

Deuda Pública Nacional - Primer Semestre 2014

Resumen Ejecutivo

- ♦ La deuda pública del Estado Nacional neta de las acreencias con el Sector Público se ubicó al 30 de junio de 2014 en U\$S 83.855 millones, equivalente al 18,0% del PIB. Aproximadamente un tercio de esta deuda corresponde a préstamos de Organismos Multilaterales y Bilaterales y los dos tercios restantes, a obligaciones en cartera del Sector Privado. De esta deuda, aquella que se clasifica como deuda externa representa un 13,1% del PIB, de la cual aproximadamente la mitad se encuentra en manos del sector privado (6,7% del PIB). Por su parte, la deuda con el Sector Privado en moneda extranjera alcanzó el 9,9% del PIB.
- ♦ La deuda pública total del Estado Nacional alcanzó al 42,8% del PIB, ubicándose en U\$S 198.863 millones. La disminución respecto del cierre del año 2013 fue de U\$S 3.767 millones. Esta caída fue explicada por una reducción del endeudamiento con dependencias del Sector Público por U\$S 6.066 millones que fue parcialmente compensada por un aumento de U\$S 2.299 millones con el Sector Privado, Multilaterales y Bilaterales.
- ♦ La variación total se explica principalmente por variaciones en el tipo de cambio, las emisiones regulares realizadas con organismos del Sector Público y con el Sector Privado, y la continuidad en la normalización de pasivos (destacándose el acuerdo alcanzado con la empresa Repsol y con los acreedores que conforman el Club de París).
- ♦ En la comparación internacional, el nivel de deuda pública del Gobierno Central Argentino con relación al PIB (42,8%)⁽¹⁾ se encuentra por debajo de muchas economías europeas como Italia (126%)⁽²⁾, Grecia (164%)⁽²⁾, Portugal (129%)⁽²⁾, España (82%)⁽²⁾ o Francia (77%)⁽²⁾, y en línea con otras economías comparables de la región como Brasil (50%)⁽²⁾ o Colombia (45%)⁽³⁾. Entre otros países avanzados la situación es dispar, con Japón con un nivel de deuda a producto de 187%⁽²⁾, Estados Unidos con 96%⁽²⁾ y Alemania con 50%⁽²⁾.

(1) Datos al 30 de junio de 2014.

(2) Datos al cierre de 2013.

(3) Datos al primer semestre de 2013.

Deuda Pública del Estado Argentino - Primer Semestre 2014 ⁽¹⁾

Deuda Pública Nacional por Acreedor

La Deuda Pública Nacional alcanzó en el primer semestre del corriente año un total de U\$S 198.863 millones, representando el 42,8% del PIB⁽²⁾. Respecto al IV trimestre 2013 se observó una disminución de U\$S 3.767 millones. Esta caída es explicada principalmente por variaciones en el tipo de cambio, por la disminución del endeudamiento con agencias del Sector Público y por el canje de Bocan 14 por Bonar 19, siendo parcialmente compensada por la inclusión de la capitalización de atrasos de la Deuda con el Club de París y la normalización de las relaciones financieras internacionales (Convenio de Expropiación a Repsol).

Desde una perspectiva comparada, la deuda del Gobierno Central en términos del producto de países desarrollados –al cierre de 2013- alcanza al 187% para Japón, 164% para Grecia, 129% para Portugal, 126% para Italia, 96% para USA, 82% para España, 77% para Francia y 50% para Alemania. Por su parte, Brasil tiene un ratio Deuda/PIB del 50% mientras que Colombia (datos al primer semestre de 2013) alcanza valores en torno al 45%.

Los mayores acreedores del Estado Nacional son los organismos públicos, que poseen el 57,8% del total de la Deuda Pública Nacional, destacándose el Banco Central de la República Argentina (BCRA), el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la ANSES y el Banco de la Nación Argentina (BNA), entre otros.

