

Informe de Deuda Pública de la Provincia de Buenos Aires

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

DICIEMBRE DE 2019

Autoridades

GOBERNADORA: **MARIA EUGENIA VIDAL**

VICE-GOBERNADOR: **DANIEL SALVADOR**

JEFE DE GABINETE DE MINISTROS: **FEDERICO SALVAI**

MINISTRO DE ECONOMÍA: **DAMIÁN BONARI**

SUBSECRETARIO DE FINANZAS: **PEDRO RABASA**

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

Manuela REQUEJO

Karina Andrea SMOLEJ

Martín Nicolás SOTIRU

Dirección de Política de la Deuda Pública

Mario CITTADINI

Rosina COLLIVIGNARELLI

Melina GAUCHAT

Gabriela LEMBEYE

Emanuel PERRONE

Dirección de Análisis Jurídico-Financiero

Valeria FLORES

Paloma MIRANDA

María Delia ORTALE

Andrea PLANO

Valeria RAFANELLI

Diseño y Traducción

Diseño: Melisa PEREIRA

Traductor: Nicolás CZIMBALOS

Índice	Pág.
Resumen Ejecutivo	3
1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 30-Septiembre-2019	4
1.1. Stock de Deuda.....	4
1.2. Composición por moneda.....	5
1.3. Composición por tipo de instrumento.....	5
2. Servicios de Julio a Septiembre de 2019	6
3. Perfil de vencimientos	6
ANEXO: Indicadores de Deuda	8

Índice de cuadros y gráficos	Pág.
CUADRO Nº 1: Stock de deuda pública al 30-SEP-2019.....	4
CUADRO Nº 2: Servicios de la deuda pública - de Julio a Septiembre 2019-.....	6
GRÁFICO Nº 1: Indicadores de deuda pública.....	3
GRÁFICO Nº 2: Composición de la deuda pública de la PBA por MONEDA al 30-SEP-2019.....	5
GRÁFICO Nº 3: Composición de la deuda pública de la PBA por TIPO DE INSTRUMENTO al 30-SEP-2019.....	5
GRÁFICO Nº 4: Composición de los servicios de deuda pública al 30-SEP-2019 - POR MONEDA-.....	6
GRÁFICO Nº 5: Composición del perfil de vencimiento de la deuda pública al 30-SEP-2019 -POR PLAZO-.....	6
GRÁFICO Nº 6: Perfil de vencimiento de la deuda pública al 30-SEP-2019 -POR TIPO DE SERVICIO-.....	7
GRÁFICO Nº 7: Perfil de vencimiento de la deuda pública al 30-SEP-2019 -POR TIPO DE INSTRUMENTO-.....	7
GRÁFICO Nº 8: Perfil de vencimiento de la deuda pública al 30-SEP-2019 -POR MONEDA-.....	7
ANEXO - Indicadores de Deuda	8

