



Ministerio de Economía  
Argentina

# Encuentro de Oficinas de Deuda Provincial

## DNAP: Dirección de Análisis de Deudas Provinciales

“Endeudamiento Provincial: Destino y perfil futuro”

03-10-2023

Secretaría de  
Hacienda

Subsecretaría de  
Coordinación  
Fiscal Provincial

Dirección Nacional de  
Asuntos Provinciales

## Contenido

### Endeudamiento Provincial y perspectivas futuras

- 1 **Evolución del Stock de la Deuda**
- 2 **Evolución de los Servicios de Deuda**
- 3 **Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial**
- 4 **Autorizaciones de Endeudamiento**
- 5 **Perspectivas 2024**



# Evolución del Stock de Deuda

# Composición del Stock de Deuda

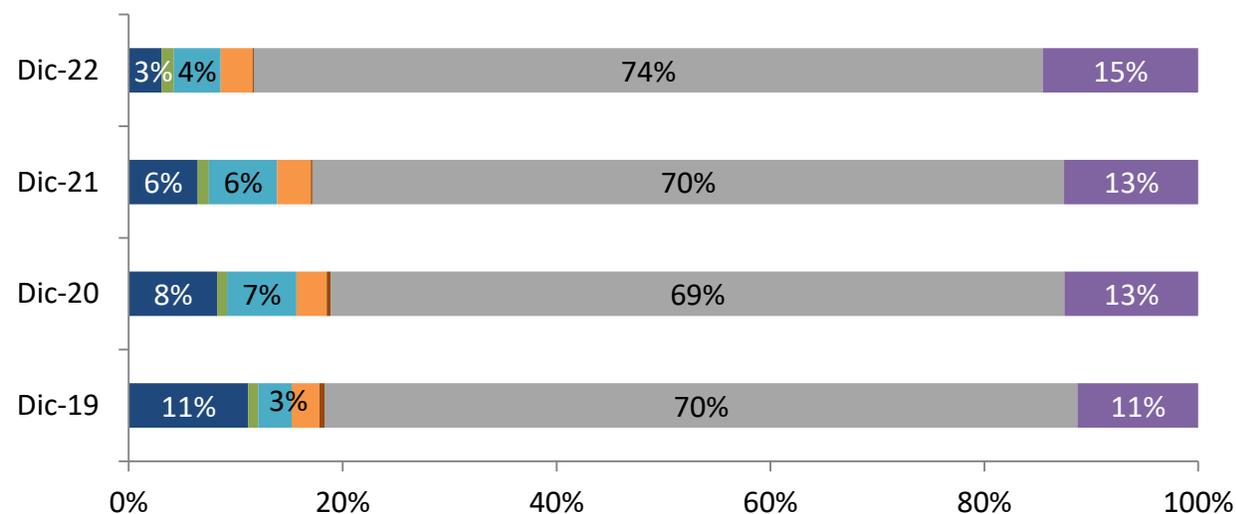
1

## Evolución del Stock de Deuda

### Consolidado 24 Jurisdicciones

Stock de deuda/  
Ingresos Totales 2022

31%



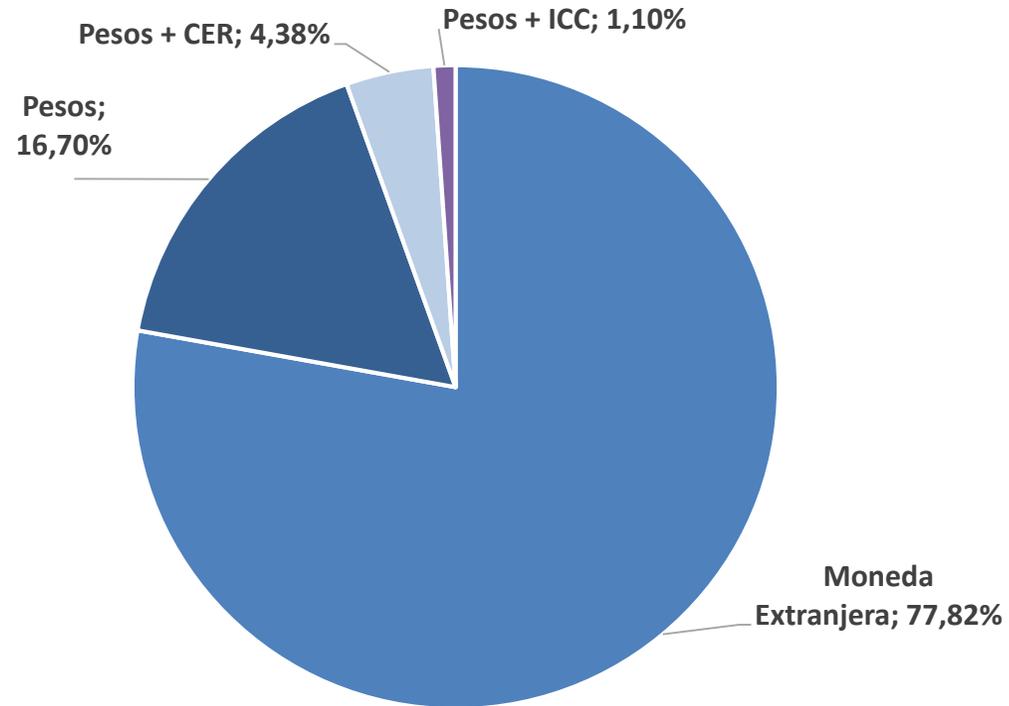
- A partir de 2020 se empieza a ver un incremento del FFDP por los programas de Emergencia Provincial
- El peso de la deuda se concentra en el rubro Títulos Públicos.

