

Deuda Pública del Estado Argentino⁽¹⁾- Datos al 30-06-2010-**Contenido:**

- **Resumen**
- **Variaciones destacadas**
- **Canje de Deuda 2010**
- **Estructura de la Deuda Pública**
- **Composición de la Deuda Pública por Acreedor**
- **Notas**
- **Links Datos Deuda Pública -ITrim 2010 y IITrim 2010-**

Resumen**Al 30-06-2010:**

• La Deuda pública nacional bruta⁽²⁾ -excluidos los títulos no presentados al canje 2005 y 2010 (Decretos N° 1735/04 y N° 563/10)- alcanzó una suma equivalente a **U\$S156.691 millones** y representó el **48,6% del PIB** de Argentina.

De esa suma, el 49,8% corresponde a tenencias de agencias del sector público nacional; el 11% son deudas bilaterales en situación de pago normal o préstamos de organismos multilaterales de crédito; el 3,7% son deudas que presentan atrasos, elegibles para su renegociación en el marco del Club de París; en tanto que el 35,4% restante son deudas con el sector privado, en su gran mayoría instrumentadas en títulos públicos o préstamos garantizados.

• Desde una perspectiva de largo plazo, se observa una continuidad en el proceso de reducción de la deuda pública nacional⁽³⁾ iniciado en el año 2003. Mientras que, a la salida de la Convertibilidad (año 2002) esta deuda tenía un nivel que la hacía impagable, actualmente la deuda es comparativamente menor que la de la gran mayoría de los países desarrollados e incluso que la de algunos países de la región que nos sirven de referencia, como es el caso de Brasil. La deuda pública respecto al PIB de Argentina disminuyó al 48,6% en junio de 2010, respecto al 166,4% del año 2002 y el 73,9% del año 2005.

CUADRO I

En mill de U\$S	Dic-09 ⁽⁴⁾	Jun-10 ⁽⁴⁾
Agencias del Sector Público⁽⁵⁾	70.269	78.103
Como % de la deuda pública	47,8%	49,8%
Como % del PIB⁽⁶⁾	23,3%	24,2%
Multilaterales y bilaterales (Sit. pago Normal)	17.160	17.174
Como % de la deuda pública	11,7%	11,0%
Como % del PIB⁽⁶⁾	5,7%	5,3%
Club de París	6.209	5.871
Como % de la deuda pública	4,2%	3,7%
Como % del PIB⁽⁶⁾	2,1%	1,8%
Sector Privado	53.481	55.542
Como % de la deuda pública	36,4%	35,4%
Como % del PIB⁽⁶⁾	17,7%	17,2%
Total Deuda Pública	147.119	156.691
Como % del PIB⁽⁶⁾	48,8%	48,6%

Variaciones Destacadas

En comparación con la situación a fines de 2009, esta deuda muestra una disminución medida como porcentaje del PIB, a pesar de que, medida en dólares, crece 6,5%. Una de las principales causas de este incremento fue la emisión y entrega de Letras intranferibles al BCRA por un total de U\$S6.569 millones, como consecuencia de la implementación de los Decretos N° 297/10 y N° 298/10. Por medio del Decreto N° 297/10 se dispuso la cancelación de la totalidad de los vencimientos de capital e intereses con Organismos Internacionales de Crédito para el corriente año por U\$S2.187 millones. Adicionalmente, mediante el Decreto N° 298/10 se creó el Fondo del Desendeudamiento Argentino por U\$S4.382 millones, destinado a la cancelación de servicios de deuda con tenedores privados correspondientes al ejercicio fiscal 2010.

Otro motivo del incremento de la deuda pública fue la emisión de los títulos del Canje 2010 (período de presentaciones tempranas) por un valor al 30-06-10 de U\$S4.053 millones (Ver sección Canje de Deuda 2010).

Variaciones Destacadas (continuación)

Respecto a las Letras intransferibles colocadas al BCRA, es importante destacar que dichas colocaciones se produjeron durante el primer trimestre del año mientras que los servicios se irán cancelando durante el transcurso del ejercicio fiscal. Por tal motivo, al 30-06-10 existen U\$S4.188 millones correspondientes a activos financieros que aún no han sido utilizados. De esta manera, si consideramos como deuda sólo el monto utilizado al 30-06-10 del producido de las Letras intransferibles colocadas al BCRA en el marco de los decretos antes mencionados, las emisiones de deuda netas de pagos de amortizaciones a dicha fecha hubieran ascendido a U\$S2.171 millones en lugar de U\$S6.359 millones y la deuda pública hubiera descendido desde los U\$S156.691 millones efectivamente registrados a U\$S152.503 millones.

La deuda del Sector Público Nacional también se incrementó debido al CER -en U\$S944 millones-, debido a la capitalización de intereses -en U\$S912 millones-, y por las emisiones de Bonos de consolidación y otros, que incrementaron la deuda en U\$S272 millones.