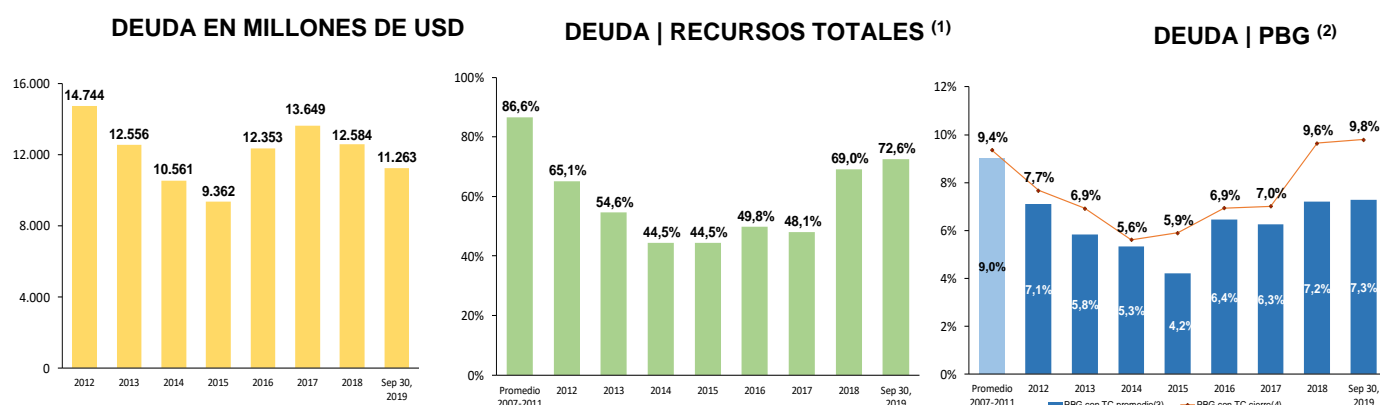
Abreviaturas del Informe

CER	Coeficiente de Estabilización de Referencia.
DPE	Dirección Provincial de Estadística.
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.

Resumen Ejecutivo

Al 30 de septiembre de 2019 la deuda pública estimada de la PBA fue de ARS 648.646,1 millones, equivalentes a USD 11.263,2 millones al tipo de cambio del cierre del tercer trimestre. Ello se compara con un stock de ARS 506.314,5 millones (equivalentes a USD 11.923,7 millones) al 30 de junio de 2019, y con ARS 470.775,0 millones (equivalentes a USD 11.412,7 millones) al 30 de septiembre de 2018. Medido en dólares, el stock de deuda pública se redujo en USD 660,5 millones con respecto a junio 2019 y en USD 149,6 millones respecto a septiembre 2018.

Gráfico N°1



Notas:

(1): **Recursos Totales al 30 de septiembre de 2019:** Estimados a partir del promedio de los recursos totales incluidos en la ejecución presupuestaria del último trimestre 2018 y el primer trimestre 2019, ambos publicados en los Informes Fiscales elaborados por la Dirección Provincial de Presupuesto, y el segundo y tercer trimestre 2019, provenientes de la información de la Dirección Provincial de Política Tributaria.

(2): **PBG 2007-2017:** PBG a precios corrientes base 2004 publicados por la Dirección Provincial de Estadística.

PBG 2018-2019: Estimación propia.

(3): **TC promedio anual:** corresponde al promedio anual simple de la cotización cierre vendedor del dólar estadounidense que publica el BCRA para cada año. Para el último periodo reflejado se tomaron los 12 meses que transcurrieron entre Oct-2018 y Sep-2019 respectivamente.

(4): **TC cierre:** corresponde a la última observación de la cotización cierre vendedor del dólar estadounidense que publica el BCRA para los periodos de referencia.

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

El 66,6% de la deuda de la PBA está constituida por Bonos Ley Internacional (era un 77,4% 12 meses atrás), mientras que los Bonos Ley Local representan el 20,2% del total (13,3% al 30/09/18). Por su parte, los préstamos con Gobierno Nacional, las agencias multilaterales de crédito y los préstamos OCDE representan respectivamente el 7,1%, 4,9% y 1,2% (3,4%, 4,7% y 1,2% respectivamente, hace 12 meses).

La mayor parte de los vencimientos de la deuda se concentran en el mediano plazo (50,4%), seguidos por los vencimientos a largo plazo (28,4%) y a corto plazo (21,2%).

1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 30-SEP-2019

El stock de deuda pública estimado al 30 de septiembre de 2019 fue de ARS 648.646,1 millones, equivalentes a USD 11.263,2 millones al tipo de cambio de cierre de septiembre de 2019. El Cuadro N°1 detalla los ítems que componen el stock de deuda al 30 de septiembre del 2019:

