.154,4	2.129,1	-25,3
Bono Par Largo en USD	6.359,6	7.466,7	7.749,5	282,9
Bono Par Largo en Euro	8.187,9	9.939,9	9.682,6	-257,3
Bono Par Mediano en USD	830,6	975,2	1.012,2	36,9
Bono Par Mediano en Euro	8.105,5	9.839,8	9.585,2	-254,7
Bono Descuento en USD	1.306,2	1.022,4	530,6	-491,8
Bono Descuento en Euro	588,7	476,4	232,0	-244,4
Tenencias no ingresadas al canje ⁽¹⁾	763,9	923,9	907,7	-16,2
Bono USD475M al 9,375% Vto. 2018-	6.194,0	7.272,3	7.547,8	275,5
Bono USD400M al 9,625% Vto. 2028-	5.216,0	6.124,0	6.356,0	232,0
Bono USD750M al 10,875% Vto. 2021-	9.780,0	11.482,5	11.917,5	435,0
Bono USD899M al 9,95% Vto. 2021-	11.729,2	13.771,0	14.292,7	521,7
Bono USD1.250M al 9,125% Vto. 2024-	-	19.137,5	19.862,5	725,0
Bono USD750M al 5,75% Vto. 2019-	-	7.655,0	11.917,5	4.262,5
Bono USD1.000M al 7,875% Vto. 2027-	-	7.655,0	15.890,0	8.235,0
Bono Caja de Profesionales con vencimiento en 2016	42,6	-	-	-
3. Deudas en Pesos	51.028,4	63.729,4	65.859,6	2.130,2
Programa Federal Desendeudamiento AF 2015	29.497,4	30.772,1	31.195,4	423,3
Préstamo FFDP 2010	10.840,9	10.442,2	7.022,8	-3.419,5
Préstamo FFDP 2011	62,0	15,0	-	-15,0
FFFIR	457,4	371,7	343,2	-28,6
Préstamo Inundaciones ARS 1.973 M	274,9	300,1	294,3	-5,8
Préstamo del FGS –Acuerdo Nación/Provincias de mayo 18, 2016-	1.037,2	1.335,5	-	-1.335,5
Bono de Cancelación Deuda con vto. 2016 -Serie A y Serie B-	-	6.207,0	6.207,0	-
Bono de Cancelación PBA - fecha emisión 5-Feb-16	200,1	-	-	-
Letras del Tesoro	-	7.997,3	7.997,3	-
Fideicomiso Vivienda	4.258,9	3.266,9	6.986,2	3.719,3
Bono Ley 14.315 – Serie B	296,0	283,8	279,5	-4,3
Bono Ley 14.315 -Serie C	44,0	-	-	-
Bono Ley 14.315 -Serie D	220,0	88,0	44,0	-44,0
Bono Ley 14.315 -Serie E	490,0	280,0	210,0	-70,0
Programa Local 2015 Serie I Clase I	453,5	305,7	254,8	-51,0
Programa Local 2015 Serie I Clase II	787,7	-	-	-
Programa Local 2015 Serie II Clase I	105,2	105,2	105,2	-
Programa Local 2015 Serie II Clase II	738,4	738,4	-	-738,4
Programa Local 2015 Serie III	168,7	126,5	84,4	-42,2
Programa Local 2016 Serie I Clase I	995,3	995,3	995,3	-
Programa Local 2016 Serie I Clase II	-	-	314,3	314,3
Programa Local 2016 Serie II	-	-	2.995,3	2.995,3
Otras deudas en pesos	-	-	430,8	430,8
	100,8	98,5	99,9	1,4
TOTAL DEUDA (1 + 2 + 3)	122.084,8	180.615,3	196.294,3	15.679,1

TIPOS DE CAMBIO AL	31/12/15	30/09/16	31/12/16
ARS / USD	13,04	15,31	15,89
ARS / JPY	0,11	0,15	0,14
ARS / CHF	13,04	15,77	15,02
ARS / EUR	14,16	17,19	16,75
CER	5,04	6,54	6,84

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

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

1.1. Causas de variación de la deuda pública - cuarto trimestre 2016

Al 31 de diciembre de 2016, la deuda de la Provincia presentó un incremento de ARS 15.679,1 millones, un 8,7% respecto del stock de obligaciones consolidadas al 30 de septiembre de 2016.

