

Deuda Pública del Estado Argentino⁽¹⁾ - Datos al 31-03-2011 -

Resumen

Al 31-03-2011:

Contenido:• **Resumen**

• La Deuda Pública Nacional Bruta⁽²⁾ -excluyendo los títulos elegibles para los canjes 2005 y 2010 (Decretos N° 1735/04 y N° 563/10) que no fueran presentados- alcanzó la suma de **U\$S 173.147 millones**, lo que equivale aproximadamente al **46,3% del PIB** de Argentina⁽³⁾. Comparado con el primer trimestre de 2010, la deuda en términos del producto se redujo 2,7 puntos porcentuales (p.p.), lo que muestra una continuidad en el proceso de desendeudamiento iniciado en 2003.

• **Variaciones destacadas**

• Alrededor de la mitad de esta deuda se corresponde con acreencias de agencias del Sector Público Nacional; el 10,2% son préstamos de organismos multilaterales de crédito y deudas con gobiernos de países extranjeros, que se encuentran en situación de pago normal; el 3,7% son deudas elegibles para su renegociación en el marco del Club de París; y el 36,1% restante son deudas con el resto de acreedores (sector privado), en su gran mayoría instrumentadas mediante títulos públicos y préstamos garantizados. Así, la deuda cuya refinanciación está sujeta a "riesgo de mercado", equivale al 16,7% del PIB de Argentina, lo que se compara favorablemente tanto con la historia argentina de las últimas décadas como con la mayoría de los restantes países de ingresos medios o altos.

• **Estructura de la deuda pública**

Variaciones Destacadas

• **Composición de la deuda pública por acreedor**

Al 31-03-2011, la deuda bruta nacional -excluidos títulos no presentados a los canjes 2005 y 2010- aumentó en U\$S 8.817 millones respecto a fines de 2010; sin embargo, si se excluye el saldo no utilizado de los fondos para el pago de servicios de deuda con el sector privado (Fondo de Desendeudamiento Argentino, "FDA") y con Organismos Internacionales de crédito -que al 31-03-11 equivalían a U\$S 7.410 millones⁽⁴⁾, que serán aplicados durante el resto del año para el pago de servicios de deuda- el aumento se reduce a U\$S 1.407 millones, que en gran parte se explican por el aumento del Euro que llevó a un aumento de la valuación en dólares de las deudas denominadas en Euros.

• **Perfil de vencimientos estático**

Así, el efecto del aumento de la cotización del Euro implicó que las deudas denominadas en dicha moneda, al convertirlas a dólares, aumentarían U\$S 1.110 millones en el trimestre, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución de la valuación en dólares de las deudas en pesos, dado el incremento producido en el tipo de cambio.

• **Links datos deuda pública primer trim 2011**

CUADRO I	mill. U\$S
1) DEUDA TOTAL AL 31-12-2010 (excluyendo la deuda no presentada al canje)	164.330
En % del PIB	45,3%
2) Financiamiento (emisiones netas de amortizaciones)	7.959
Adelantos Transitorios del BCRA	(352)
Letras del Tesoro - Organismos Públicos	(1.518)
Fondo del Desendeudamiento y Pago a Org. Internacionales	9.625
Amortización Bonar V	(1.500)
Otras emisiones netas de amortizaciones	1.703
3) Emisiones de bonos por canje	84
4) Tipo de cambio (excluye deudas ajustables por CER)	498
5) Variación de la deuda ajustable por CER (efectos tipo de cambio y CER)	133
6) Capitalización de bonos del canje, préstamos garantizados y otros	93
7) Otros	49
8) Variaciones totales (2)+(3)+(4)+(5)+(6)+(7)	8.817
9) DEUDA TOTAL AL 31-03-2011 (1)+(8)	173.147
En % del PIB ⁽³⁾	46,3%
10) ACTIVOS FINANCIEROS	19.579
11) DEUDA NETA (9)-(10)	153.569

(1) Deuda del sector público nacional no financiero, en los términos de la Ley 24.156.

