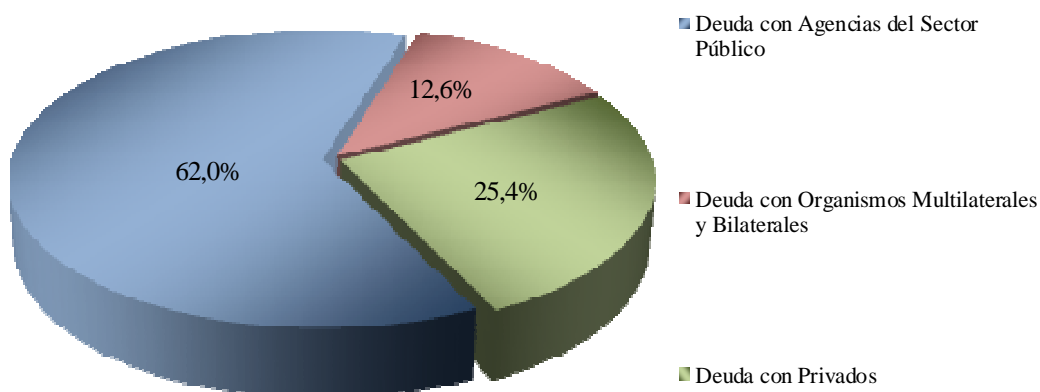


# Deuda Pública del Estado Argentino – I Semestre 2015<sup>(1)</sup> - Provisorio

## Deuda Pública Nacional por Acreedor

Al cierre del primer semestre de 2015, la mayor parte de la deuda del Estado Nacional corresponde a deuda *intra* sector público y explica el 62% del total de la Deuda Pública Nacional. Los mayores acreedores son 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).

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 25,4% de la Deuda Pública Nacional.



El total de la deuda con Organismos Multilaterales y Bilaterales es de 12,6% 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.

Deuda Pública Nacional Bruta	31-12-14			30-06-15			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) (2)	% Total	% PIB (***)		
Agencias del Sector Público <sup>(*)</sup>	136.096	61,4%	26,3%	140.363	62,0%	25,9%	4.266	3,1%
Sector Privado, Multilaterales y Bilaterales <sup>(**)</sup>	85.652	38,6%	16,6%	85.966	38,0%	15,9%	314	0,4%
Sector Privado	56.610	25,5%	10,9%	57.456	25,4%	10,6%	846	1,5%
Multilaterales y Bilaterales	29.042	13,2%	5,6%	28.509	12,6%	5,3%	(533)	-1,8%
<b>Total Deuda Pública</b>	<b>221.748</b>	<b>100%</b>	<b>42,8%</b>	<b>226.328</b>	<b>100%</b>	<b>41,8%</b>	<b>4.580</b>	<b>2,1%</b>

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

(\*\*) Incluye deudas en situación de pago diferido por U\$S 109 millones al 31-12-2014 y U\$S 106 millones al 30-06-2015. No incluye intereses moratorios ni punitivos.

(\*\*\*) Los datos publicados por INDEC referidos al PIB del III Trim y IV Trim del 2014, I Trim y II Trim 2015 corresponden a cifras provisorias, provisionales o preliminares. Cifras redondeadas.

(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 I Semestre 2015”.

(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).

