

Situación de la deuda provincial

Año 2024

Resumen Ejecutivo

- El presente informe se concentra en el análisis del **stock** y **servicios** del año **2024** y su comparación con el año anterior.
- Al 31/12/24 el **73%** del **Stock** total consolidado corresponde a **Títulos Públicos** (Bonos Internacionales, Bonos Locales y Letras del Tesoro).
- A su vez, el **89%** del **Stock** de deuda se encuentra denominado en **Moneda Extranjera** y el **73%** a **Tasa Fija**.
- El **Stock** medido como % del **PBI** descendió al **3,9%** en **2024**, cuando era del **9,3%** en **2023** y mostró una variación en términos reales del **-62%** sobre el **IPC**.
- En cuanto a los servicios de deuda las **amortizaciones** tuvieron un **incremento** en términos reales del **13%** a la vez que los **intereses** una **caída** del **-34%**
- Tanto la tasa de interés, como la devaluación de la moneda extranjera, estuvieron por debajo de la tasa promedio de **inflación 2024** que fue del **236,8%**
- El **Uso del Crédito 2024** tuvo una **caída en términos reales del -20%** respecto del año 2023.
- Durante 2024 hubo mayores pagos de amortización de Bonos Internacionales, ya sea por la finalización de los periodos de gracia o por el incremento de las cuotas escalonadas.
- Mientras que en **2023** 6 provincias incursionaron en el Mercado de Letras, en **2024** solo 3 lo hicieron.
- Con respecto a la información de **depósitos provinciales** brindada por el **BCRA**, si bien se registra un **incremento nominal** del **86%**, en 2024 respecto del año anterior, la **caída en términos reales** llega al **-45%**.

Stock de Deuda Pública Provincial

Se presenta el estado de situación de la deuda pública provincial al último día de cada año en forma consolidada. Para la elaboración del presente informe se ha llevado a cabo un proceso de revelamiento 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.

en millones de pesos	2023	2024
TOTAL	17.861.315	22.598.543
Gobierno Nacional	285.743	337.373
FFFIR	81.650	166.678
FFDP	307.702	202.013
Bancos	383.506	746.527
Deuda Consolidada	12.468	21.182
Bonos	13.510.876	16.539.921
Organismos Internacionales	3.279.369	4.584.850

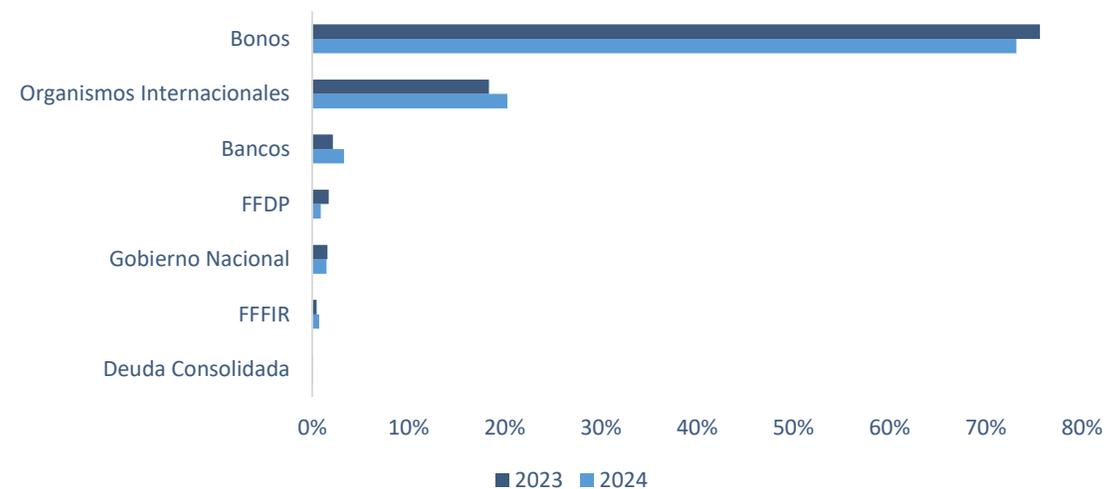
El stock total de Deuda Pública Provincial al 31 de diciembre de 2024 asciende a \$ 22.598.543 millones. El 93% de la misma se encuentra concentrada entre Bonos (incluye letras y bonos tanto en moneda local cómo extranjera) y Organismos Internacionales