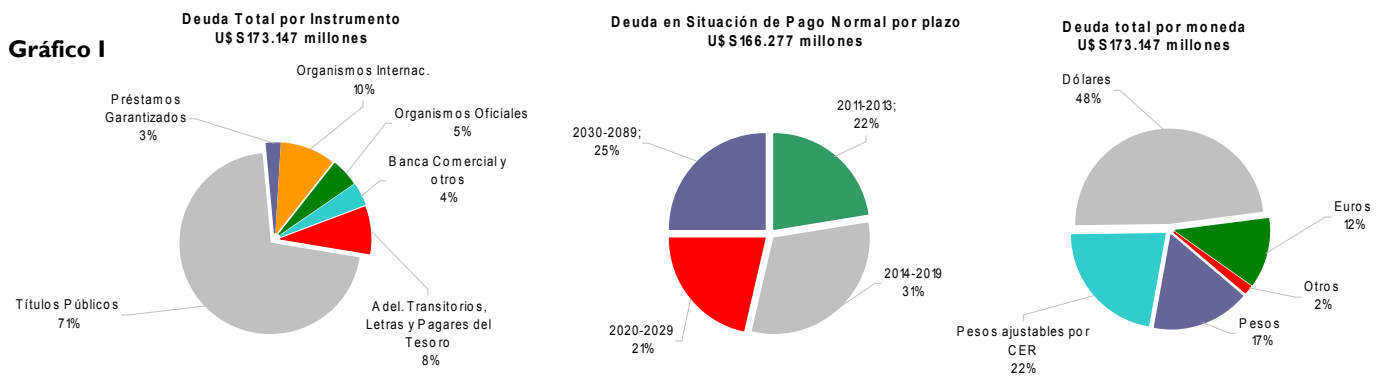
(2) La deuda bruta no considera la existencia de activos financieros afectados a su pago, que hace que las obligaciones netas sean menores.

(3) El ratio Deuda/PIB del I trimestre 2011 se calculó utilizando como denominador el promedio de los últimos cuatro trimestres, incluyendo una estimación para el I trimestre de 2011.

(4) En el primer trimestre de 2011 se emitieron Letras Intransferibles con vencimiento en el año 2021 a los efectos de constituir, a partir de reservas internacionales de libre disponibilidad, el FDA (Decreto 2054/2010) por U\$S 7.504 millones, y el fondo para el pago de servicios con organismos internacionales (Decreto 276/2011), por U\$S 2.121 M. De estos fondos se usaron durante el primer trimestre U\$S 2.215 millones, principalmente para el pago del servicio del Bonar V en cartera del sector privado.

Por otra parte, cabe recordar que en diciembre de 2010 se realizó una reapertura local del canje de deuda⁽⁵⁾. Hasta el 30 de diciembre de 2010 se recibieron cientos de ofertas por montos relativamente pequeños. El balance de esta operación sobre la deuda total (incluidos los títulos no presentados a los canjes 2005 y 2010) fue una reducción neta, ya que se rescataron títulos cuyo capital más intereses contractuales devengados —es decir, sin incluir intereses por mora— alcanzó los U\$S 230,5 millones, y en contrapartida se emitió nueva deuda (en títulos Discount y Global 17) por U\$S 84,4 millones. Sin embargo, si consideramos la deuda excluyendo los títulos no presentados a los canjes, la mencionada emisión de nueva deuda constituye una explicación adicional del incremento.

Estructura de la Deuda Pública⁽⁷⁾



El 71% de la deuda está compuesto por títulos emitidos a mediano y largo plazo, de los cuales el 54% se encuentra en poder de Organismos del Sector Público Nacional. La deuda con Organismos Internacionales de Crédito es de 10%.

La vida promedio de la deuda en situación de pago normal es de 11,2 años. Sólo el 22% del total de la Deuda Pública en situación de pago normal vence en el período 2011-2013, valor que se reduce al 14% si excluimos la deuda de corto plazo en poder de organismos del Sector Público Nacional. El 31% de la deuda vence en el período 2014-2019 y el 46% restante vence en el período 2020-2089. Esta estructura muestra una distribución de obligaciones futuras equilibrada.

El 22% del total de la Deuda Pública se encuentra denominada en pesos ajustados por CER, devengando una tasa fija; su tenencia está altamente concentrada en agencias del Sector Público Nacional (de modo que sólo el 8,5% de la deuda total son acreencias del sector privado en pesos indexados por CER). El 17% de la deuda está denominada en pesos sin ajustar, devengando tasas variables (como BADLAR), tasa fija o no devengan tasa. La deuda en moneda extranjera es el 62% del total, estando la gran mayoría (48,5% del total) denominada en dólares estadounidenses. Dentro de ésta, casi la mitad devenga una tasa de interés fija, mientras que el resto tiene tasas variables generalmente basadas en la LIBOR o los costos de fondeo de organismos internacionales de crédito. Finalmente, el 12% de la deuda está denominada en Euros —en su casi totalidad devengando tasa fija— y el restante 2% en otras monedas.