## Evolución de la Deuda Pública Nacional y su composición

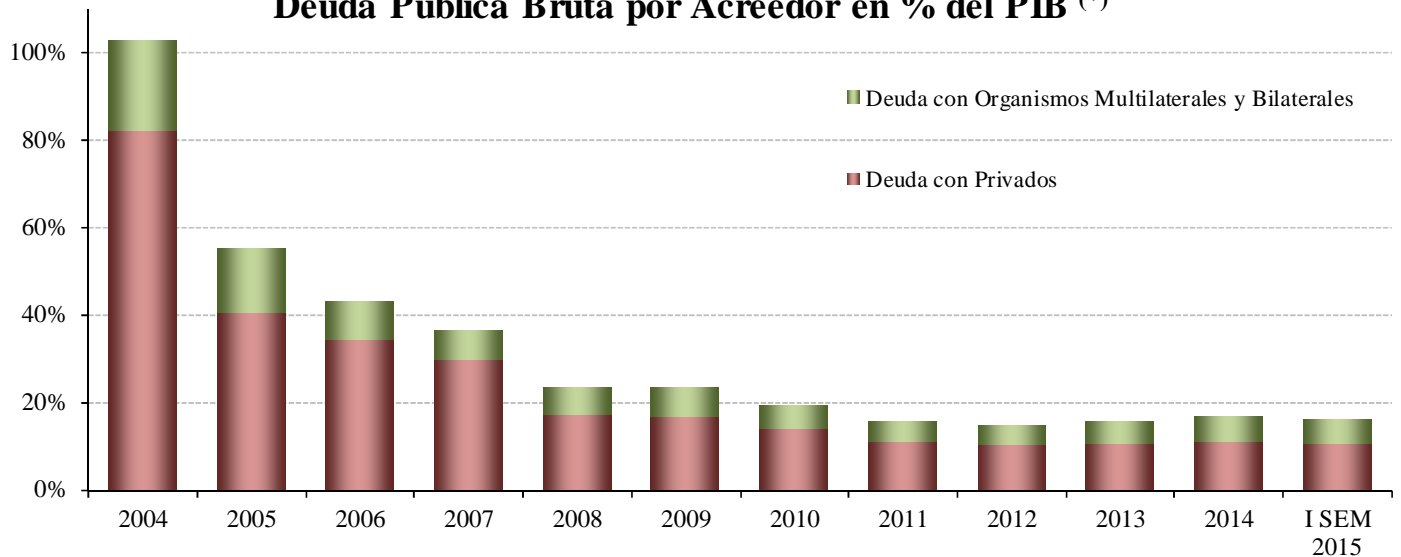
Durante el primer semestre de 2015 la Deuda Pública Nacional, neta de acreencias del propio Sector Público, se incrementó en U\$S 314 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014.

En relación al PIB, la deuda pública neta de acreencias del Sector Público se mantiene por debajo del 20% del producto, representando luego de los primeros seis meses del corriente año un 15,9%. 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.

La deuda externa, a su vez, es de solo 12,4% del PIB, de la cual la deuda con privados propiamente dicha es del 7,2% del PIB.

En % de PIB (*)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	I SEM 2015
Deuda con Agencias del Sector Público	3,7%	5,3%	9,0%	7,9%	16,1%	16,5%	16,7%	17,6%	20,4%	23,2%	26,3%	25,9%
Deuda con Organismos Multilaterales y Bilaterales	20,7%	14,8%	8,3%	6,8%	5,9%	6,5%	5,4%	4,7%	4,5%	5,0%	5,6%	5,3%
Deuda con Privados	82,0%	40,5%	34,5%	29,6%	17,2%	16,6%	13,9%	10,9%	10,2%	10,6%	10,9%	10,6%
<b>Deuda Pública Bruta</b>	<b>106,4%</b>	<b>60,7%</b>	<b>51,8%</b>	<b>44,4%</b>	<b>39,2%</b>	<b>39,6%</b>	<b>36,1%</b>	<b>33,3%</b>	<b>35,1%</b>	<b>38,8%</b>	<b>42,8%</b>	<b>41,8%</b>

