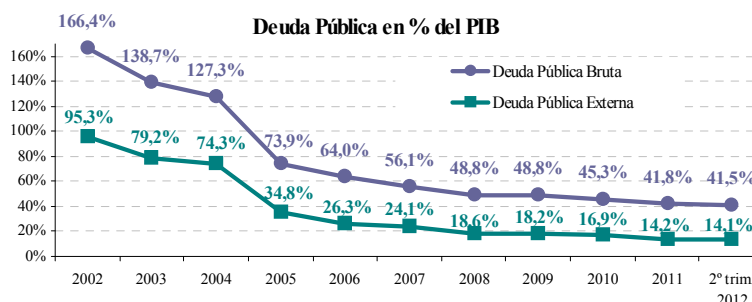


Deuda Pública del Estado Argentino⁽¹⁾- Datos al 30-06-2012-

Resumen

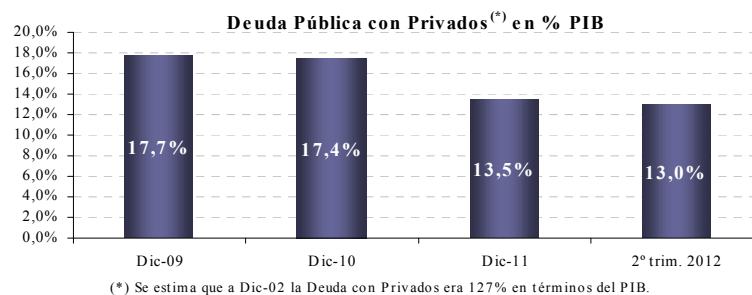
Al 30-06-2012:

• La Deuda Pública Nacional Bruta⁽²⁾ -excluyendo los títulos elegibles para el canje (Decretos N° 1735/04 y N° 563/10) que no fueran presentados- alcanzó la suma de **U\$S 182.741 millones**, lo que equivale aproximadamente al **41,5% del PIB** de Argentina. Así, durante el último semestre la Deuda Pública en términos del producto se **redujo 0,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto de fines del 2011**. Además, durante el período 31-12-2002 / 30-06-2012, la Deuda Pública Nacional Bruta (interna y externa)⁽³⁾ se redujo 125 p.p. y la Deuda Pública Externa⁽⁴⁾ 81 p.p. ambos en términos del producto.



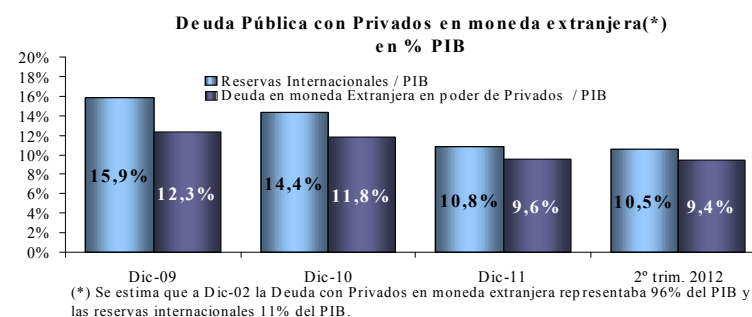
Nota: La Deuda Externa es una estimación en base al último dato publicado al 30-06-12.

• La reducción del primer semestre de 2012, estuvo fundamentalmente guiada por la dinámica con el **sector privado**, el cual **registró una caída de U\$S 523 millones** en el stock de deuda al 30-06-2012 comparada con fines de 2011. De este modo, el stock de deuda con privados⁽³⁾ equivale al 13% del PIB y representa una caída de 0,5 puntos porcentuales respecto de fines de 2011. Así, la continuidad del proceso de desendeudamiento iniciado en 2003 se reflejó principalmente en una nueva reducción de la exposición de la Deuda Pública del país con el sector privado.



(*) Se estima que a Dic-02 la Deuda con Privados era 127% en términos del PIB.