1.1. Stock de Deuda

Cuadro N°1

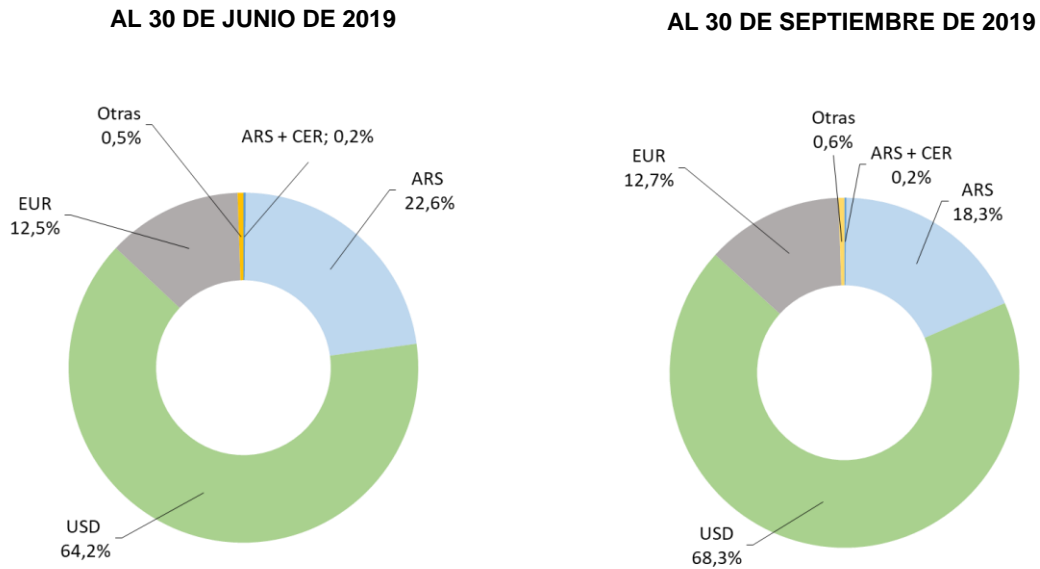
PROVINCIA DE BUENOS AIRES					
Stock de Deuda al 30-sep-2019 vs 30-jun-2019 y vs 30-sep-2018					
en millones					
Concepto	30-Sep-18 (a)	30-Jun-19 (b)	30-Sep-19 (c)	Variación trimestre (c)-(b)	Variación interanual (c)- (a)
1. Deudas en Moneda Extranjera	392.335,0	390.785,9	528.722,6	137.936,7	136.387,6
Préstamos de Agencias Multilaterales de Crédito	22.217,7	21.623,0	31.635,9	10.012,9	9.418,2
Préstamos OCDE ⁽¹⁾	5.613,4	5.862,9	7.920,7	2.057,8	2.307,4
Bonos Ley Internacional denominados en EUR	69.919,5	61.249,0	79.633,9	18.384,9	9.714,5
Bono Par Largo en Euro	27.692,1	27.905,0	36.281,1	8.376,2	8.589,1
Bono Par Mediano en Euro	18.275,6	9.208,1	11.972,0	2.764,0	-6.303,6
EUR 500M al 5,375% vto 2023-	23.951,8	24.136,0	31.380,8	7.244,8	7.429,0
Bonos Ley Internacional denominados en USD	292.035,1	257.259,2	348.905,1	91.645,9	56.869,9
Par Largo en USD	20.117,5	20.709,1	28.086,5	7.377,4	7.969,0
Par Mediano en USD	1.751,7	901,6	1.222,8	321,2	-528,9
USD 750M al 5,75% vto. 2019-	30.937,5	-	-	-	-30.937,5
USD 750M al 10,875% vto. 2021-	30.937,5	21.232,6	28.796,4	7.563,9	-2.141,1
USD 899M al 9,95% vto. 2021-	37.103,4	38.194,4	51.800,8	13.606,4	14.697,4
USD 750M al 6,50% vto 2023-	30.937,5	31.847,3	43.192,5	11.345,3	12.255,0
USD 1.250M al 9,125% vto. 2024-	51.562,5	53.078,8	71.987,5	18.908,8	20.425,0
USD 1.750M al 7,875% vto. 2027-	72.187,5	74.310,3	100.782,5	26.472,3	28.595,0
USD 400M al 9,625% vto. 2028-	16.500,0	16.985,2	23.036,0	6.050,8	6.536,0