Stock de Deuda Pública Provincial

Stock según instrumento de deuda

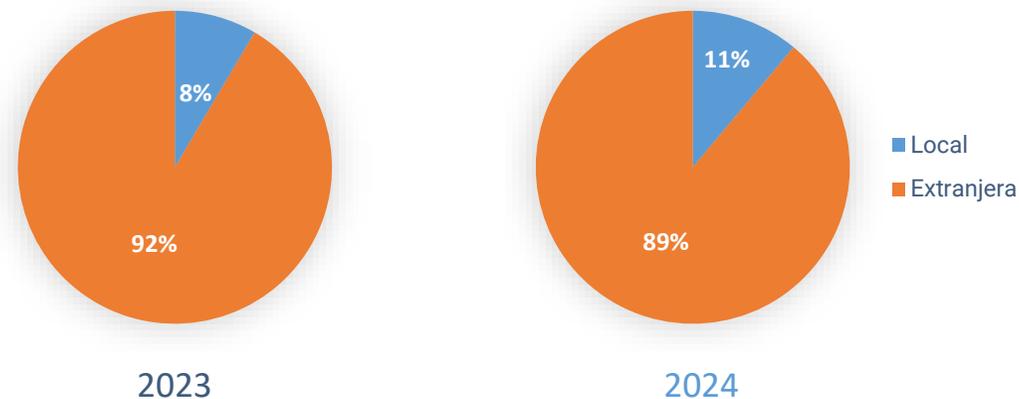
Instrumento	Monto en millones de \$		% sobre el Total	
	2023	2024	2023	2024
Deuda Consolidada	12.468	21.182	0%	0%
FFFIR	81.650	166.678	0%	1%
Gobierno Nacional	285.743	337.373	2%	1%
FFDP	307.702	202.013	2%	1%
Bancos	383.506	746.527	2%	3%
Organismos Internacionales	3.279.369	4.584.850	18%	20%
Bonos	13.510.876	16.539.921	76%	73%
TOTAL	17.861.315	22.598.543	100%	100%

Stock por instrumento como % del total



Stock según moneda Año 2024

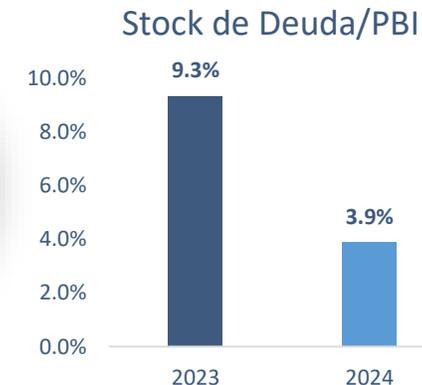
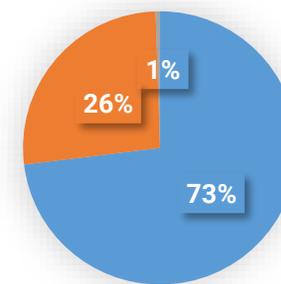
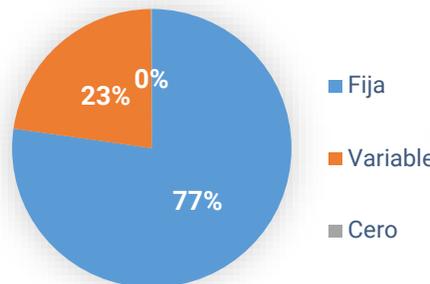
Moneda	Monto en millones de \$		% sobre el Total	
	2023	2024	2023	2024
Local	1.514.992	2.509.490	8%	11%
Extranjera	16.346.322	20.089.258	92%	89%
TOTAL	17.861.315	22.598.748	100%	100%



