

Deuda Pública del Estado Argentino<sup>(1)</sup>- Datos al 31-12-2011-

## Resumen

Al 31-12-2011:

## Contenido:

- Resumen
- Variaciones destacadas
- Estructura de la deuda pública
- Composición de la deuda pública por acreedor
- Perfil de vencimientos estático
- Links datos deuda pública cuarto trim. 2011

- La Deuda Pública Nacional Bruta<sup>(2)</sup>

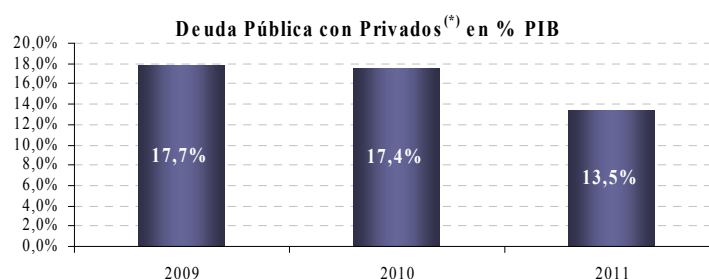
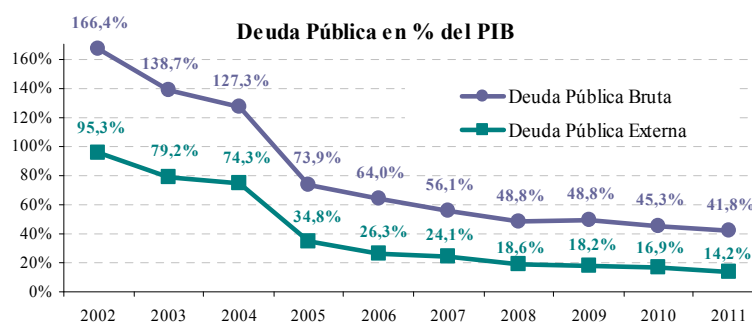
-excluyendo los títulos elegibles para los canjes 2005 y 2010 (Decretos N° 1735/04 y N° 563/10) que no fueran presentados- alcanzó la suma de **U\$S 178.963 millones**, lo que equivale aproximadamente al **41,8% del PIB** de Argentina. Así, durante

2011 la Deuda Pública en términos del producto **se redujo 3,5 puntos porcentuales (p.p.) respecto de fines del 2010**. Si observamos el período 2002-2011, la Deuda Pública Nacional Bruta (interna y externa)<sup>(3)</sup> se redujo 125 p.p. y la Deuda Pública Externa<sup>(4)</sup> 81 p.p.

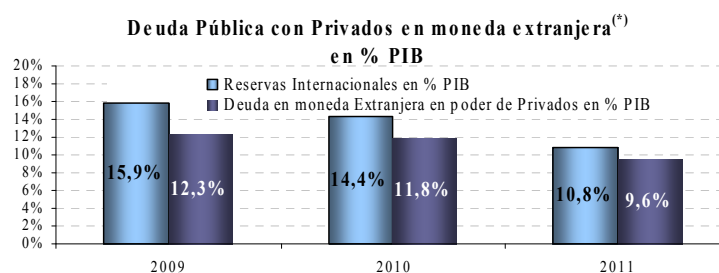
- La reducción de 2011, estuvo fundamentalmente guiada por la dinámica con el **sector privado**, el cual **registró una caída de U\$S 5.524 millones** en el stock de deuda a fines de 2011 comparada con 2010. De este modo, el stock de deuda con privados<sup>(3)</sup> equivale al **13,5% del PIB** y representa una caída de casi 4 puntos porcentuales respecto de fines de 2010. Así, la continuidad del proceso de desendeudamiento iniciado en 2003 se reflejó principalmente en una nueva e importante reducción de la exposición de la Deuda Pública del país con el sector privado.

- La deuda pública en manos del sector privado en moneda extranjera<sup>(3)</sup> representó al 31-12-11, **9,6% del PIB** y se disponía a la misma fecha de reservas internacionales por **10,8% del PIB**.

- Del total de Deuda Pública<sup>(3)</sup> al 31-12-11, el **53,8%** tuvo como acreedor a organismos del Sector Público Nacional, el **13,9%** a Organismos Multilaterales y Bilaterales de crédito, mientras que el restante **32,3%** correspondía a financiaciones –principalmente títulos públicos- en cartera del sector privado.



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

(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 los canjes 2005 y 2010 (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 los canjes 2005 y 2010 (Decretos N° 1735/04 y N° 563/10) que no fueron presentados.

