

**EcoAr**



Consultores | Economía | Finanzas

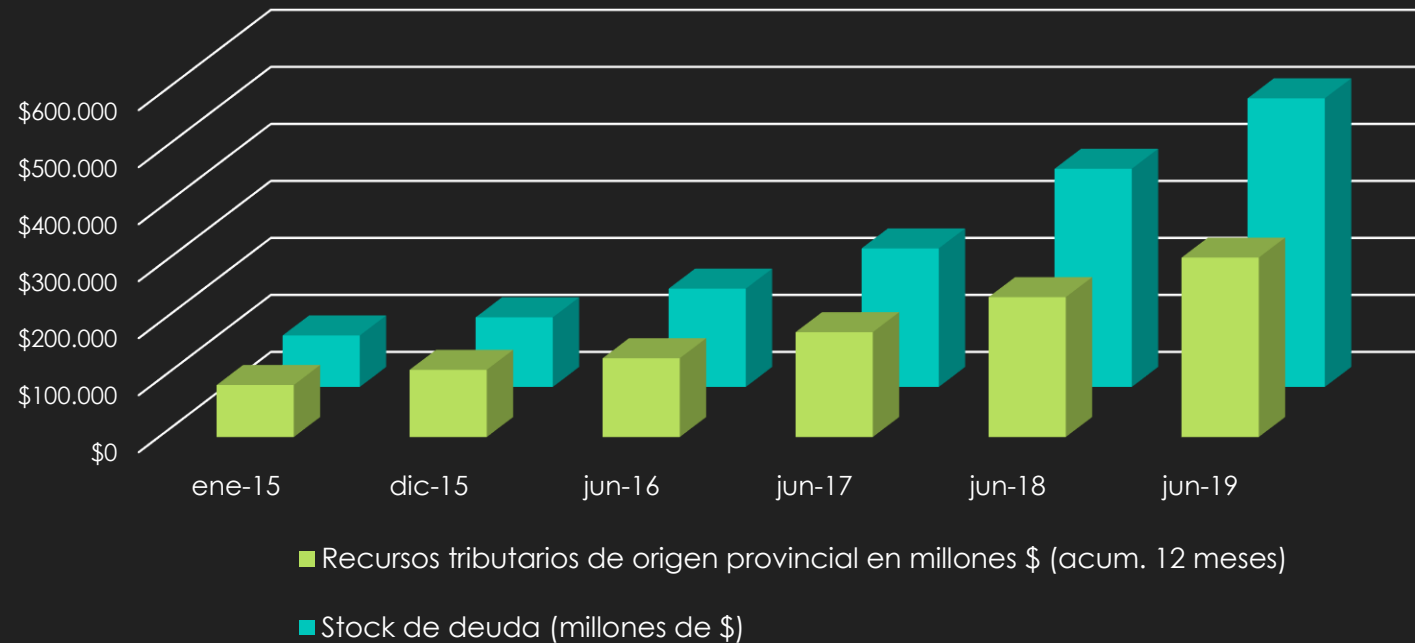
# Provincia de Buenos Aires

## Evolución de la deuda

Julio 2019

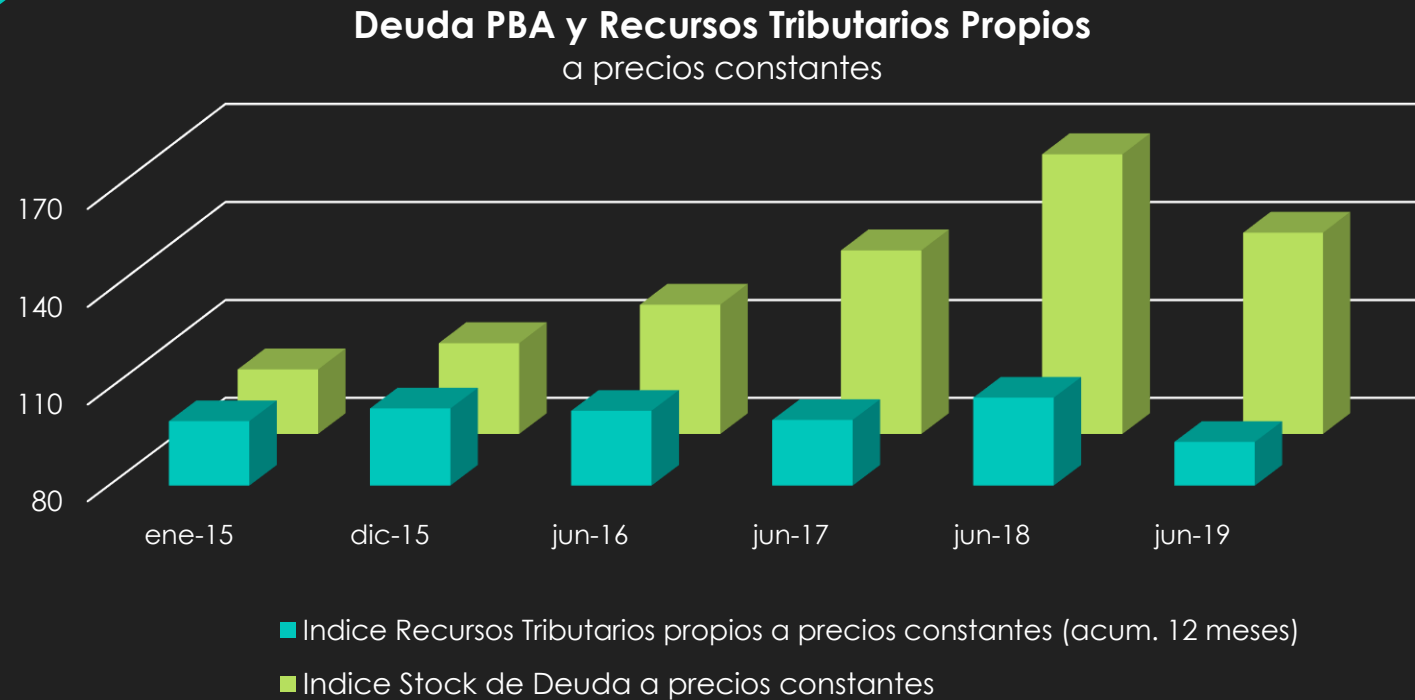
# Aumentó la fragilidad financiera de PBA

**Deuda y Recursos Tributarios Propios**  
 en millones de \$ corrientes



➤ **Desde diciembre de 2015, la deuda creció unos \$384.000 millones. La recaudación provincial creció la mitad.** La relación deuda/recursos propios era 1 a 1 en la gestión previa. En la gestión actual aumentó a 1,6. La PBA es hoy mucho más frágil en términos financieros.