Stock de Deuda Pública Provincial

Stock según tasa de Interés Año 2024

Tasa de Interés	Monto en millones de \$		% sobre el Total	
	2023	2024	2023	2024
Fija	13.797.688	16.509.088	77%	73%
Variable	4.046.463	5.971.280	23%	26%
Cero	17.164	118.380	0%	1%
TOTAL	17.861.315	22.598.748	100%	100%

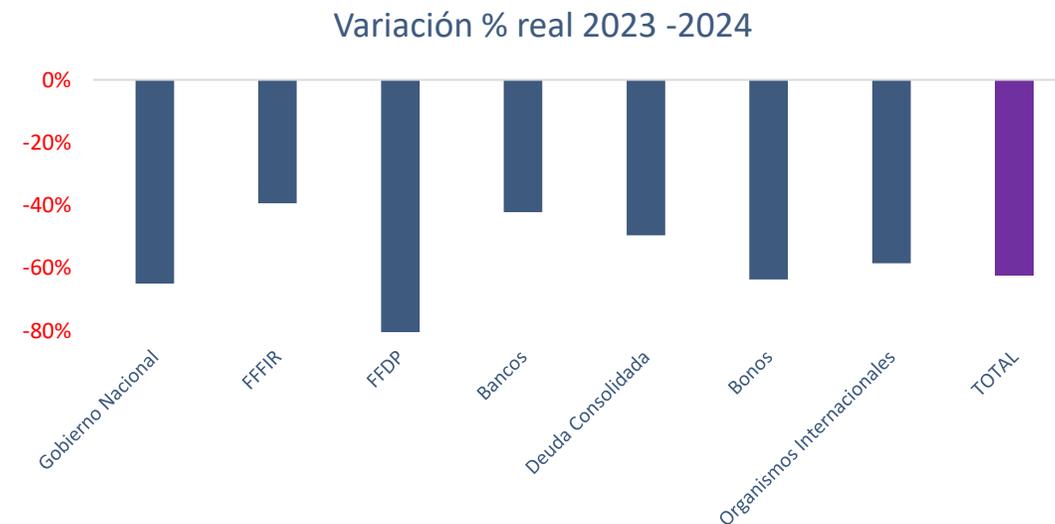


Stock de deuda sobre PBI

	2023	2024
Stock de Deuda / PBI	9,3%	3,9%

Variación real stock Año 2023 – Año 2024

Instrumento	% real Stock	% real Uso del Crédito
Gobierno Nacional	-65%	-100%
FFFIR	-39%	-82%
FFDP	-81%	-100%
Bancos	-42%	143%
Deuda Consolidada	-50%	168%
Bonos	-64%	-23%
Organismos Internacionales	-58%	-32%
TOTAL	-62%	-20%



Servicios de Deuda Pública Provincial

Se presenta el estado de situación del flujo generado por deuda pública provincial al último día de cada año en forma consolidada. Para la elaboración del presente informe se ha llevado a cabo un proceso de revelamiento y compilación de información de diversas fuentes de datos según su pertinencia.

Los flujos consisten en el pago de amortizaciones, intereses y gastos relacionados a todos los pasivos que son instrumentos de deuda.

en millones de pesos	2023	2024	▲ % real
Amortización	723.593	2.744.438	13%
Interés	690.041	1.538.508	-34%
Total	1.413.634	4.282.946	-10%