# Composición del Stock de Deuda

1

## Evolución del Stock de Deuda

Por tipo de Moneda Dic 2022



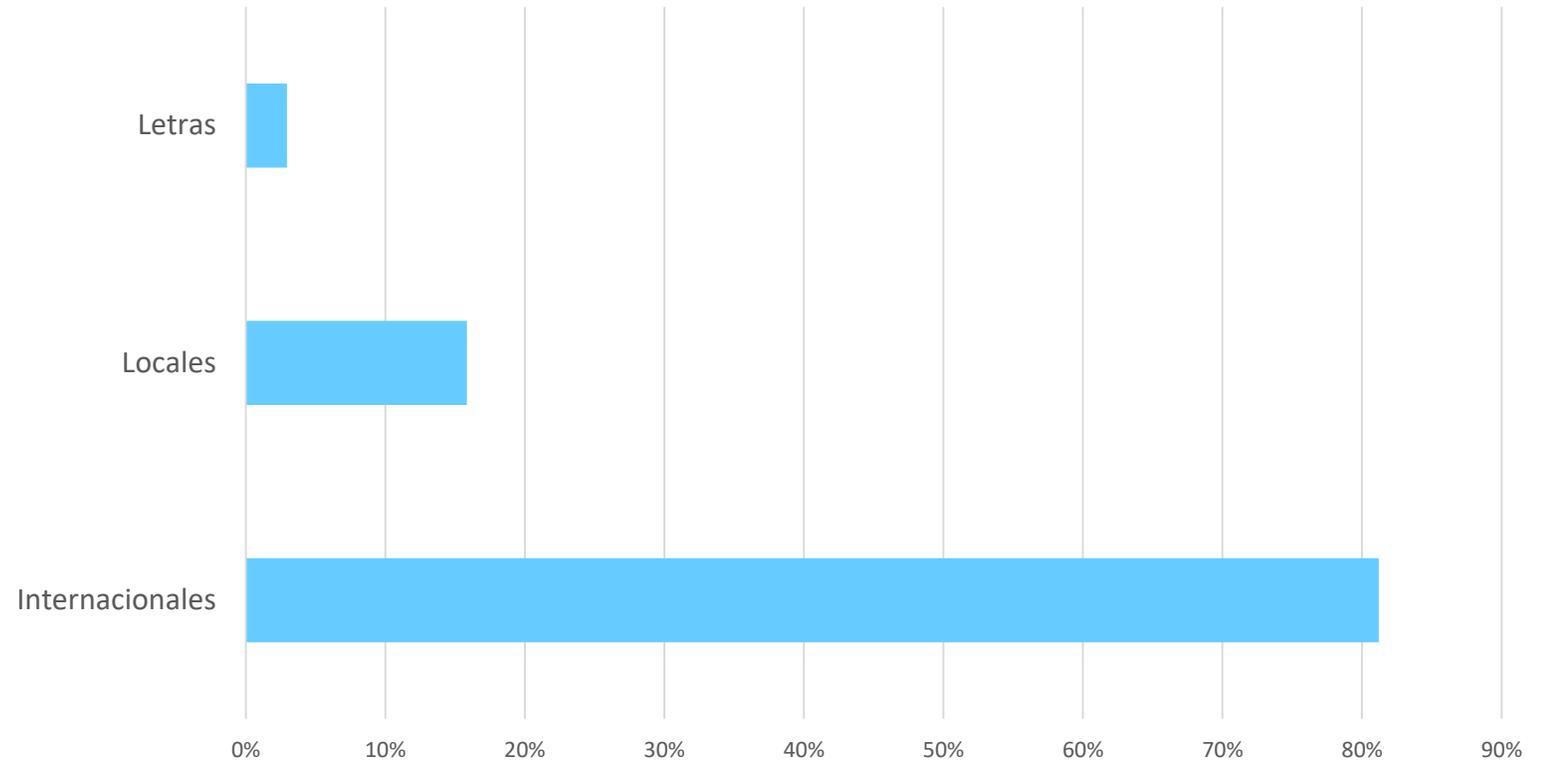
- Sensibilidad del Stock a las variaciones del tipo de cambio,
- Dentro del stock en pesos (sin ajuste) la mayoría de la deuda tiene tasa variable.
- La deuda con ajuste alcanza el 5,5%.