Por otro lado, las variaciones de tipo de cambio redujeron la deuda expresada en dólares en U\$S2.968 millones (principalmente por la depreciación del peso y euro respecto al dólar).

CUADRO II

	Mill de U\$S	% sobre Deuda inicial
STOCK AL 31-12-2009	147.119	
Letras (Dtos 297/10 y 298/10) - Fondos no aplicados-	4.188	2,8%
Otras emisiones netas de amortizaciones	2.171	1,5%
Colocaciones por el Canje 2010 -Dec. Nro. 563/10- ⁽⁷⁾	4.053	2,8%
Variación por CER (efecto s/deuda en dólares)	944	0,6%
Variaciones cambiarias (no incluye deuda ajustable por CER)	-2.968	-2,0%
Capitalización de intereses, colocaciones de Bonos de Consolidación y otros	1.184	0,8%
VARIACIONES ⁽⁸⁾	9.571	6,5%
STOCK AL 30-06-2010	156.691	

Canje de Deuda 2010

A fin de normalizar las relaciones de la República Argentina con los mercados financieros, en el mes de abril (Decreto N° 563/10) se dispuso la reestructuración de la deuda del Estado Nacional, instrumentada en los títulos públicos que no hubiesen sido presentados al canje dispuesto en el Decreto N° 1.735/04 y sus normas complementarias.

El proceso de reestructuración se realizó durante el período abril-agosto de 2010. El monto elegible para este canje fue de U\$S18.300 millones (incluía intereses devengados e impagos al 31-12-01) y el porcentaje de aceptación alcanzó el 67%, involucrando el rescate de U\$S12.210 millones de monto elegible. Teniendo en cuenta los montos ingresados en este canje, junto con lo ingresado en el canje 2005

se llegó a regularizar más del 91% de la deuda elegible en el canje 2005.

El monto total de nueva deuda que se emite en función de esta operatoria, en valores residuales al 30-06-10 (valuados a los tipos de cambio de esa fecha), asciende a U\$S7.179 millones⁽⁹⁾: U\$S1.921 millones de bonos par, U\$S4.309 millones de bonos discount y U\$S949 millones del bono global 2017⁽¹⁰⁾. Adicionalmente, por cada unidad de valor elegible ingresado al canje se entregó una unidad ligada al PIB.

La propuesta de canje preveía dos períodos de presentaciones de ofertas, uno temprano y otro tardío. Los títulos correspondientes al primer período fueron entregados en junio de 2010 por un valor residual al 30-06-10 de U\$4.053 millones (bonos discount y global 2017).

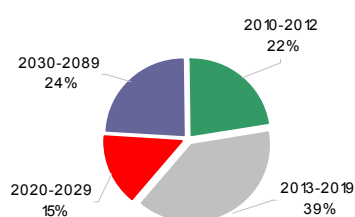
Estructura de la Deuda Pública ⁽¹¹⁾

Gráfico I

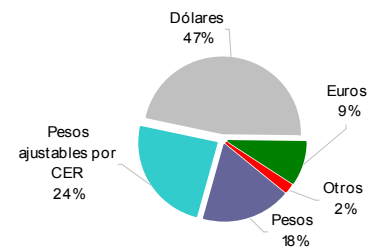
Deuda Total por Instrumento
U\$S 156.691 millones



Deuda total por plazo
U\$S 150.350 millones



Deuda total por moneda
U\$S 156.691 millones



- El 71% de la deuda está compuesto por títulos de mediano y largo plazo de los cuales, el 54% se encuentra en poder de agencias del Sector Público. La vida promedio del total de la deuda es de 11,1 años.
- Sólo el 22 % del total de la Deuda Pública vence en el período 2010-2012 (14% si excluimos la deuda de corto plazo en poder de agencias del Sector Público Nacional), 39% vence en el período 2013-2019 y el 39% restante vence en el período 2020-2089.
- El 42% del total de la Deuda se encuentra denominado en pesos; de la misma, una parte (el 24% del total de la Deuda Pública) ajusta por CER y devenga tasa fija, y su tenencia se encuentra altamente concentrada en agencias del Sector Público (61% del total de la Deuda Pública que ajusta por CER). El resto de la deuda en pesos devenga tasas variables (como BADLAR), tasa cero o tasa fija sin CER. Del total de la deuda en moneda extranjera, el 18,1% ajusta por tasa LIBOR y el 61,7% ajusta por tasa fija.

Composición de la Deuda Pública por Acreedor

Si analizamos la variación de la deuda por acreedor durante el primer semestre de 2010, podemos notar que la deuda con Agencias del Sector Público es el grupo acreedor que más contribuyó a la variación total de la deuda pública, incrementándose 11,1% (producto, principalmente de la emisión de las Letras intransferibles al BCRA), mientras la deuda con el Sector Privado se incrementó un 3,9% (producto de las emisiones resultantes del canje 2010. Ver Apartado), la deuda con Organismos Internacionales y Bilaterales en situación de pago normal se incrementó un 0,1%, y la deuda elegible para ser refinanciada en el marco del Club de París disminuyó un 5,4% respecto al 31-12-09, básicamente por efecto de la depreciación del euro frente al dólar.