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 septiembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

CAUSAS DE VARIACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA, CUARTO TRIMESTRE 2016	
PROVINCIA DE BUENOS AIRES En millones de pesos corrientes	
CUADRO N° 2	
CONCEPTO	VARIACIÓN Dic 16 vs Sep 16
Incrementos de la Deuda	25.677,5
Emisiones en el mercado internacional de capitales	11.386,3
Emisiones en el mercado local de capitales	9.644,0
Efecto tipo de cambio ⁽¹⁾	3.442,2
Desembolsos realizados por el Gobierno Nacional	637,5
Capitalización de intereses	519,5
Efecto CER	38,1
Desembolsos préstamos multilaterales	9,9
Disminuciones de la Deuda	-9.998,4
Amortizaciones de deudas con el Gobierno Nacional	-5.554,7
Amortización de deudas emitidas en el mercado local de capitales	-3.133,8
Amortización de deudas emitidas en el mercado internacional de capitales	-736,3
Amortizaciones de deudas con organismos multilaterales	-573,7
Variación del Stock de deuda	15.679,1

Nota: (1) Incluye la depreciación del ARS frente al USD, así como la apreciación del ARS frente al EUR, CHF y JPY.
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 reapertura en el mercado internacional de capitales del bono al 5,75% con vencimiento en 2019 (BP19) por USD 250 millones y del bono al 7,875% con vencimiento en 2027 (BP27) por USD 500 millones, fue la causa más importante de aumento en el stock de deuda, dando cuenta de un 44,3% del incremento bruto del cuarto trimestre de 2016;
- Las emisiones de deuda denominadas en pesos en el mercado local de capitales durante el cuarto trimestre del 2016 representaron el 37,6% del incremento bruto total. Estas emisiones incluyen Letras del Tesoro por ARS 5.903,6 millones y la colocación de bonos del Programa Local 2016 por ARS 3.740,4 millones;
- El efecto de variación cambiaria por ARS 3.442,2 millones, representó el 13,4% del incremento bruto total, como resultado neto de la depreciación del ARS frente al USD y la apreciación del ARS frente al EUR, CHF y JPY;
- Nuevos desembolsos del Gobierno Nacional por ARS 637,5 millones, explicado principalmente por el desembolso del remanente del préstamo inundaciones por ARS 572 millones en el marco del

convenio de distribución de aportes del tesoro firmado entre PBA y el Gobierno Nacional. Estos desembolsos representaron el 2,5% del incremento bruto total;

- Los intereses capitalizados por ARS 519,5 millones que resultante del período de gracia en relación con la deuda con el Gobierno Nacional, que representaron el 2,0% del incremento bruto total;
- El impacto de la inflación sobre la deuda denominada en ARS+CER, representó un incremento en el stock de deuda de ARS 38,1 millones (0,2% del incremento bruto total); y
- Desembolsos de organismos multilaterales de crédito por un total de ARS 9,9 millones.

Estos incrementos fueron parcialmente compensados por:

- Amortizaciones de la deuda con el Gobierno Nacional, que ascendieron a ARS 5.554,7 millones, las que representan el 55,5% de las disminuciones, explicadas principalmente por la cancelación del préstamo AF 2015 por ARS 3.515,6 millones y la cancelación del préstamo inundaciones por un monto de ARS 1.973 millones;
- Amortizaciones de la deuda emitida en el mercado local de capitales, que ascendieron a ARS 3.133,8 millones, las que representan el 31,4% de las disminuciones, explicadas por (i) ARS 2.184,3 millones en amortizaciones de las Letras del Tesoro, (ii) ARS 780,5 millones en amortizaciones de los bonos bajo el Programa Local 2015, (iii) ARS 165,0 millones en amortizaciones de los bonos Ley N°14.315 –Serie C, D y E-, (iv) ARS 4 millones en reembolsos de otras deudas;
- Amortizaciones de la deuda emitida en el mercado internacional de capitales por ARS 736,3 millones, con motivo de las amortizaciones del Bono Descuento en USD y EUR, las que representan el 7,4% de las disminuciones; y
- Pago de las deudas con Organismos Multilaterales por ARS 573,7 millones que representó el 5,7% de la reducción bruta total.