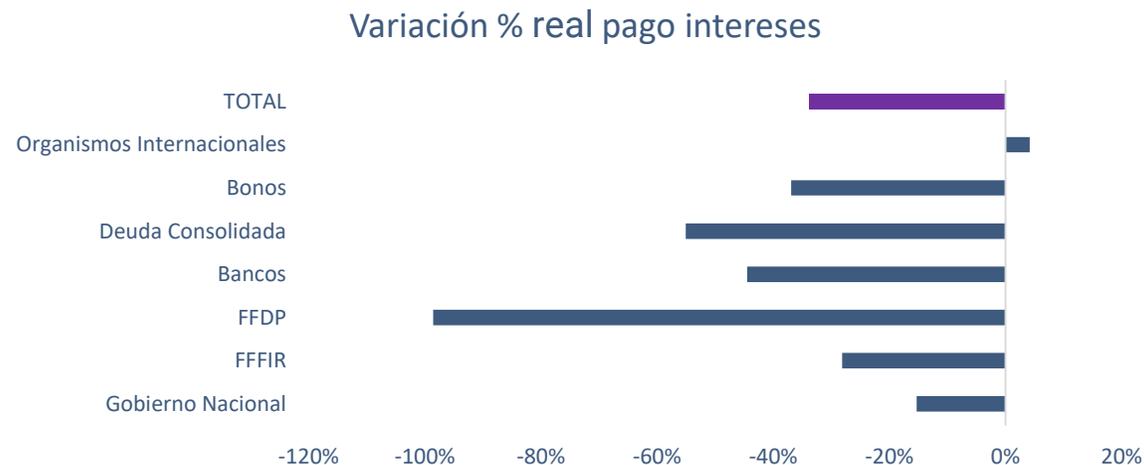
El flujo de pagos generado por el stock de deuda fue de \$ 4.282.496 millones para el año 2024 en comparación a los \$ 1.413.634 pagados en el 2023. Dicho flujo muestra una caída real del 10% interanual explicado en su totalidad por una brusca caída real en el pago de intereses dado que las amortizaciones mostraron un aumento real del 13%.



Servicios de Deuda Pública Provincial - Interés

Variación real Pago Interés Año 2023 – Año 2024

Instrumento	▲ % real
Gobierno Nacional	-15%
FFFIR	-28%
FFDP	-99%
Bancos	-44%
Deuda Consolidada	-55%
Bonos	-37%
Organismos Internacionales	4%
TOTAL	-34%



Como puede apreciarse salvo los préstamos con Organismos Internacionales, para el resto de los instrumentos el pago de intereses durante el 2024 mostró fuertes caídas en términos reales en comparación al año anterior. Es importante destacar que los intereses abonados por los instrumentos Bonos y Organismos Internacionales representan el 89% del total de los mismos.

El flujo de pago de intereses se vio afectado principalmente por nuevos endeudamientos, tasa de interés y cotización de las monedas extranjeras.

Servicios de Deuda Pública Provincial - Interés

Tasa de interés

El 26% del stock tiene como condición financiera tasa de interés variable. El promedio anual para la tasa BADLAR privada para depósitos en pesos de bancos privados de depósitos a plazo fijo de más de \$1.000.000, según datos del BCRA fue de 67,5% para el año 2024.

La totalidad de las emisiones de Títulos Internacionales (59% del total de stock) pagan un interés a tasa fija, en algunos casos con tasa escalonada lo que no representa variaciones reales sustantivas en moneda de origen sino que se ven afectados por variaciones en el tipo de cambio.

Uso del Crédito

La caída en términos reales del Uso del Crédito en 2024, respecto del año anterior, fue de un -20%. Esto también contribuye a la caída del Stock mencionada anteriormente.