La **Deuda con el Sector Privado** es aquella que excluye las tenencias del sector público (que se encuentran clasificadas en el ítem Agencias del Sector Público), así como la deuda con Organismos Internacionales, Oficiales y Bilaterales. Esta deuda –que representa el 35,4% del total de Deuda Pública y el 17,2% del PIB (ver Cuadro III)- se incrementa como consecuencia de las emisiones en el contexto del Canje de Deuda 2010 y, en menor medida, por el ajuste por CER y capitalización de intereses.

La **Deuda con Agencias del Sector Público** es aquella que se encuentra en poder de tenedores públicos, como el Banco Central de la República Argentina, el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES), el Banco de la Nación Argentina, entre otros. En este grupo de acreedores, los mayores aumentos se produjeron principalmente por la emisión de las Letras intransferibles -Decretos N° 297 y N° 298 de 2010-, alcanzando al 30-06-10 una participación en el total de la Deuda Pública del 49,8%, mientras que al 31 de diciembre de 2009 era del 47,8% (Ver Cuadro III) .

La **Deuda con Organismos Multilaterales y Bilaterales** en situación de pago normal tiene como acreedores a Organismos multilaterales de crédito como el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, entre otros, y agencias de gobierno (como el ICO, del Gobierno Español). La **Deuda elegible para su renegociación con el Club de París** tiene como acreedor directo, o está garantizada por, organismos oficiales de países desarrollados. Ambos grupos de acreedores tuvieron una variación poco significativa en su participación respecto al 31-12-09 (Ver Cuadro III) .

CUADRO III

Deuda Pública Nacional Bruta	31-12-09			30-06-10			Var. Absoluta (b) - (a) en mill de U\$S	Var. Relativa (b) / (a)
	en mill de U\$S (a)	% Total	% PIB	en mill de U\$S (b)	% Total	% PIB		
Agencias del Sector Público ⁽⁵⁾	70.269	47,8%	23,3%	78.103	49,8%	24,2%	7.834	11,1%
Multilaterales y Bilaterales (Situación de Pago Normal)	17.160	11,7%	5,7%	17.174	11,0%	5,3%	14	0,1%
Club de París	6.209	4,2%	2,1%	5.871	3,7%	1,8%	-338	-5,4%
Sector Privado	53.481	36,4%	17,7%	55.542	35,4%	17,2%	2.062	3,9%
Total Deuda Pública	147.119	100%	48,8%	156.691	100%	48,6%	9.571	6,5%

Notas

- (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 hacen que las obligaciones netas sean menores.
- (3) A largo plazo, la forma correcta de considerar la dimensión de la deuda es en función de un indicador de ingresos potenciales del sector público (como el PIB) o percibidos (como recaudación tributaria). La medición en pesos o en dólares tiene la desventaja de que el valor de la unidad de medida es cambiante, ya que ambas monedas tienden a perder valor con el tiempo por efecto del aumento de precios.
- (4) En este informe la Deuda Pública al 31-12-09 y al 30-06-10 no incluye la deuda no ingresada al canje 2005 y 2010 (Decretos N°1725/04 y N°563/10).
- (5) Incluye tenencias de títulos públicos y préstamos garantizados en poder de Organismos del SPN. Datos preliminares.
- (6) El ratio Deuda/PIB del II trimestre 2010 se calculó utilizando como denominador el promedio de los últimos cuatro trimestres, incluyendo una estimación para el II trimestre de 2010.
- (7) Incluye los títulos entregados en junio 2010, período temprano. Durante el mes de septiembre se está entregando el resto de los títulos canjeados correspondientes al período tardío.
- (8) Para mayor detalle ver la hoja A.5.4 del link:Datos de Deuda Pública-II Trimestre 2010 que se encuentra al final de este informe.
- (9) La oferta de canje 2010 preveía la participación de los tenedores que habían ingresado al canje 2005. Esta cifra no incluye los títulos que se emiten a dichos tenedores.
- (10) Para mayor detalle de las condiciones financieras de los títulos remitirse a: http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/estructura_financiera_titulos_publicos.xls
- (11) La estructura de deuda por plazo corresponde a la deuda en situación de pago normal. Para mayor detalle ver hojas A.16.7 y A.7 del link:Datos de Deuda Pública-II Trimestre 2010 que se encuentra al final de este informe.

Link Datos Deuda Pública –I Trimestre 2010 y II Trimestre 2010-

- **Link Datos de Deuda Pública-I Trimestre 2010:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/deuda_publica_31-03-2010.xls
- **Link Base de Datos de Deuda Pública-I Trimestre 2010:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/basesigade_2010-03-31.zip
- **Link Datos de Deuda Pública-II Trimestre 2010:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/deuda_publica_30-06-2010.xls
- **Link Base de Datos de Deuda Pública-II Trimestre 2010:**
http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/documentos/basesigade_2010-06-30.zip