Composición de la Deuda Pública por Acreedor

La **Deuda con el Sector Privado** se define como aquella que excluye las tenencias del Sector Público Nacional (que se encuentran clasificadas en el ítem Agencias del Sector Público), así como la deuda con Organismos Internacionales y agencias de gobiernos extranjeros. Esta deuda representa el 36,1% del total de Deuda Pública y el 16,7% del PIB (ver Cuadro II). La misma se redujo en 1,2% durante el primer trimestre del año.

La **Deuda con Agencias del Sector Público Nacional**⁽⁸⁾ es aquella que se encuentra en poder de tenedores públicos nacionales como el Banco Central de la República Argentina, el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) y el Banco de la Nación Argentina, entre otros. Esta deuda pasó de representar el 46,8% en diciembre de 2010 al 49,9% en marzo de 2011, (equivalente al 23,1% del PBI), en función de la emisión de las Letras Intransferibles para constituir los fondos de pago de servicios de deuda con reservas de libre disponibilidad durante el primer trimestre de 2011, por U\$S 9.625 millones.

(5) Resolución N° 866/2010 del MEyFP. No fueron elegibles para dicho canje los títulos emitidos en virtud del Decreto N° 1.735/04, que sí podían ser presentados al canje dispuesto por el Decreto N° 563/10.

(6) Resolución N° 809/2010 del MEyFP.

(7) Para mayor detalle ver hojas A.1.5 y A.3.7 del link: Datos de Deuda Pública-I Trimestre 2011 que se encuentra al final de este informe.

(8) Incluye tenencias de títulos públicos, pagarés y préstamos garantizados en poder de Organismos del Sector Público Nacional. Datos preliminares.

La **Deuda con Organismos Multilaterales y Bilaterales** en situación de pago normal tiene como acreedores a organismos multilaterales de crédito como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y la Corporación Andina de Fomento, y agencias de gobierno (como el ICO, del Gobierno Español). Esta deuda representa el 10,2% del total de Deuda Pública y el 4,7% del PIB. La deuda con organismos multilaterales tuvo un leve incremento, mientras que la deuda con el Gobierno Español se reduce en función de las amortizaciones, con lo que el total casi no varió – se redujo levemente- respecto a fines del año 2010.

La **Deuda elegible para su renegociación con el Club de París⁽⁹⁾** tiene como acreedor directo, o está garantizada por, organismos oficiales de países desarrollados. Esta deuda representa el 3,7% del total de Deuda Pública y el 1,7% del PIB (Ver Cuadro II). Gran parte de esta deuda está denominada en Euros, por lo que la apreciación de esta moneda llevó a que, medida en dólares, presentara un crecimiento durante el trimestre.