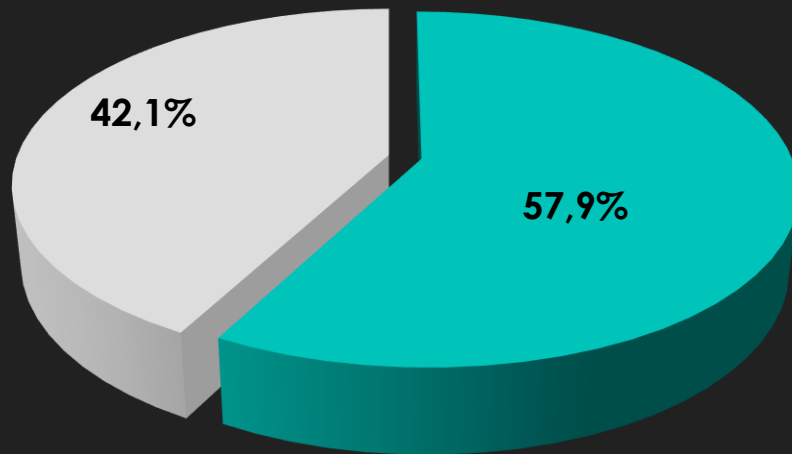
# Mayor deuda, menos recursos propios



- **La deuda creció 42% en términos reales desde enero del 2015, mientras los recursos tributarios propios de la PBA cayeron más del 9%.** El stock de deuda medido en dólares pasó de U\$S 9.362 millones en diciembre de 2015 a U\$S 11.924 en junio de 2019, un aumento de más del 27%.
- La devaluación impulsada por Cambiemos en dic-15 dio comienzo al proceso de creciente fragilidad financiera, que se intensificó con la política de endeudamiento en moneda extranjera.