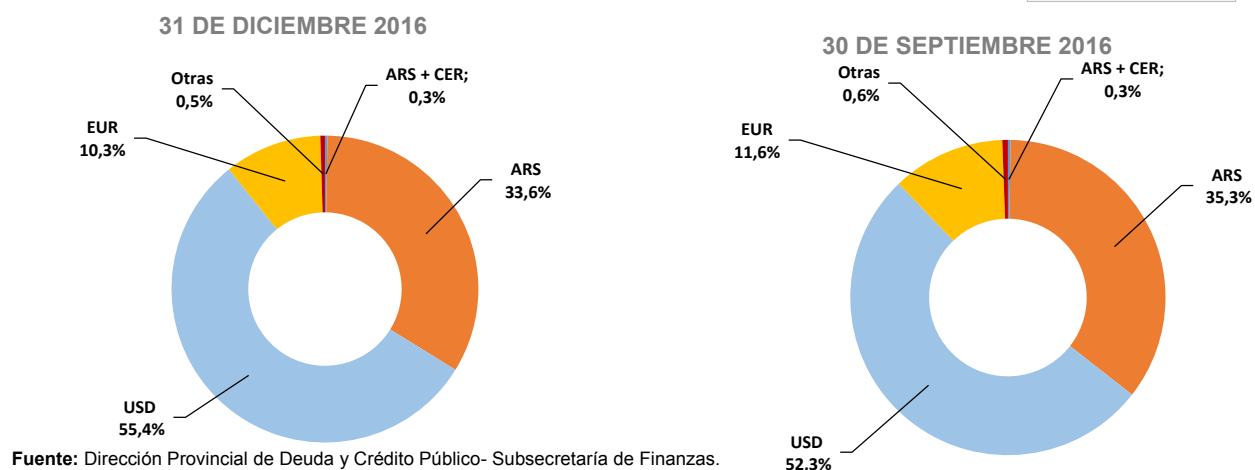
1.2. Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 31-dic-2016

Al final del cuarto trimestre de 2016, la porción de deuda denominada en USD aumentó en detrimento del ARS, principalmente, como consecuencia de las reapertura, realizadas en octubre 2016, del BP19 y BP27 por un monto total de USD750 millones. Adicionalmente, la firma de un convenio de distribución de aportes del tesoro, en diciembre de 2016, incluyó la cancelación de dos deudas con Gobierno Nacional, con motivo del repago del monto no amortizado del AF2015 y de la cancelación anticipada del préstamo inundaciones.

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA AL 31-DIC-2016 –POR MONEDA-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N° 2



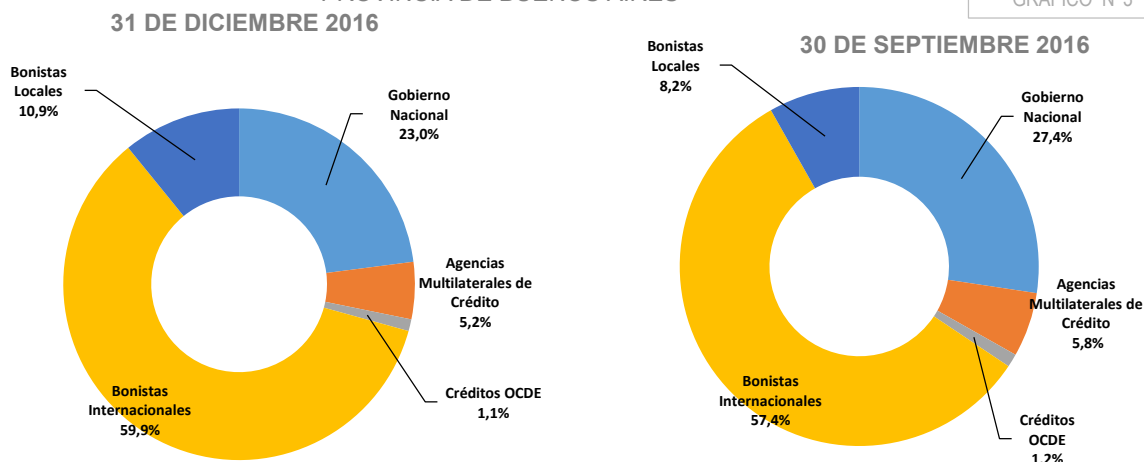
1.3. Composición de la deuda pública de la PBA por tipo de instrumento al 31-dic-2016

Con motivo de las reaperturas del BP19 y BP27, el grupo de acreedor Bonistas internacionales aumentó su participación en el stock de deuda en 2,5 puntos porcentuales, mientras que el Gobierno Nacional redujo su participación en 4,4 puntos porcentuales a raíz de la cancelación de dos líneas de préstamo por un monto total de ARS5.488,6 millones. Asimismo también se produjo un aumento relativo en la participación de los tenedores de bonos locales de 2,7 puntos porcentuales.