La deuda con el Sector Privado se encuentra mayormente en manos de acreedores institucionales e individuales y en menor medida en bancos provinciales y otros organismos del Sector Público Provincial. Este conjunto asciende al 27,3% de la Deuda Pública Nacional.

Los Organismos Multilaterales, con los cuales la Nación o las provincias (con aval del Tesoro) registran deudas, incluyen al Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento y Fonplata. Por su parte, la “Deuda Bilateral” incluye obligaciones con agencias de gobiernos extranjeros, como por ejemplo las agrupadas en el Club de París. El total de la deuda con Organismos Multilaterales y Bilaterales es de 14,9% de la Deuda Pública Nacional.

Cuadro I

	31-12-13			30-06-14			Var. Absoluta (b) - (a) en mill de U\$S	Var. Relativa [(b) / (a) - 1] (%)
	En mill de U\$S (a)	% Total	% PIB	En mill de U\$S (b)	% Total	% PIB (***)		
Deuda Pública Nacional Bruta								
Agencias del Sector Público ^(*)	121.073	59,8%	23,6%	115.008	57,8%	24,7%	(6.066)	-5,0%
Sector Privado, Multilaterales y Bilaterales	81.556	40,2%	15,9%	83.855	42,2%	18,0%	2.299	2,8%
Sector Privado	55.512	27,4%	10,8%	54.221	27,3%	11,7%	(1.291)	-2,3%
Multilaterales y Bilaterales ^(**)	26.044	12,9%	5,1%	29.634	14,9%	6,4%	3.590	13,8%
Total Deuda Pública	202.630	100%	39,6%	198.863	100%	42,8%	(3.767)	-1,9%

(*) Incluye títulos públicos, pagarés, préstamos y anticipos otorgados o en cartera de Organismos del Sector Público Nacional. Datos preliminares.

(**) Incluye deudas en situación de pago diferido por U\$S 6.148 millones al 31-12-2013 y U\$S 114 millones al 30-06-2014. No incluye intereses moratorios ni punitivos.

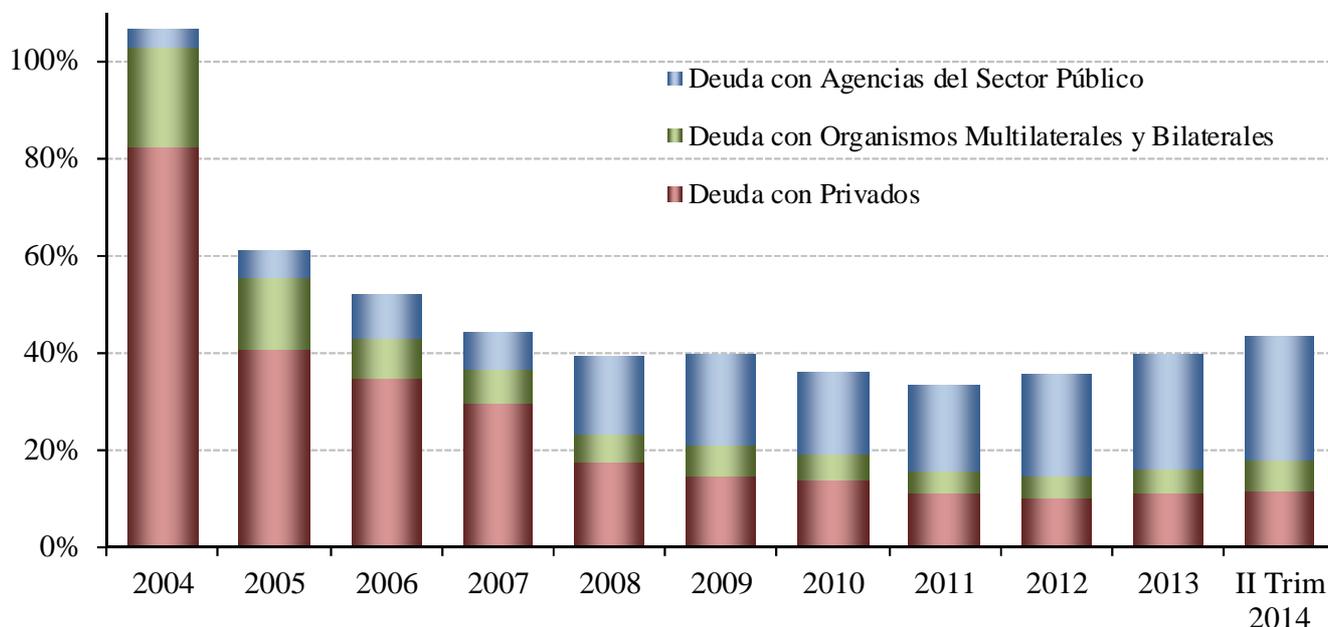
(***) Los datos publicados por INDEC referidos a PIB 2013 y 2014 corresponden a cifras provisorias, provisionales o preliminares.