• La deuda pública en manos del sector privado en moneda extranjera⁽³⁾ representó al 30-06-12, **9,4%** del PIB y se disponía a la misma fecha de reservas internacionales por 10,5% del PIB.



(*) Se estima que a Dic-02 la Deuda con Privados en moneda extranjera representaba 96% del PIB y las reservas internacionales 11% del PIB.

• Del total de Deuda Pública⁽³⁾ al 30-06-12, el 54,9% tuvo como acreedor a organismos del Sector Público Nacional, el 13,8% a Organismos Multilaterales y Bilaterales de crédito, mientras que el restante 31,3% correspondía a financiaciones –principalmente títulos públicos– en cartera del sector privado.

Contenido:

• Resumen

• Variaciones destacadas

• Estructura de la deuda pública

• Composición de la deuda pública por acreedor

• Perfil de vencimientos estático

• Links datos deuda pública primer y segundo trimestre 2012

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

(2) La deuda bruta no computa ni la existencia de activos financieros afectados a su pago, ni el hecho de que una parte de la misma reconozca como acreedor a un organismo del sector público nacional.

(3) Excluye los títulos elegibles para el canje (Decretos N° 1735/04 y N° 563/10) que no fueron presentados.

(4) Excluye la Deuda Pública del BCRA y la Deuda Pública de Gobiernos Locales. A partir de 2005 excluye los títulos elegibles para el canje (Decretos N° 1735/04 y N° 563/10) que no fueron presentados.

Variaciones Destacadas

La deuda en porcentaje del PIB disminuyó de 41,8% en diciembre de 2011 a 41,5% al 30-06-2012. Asimismo, la deuda bruta nacional, expresada en términos nominales y excluidos los títulos no presentados a los canjes 2005 y 2010- aumentó en U\$S 3.778 millones durante el primer semestre de 2012. En el Cuadro I se exponen las principales explicaciones de esta variación.

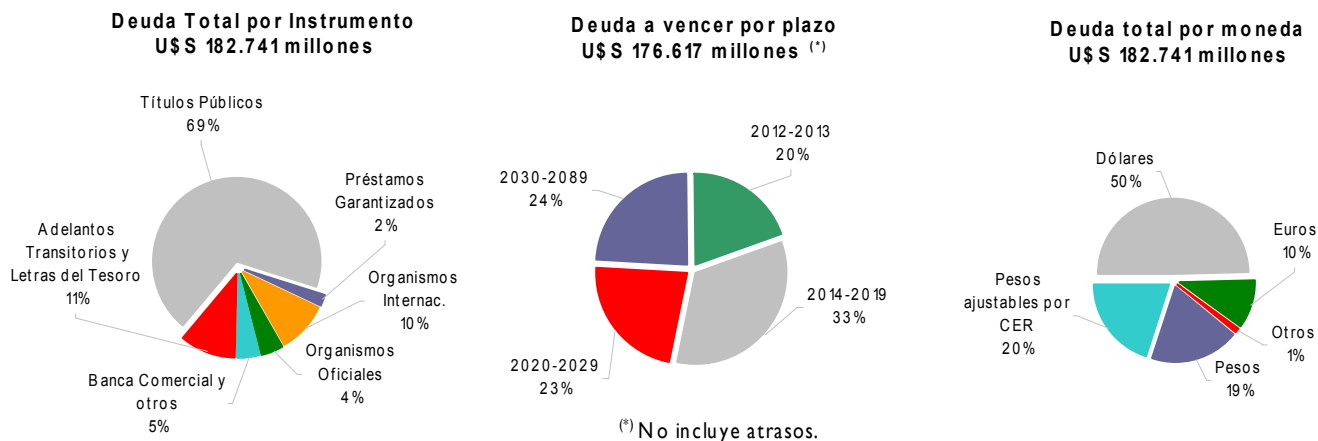
CUADRO I		mill. U\$S
Las amortizaciones de Deuda Pública más relevantes fueron las del Bonar ARG \$ V (U\$S 343 millones), Boden 13 (U\$S 243 millones) y Bogar (U\$S 497 millones). Estos pagos, entre otros, compensaron parcialmente las emisiones registradas durante el semestre, entre las cuales se destaca la emisión de una Letra Intransferible 2022 para constituir el fondo del Desendeudamiento Argentino (FonDeA) para pagos con privados por un total de U\$S 2.180 millones.	1) DEUDA TOTAL AL 31-12-2011	178.963
	(excluyendo la deuda no presentada al canje)	
	En % del PIB	41,8%
	2) Financiamiento (emisiones netas de amortizaciones)	4.819
	Emisión de Letra U\$S Fondo Desendeudamiento 2022	2.180
	Adelantos transitorios (netos de amortizaciones)	1.921
	Emisión de otros títulos intra sector público	1.370
	Financiamiento Neto BNA	543
	Letras del Tesoro - Organismos Públicos (Neto de Amortizaciones)	51
	Préstamos de Org. Multilaterales (netos de amortizaciones)	(51)
Amortizaciones de BOGAR, Bonos de Consolidación, Préstamos Garantizados y otros	(1.195)	
3) Avales y Letras en Garantía (netos de cancelaciones)	682	
4) Emisiones de bonos de consolidación	88	
5) Tipo de cambio y CER	(2.343)	
6) Capitalización de bonos del canje, préstamos garantizados y otros	532	
7) Variaciones totales (2)+(3)+(4)+(5)+(6)	3.778	
8) DEUDA TOTAL AL 30-06-2012 (1)+(7)	182.741	
En % del PIB AL 30-06-2012	41,5%	
9) ACTIVOS FINANCIEROS	10.814	
10) DEUDA NETA (8)-(9)	171.927	
En % del PIB	39,1%	