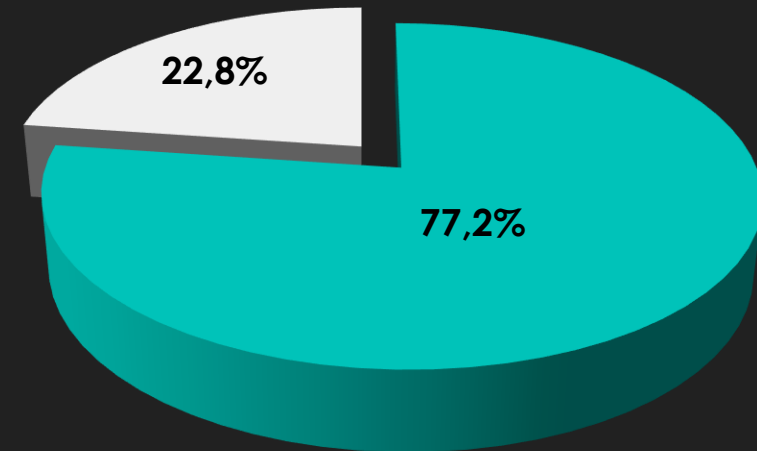
# Se extranjerizó la deuda

Deuda por tipo de moneda a diciembre 2015



■ % Deuda en Moneda Extranjera ■ % Deuda en \$

Deuda por tipo de moneda a junio 2019

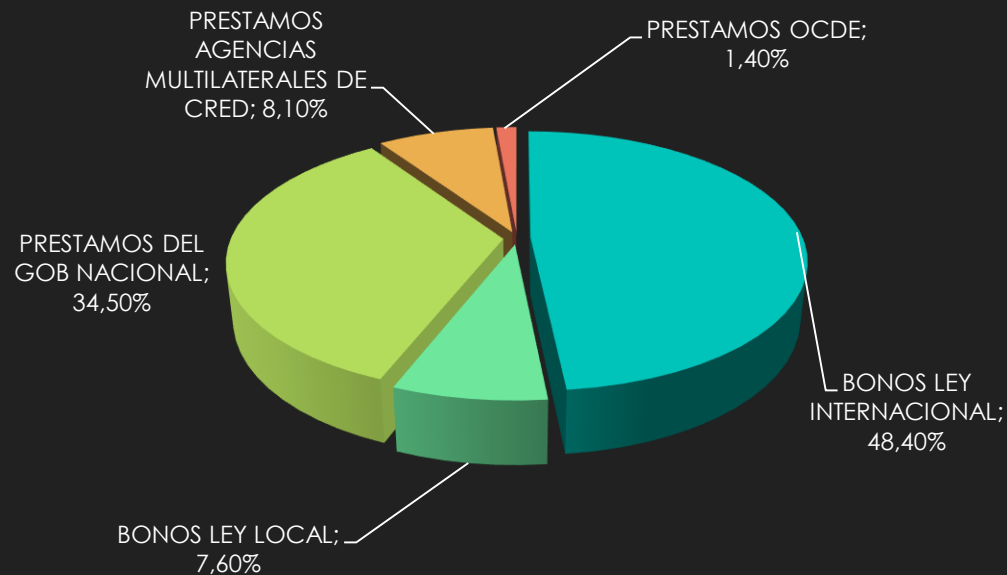


■ % Deuda en Moneda Extranjera ■ % Deuda en \$

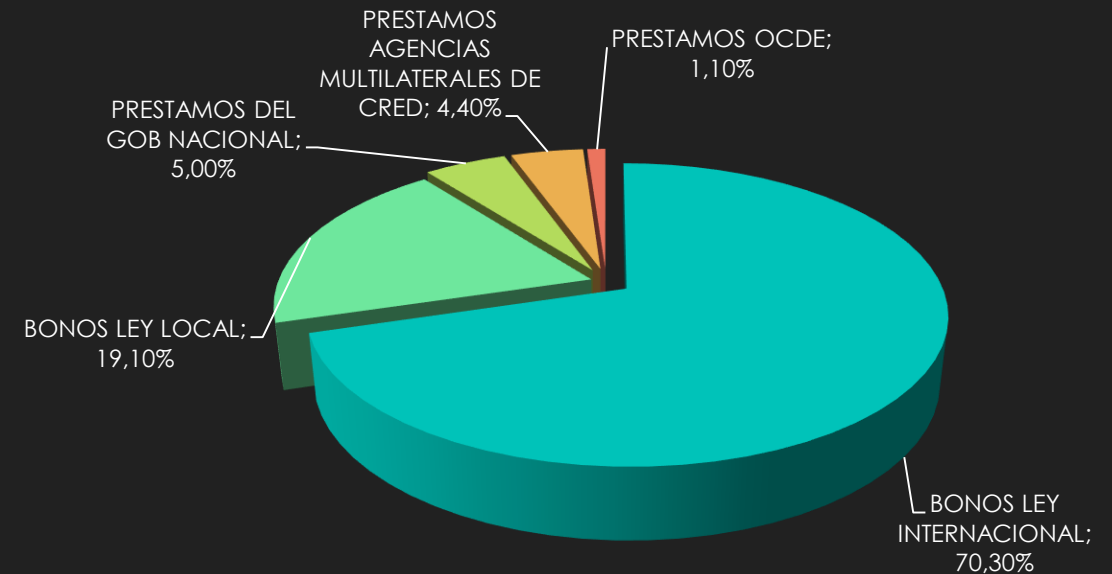
- **La participación de la deuda en moneda extranjera aumentó casi 20 puntos entre dic-2015 y jun-19.