## Variaciones Destacadas

La deuda en porcentaje del PIB disminuyó de 45,3% en diciembre de 2010 a 41,8% al 31-12-2011. 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 14.632 millones en 2011. En el Cuadro I se exponen las principales causas de esta variación.

Las amortizaciones de Deuda Pública más relevantes fueron las del Bonar V (U\$S 1.500 millones), Boden 12 (U\$S 2.198 millones) y letras del Tesoro (con una disminución neta de U\$S 2.528 millones). Estos pagos, entre otros, compensaron parcialmente las emisiones registradas durante el año, entre las cuales se destacan la emisión de Letras Intransferibles 2021 para constituir los fondos del Desendeudamiento Argentino (FonDeA) y de Pago a Organismos Internacionales (FOI) por un total de U\$S 9.625 millones.

Los efectos de valuación por tipo de cambio (excluido las variaciones por CER) llevaron a una reducción de la deuda de U\$S 2.948 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 (excluyendo aquella que ajusta por CER) expresada en dólares de U\$S 2.486 millones.

En el mismo sentido operó la depreciación que tuvo el Euro respecto al dólar, reduciendo la Deuda Pública expresada en dólares en aproximadamente U\$S 575 millones respecto a diciembre de 2010. Por su parte, el Yen se apreció generando un aumento en la Deuda Pública expresada en millones de dólares de aproximadamente U\$S 115 millones, entre otras diferencia menores.

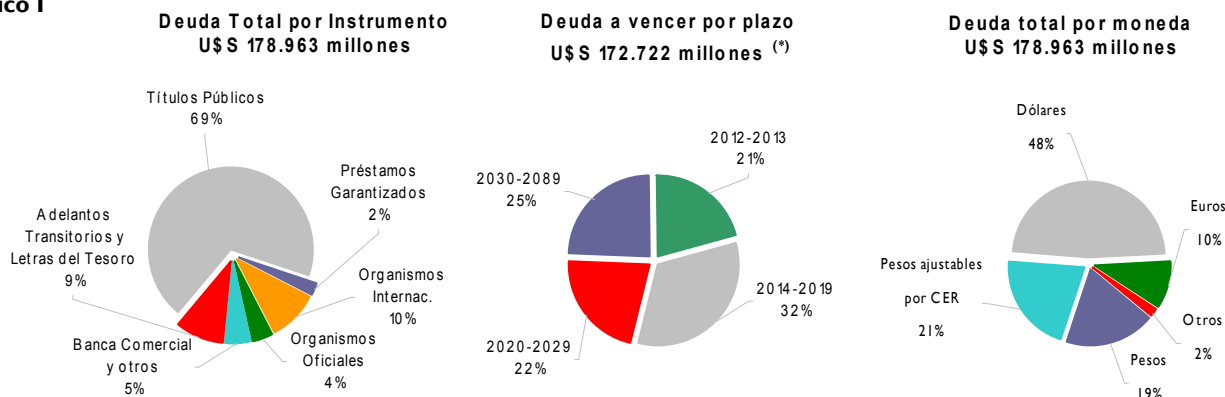
El incremento del CER del período implicó un aumento en el stock de Deuda Pública de U\$S 448 millones; en tanto, la capitalización de intereses aportó U\$S 1.307 millones al stock de deuda.

CUADRO I

	mill. U\$S
<b>1) DEUDA TOTAL AL 31-12-2010 (excluyendo la deuda no presentada al canje)</b>	<b>164.330</b>
En % del PIB	<b>45,3%</b>
<b>2) Financiamiento (emisiones netas de amortizaciones)</b>	<b>15.201</b>
Fondo del Desendeudamiento y Fondo para pagos a Org. Int.	9.625
Emisión de otros títulos intra sector público	9.598
Adelantos transitorios (netos de amortizaciones)	4.998
Financiamiento Neto BNA	1.216
Prestamos de Org. Multilaterales (netos de amortizaciones)	969
Recompra Discount	(2.553)
Letras del Tesoro - Organismos Públicos (Neto de Amortizaciones)	(2.528)
Amortización Boden 2012	(2.198)
Amortización Bonar V	(1.500)
Otro financiamiento neto	(2.427)
<b>3) Avales (netos de cancelaciones)</b>	<b>299</b>
<b>4) Emisiones de bonos por canje</b>	<b>84</b>
<b>5) Tipo de cambio (excluye deudas ajustables por CER)</b>	<b>(2.948)</b>
<b>6) Variación de la deuda ajustable por CER (efectos tipo de cambio y CER)</b>	<b>448</b>
<b>7) Capitalización de bonos del canje, prestamos garantizados y otros</b>	<b>1.307</b>
<b>8) Otros</b>	<b>242</b>
<b>9) Variaciones totales (2)+(3)+(4)+(5)+(6)+(7)+(8)</b>	<b>14.632</b>
<b>10) DEUDA TOTAL AL 31-12-2011 (1)+(9)</b>	<b>178.963</b>
En % del PIB	<b>41,8%</b>
<b>11) ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>11.229</b>
<b>12) DEUDA NETA (10)-(11)</b>	<b>167.734</b>
En % del PIB	<b>39,2%</b>