# Composición del Stock de Deuda

1

## Evolución del Stock de Deuda

Títulos Públicos Dic 2022



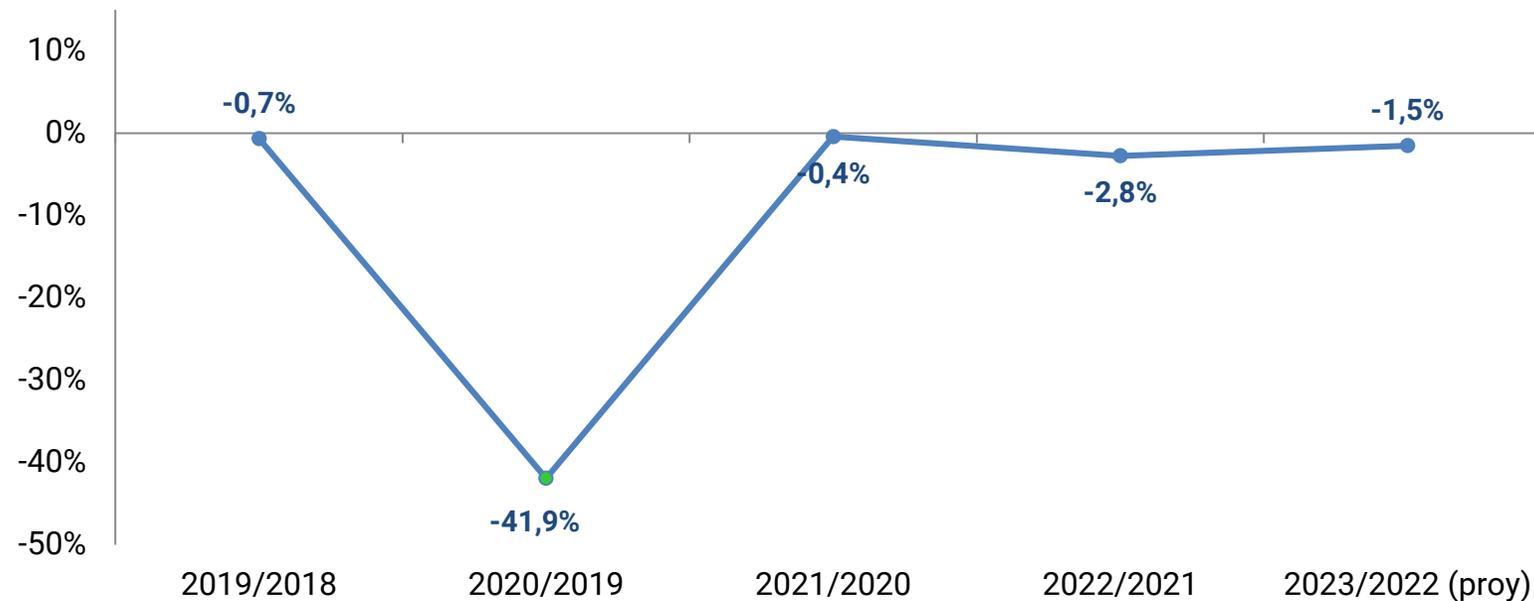
- 81% de la deuda en Bonos está colocada en el Mercado internacional
- Los Títulos Locales incluyen el Bono de Conversión con el FGS.



## **Evolución de los Servicios de Deuda**

## Evolución de los Servicios de la Deuda

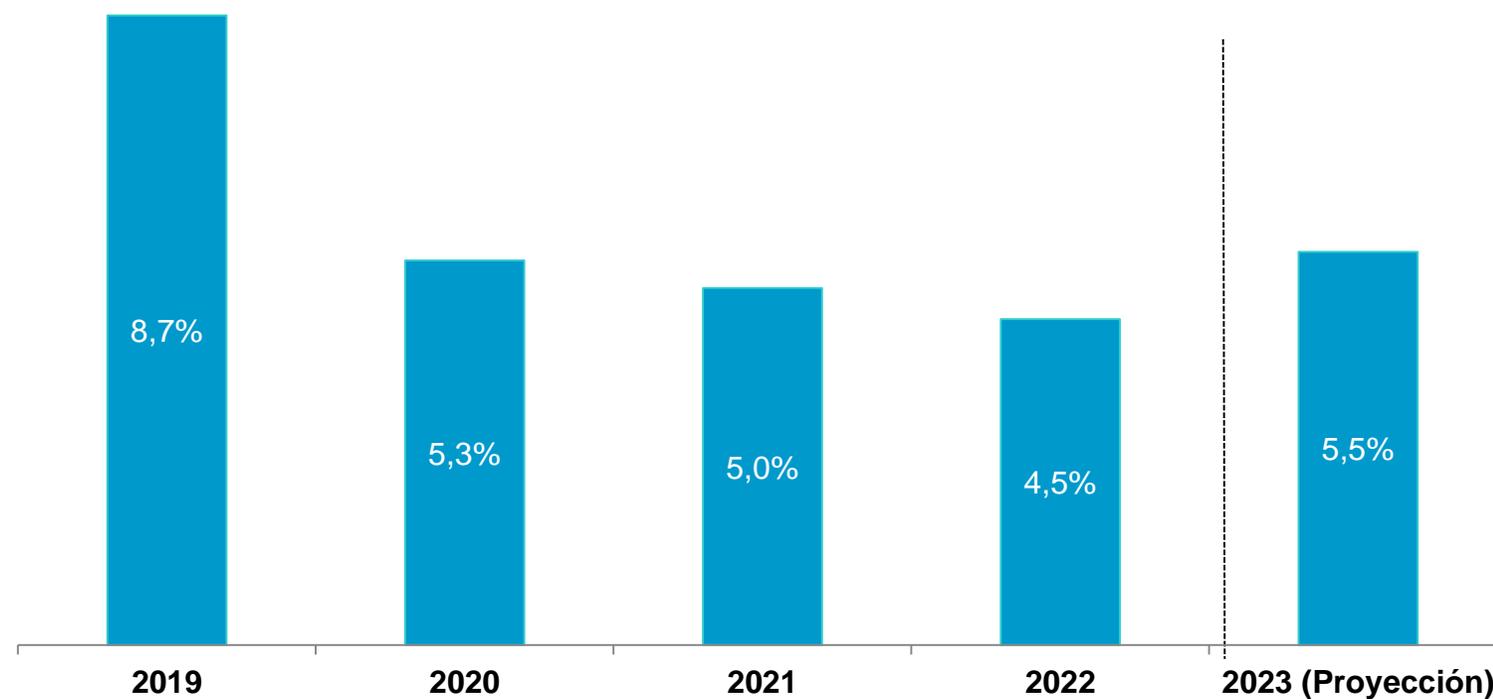
### Variación i.a. real de los Servicios