Los efectos de valuación por tipo de cambio y CER llevaron a una reducción de la deuda de U\$S 2.343 millones. Dicha variación se explica principalmente por la depreciación del peso argentino respecto al dólar a lo largo del período, que redundó en una caída de la deuda en pesos expresada en dólares de U\$S 1.797 millones.

En el mismo sentido operó la depreciación que tuvo el Euro respecto al dólar, reduciendo la Deuda Pública en Euros cuando se la expresa en dólares en aproximadamente U\$S 469 millones respecto a diciembre de 2011. Por su parte, el Yen se depreció generando una reducción en la Deuda Pública nominada en dicha moneda cuando se la expresa en dólares de aproximadamente U\$S 77 millones, entre otras diferencia menores. En tanto, la capitalización de intereses aportó U\$S 527 millones al stock de deuda.

Estructura de la Deuda Pública⁽⁵⁾

GRAFICO I



(5) Para mayor detalle ver hojas A.1.5 y A.3.7 del link: Datos de Deuda Pública-II Trimestre 2012 que se encuentra al final de este informe.

El 69% de la deuda está compuesto por títulos emitidos a mediano y largo plazo. La deuda con Organismos Multilaterales de Crédito representa el 10% de la deuda total. Del total de esta deuda el 10% son garantías otorgadas a provincias y el 90% restante representa deuda directa del Sector Público Nacional, principalmente con el BID, el BIRF y la CAF.

La vida promedio de la deuda en situación de pago normal es de 10,2 años. El 20% del total de Deuda Pública (excluyendo Atrasos) vence en el período 2012-2013, lo que se reduce al 11% si excluimos la deuda de corto plazo en poder de organismos del Sector Público Nacional, lo cual muestra un bajo riesgo de refinanciamiento en el corto plazo. El 33% de la deuda vence en el período 2014-2019 y el 47% restante vence con posterioridad a 2020.