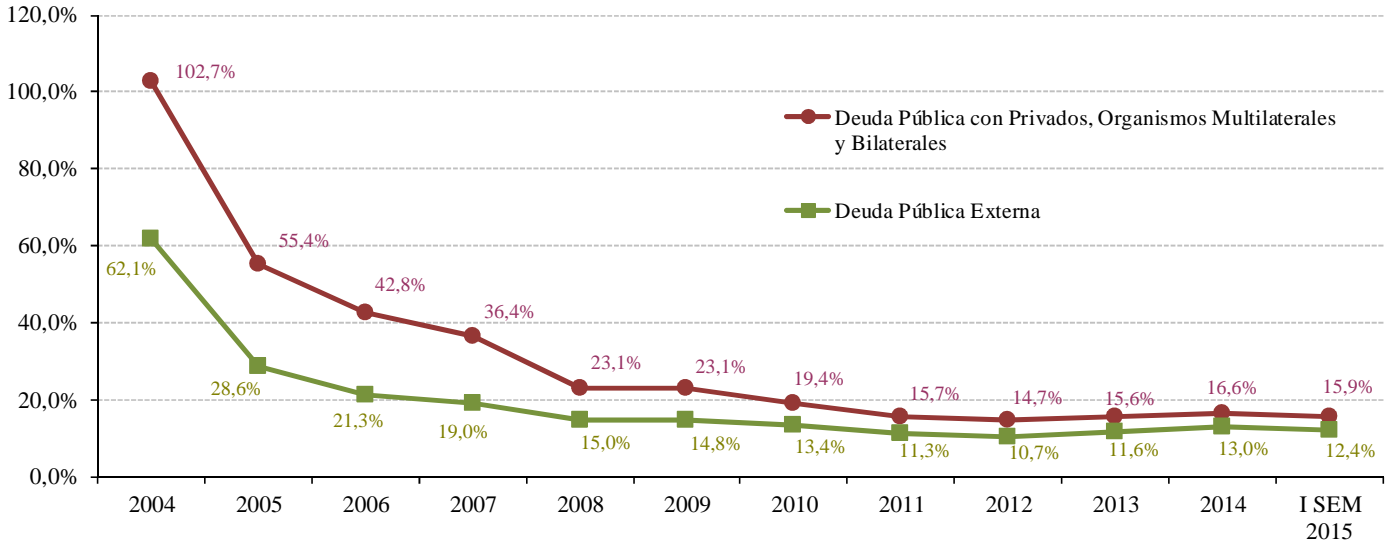
**Deuda Pública Bruta por Acreedor en % del PIB (\*)**



(\*) Los datos del PIB publicados por INDEC corresponden a cifras provisionales, provisionales o preliminares.

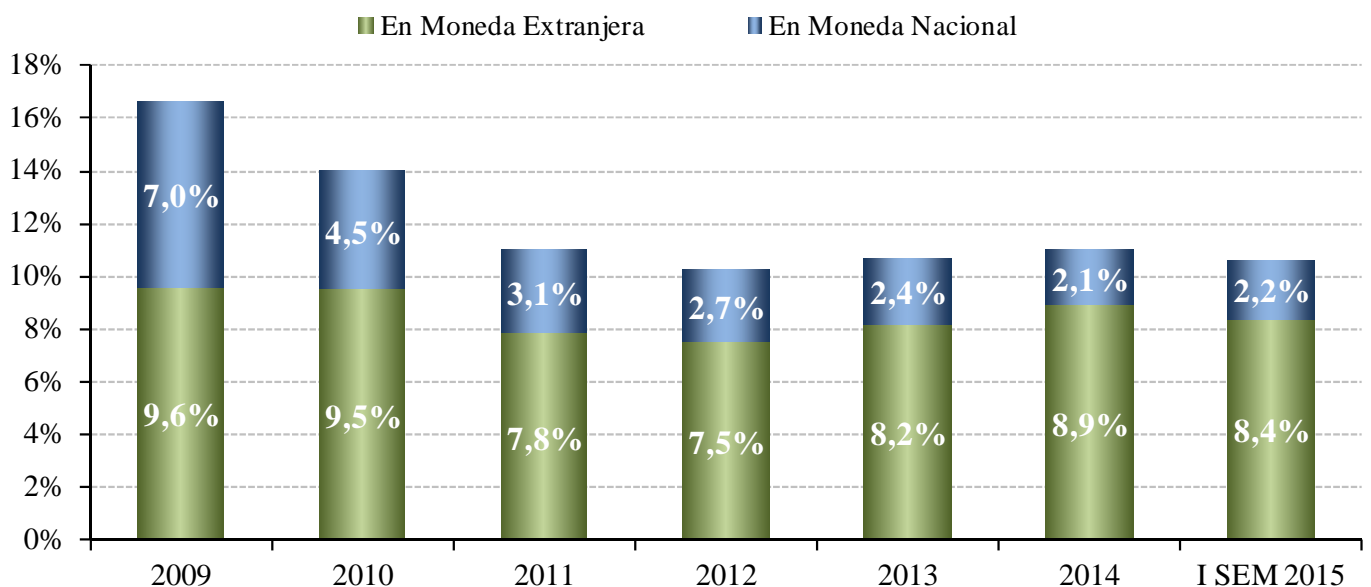
Asimismo, la deuda interna y externa con privados en términos del PIB alcanzó al 10,6% en los primeros seis meses de 2015. Por último, aquella deuda que conlleva un mayor riesgo de refinanciación, como es la deuda en moneda extranjera en manos del sector privado se mantiene por debajo del 10% del PIB, ubicándose en 8,4%.