- En el período 2020 muchas Provincias interrumpieron los pagos de los servicios de títulos en el período de renegociación.
- A partir de 2021/2022 se empiezan a pagar los cupones con las nuevas condiciones financieras. Tasas escalonadas y plazos más largos.

## Evolución de los Servicios de la Deuda

# Servicios / Ingresos Corrientes

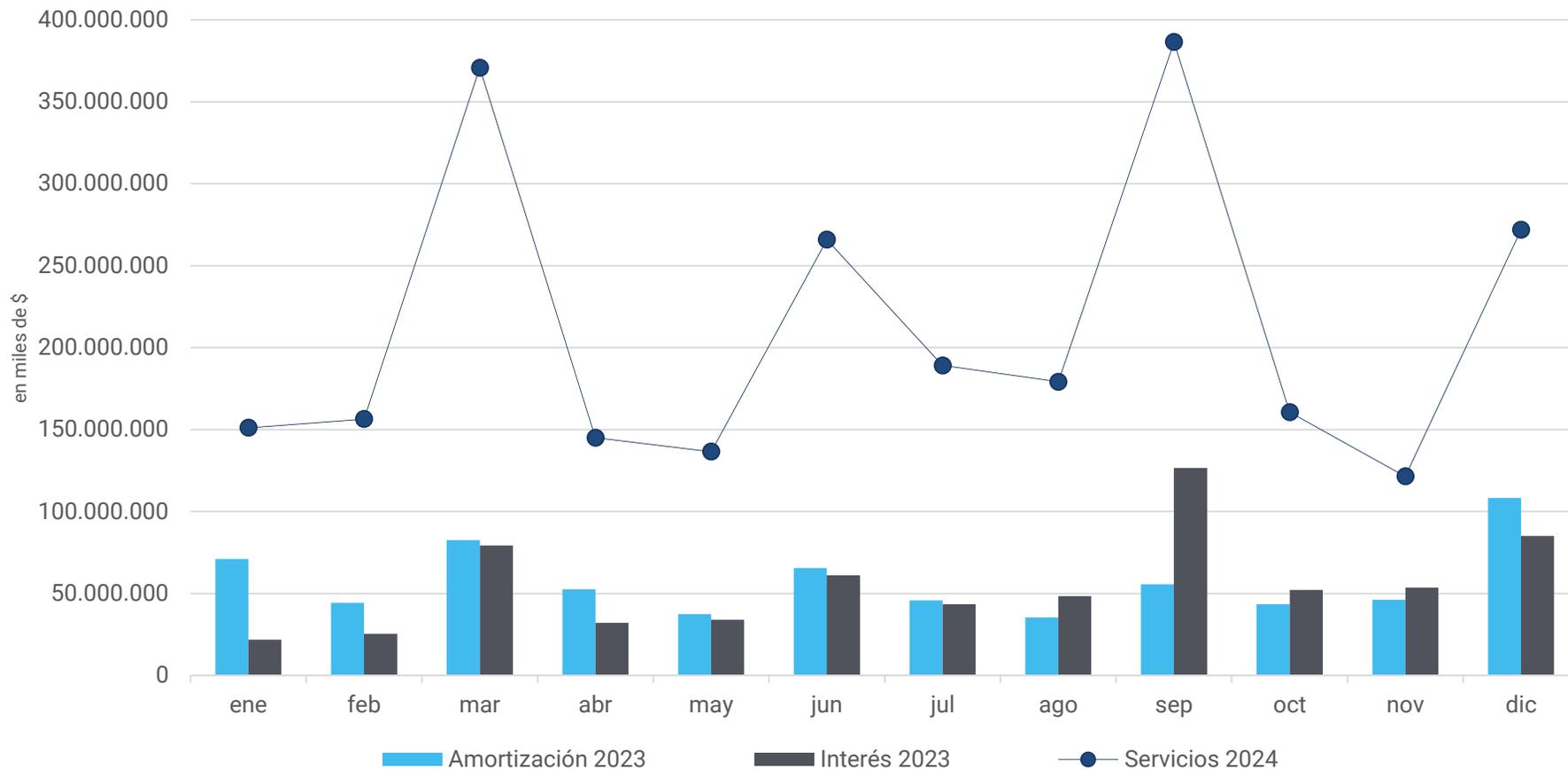


- Baja relación de los Servicios en relación a los Ingresos Corrientes.