Bonos Ley Local denominados en USD		42.208,2	57.244,5	15.036,2	57.244,5
USD 250M con venc. ene-2020	-	10.615,8	14.397,5	3.781,8	14.397,5
USD 250M con venc. jun-2020	-	10.615,8	14.397,5	3.781,8	14.397,5
USD 244M con venc. feb-2021	-	10.361,0	14.052,0	3.691,0	14.052,0
USD 250M con venc. nov-2019	-	10.615,8	14.397,5	3.781,8	14.397,5
Tenencias no ingresadas al canje ⁽¹⁾	2.549,3	2.583,6	3.382,5	798,9	833,2
2. Deudas en Pesos	77.653,7	114.414,2	118.712,3	4.298,1	41.058,6
Préstamos del Gobierno Nacional	15.991,6	46.082,6	46.113,9	31,3	30.122,3
Fondos Fiduciarios + Otros préstamos	15.991,6	46.082,6	46.113,9	31,3	30.122,3
Bonos Ley Local	61.662,1	68.331,6	72.598,4	4.266,8	10.936,3
Letras	-	2.765,4	7.035,6	4.270,2	7.035,6
Programa Emisión de Deuda de Mercado Local	7.398,5	7.254,9	7.254,9	-	-143,6
Bono Local con vencimiento 2022	15.182,4	15.182,4	15.182,4	-	-
Bonos de la Provincia de Bs. As. Vto 14/03/23	9.042,5	9.042,5	9.042,5	-	-
Bonos de la Provincia de Bs. As. Vto 10/01/24	-	4.069,7	4.069,7	-	4.069,7
Bono Local con vencimiento 2025	30.000,0	30.000,0	30.000,0	-	-
Otros Bonos	38,7	16,7	13,4	-3,3	-25,3
3. Deudas en Pesos, indexadas por CER	786,3	1.114,4	1.211,2	96,8	424,9
Bonos PyMES (Ley N° 12.421)	786,3	1.114,4	1.211,2	96,8	424,9
TOTAL DEUDA expresada en ARS	470.775,0	506.314,5	648.646,1	142.331,6	177.871,1
TOTAL DEUDA expresada en USD	11.412,7	11.923,7	11.263,2	-660,5	-149,6
Tipos de Cambio	30-06-18	30-06-19	30-09-19		
ARS/USD	41,25	42,46	57,59		
ARS/JPY	0,36	0,39	0,53		
ARS/CHF	42,17	43,51	57,66		
ARS/EUR	47,90	48,27	62,76		
CER	10,58	15,09	16,40		
Pesificación	1,40	1,40	1,40		