### Deuda Pública Nacional en % del PIB (\*)



En el primer semestre de 2015, la deuda con Agencias del Sector Público se incrementó en términos nominales U\$S 4.266 millones, es decir 3,1% con respecto al cierre de 2014. En términos del PIB, disminuyó del 26,3% al 25,9%, en el mismo período.

### Deuda Pública con Privados en % PIB (\*)



(\*) Los datos del PIB publicados por INDEC corresponden a cifras provisionarias, provisionales o preliminares.

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

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

### • Desagregación por Plazo (Gráfico I)

El 20% de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales en situación de pago normal vence en el período Jul-2015 / Dic-2016, el 31% vence en el período 2017 - 2021 y el 49% restante vence a partir del año 2022 - mayormente títulos públicos emitidos en los Canjes 2005 y 2010.

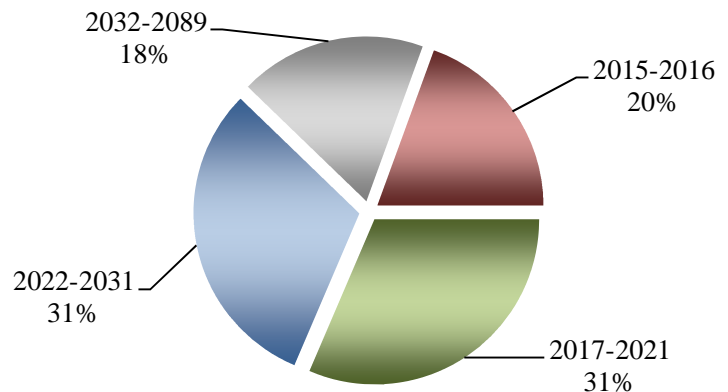
La vida promedio de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales en situación de pago normal es 8,9 años.

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 9,5 años, y exclusivamente con Privados en moneda extranjera es de 11,2 años.

La Deuda Pública con Privados en situación de pago normal denominada en moneda nacional con CER tiene una vida promedio de 11,6 años.

GRAFICO I

A Vencer en situación de pago normal por Plazo (\*)  
U\$S 85.920M.



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

### • Desagregación por Moneda (Gráfico II)

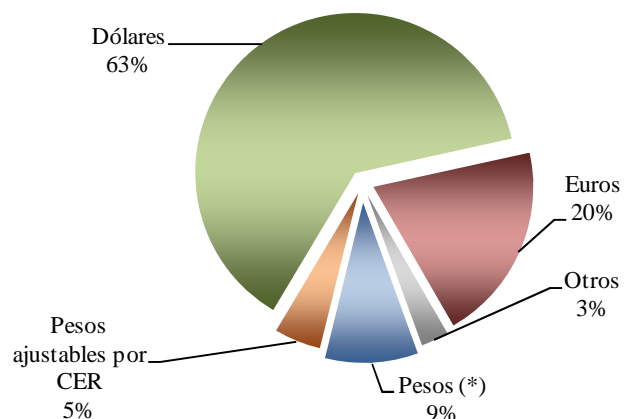
La Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales denominada en pesos equivale a U\$S 12.153 millones, de los cuales U\$S 4.075 millones ajustan por CER (0,8% del PIB).