- (1) Deuda del sector público nacional no financiero (Ley 24.156). Excluye la deuda del Banco Central de la República Argentina y la deuda de provincias y municipios (no avalada por Nación). Por razones de homogeneización de cifras, también excluye los títulos elegibles para la reestructura (Decretos N° 1735/04 y N° 563/10) que no fueron presentados. Para mayor detalle ver hojas A.1.2 y A.1.12 del archivo de Excel “Datos Deuda Pública II Trimestre 2014”.
- (2) En cumplimiento del Decreto 660/10, los títulos Bogar 2018 y 2020 (emitidos en el marco de los Decretos N° 1579/02 y N° 977/05) dejaron de estar instrumentados como Deuda Pública Indirecta Nacional (Servicio Administrativo Financiero 355), pasando a formar parte de Otras Obligaciones a cargo del Tesoro Nacional (Servicio Administrativo Financiero 356). En virtud de ello, a partir del presente informe, resultan excluidos del monto total de la Deuda Pública Nacional aquí detallado.

Evolución de la Deuda Pública Nacional

En los primeros seis meses de 2014, la deuda con Agencias del Sector Público se redujo en términos nominales U\$S 6.066 millones, es decir 5,0% con respecto al IV trimestre 2013. En términos del PIB, se incrementó del 23,6% al 24,7%, en el mismo período.

Deuda Pública Bruta por Acreedor en % del PIB (*)



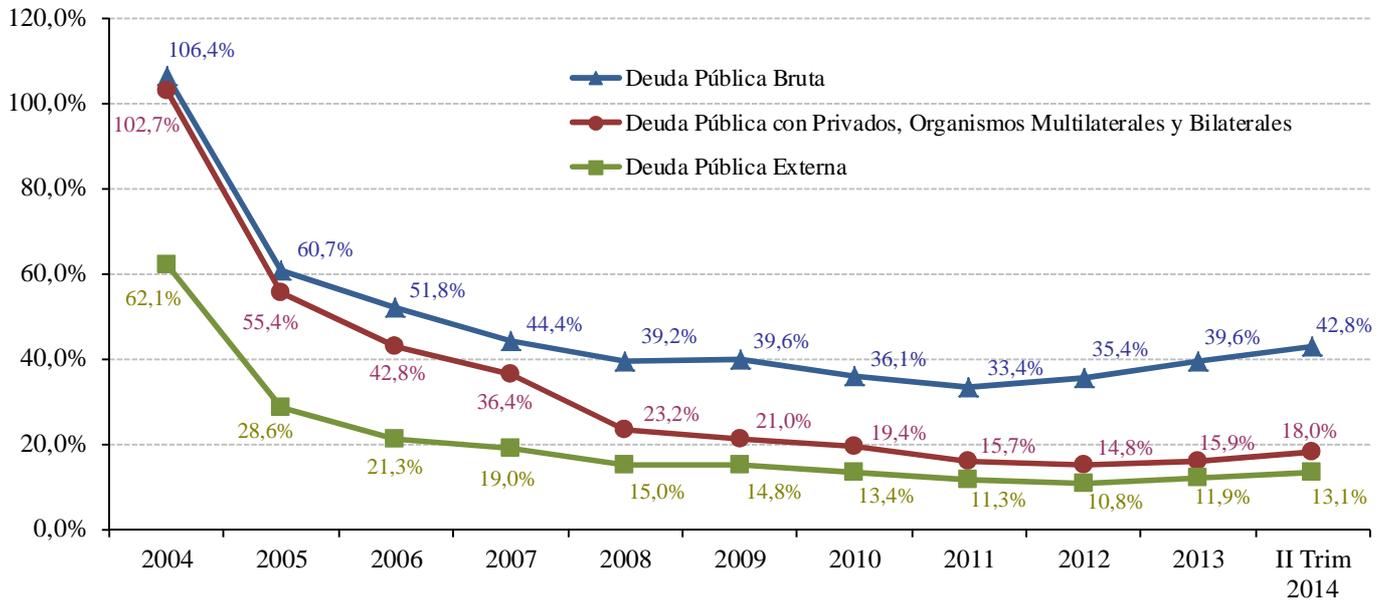
La Deuda Pública Nacional, neta de acreencias del propio Sector Público, aumentó en U\$S 2.299 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, lo que representa un incremento del 2,8%. En términos relativos pasó del 15,9% al 18,0% del PIB. De esta deuda, aproximadamente un tercio corresponde a préstamos de Organismos Multilaterales y Bilaterales y los dos tercios restantes, a obligaciones en cartera del Sector Privado propiamente dicho.