Tipo de cambio

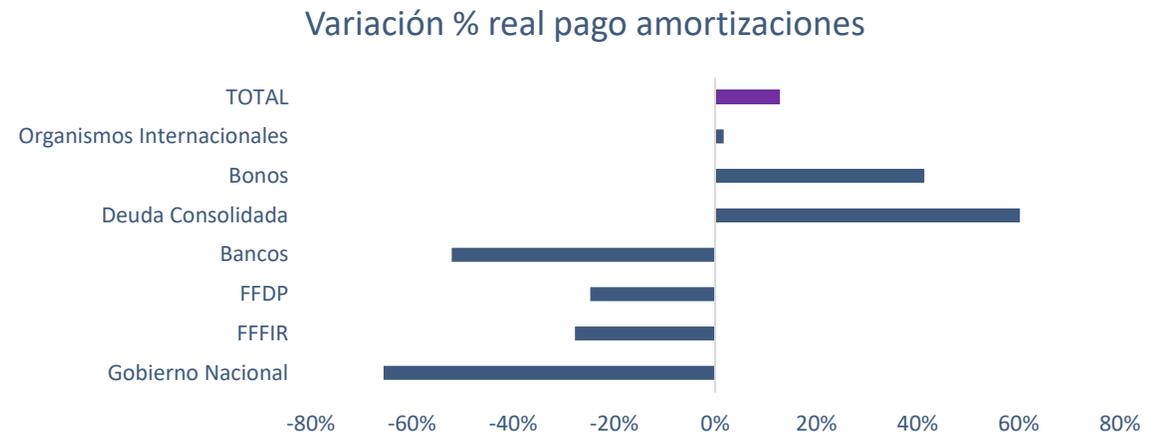
El 89% del stock corresponde a endeudamientos en moneda extranjera. Para el año 2024 se aplicó una devaluación controlada del 2% mensual (crawling peg) lo que da una tasa de devaluación anual del 28% aproximadamente.

Como puede apreciarse, gran parte de la explicación de la caída real interanual en el flujo de intereses durante el 2024 se debe a que tanto la tasa de interés como la devaluación de la moneda extranjera estuvieron por debajo de la tasa promedio de inflación 2024 que fue del 236,8% .

Servicios de Deuda Pública Provincial - Amortización

Variación real Pago Amortización Año 2023 – Año 2024

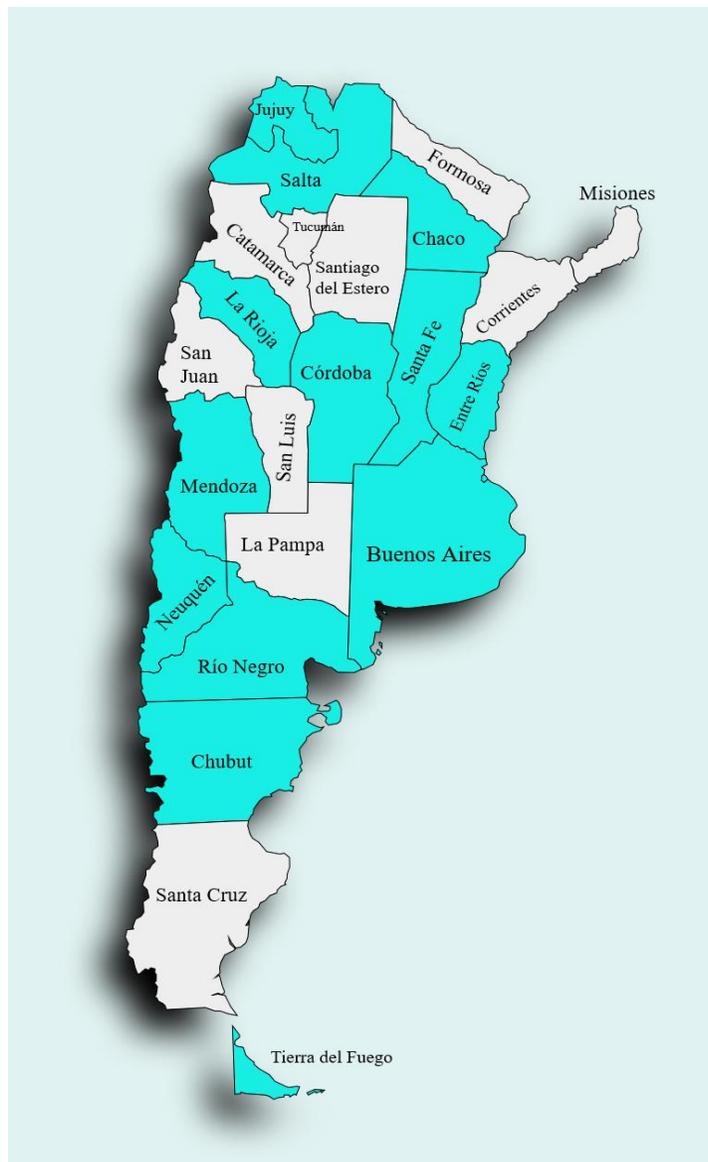
Instrumento	▲ % real
Gobierno Nacional	-66%
FFFIR	-28%
FFDP	-25%
Bancos	-52%
Deuda Consolidada	60%
Bonos	41%
Organismos Internacionales	2%
TOTAL	13%