El resto (U\$S 73.812 millones) está denominada en moneda extranjera (13,6% del PIB), conformada por deuda denominada en dólares (10,0% del PIB) y deuda denominada en euros (3,2% del PIB) principalmente.

La Deuda con Privados en moneda extranjera es de U\$S 45.303 millones (8,4% del PIB).

GRAFICO II

Por Moneda  
U\$S 85.966M.



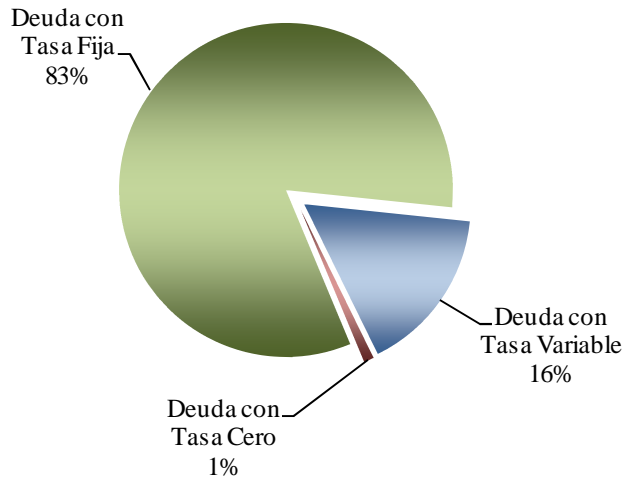
(\*) Incluye letras dólar linked.

**• 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 83% devenga tasa fija (la mayor parte de la cual fue emitida en los canjes de deuda 2005 y 2010) y el 16% tasa variable, destacándose la tasa BADLAR<sup>(6)</sup> y la tasa LIBOR<sup>(7)</sup>.

La Deuda con Privados que devenga tasa fija está compuesta, en su mayoría, por títulos públicos (97%), destacándose el Discount en dólares (15,2%), Par en euro (14,6%), Discount en euro (13,1%), Bonar X en dólares (12,5%), Par en dólares (12,2%) y Boden 2015 en dólares (11,6%).

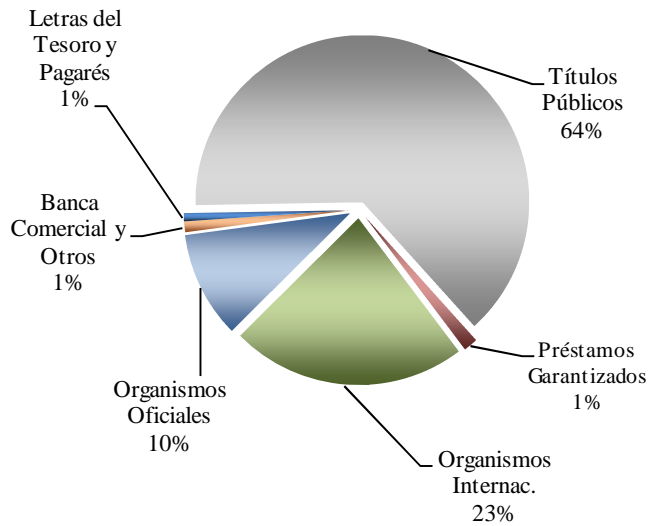
**GRAFICO III** Por Tipo de Tasa U\$S 85.966M.



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

El 64% de la deuda está compuesta por títulos emitidos a mediano y largo plazo, el 23% corresponde a Organismos Internacionales, el 10% a Organismos Oficiales mientras que el 3% restante está distribuido entre Letras del Tesoro y Pagarés, Préstamos Garantizados, y Banca Comercial y Otros.