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

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

1.2. Composición por moneda

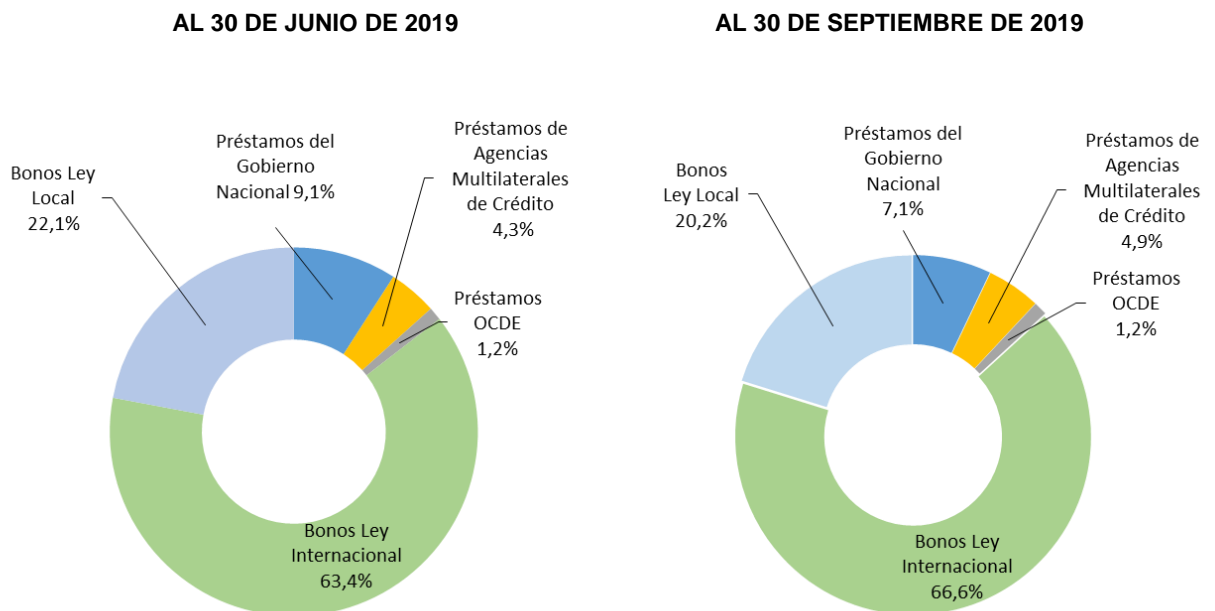
Gráfico N°2



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

1.3. Composición por tipo de instrumento

Gráfico N°3



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

2. Servicios de Julio a Septiembre de 2019

Los servicios totales de deuda acumulados durante el tercer trimestre de 2019 fueron de ARS 18.513,8 millones, explicados en mayor proporción por los servicios de interés (98,3%) que por los servicios de amortización (1,7%).

Cuadro N°2

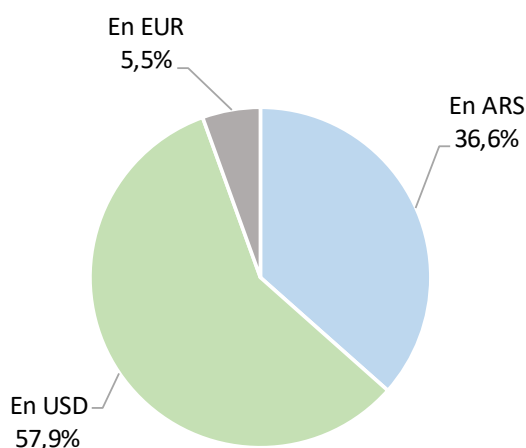
SERVICIOS DE LA DEUDA (base caja) - Julio a Septiembre 2019-			
en millones de pesos ⁽¹⁾			
Item	Amortización	Interes	Total
Bonos Ley Internacional	0,0	5.718,5	5.718,5
Bonos Ley Local	5,7	10.664,4	10.670,1
Préstamos de Agencias Multilaterales de Crédito	248,3	125,6	374,0
Préstamos del Gobierno Nacional	60,1	1.691,0	1.751,1
Servicios Totales	314,2	18.199,5	18.513,8

(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 cada obligación.

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

Gráfico N°4

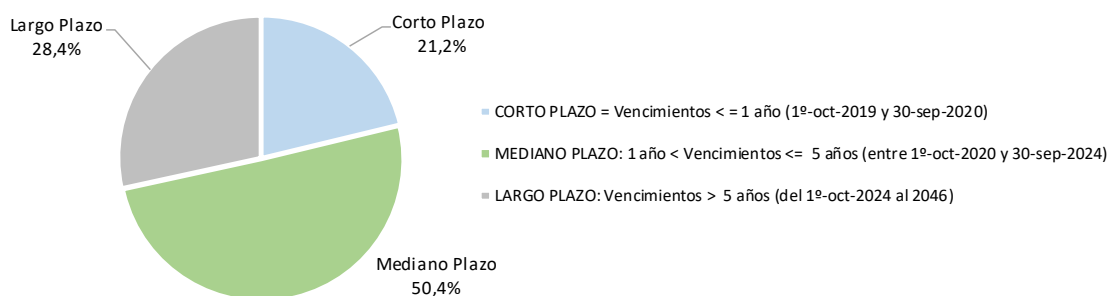
COMPOSICION POR MONEDA DE LOS SERVICIOS DE DEUDA PUBLICA
Acumulados a Septiembre 2019