El análisis de la variación real interanual por instrumento es heterogéneo, pero se puede identificar dos grupos, un primer grupo con caída interanual real con deudas mayoritariamente en pesos, sin grandes desembolsos y con amortizaciones iguales y consecutivas (Gobierno Nacional, FFFIR, FFDP y Bancos). El otro grupo con un aumento interanual real con deudas mayoritariamente en moneda extranjera, desembolsos y principalmente finalización de períodos de gracia y/o incrementos en los % de amortización principalmente en los Títulos Extranjeros.

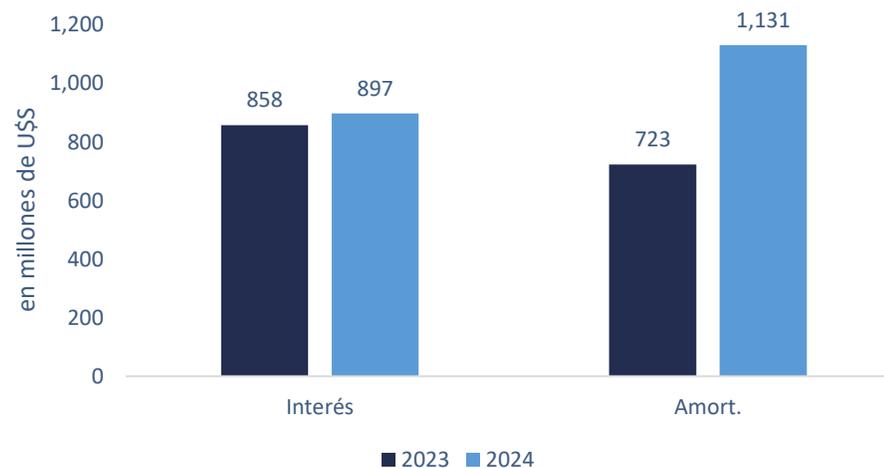
Dado que el segundo grupo representó más del 82% en el pago de las amortizaciones es que la variación total real interanual mostro un aumento del 13%.

Mercado Internacional de Bonos



Un total de 14 jurisdicciones tienen presencia en el Mercado Internacional de Títulos Públicos.