- A partir del 2023 la suba de tasa escalonada en los Bonos Internacionales, el comienzo del pago de amortizaciones y el aumento de servicios del FFDP hace crecer el índice.

# 2

## Evolución de los Servicios de la Deuda

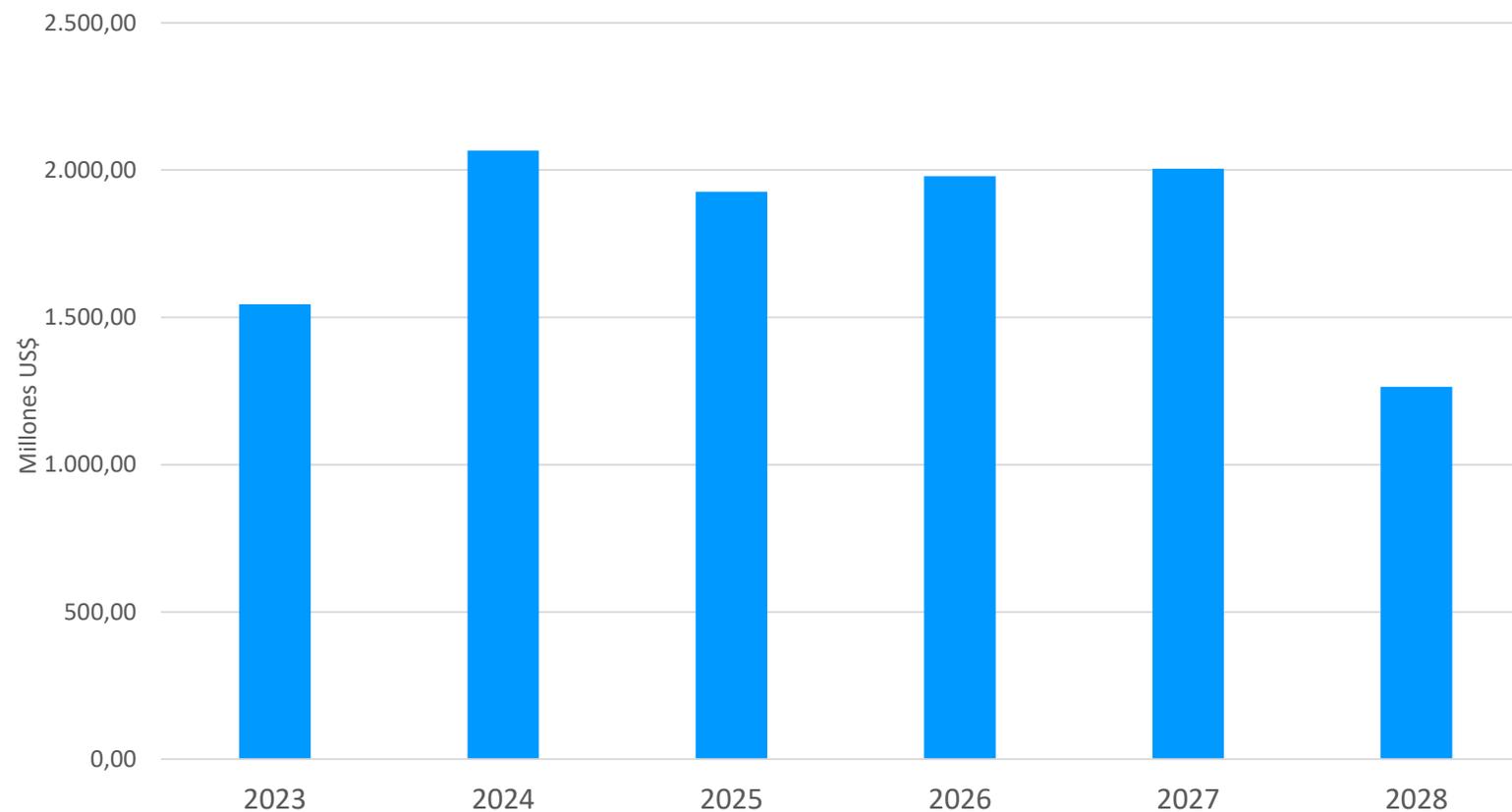
### Perfil de Vencimientos



- En marzo-junio-septiembre y diciembre son los vencimientos de los cupones de del Bono de Conversión.
- En 2024 muchas provincias empiezan a amortizar Bonos Internacionales. Marzo y septiembre concentran vencimientos.