En % de PIB (*)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	II Trim 2014
Deuda con Agencias del Sector Público	3,7%	5,3%	9,0%	7,9%	16,0%	18,6%	16,7%	17,7%	20,6%	23,6%	24,7%
Deuda con Organismos Multilaterales y Bilaterales	20,7%	14,8%	8,3%	6,8%	5,9%	6,5%	5,4%	4,8%	4,5%	5,1%	6,4%
Deuda con Privados	82,0%	40,5%	34,5%	29,6%	17,3%	14,5%	13,9%	11,0%	10,3%	10,8%	11,7%
Deuda Pública Bruta	106,4%	60,7%	51,8%	44,4%	39,2%	39,6%	36,1%	33,4%	35,4%	39,6%	42,8%

(*) Los datos publicados por INDEC referidos a PIB 2013 y 2014 corresponden a cifras provisionarias, provisionales o preliminares.

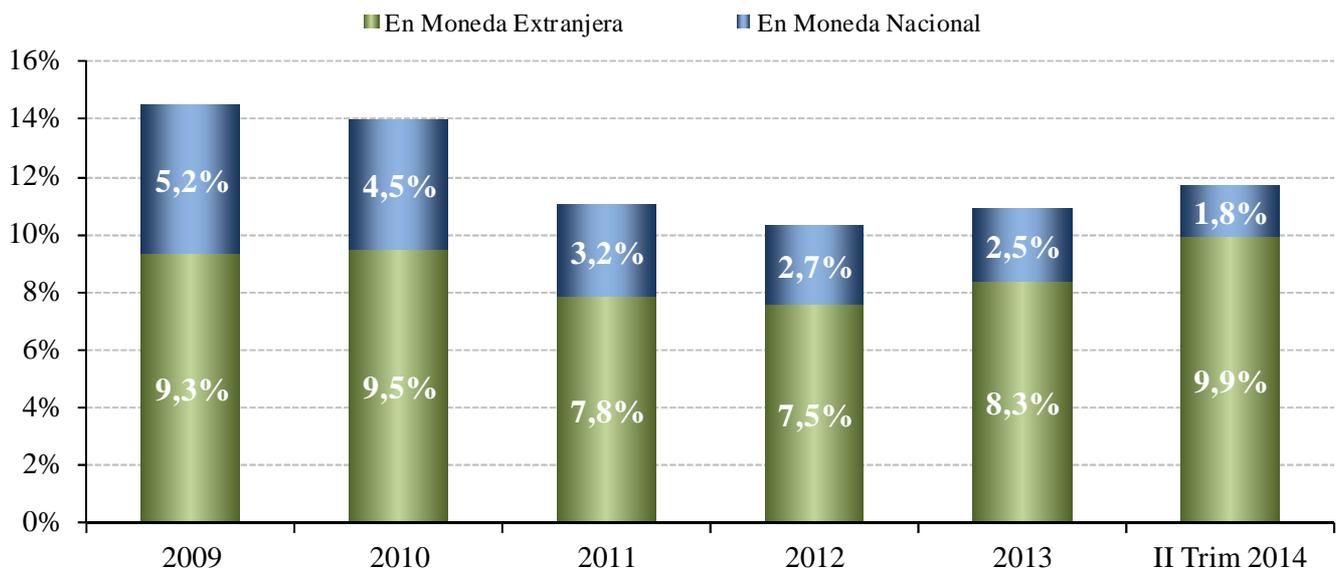
Al final del primer semestre de 2014 la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales alcanzó U\$S 83.855 millones, equivalente al 18,0% del PIB. Una parte de dicha deuda es deuda externa (13,1% del PIB) de la cual la deuda con privados propiamente dicha es del 6,7 % del PIB.