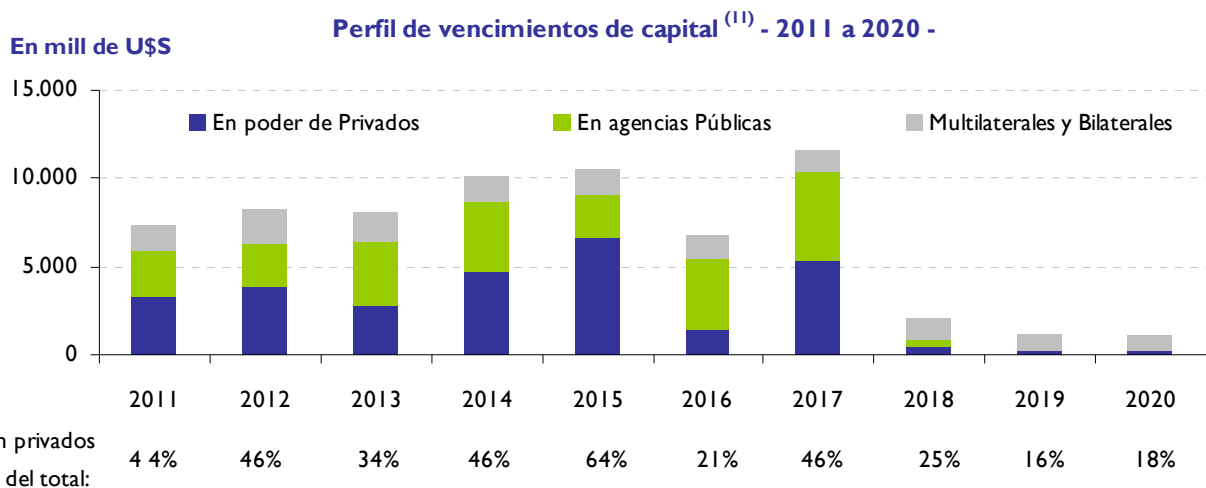
CUADRO II

Deuda Pública Nacional Bruta	31-12-10			31-03-11			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 ⁽³⁾		
Agencias del Sector Público ⁽⁸⁾	76.973	46,8%	21,2%	86.463	49,9%	23,1%	9.490	12,3%
Multilaterales y Bilaterales (Situación de Pago Normal)	17.746	10,8%	4,9%	17.718	10,2%	4,7%	-28	-0,2%
Club de París ⁽⁹⁾	6.298	3,8%	1,7%	6.420	3,7%	1,7%	122	1,9%
Sector Privado	63.314	38,5%	17,4%	62.547	36,1%	16,7%	-767	-1,2%
Total Deuda Pública	164.330	100%	45,3%	173.147	100%	46,3%	8.817	5,4%

Perfil de Vencimientos Estático⁽¹⁰⁾

La Deuda Pública en situación de pago normal al 31-03-2011 implica vencimientos de capital promedio para el período 2011-2020 de U\$S 6.707 millones por año. Para la misma década, los vencimientos de interés anuales promedio alcanzan un valor de U\$S 4.014 millones.

Durante este período, los vencimientos anuales de capital con el sector privado alcanzan en promedio U\$S 2.889 millones y representan el 43,1% del total de vencimientos de capital del período.



(9) No incluye intereses moratorios ni punitivos.

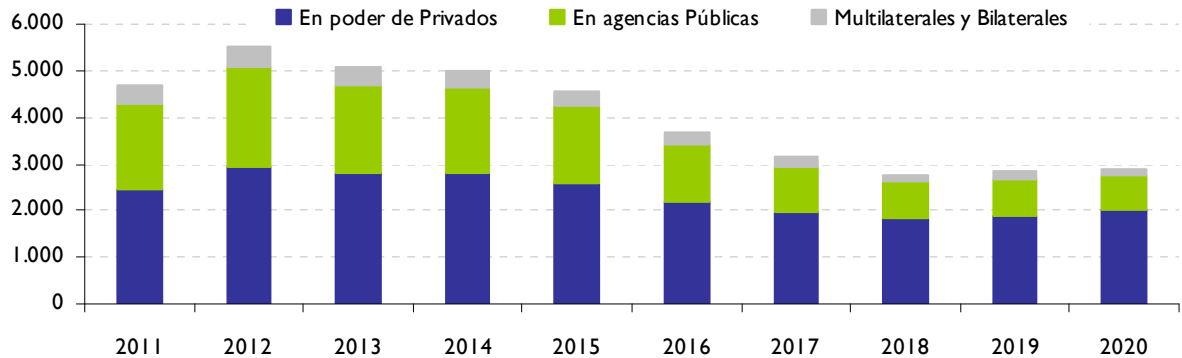
(10) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 31-03-11, con los tipos de cambio, CER y tasas de interés vigentes a dicha fecha. Se excluye la deuda no presentada al canje (Dto. 1735/04 y 563/10). El año 2011 proyectado corresponde a los últimos tres trimestres del año.

(11) No incluye vencimientos de Adelantos Transitorios, Letras del Tesoro, ni Letras Intransferibles-BCRA.

Los servicios de interés con el sector privado en el mismo período alcanzan en promedio U\$S 2.341 millones y representan un 58,3% del total de servicios de interés.

Perfil de vencimientos de intereses ⁽¹²⁾ - 2011 a 2020 -

En mill. de U\$S



Vtos. con privados
como % del total:

Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Porcentaje	52%	53%	55%	56%	57%	59%	63%	65%	67%	69%

Link Datos Deuda Pública – I Trimestre 2011-

- **Link Datos de Deuda Pública-I Trimestre 2011-:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/deuda_publica_31-03-2011.xls
- **Link Base de Datos de Deuda Pública-I Trimestre 2011-:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/basesigade_2011-03-31.zip

(12) No incluye pagos estimados por Unidades Vinculadas al PBI.