**GRAFICO IV** Por Instrumento U\$S 85.966M.

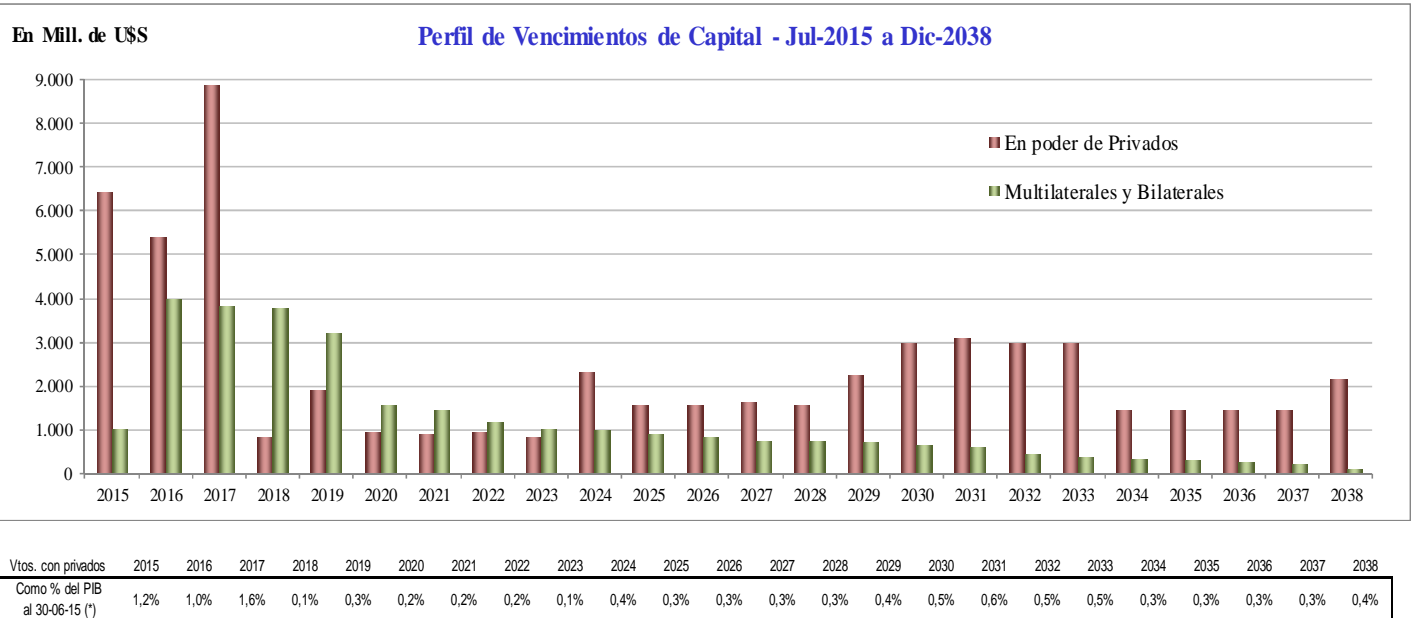


(6) Tasa de interés por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo para más de un millón de pesos.

(7) Tasa interbancaria en Londres.