Deuda Pública Nacional en % del PIB (*)



La deuda con privados en términos del PIB alcanzó al 11,7% al finalizar el primer semestre 2014. El 85% de esta deuda está denominada en moneda extranjera mientras que el restante 15% esta denominado en moneda local.

Deuda Pública con Privados en % PIB (*)



(*) Los datos publicados por INDEC referidos a PIB 2013 y 2014 corresponden a cifras provisionarias, provisionales o preliminares.

Estructura de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales

A continuación se desagrega la composición de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales.

• Desagregación por Plazo (Gráfico I)

El 15% de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales en situación de pago normal vence en el período Jul-2014 / Dic-2015, el 34% vence en el período 2016 - 2020 y el 51% restante vence a partir del año 2021 - mayormente títulos públicos emitidos en los Canjes 2005 y 2010.

La vida promedio de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales en situación de pago normal es 9,8 años.

La vida promedio de la Deuda Pública con el conjunto de Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales en moneda extranjera en situación de pago normal es de 10,1 años, y exclusivamente con Privados en moneda extranjera es de 12,5 años.

La Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales en situación de pago normal denominada en moneda nacional con CER tiene una vida promedio de 11,7 años.

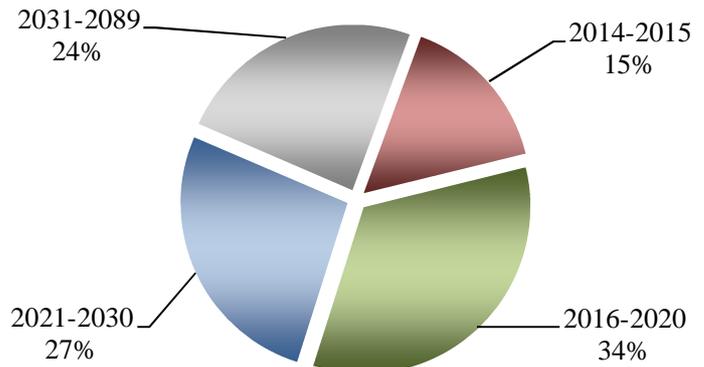
• Desagregación por Moneda (Gráfico II)

La Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales denominada en pesos equivale a U\$S 8.213 millones, de los cuales U\$S 4.191 millones ajustan por CER (0,9% del PIB).

El resto (U\$S 75.642 millones) está denominada en moneda extranjera (16,3% del PIB), conformada por deuda denominada en dólares (10,9% del PIB) y deuda denominada en euros (4,7% del PIB) principalmente.