3. Perfil de vencimientos

Gráfico N°5

COMPOSICIÓN DEL PERFIL DE VENCIMIENTO -POR PLAZO-
Al 30 de Septiembre de 2019



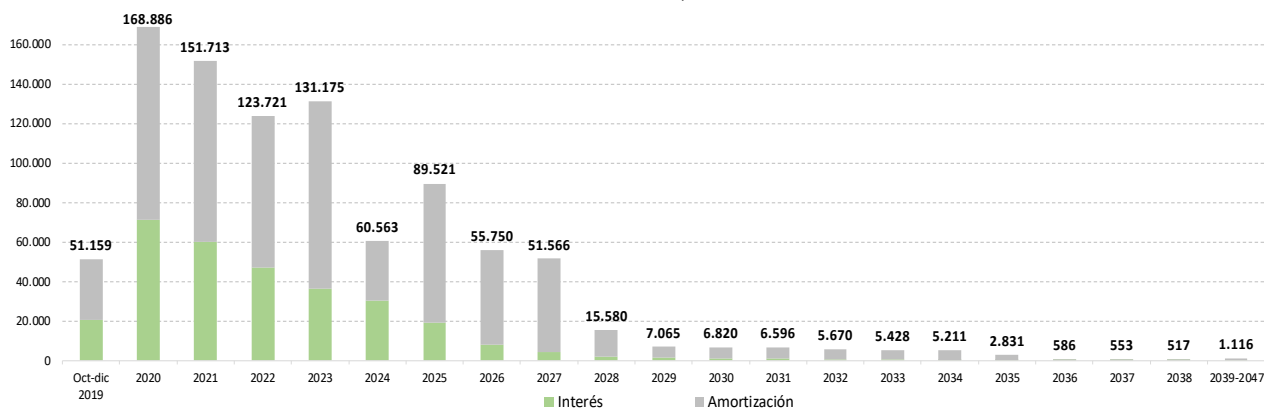
Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

PERFIL DE VENCIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-SEP-2019 ⁽¹⁾