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA AL 31-DIC-2016 -POR TIPO DE INSTRUMENTO-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°3



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

2. Servicios de la deuda pública del cuarto trimestre 2016

Los servicios totales de deuda acumulados durante el cuarto trimestre de 2016 fueron de ARS 17.819,7 millones, explicados en mayor proporción por los servicios de amortización (56,2%) que por los servicios de intereses (43,8%). Los principales vencimientos correspondieron al pago de los servicios de deudas emitidas en el mercado local y otras deudas menores (42,8%) seguidos por los pagos de deudas al Gobierno Nacional (35,2%), los pagos de los títulos emitidos en el mercado internacional de capitales (18,4%) y la cancelación de servicios de líneas de créditos multilaterales (3,6%).

SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA –Cuarto trimestre 2016-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de pesos corrientes ⁽¹⁾

CUADRO N°3

ITEM	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	TOTAL
Bonistas locales y otras deudas ⁽²⁾	3.154,1	4.469,7	7.623,9
Bonistas internacionales	736,3	2.542,1	3.278,4
Gobierno Nacional	5.554,7	716,0	6.270,7
Agencias multilaterales de crédito	573,7	73,1	646,8
TOTAL	10.018,8	7.800,9	17.819,7

(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 servicios de la deuda por pago en efectivo del Bono de Consolidación Ley N°12836, por ARS 20,4 millones de amortización y ARS 3,4 millones de intereses.

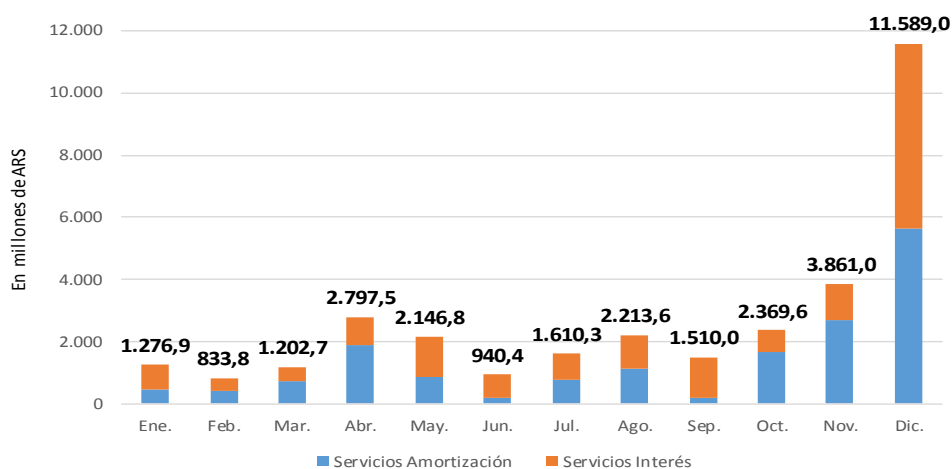
Fuente: Elaboración propia en base a datos del SIGADE. Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

En lo que se refiere a la distribución de los servicios a lo largo del año, se puede observar que los mismos se concentraron en diciembre, por efecto del registro de los mencionados ATN aplicados a la cancelación total de dos deudas con el Gobierno Nacional por un total de ARS5.500 millones, al pago de intereses de las Letras Previsionales ⁽¹⁾ por ARS2.700 millones y al pago de intereses del Bonos Internacionales por ARS2.200 millones.

DISTRIBUCIÓN MENSUAL DE LOS SERVICIOS DE DEUDA PÚBLICA Acumulados al 31-Dic-2016-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°4

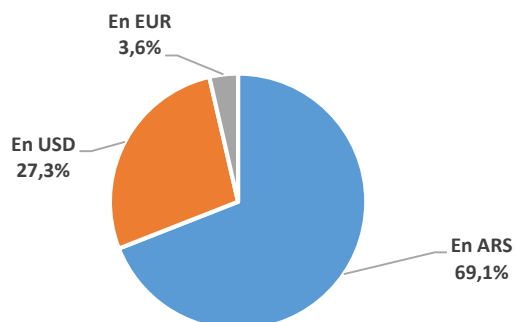


(1) Las Letras Previsionales son un instrumento financiero que entrega la PBA al Instituto de Previsión Social de la Provincia de Buenos Aires (IPS) a partir de los superávits financieros que el mismo logra, cuyo interés es abonado al cierre del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE LOS SERVICIOS DE DEUDA PÚBLICA Acumulados al 31-Dic-2016 - POR MONEDA -

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°5



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

3. Perfil de vencimientos

La deuda al 31 de diciembre de 2016 concentraba la mayor parte de sus vencimientos a mediano plazo (49,5%), seguida por los vencimientos a largo plazo (39,2%) y de corto plazo (11,3%).