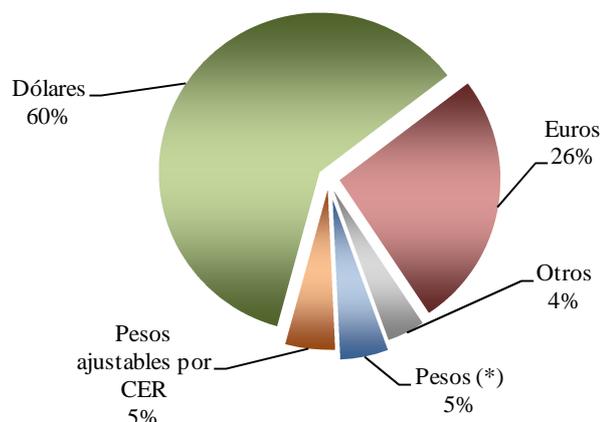
La Deuda con Privados en moneda extranjera es de U\$S 46.008 millones (9,9% del PIB).

GRAFICO I Deuda Pública a Vencer en situación de pago normal por Plazo (*)
U\$S 83.802 M.



(*) Deuda en Situación de Pago Normal excluye aquella no reestructurada.

GRAFICO II Deuda Pública por Moneda
U\$S 83.855 M.



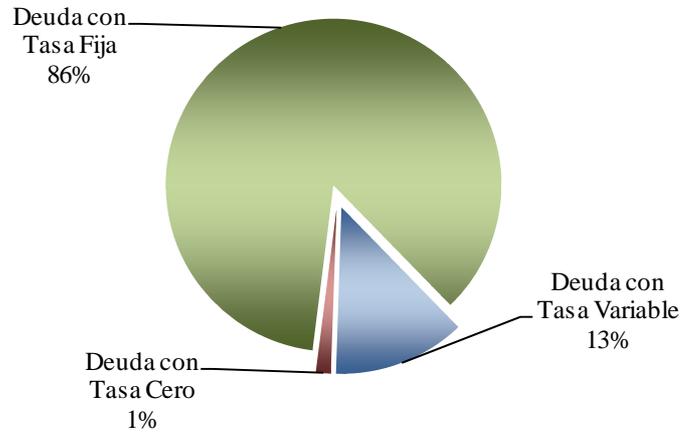
(*) Incluye letras dólar link.

• **Desagregación por Tipo de Tasa (Gráfico III)**

Del total de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales el 1% no devenga intereses, el 86% devenga tasa fija (la mayor parte de la cual fue emitida en los canjes de deuda 2005 y 2010) y el 13% tasa variable, destacándose la tasa BADLAR⁽³⁾ y la tasa LIBOR⁽⁴⁾.

La Deuda con Privados que devenga tasa fija está compuesta, en su mayoría, por títulos públicos (96%), destacándose el Par en euros (18,5%) y Discount en euros (16,5%), Par en dólares (12,7%), Boden 2015 en dólares (12,6%), Bonar X (11,8%) y Discount en dólares (11,7%).

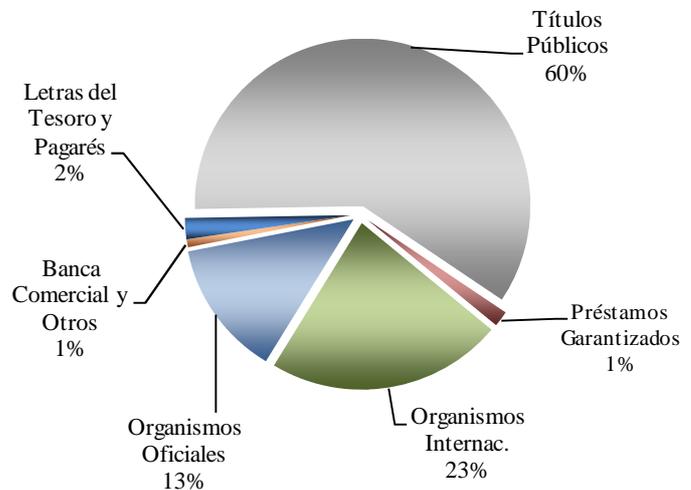
GRAFICO III Deuda Pública por Tipo de Tasa U\$S 83.855 M.