## Evolución de los Servicios de la Deuda

# Servicios de Bonos Internacionales 2023-2028 en U\$S



- Servicios en moneda extranjera para vencimientos de Bonos Internacionales para 2023 y los próximos 5 años.
- Las provincias reestructuraron su deuda con plazos que van desde el 2027 al 2037.



# **Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial**

3

## Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial

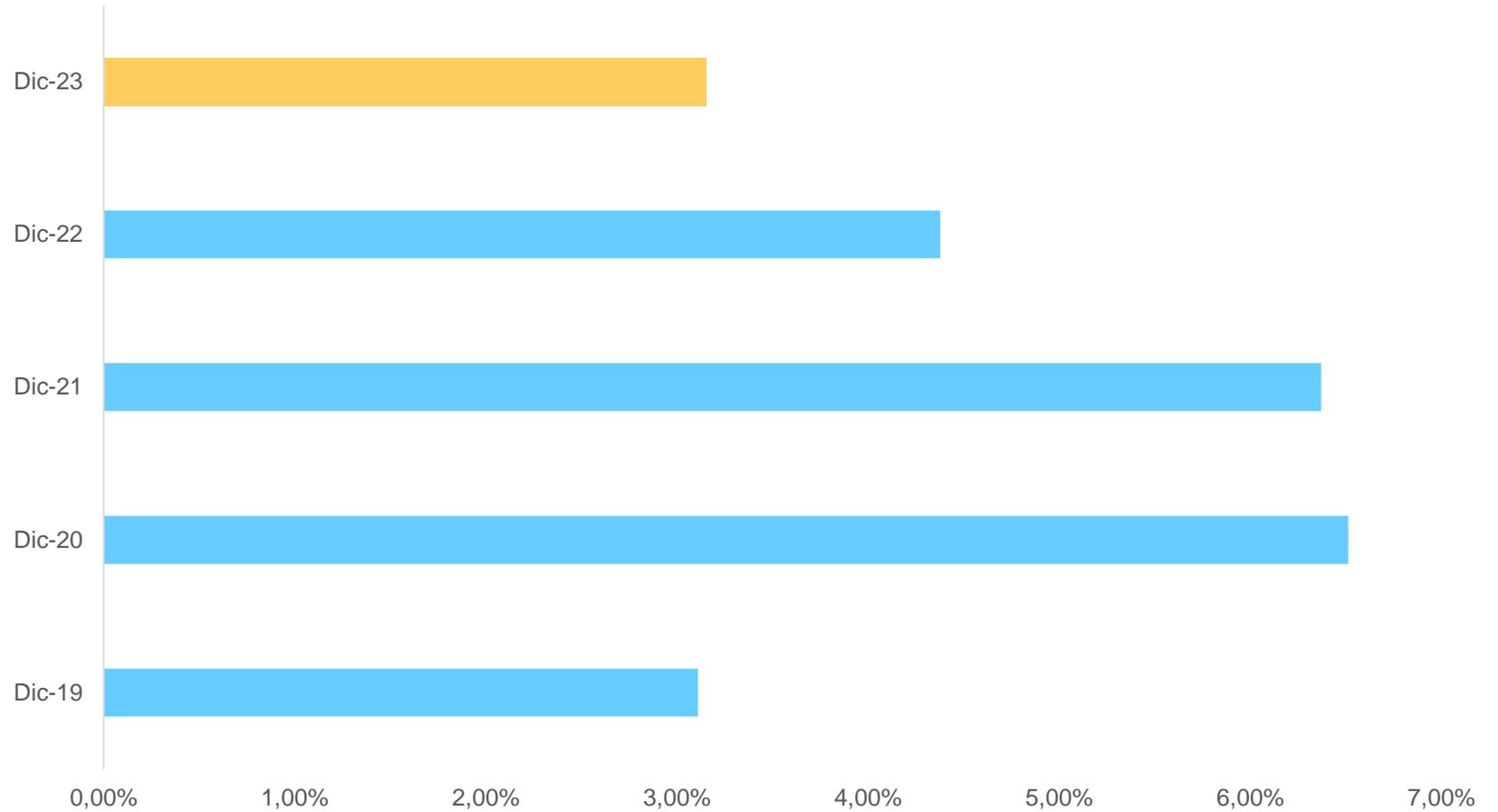
# Provincias con préstamos activos con el FFDP al 30-09-23





## Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial

### % de deuda con el FFDP en relación al total



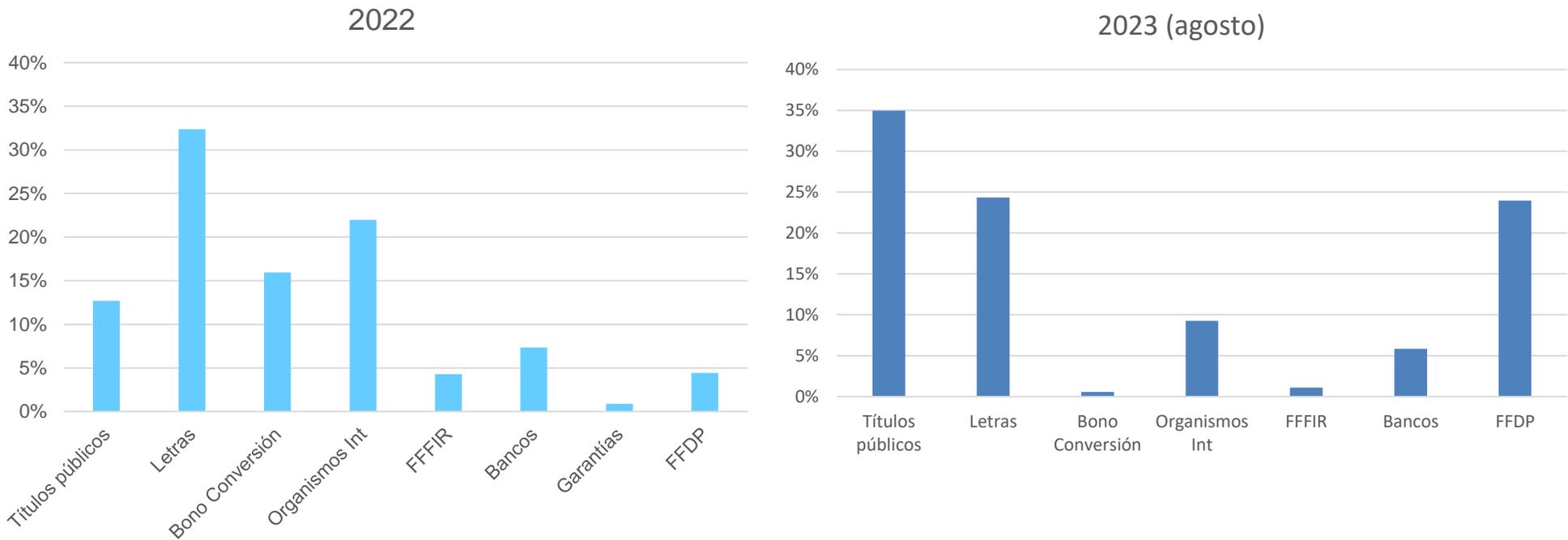


# **Autorizaciones de Endeudamiento**

# 4

## Autorizaciones de endeudamiento

# Autorizaciones de Endeudamiento por Instrumento



- Las emisiones de instrumentos financieros en el Mercado son la principal fuente,
- El refinanciamiento de deudas con el FFDP toma mayor relevancia en 2023.
- 22 provincias solicitaron autorización de endeudamiento en 2022. En lo que va del 2023 se autorizó a 13.

# 4

## Autorizaciones de endeudamiento

### Principales Tasas

Organismo	Tasa de Referencia
<b>FFFIR</b>	Tasa SOFR o Tesoro EE.UU (la mayor) + margen 3,70%
<b>FFDP</b>	Tasa Fija 0,10% - Ajuste Stock por CER
<b>Org. Int.</b>	Tasa SOFR + margen
<b>Letras</b>	
Pesos	Variable (BADLAR) + margen
Ajuste CER	Fija
Dólar Linked	Fija
<b>Bonos Locales</b>	
Pesos	Variable (BADLAR) + margen
Ajuste CER	Fija
Dólar Linked	Fija
<b>Bonos Internacionales</b>	Reest. 2020 Tasas escalonadas (desde 2,5% -5% hasta 5,8% - 8,50%)

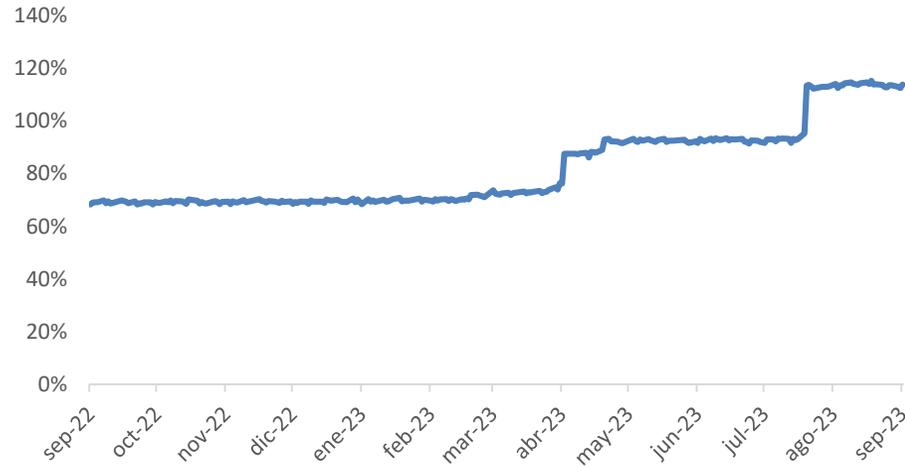
- La tasa SOFR reemplaza a la LIBOR como tasa de referencia Internacional.
- Las tasas de los Bonos Internacionales son las que se obtuvieron en la renegociación de 2020-2021.