## Estructura de la Deuda Pública<sup>(5)</sup>

Gráfico I



(\*) No incluye atrasos.

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

El 69% de la deuda está compuesta 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 9,5% son garantías otorgadas a provincias y el 90,5% 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 10,7 años. El 21% 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 32% de la deuda vence en el período 2014-2019 y el 47% restante vence con posterioridad a 2020.

El 21% 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 68% 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 60% 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 internacionales 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 Internacionales y agencias de gobiernos extranjeros. Esta deuda representa el 13,5% del PIB (ver Cuadro II). Medida en dólares, la misma se redujo 8,7% en 2011, pasando de ser el 38,5% del total de deuda en diciembre de 2010 al 32,3% a fines de 2011.

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 46,8% en diciembre de 2010, hasta 53,8% a fines de 2011.

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 5,8% del PIB, se redujo levemente como porcentaje del total, alcanzando el 13,9% a fines de 2011 (Ver Cuadro II).

CUADRO II

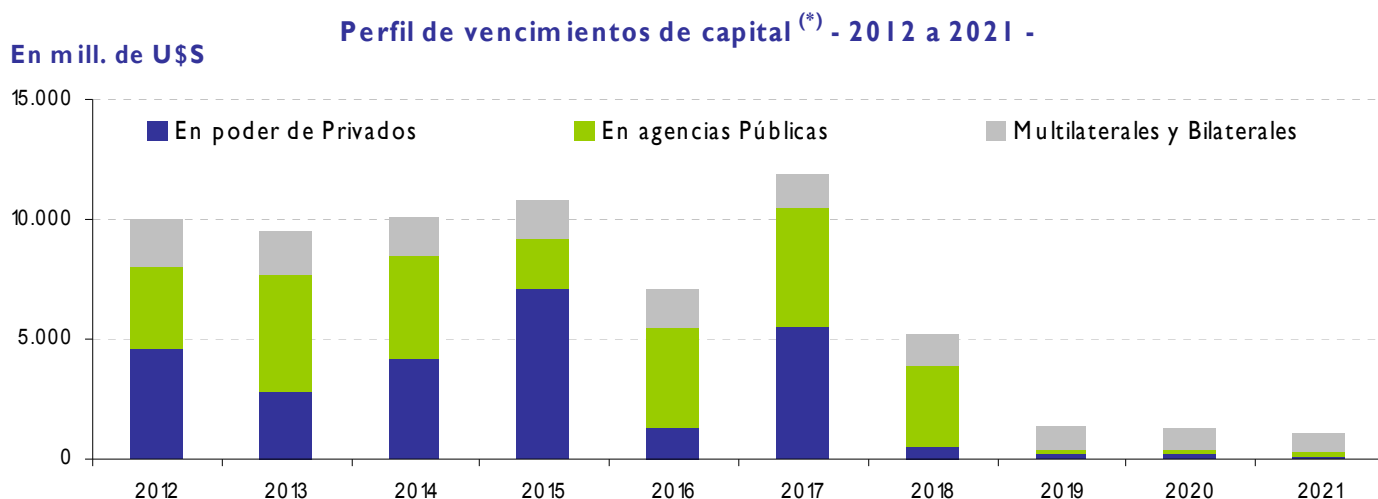
	31-12-10			31-12-11			Var. Absoluta (b) - (a) en mill de U\$S	Var. Relativa [(b) / (a) - 1] (%)
	en mill de U\$S (a)	% Total	% PIB	en mill de U\$S (b)	% Total	% PIB (3)		
<b>Deuda Pública Nacional Bruta</b>								
Agencias del Sector Público <sup>(*)</sup>	76.973	46,8%	21,2%	96.269	53,8%	22,5%	19.297	25,1%
Multilaterales y Bilaterales <sup>(**)</sup>	24.044	14,6%	6,6%	24.904	13,9%	5,8%	860	3,6%
Sector Privado	63.314	38,5%	17,4%	57.790	32,3%	13,5%	(5.524)	-8,7%
<b>Total Deuda Pública</b>	<b>164.330</b>	<b>100%</b>	<b>45,3%</b>	<b>178.963</b>	<b>100%</b>	<b>41,8%</b>	<b>14.632</b>	<b>8,9%</b>

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

(\*\*) Incluye deudas en situación de atraso por U\$S 6.298 millones al 31-12-2010 y U\$S 6.373 millones al 31-12-2011. No incluye intereses moratorios ni punitivos.