• **Desagregación por Instrumento (Gráfico IV)**

El 60% de la deuda está compuesta por títulos emitidos a mediano y largo plazo, el 23% corresponde a Organismos Internacionales, el 13% a Organismos Oficiales mientras que el 4% restante está distribuido entre Letras del Tesoro y Pagarés, Préstamos Garantizados, y Banca Comercial y Otros.

GRAFICO IV Deuda Pública por Instrumento U\$S 83.855 M.

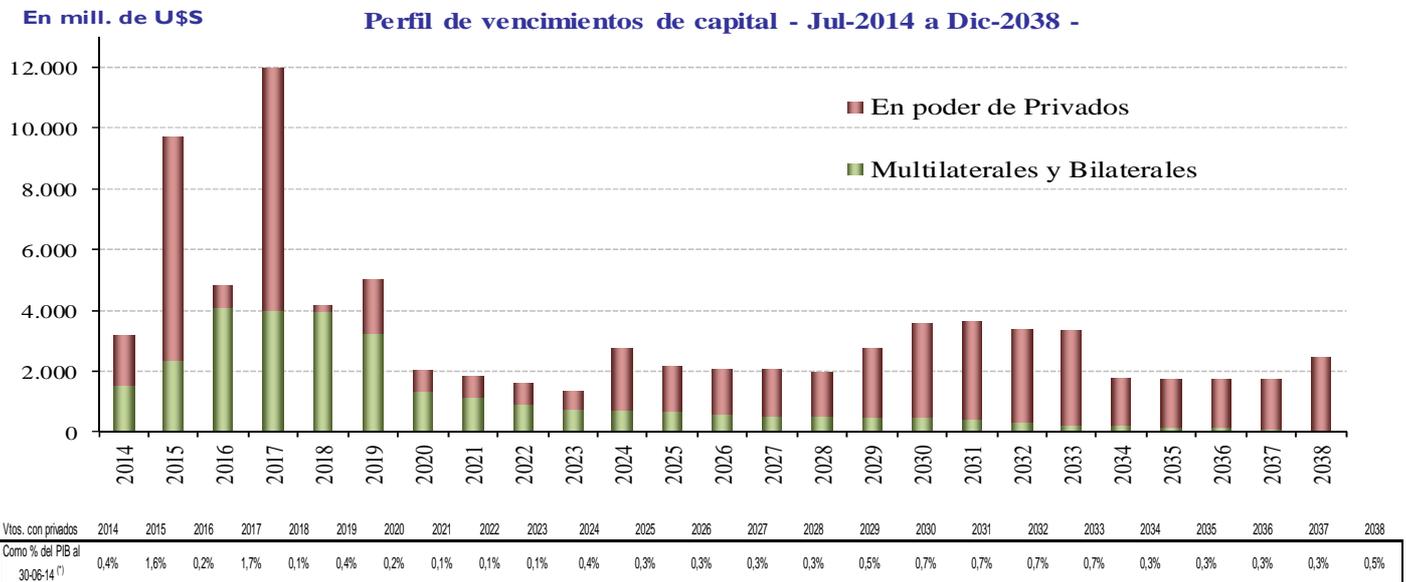


(3) Tasa de interés por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo para más de un millón de pesos.

(4) Tasa interbancaria en Londres.