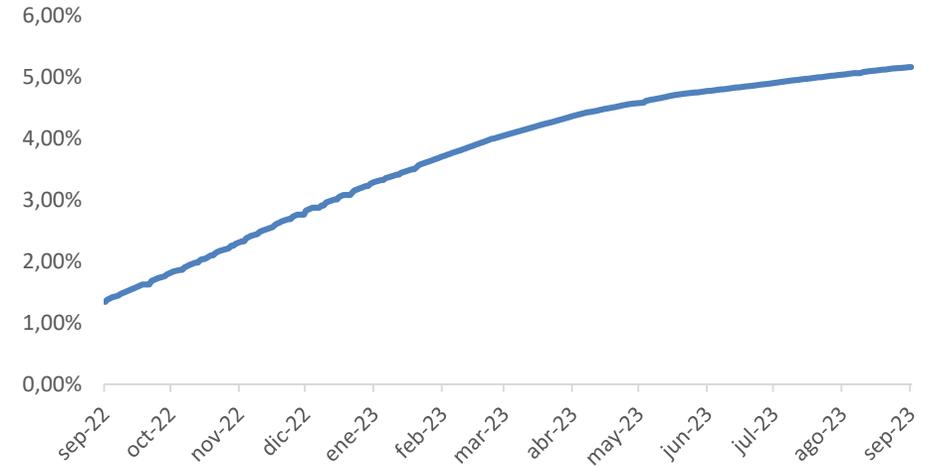
# Evolución Principales Tasas

## Autorizaciones de endeudamiento

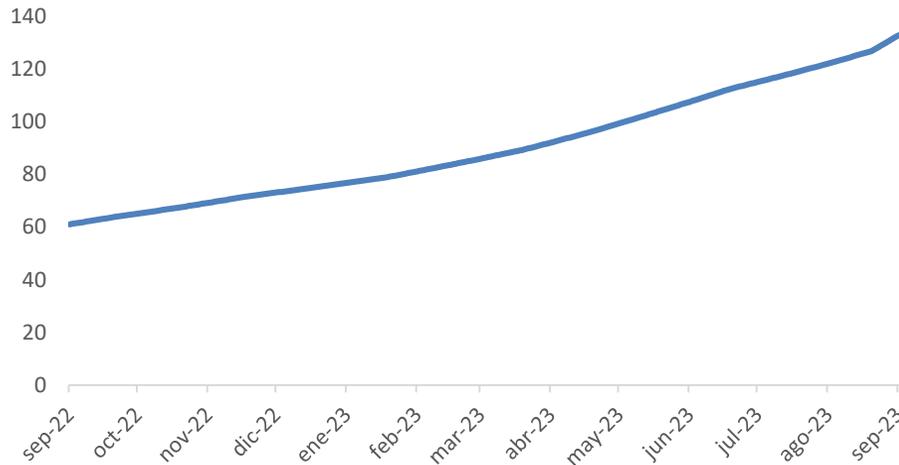
### Badlar



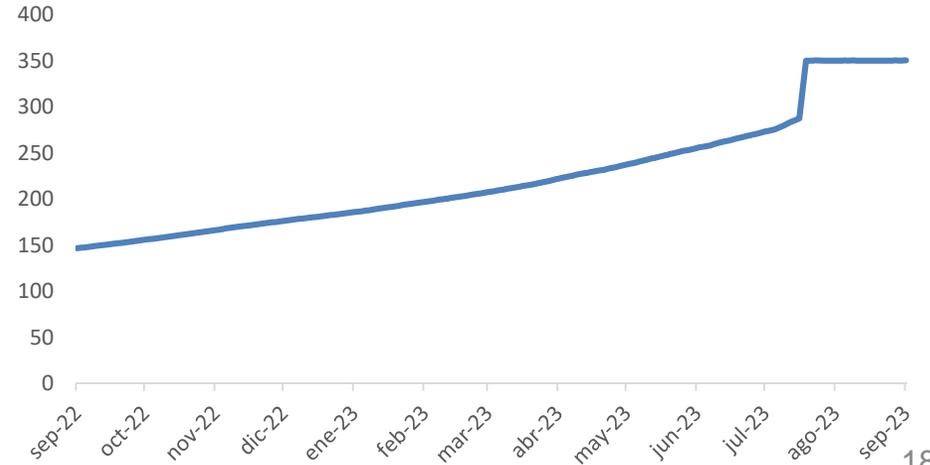
### SOFR



### CER



### Dólar Comunicado A 3500





**5**

**Perspectivas 2024**

### Tendencias 2024:

- Crecimiento de tasas escalonadas de Bonos Internacionales.
- En muchas provincias empezarán las amortizaciones de los mencionados Bonos
- Concentración en ese año de los servicios del FFDP ajustados por CER.
- Evolución del tipo de cambio y las tasas de interés
- Factores internacionales que incidan en la economía Argentina



Ministerio de Economía  
Argentina

**Muchas gracias por su  
atención**

Dirección Nacional de  
Asuntos Provinciales