Servicios de Bonos Internacionales



Mercado de Letras

Provincias que emitieron 2023



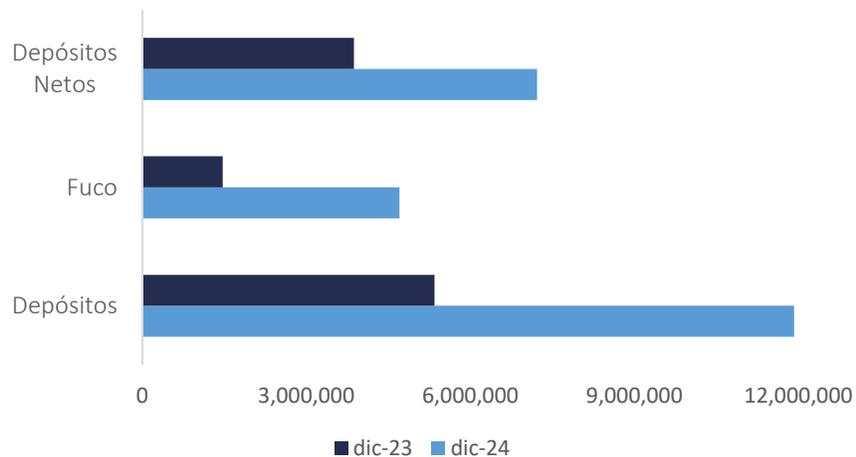
Provincias que emitieron 2024



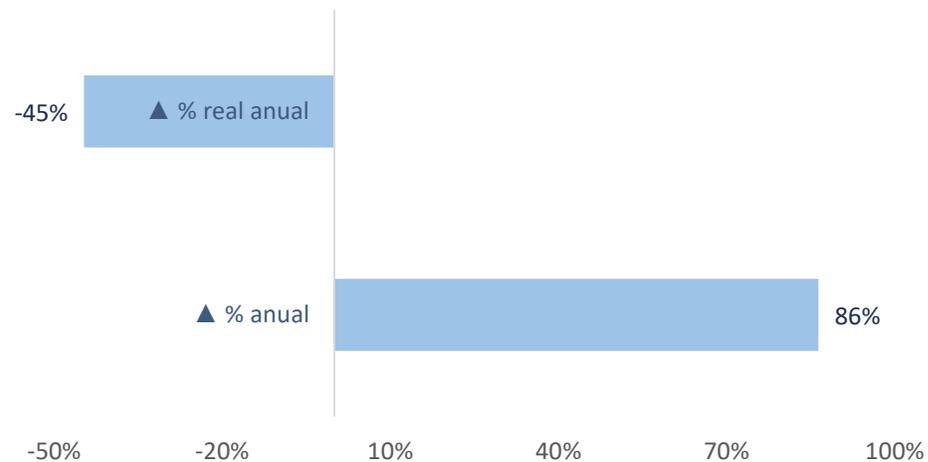
- **Chaco y Buenos Aires** tienen estructurados sus programas con emisiones mensuales y calzan sus vencimientos emitiendo y rescatando de forma constante. Algunas emisiones trascienden el ejercicio y se transforman en deuda de largo plazo.
- La provincia de **Santa Fe** solo hizo una emisión de corto plazo que rescató dentro del año 2023
- Los programas de Letras del **Neuquén** tienen la particularidad que los plazos de vencimiento abarcan entre 3 y 4 años.
- Durante 2023 **Chubut** únicamente emitió Letras de corto plazo que fueron canceladas durante el ejercicio en curso.
- Por último, la provincia de **Río Negro** sólo emitió Letras de largo plazo, cuyo vencimiento sobrepasa el ejercicio.

Información del BCRA - SISCEN

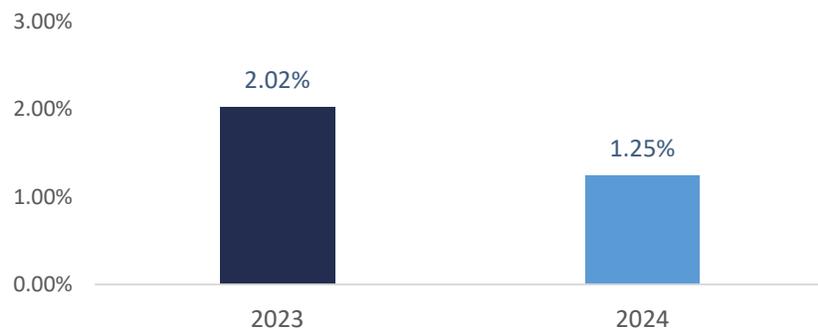
Depósitos y FUCO - SISCEN BCRA (en millones de \$)



Variación Interanual



Depósitos Netos / PBI



- Si bien, en 2024 se ve un **incremento nominal** del **86%** en el total de depósitos netos, tomando la inflación promedio del período, tenemos una **caída** del **45%** en términos reales, respecto del año anterior.