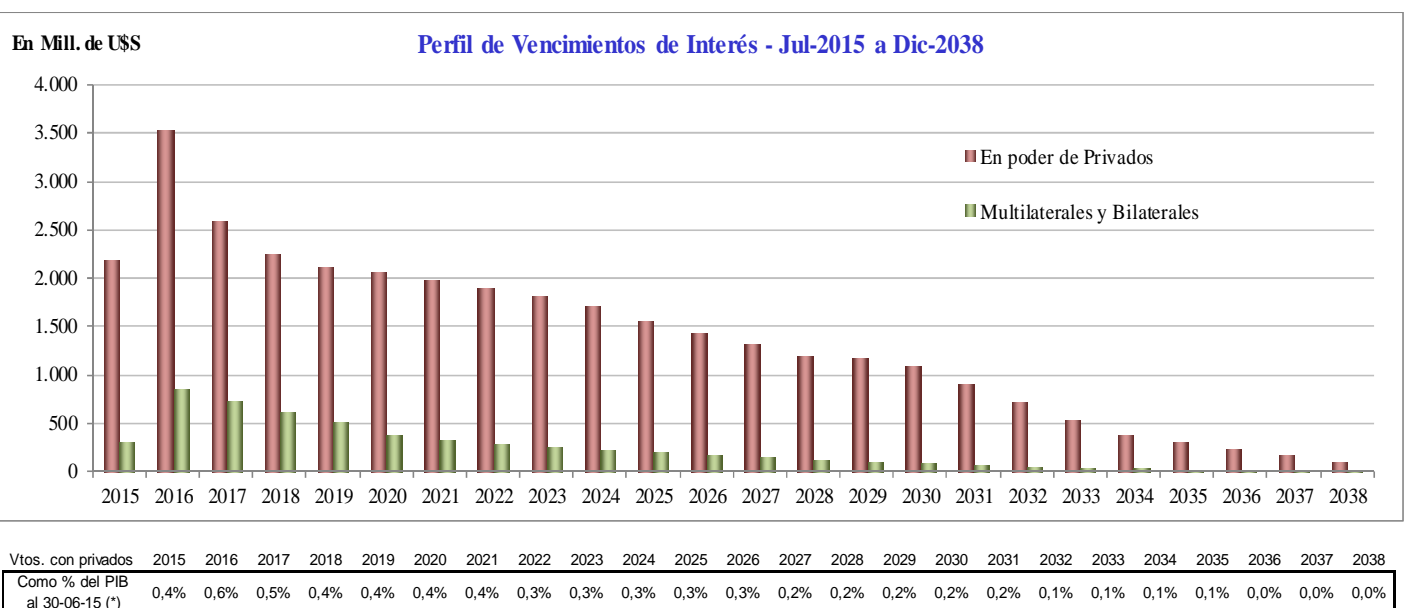
## Perfil de Vencimientos Estáticos con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales<sup>(8)</sup>

La Deuda en situación de pago normal al 30-06-2015 tiene asociados vencimientos de capital promedio para el período Jul-2015 a Dic-2038 de U\$S 3.571 millones por año. Durante este período, los vencimientos anuales de capital con el Sector Privado alcanzarían en promedio U\$S 2.385 millones, representando el 67% del total de vencimientos promedio de capital del período.



(\*) Los datos publicados por INDEC referidos a PIB 2014 y 2015 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-2015 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 1.604 millones. Los servicios de interés con el Sector Privado en el mismo período alcanzarían en promedio U\$S 1.377 millones, representando el 86% del total de servicios promedio de intereses.