El 20% del total de la Deuda Pública se encuentra denominado en pesos ajustados por CER, devengando tasas fijas; su tenencia está altamente concentrada en agencias del Sector Público Nacional (poseen aproximadamente el 69% del total de deuda ajustada por CER). El 19% de la deuda está denominado en pesos sin ajustar, la mitad de lo cual devenga tasas variables (como BADLAR), y del resto, la mayor parte no devenga tasa (es el caso de los Adelantos Transitorios del Banco Central). La deuda en moneda extranjera es el 61% del total, estando mayoritariamente denominada en dólares estadounidenses y devengando tasas fijas (el caso de los bonos Par y Discount emitidos en los canjes de deuda 2005-2010), existiendo también deudas con tasas variables mayormente basadas en la LIBOR o en los costos de fondeo de Organismos Multilaterales de crédito.

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 Multilaterales y agencias de gobiernos extranjeros. Esta deuda representa el 13% del PIB (ver Cuadro II). Medida en dólares, la misma se redujo 0,9% durante el primer semestre de 2012, pasando de ser el 32,3% del total de deuda en diciembre de 2011 al 31,3% al 30-06-2012.

La **Deuda con Agencias del Sector Público Nacional** es aquella que se encuentra en poder de organismos públicos nacionales como el Banco Central de la República Argentina, el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la ANSES y el Banco de la Nación Argentina, entre otros. Esta deuda incrementó su participación en el total, desde 53,8% en diciembre de 2011, hasta 54,9% al 30-06-2012.

La **Deuda con Organismos Multilaterales y Bilaterales** tiene como acreedores a organismos multilaterales de crédito como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento, y agencias de gobierno (como las agrupadas en el Club de París). Esta deuda, que representa el 5,7% del PIB, se redujo levemente como porcentaje del total, alcanzando el 13,0% al 30-06-2012 (Ver Cuadro II).

31-12-11	30-06-12
----------	----------

Deuda Pública Nacional Bruta	31-12-11			30-06-12			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 ^(*)	96.269	53,8%	22,5%	100.240	54,9%	22,8%	3.971	4,1%
Multilaterales y Bilaterales ^(**)	24.904	13,9%	5,8%	25.234	13,8%	5,7%	330	1,3%
Sector Privado	57.790	32,3%	13,5%	57.267	31,3%	13,0%	(523)	-0,9%
Total Deuda Pública	178.963	100%	41,8%	182.741	100%	41,5%	3.778	2,1%

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

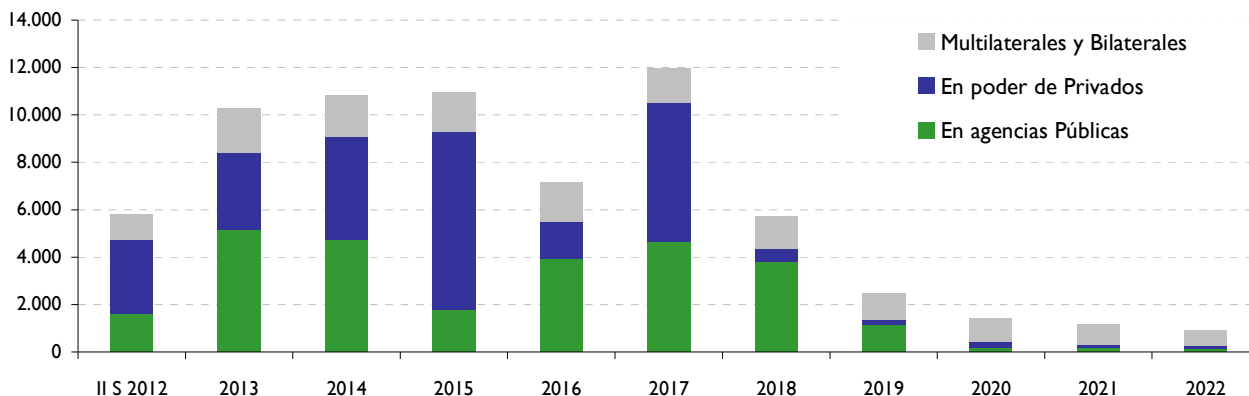
(**) Incluye deudas en situación de pago diferido por U\$S 6.604 millones al 31-12-2011 y U\$S 6.467 millones al 30-06-2012. No incluye intereses moratorios ni punitivos.