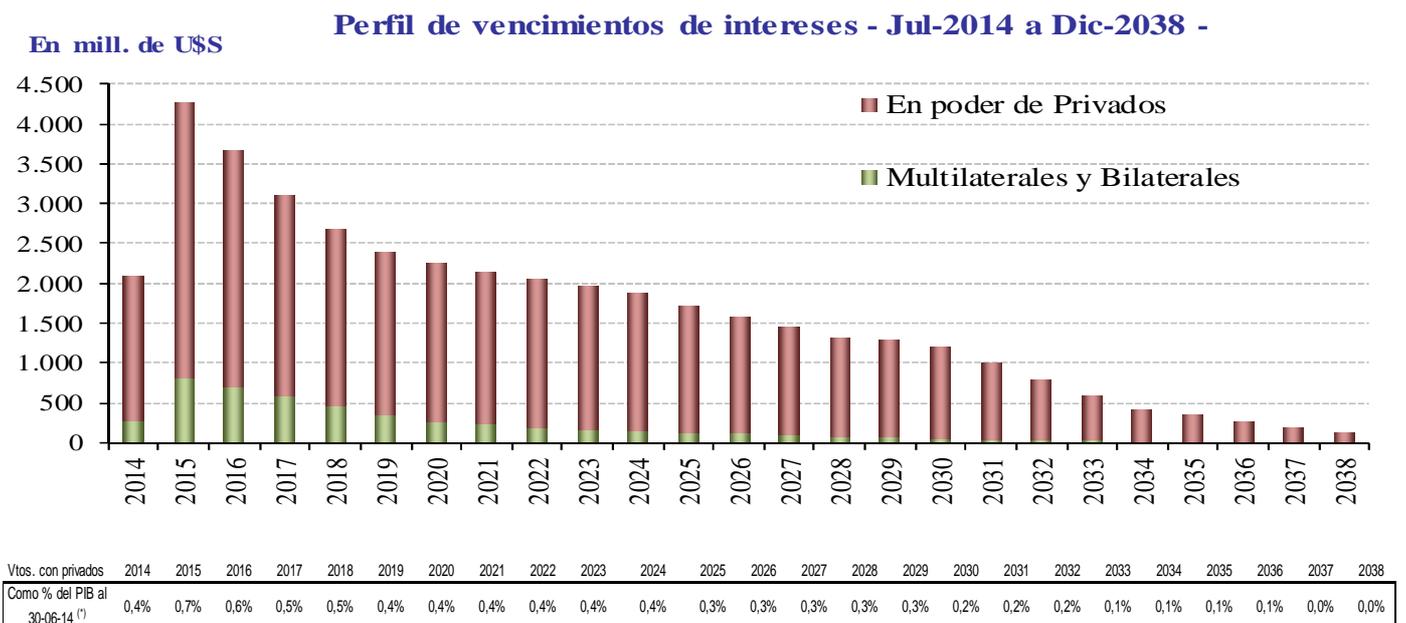
Perfil de Vencimientos Estáticos con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales⁽⁵⁾

La Deuda en situación de pago normal al 30-06-2014 tiene asociados vencimientos de capital promedio para el período Jul-2014 a Dic-2038 de U\$S 3.344 millones por año. Durante este período, los vencimientos anuales de capital con el Sector Privado alcanzarían en promedio U\$S 2.160 millones, representando el 65% del total de vencimientos promedio de capital del período.



(*) Los datos publicados por INDEC referidos a PIB 2013 y 2014 corresponden a cifras provisionarias, provisionales o preliminares. El PIB es el promedio de los últimos 4 trimestres, en pesos corrientes y se mantiene fijo durante todo el período.

Para el período Jul-2014 a Dic-2038, los vencimientos de intereses anuales promedio - excluyendo los pagos de interés de los Valores Negociables Vinculados al PIB (TVP) - alcanzarían un valor de U\$S 1.622 millones. Los servicios de interés con el Sector Privado en el mismo período alcanzarían en promedio U\$S 1.430 millones, representando el 88% del total de servicios promedio de intereses.



(*) Los datos publicados por INDEC referidos a PIB 2013 y 2014 corresponden a cifras provisionarias, provisionales o preliminares. El PIB es el promedio de los últimos 4 trimestres, en pesos corrientes y se mantiene fijo durante todo el período.

(5) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 30-06-14, con los tipos de cambio, CER y tasas de interés vigentes a dicha fecha. Para mayor detalle ver hojas A.1.6, A.3.7 y A.3.8 del archivo de Excel que se encuentra en la página web http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/?page_id=37.