Por Tipo de Servicio

en millones de pesos

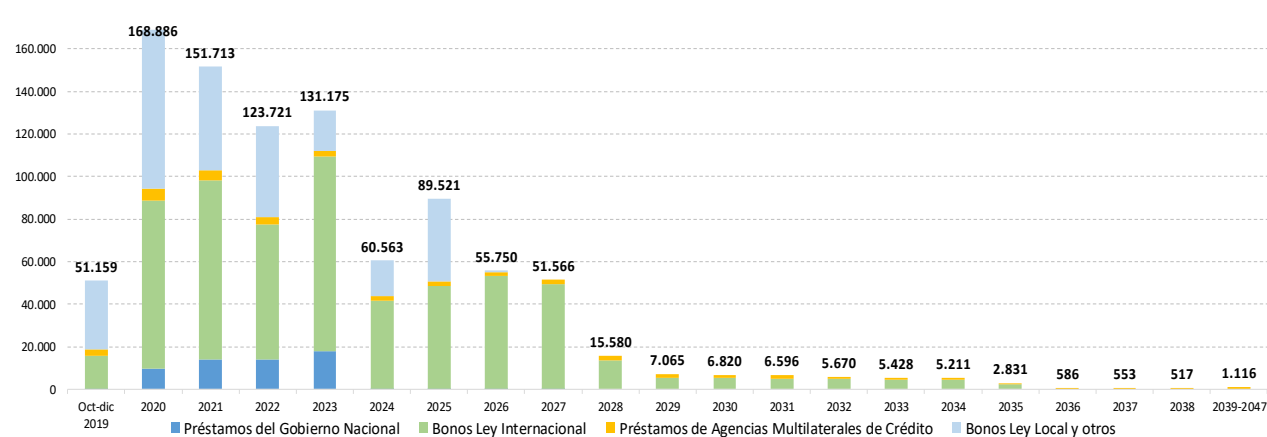
Gráfico N°6



Por Tipo de Instrumento

en millones de pesos

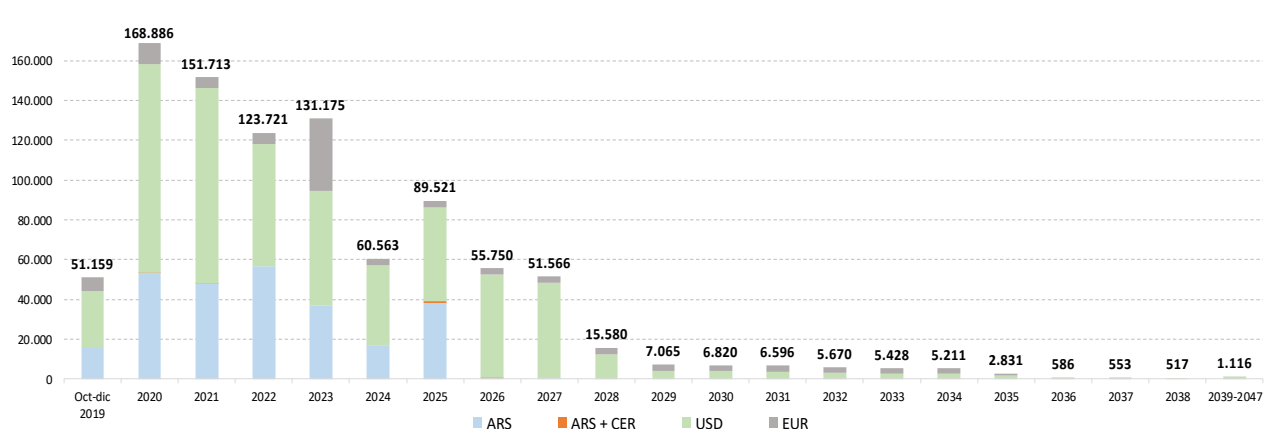
Gráfico N°7



Por Tipo Moneda

en millones de pesos

Gráfico N°8



(1): Calculado a los tipos de cambio del 30 de septiembre de 2019 y tomando la última tasa BADLAR pagada para cada bono, cuando corresponda.