Respecto a los vencimientos de corto plazo, exigibles en 2017, el 64,2% corresponden a obligaciones en ARS, un 29,1% a obligaciones en USD y un 6,7% en EUR.

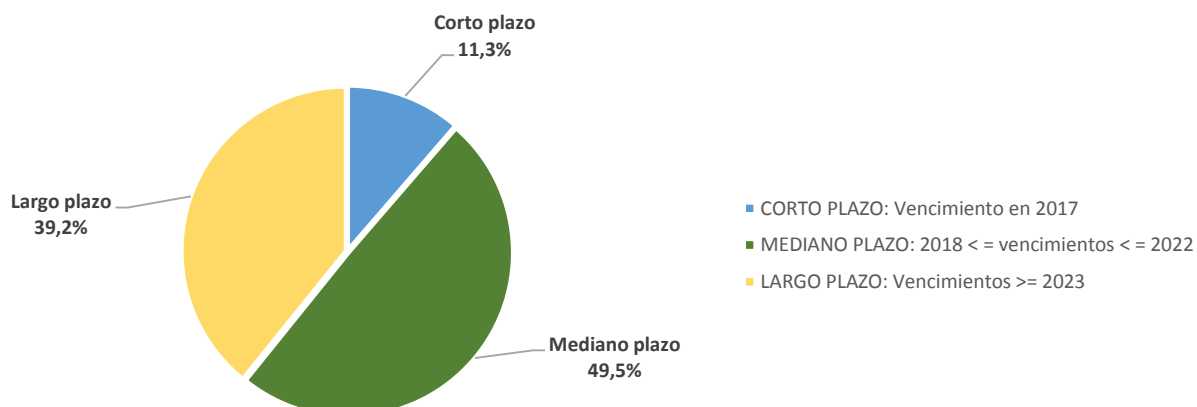
Con respecto a los vencimientos a mediano plazo, 72,1% corresponden a obligaciones en moneda extranjera y el remanente en ARS.

Con respecto a los vencimientos a largo plazo, un 70,1% están denominados 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 31-DIC-2016

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En porcentaje

GRÁFICO N°6



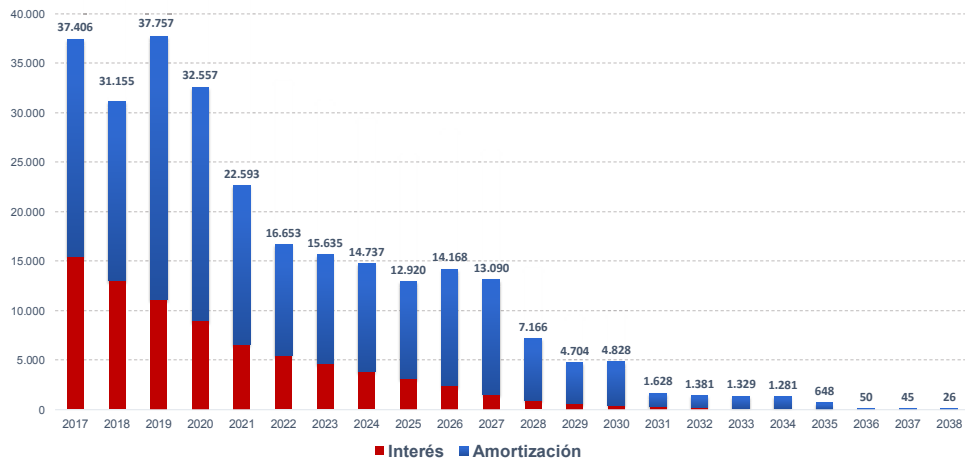
Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

PERFIL DE VENCIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA AL 31-DIC-2016

