

## **Nota a las variaciones de la Deuda Pública** **del 1er. Trimestre de 2003**

La deuda pública bruta al 31 de marzo de 2003 asciende a Dls. 145,5 miles de millones (MM), equivalentes a \$ 419,0 MM. Esta cifra incluye los atrasos acumulados desde la suspensión parcial de pagos a fines del año 2001, que suman Dls. 14,4 MM, de los cuales Dls. 9,1 MM corresponden a capital, y Dls. 5,3 MM a intereses.

### **Flujos del período**

La emisión en el período de Bocones bajo el Decreto 1873/02 significó un aumento de Dls. 163,6 M.

Se registraron operaciones de corto plazo para la regularización de los saldos intra Sector Público por Dls. 54,1 M. Asimismo, se cancelaron en forma neta adelantos transitorios por el equivalente a Dls. 232,2 M.

Respecto a otras operaciones de crédito público, durante el trimestre se recibieron desembolsos por Dls. 2.500,9 M por operaciones con los organismos multilaterales y se pagaron en concepto de amortización a dichos organismos Dls. 2.173,5 M.

Por último, las bajas del período por pagos parciales efectuados según las Resoluciones 73/02, 350/02 y 158/03 fueron de Dls. 19,7 M (principalmente títulos públicos excluidos del régimen de default de pagos). Además, se operó en el trimestre un nuevo canje de Boden 2007 en cartera de las entidades bancarias, por Boden ahorristas por Dls. 57,6 M (Decreto 905/02 Art. 15).

### **Atrasos**

Las variaciones netas de atrasos del período ascienden a Dls. 2.778,5 M, correspondientes a Dls. 1.583,6 M por atrasos de capital y a Dls. 1.194,9 M por intereses, con lo cual el stock acumulado al 31 de marzo de 2003 asciende a Dls. 14.383,5 M, de los cuales Dls. 9.052,1 M corresponden a vencimientos de capital y Dls. 5.331,4 M de interés.

Cabe aclarar, que los intereses vencidos impagos implican un incremento neto en el saldo de la deuda.

### **Cambios de valor**

La deuda bruta medida en dólares estadounidenses aumentó con respecto al trimestre anterior en Dls. 8,2 MM, aunque expresada en Pesos, disminuyó en \$ 47,8 MM. Esta dispar evolución se debió al efecto de la apreciación de la moneda nacional respecto al Dólar Estadounidense y a otras monedas extranjeras. Con respecto al Dólar, el tipo de cambio pasó de \$ 3,40 por US\$ (31/12/02) a \$ 2,88 por US\$ (31/03/03).

El principal factor de variación fue la apreciación del peso y de la mayoría de las monedas extranjeras en relación al US\$, lo que implica un aumento de Dls. 6,5 MM. De esta variación, Dls. 5,2 MM se asocia a la apreciación del peso argentino. La variación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) impactó acrecentando los saldos de la deuda en pesos ajustable por el CER. La variación fue del 2,05%, lo cual representa un incremento absoluto de Dls. 647,2 millones (M). Finalmente, la capitalización de bonos y préstamos garantizados fue en este período de Dls. 9,7 M.

### **Ajuste de saldos anteriores**

Durante el primer trimestre del año se registraron una serie de operaciones, cuya imputación afectó los saldos anteriores al 31 de diciembre de 2002.

A partir de la cancelación efectuada por el Banco Mundial del Bono Global Cupón Cero – Tramo D, que fue amortizado en virtud del contrato de garantía suscripto con el mencionado organismo internacional, se establecieron en este período los términos para el reintegro de dicho pago. Esto dio origen a un préstamo por USD 250 millones a ser reembolsados al Banco en cuatro cuotas a partir del año 2005.

La reversión del canje según el Decreto 1387/01, significó un alta de bonos por Dls. 275,9 M y una baja de Préstamos Garantizados pesificados por Dls. 171 M. Esto generó un incremento neto de Dls. 104,9 M debido a que los bonos en dólares reintegrados no estaban alcanzados por la pesificación.

Además, en este período los bancos continuaron con el uso de la opción de canje de los Préstamos Garantizados en su cartera por Boden. Estos bonos son requeridos por las entidades bancarias para entregárselos a los ahorristas por los depósitos reprogramados. Esta operación significó una reducción de la deuda de Dls. 27,1 M.

Finalmente, otros ajustes al inicio del ejercicio totalizan una disminución de Dls. 150,9 M. Esto incluye el ajuste de los montos colocados de Boden 2007 y 2012 correspondientes al proceso de cambio de cartera que están realizando las entidades financieras.