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

ANEXO: Indicadores de Deuda

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Indicadores de Deuda

	Promedio 2007-2015	2015	2016	2017	2018	3Q 2019 ¹
Indicadores de Deuda						
Deuda Pública Total / Recursos Totales	71,3%	44,5%	49,8%	48,1%	69,0%	72,6%
Deuda Pública Total / PBG	8,3%	5,9%	6,9%	7,0%	9,6%	9,8%
Vida promedio -incluyendo intereses- (en años)	6,4	5,4	4,7	3,9	3,5	3,4
Indicador roll-over -Amortización(t+1) / Deuda pública total (t)	11,9%	13,4%	23,0%	16,7%	14,5%	19,1%
Deuda en Moneda Extranjera / Exportaciones	26,4%	40,2%	47,4%	59,8%	64,2%	54,3%
Indicadores de Servicios						
Servicios Totales Pagados / Recursos Totales ²	9,0%	10,1%	7,0%	11,1%	9,7%	13,9%
Intereses Totales Pagados / Recursos Totales ²	2,4%	2,8%	2,8%	2,4%	3,9%	6,3%
Servicios en Moneda Extranjera / Exportaciones	2,4%	6,8%	3,6%	4,9%	8,0%	8,7%
Composición por Tasa de Interés						
% a Tasa Fija	88,8%	83,2%	83,5%	79,7%	79,6%	84,4%
% a Tasa Variable	11,2%	16,8%	16,5%	20,3%	20,4%	15,6%
Composición por Moneda						
STOCK de DEUDA PUBLICA						
% en ARS -incluye ARS+CER-	54,4%	42,1%	33,8%	25,2%	19,8%	18,5%
% en USD	30,8%	43,0%	55,4%	60,3%	66,9%	68,3%
% en EUR	14,2%	14,3%	10,3%	14,0%	12,8%	12,7%
% en otras monedas extranjeras	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%
SERVICIOS DE LA DEUDA						
% en ARS	71,7%	58,4%	69,1%	75,9%	50,5%	36,6%
% en USD	24,3%	39,0%	27,3%	19,5%	41,2%	57,9%
% en EUR	4,0%	2,6%	3,6%	4,6%	8,3%	5,5%
Composición por Instrumento						
% de Préstamos del Gobierno Nacional	50,5%	34,5%	23,0%	10,5%	3,4%	7,1%
% Bonos Ley Internacional	36,8%	48,4%	59,9%	69,6%	69,1%	66,6%
% Bonos Ley Local	4,7%	7,6%	10,9%	14,7%	22,3%	20,2%
% Préstamos de Agencias Multilaterales de Crédito	6,7%	8,0%	5,2%	4,2%	4,1%	4,9%
% Préstamos OCDE	1,2%	1,4%	1,1%	1,0%	1,1%	1,2%
Deuda ajustada por inflación (% sobre deuda pública total)						
	12,6%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Composición por Tipo de Deuda						
Préstamos	58,5%	44,0%	29,3%	15,7%	8,6%	13,2%
Bonos	41,5%	56,0%	70,7%	84,3%	91,4%	86,8%
Composición de la Deuda por Jurisdicción						
Ley Local	55,3%	42,2%	33,8%	25,2%	25,7%	27,3%
Ley Externa	44,7%	57,8%	66,2%	74,8%	74,3%	72,7%
Tasa de interés promedio ponderada (% anual sobre DEUDA TOTAL)						
USD	7,2%	7,5%	7,8%	7,7%	7,9%	8,0%
ARS	7,3%	12,5%	12,3%	15,4%	39,8%	37,5%
EUR	3,4%	3,7%	3,6%	4,1%	4,5%	4,5%
Tasa de interés promedio ponderada (% anual sobre FINANCIAMIENTO DE MERCADO)						
USD	10,3%	8,9%	8,9%	8,5%	8,6%	8,8%
ARS	21,2%	24,7%	24,7%	26,2%	42,1%	55,2%
EUR	-	-	-	5,4%	5,4%	5,4%

Items de Memorando

Tasa de variación anual del stock de deuda pública -medida en ARS-	15,7%	35,2%	60,8%	29,7%	86,4%	37,8%
Tasa de variación anual del stock de deuda pública-meditada en USD-	-1,2%	-11,4%	31,9%	10,5%	-7,8%	-1,3%
Tasa de variación anual de los ingresos totales	29,5%	35,1%	43,7%	34,3%	29,8%	34,1%
Tasa de variación nominal del PBG (Base 2004=100)	26,4%	28,5%	36,9%	28,2%	36,5%	44,1%
ARS/USD	5,75	13,04	15,89	18,65	37,70	57,59
ARS/EUR	7,31	14,16	16,75	22,42	43,17	62,76
Tasa de incremento anual del CER	11,6%	15,0%	35,8%	22,6%	47,2%	55,0%

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

¹ Cuando corresponda, los cálculos están realizados sobre lo acontecido en los últimos doce meses

² Servicios totales, intereses totales y recursos totales, netos de utilidades financieras.

https://www.gba.gob.ar/economia/direccion_provincial_de_deuda_y_credito_publico/informe_trimestral_de_deuda