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de pesos corrientes

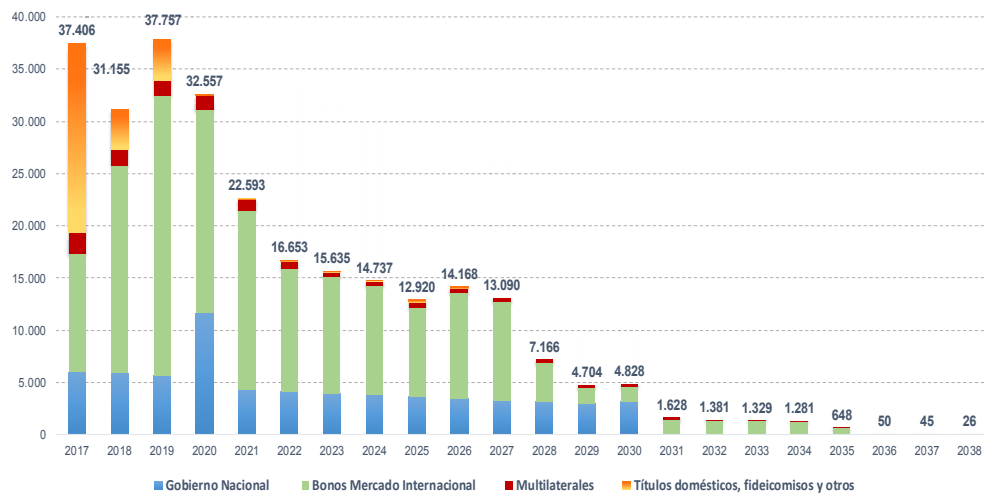
-POR TIPO DE SERVICIO-

GRÁFICO N°7



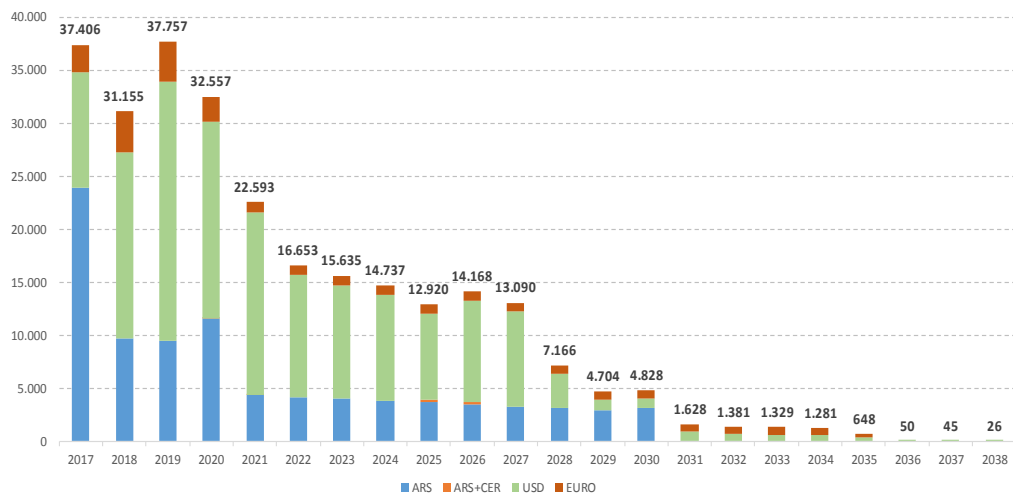
-POR TIPO DE INSTRUMENTO-

GRÁFICO N°8



-POR MONEDA-

GRÁFICO N°9



Nota: Calculado a los tipos de cambio del 31 de diciembre de 2016, ARS/USD=15,89 y ARS/EUR=16,75.
Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

ANEXO

Indicadores de Deuda

	Promedio					
	2007-2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indicadores de Deuda						
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%	7,0%
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%	11,3%
Deuda en Moneda Extranjera / Exportaciones	22,9%	25,9%	30,2%	28,1%	40,2%	47,5%
Indicadores de Servicios						
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%
Composición por Tasa de Interés						
% 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%
Composición por Moneda						
<u>STOCK de DEUDA PUBLICA</u>						
% 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%
<u>SERVICIOS DE LA DEUDA</u>						
% 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%
Composición por Instrumento						
% Gobierno Nacional	58,3%	47,9%	43,5%	37,5%	34,5%	23,0%
% Bonos Internacionales	31,8%	35,7%	41,6%	46,5%	48,4%	59,9%
% Bonos Locales	2,3%	9,5%	7,0%	6,9%	7,6%	10,9%
% Agencias Multilaterales de Crédito	6,4%	5,9%	6,9%	7,8%	8,0%	5,2%
% Créditos OCDE	1,2%	1,0%	1,1%	1,3%	1,4%	1,1%
Deuda ajustada por inflación (% sobre deuda pública total)	22,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Composición por Tipo de Deuda						
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%
Composición de la Deuda por Jurisdicción						
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%
Tasa de interés promedio ponderada (% anual discriminada por moneda)						
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%

Items de Memorando

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	13,04	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>