## Perfil de Vencimientos Estático<sup>(6)</sup>

La Deuda Pública en situación de pago normal (excluyendo Adelantos Transitorios, Letras del Tesoro y Letras Intransferibles) al 31-12-2011 tiene asociados vencimientos de capital promedio para el período 2012-2021 de U\$S 6.790 millones por año. Durante este período, los vencimientos anuales de capital con el sector privado alcanzarían en promedio U\$S 2.646 millones, que representan el 39% del total de vencimientos de capital

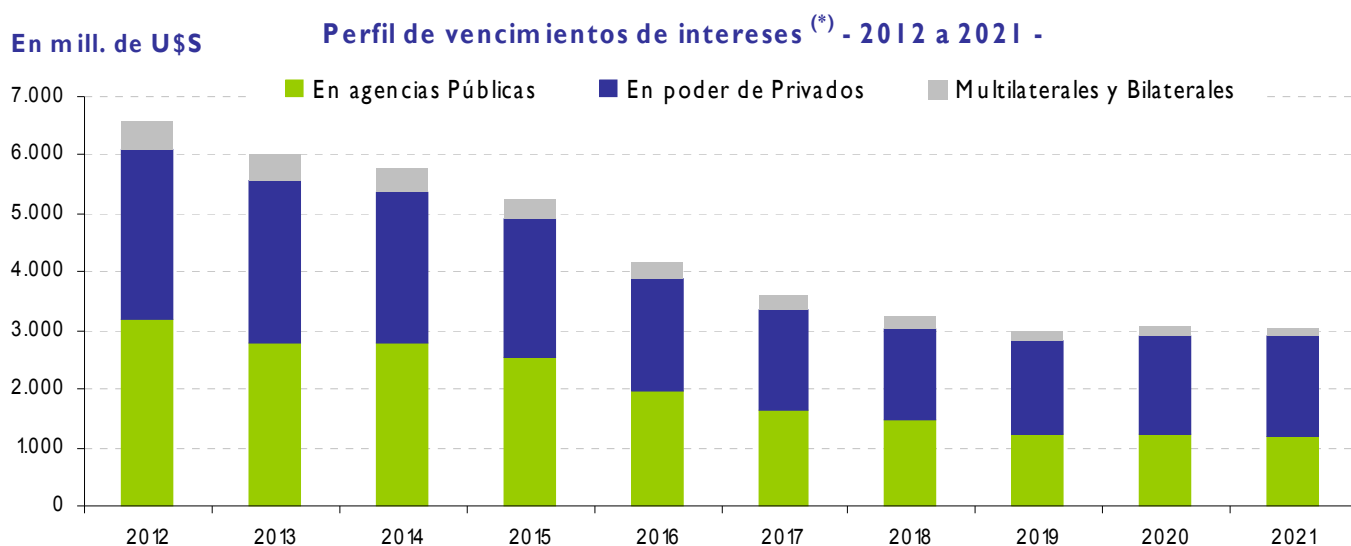


(\*) No incluye vencimientos de Adelantos Transitorios, Letras del Tesoro ni Letras Intransferibles del BCRA.

Vtos. con privados como % del total	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	46%	30%	42%	66%	18%	46%	9%	14%	16%	10%

Para el período 2012-2021, los vencimientos de intereses anuales promedio alcanzan un valor de U\$S 4.376 millones.

Los servicios de interés con el sector privado en el mismo período alcanzarían en promedio U\$S 2.086 millones, representando un 48% del total de servicios de interés.



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

Vtos. con privados como % del total	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	44%	46%	45%	45%	46%	48%	48%	54%	56%	56%

(6) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 31-12-11, 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).

**Link Datos Deuda Pública – IV Trimestre 2011-****• Link Datos de Deuda Pública-IV Trimestre 2011-:**

[http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/deuda\\_publica\\_31-12-2011.xls](http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/deuda_publica_31-12-2011.xls)

**• Link Base de Datos de Deuda Pública-IV Trimestre 2011-:**

[http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/basesigade\\_2011-12-31.zip](http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/basesigade_2011-12-31.zip)