Perfil de Vencimientos Estático⁽⁶⁾

La Deuda Pública en situación de pago normal (excluyendo Adelantos Transitorios, Letras del Tesoro y Letras Intransferibles) al 30-06-2012 tiene asociados vencimientos de capital promedio para el período Jul-2012-Dic-2022 de U\$S 6.243 millones por año. Durante este período, los vencimientos anuales de capital con el sector privado alcanzarían en promedio U\$S 2.435 millones, representando el 39% del total de vencimientos de capital del período.

Perfil de vencimientos de capital ^(*) - Jul-2012 a Dic-2022 -

En mill. de U\$S



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

Vtos. con
privados como
% del total

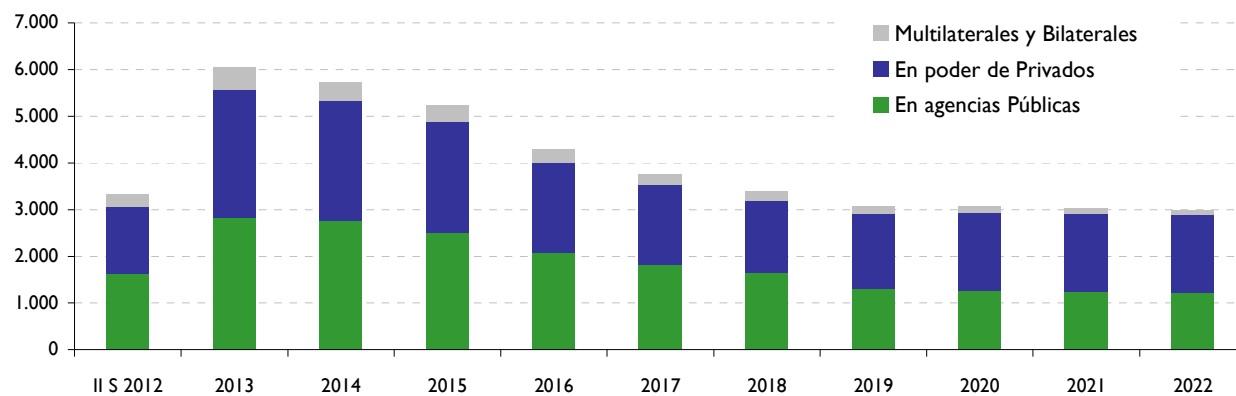
53% 32% 40% 68% 22% 49% 9% 9% 16% 10%

Para el período Jul-2012-Dic-2022, los vencimientos de intereses anuales promedio alcanzarían un valor de U\$S 3.990 millones.

Los servicios de interés con el sector privado en el mismo período alcanzarían en promedio U\$S 1.900 millones, representando un 48% del total de servicios de interés.

Perfil de vencimientos de intereses ^(*) - Jul-2012 a Dic-2022 -

En mill. de U\$S



(*) No incluye pagos estimados por Valores Negociables vinculados al PBI.

Vtos. con
privados como
% del total

43% 45% 45% 45% 45% 45% 45% 45% 52% 55% 55%

(6) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 30-06-12, 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).

Link Datos Deuda Pública

- **Link Datos de Deuda Pública II Trimestre 2012:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/deuda_publica_30-06-2012.xls
- **Link Base de Datos de Deuda Pública II Trimestre 2012:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/basesigade_2012-06-30.zip
- **Link Datos de Deuda Pública I Trimestre 2012:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/deuda_publica_31-03-2012.xls
- **Link Base de Datos de Deuda Pública I Trimestre 2012:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/basesigade_2012-03-31.zip