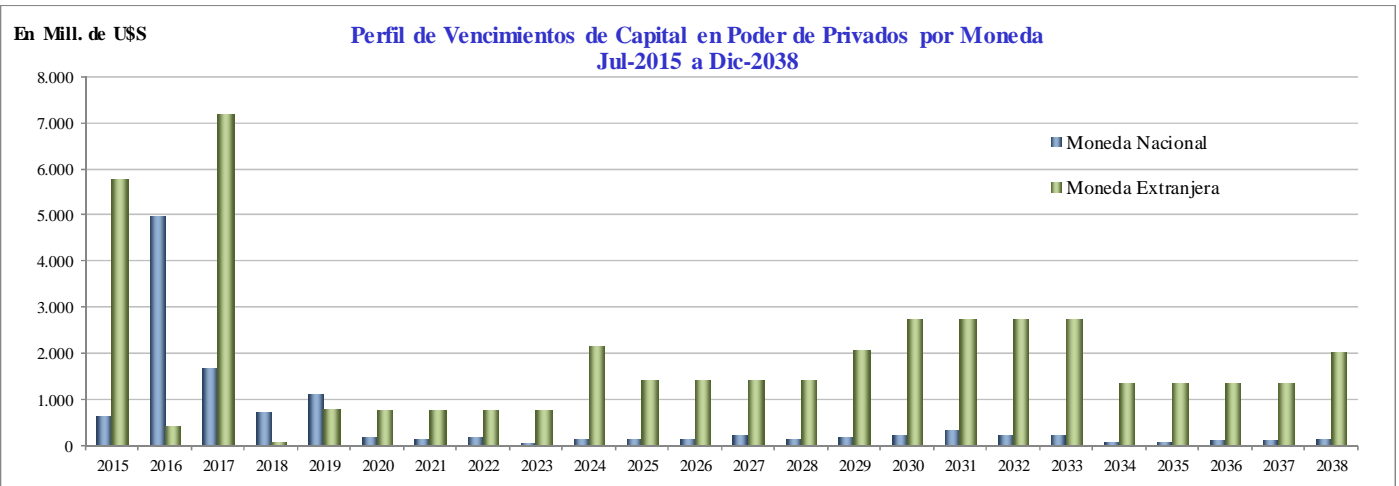


(\*) Los datos publicados por INDEC referidos a PIB 2014 y 2015 corresponden a cifras provisionarias, provisionales o preliminares. El PIB es el promedio de los últimos 4 trimestres, en pesos corrientes y se mantiene fijo durante todo el período.

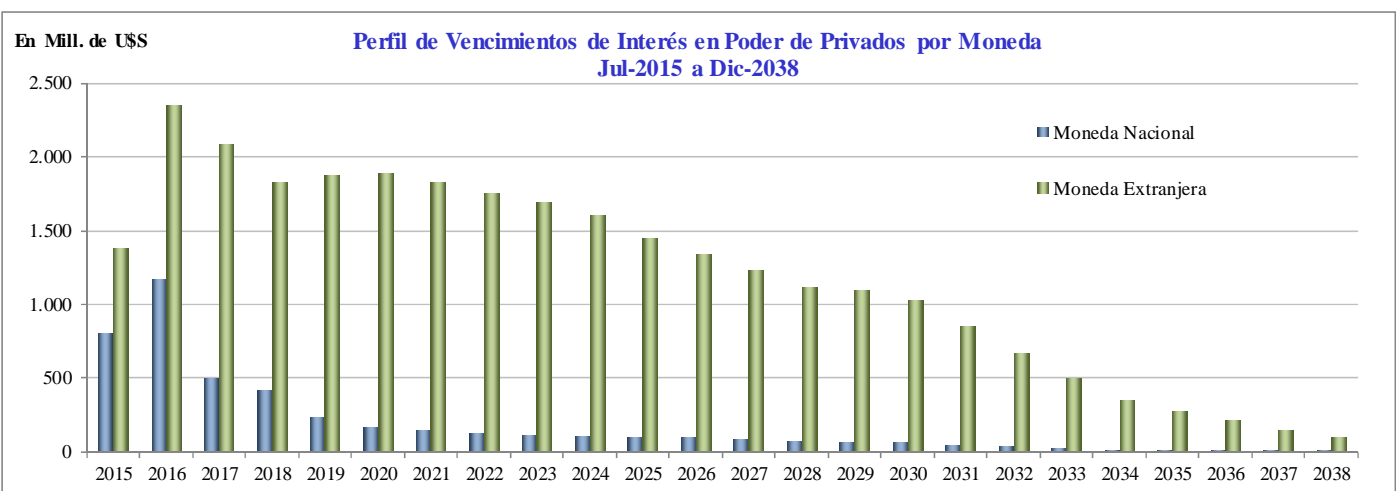
(8) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 30-06-15, con los tipos de cambio, CER y tasas de interés vigentes a dicha fecha. Para mayor detalle ver hojas A.1.6, A.3.7 y A.3.8 del archivo de Excel que se encuentra en la página web [http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/?page\\_id=37](http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/?page_id=37).

## Perfil de Vencimientos Estáticos con Privados por Moneda<sup>(8)</sup>

En el primer semestre del año, los vencimientos de capital promedio en poder de Privados para el período Jul-2015 a Dic-2038 en moneda nacional correspondería a U\$\$ 499 millones por año (21%), y en moneda extranjera a U\$\$ 1.886 millones por año (79%).



En el mismo período analizado, los vencimientos de intereses anuales promedio - excluyendo los pagos de interés de los Valores Negociables Vinculados al PIB (TVP) - en moneda nacional serían de U\$\$ 133 millones (13%) y en moneda extranjera U\$\$ 1.193 millones (87%).



(8) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 30-06-15, 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](http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/?page_id=37).