** La “extranjerización” de la deuda incrementa las dificultades de repago en un contexto de inestabilidad cambiaria. Devaluaciones como la de 2018 hacen la deuda menos sostenible.

# La deuda bajo legislación extranjera

Deuda por tipo de instrumento a diciembre de 2015



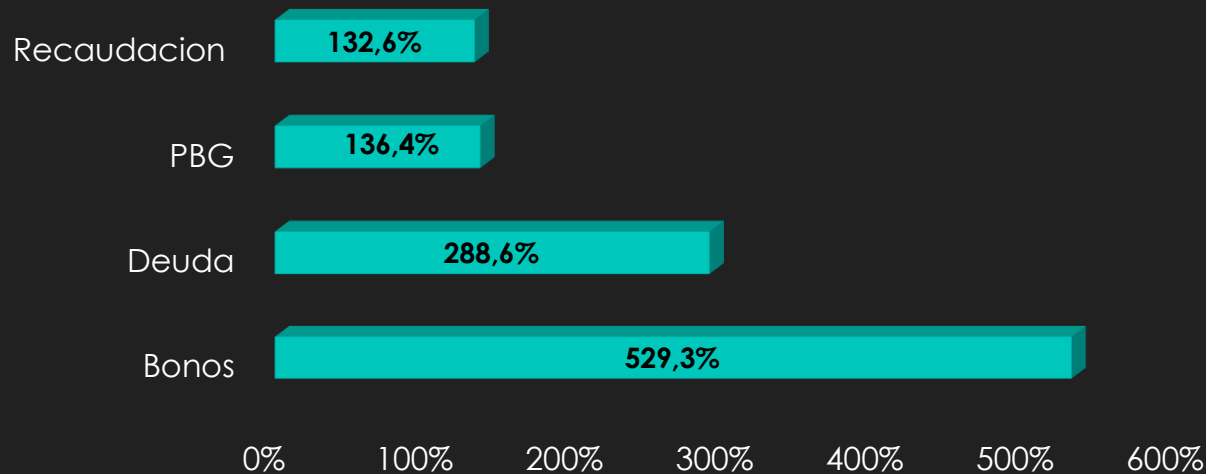
Deuda por tipo de instrumento a marzo de 2019



**Se incrementa significativamente la deuda bajo legislación extranjera.** Los bonos emitidos bajo ley internacional pasan de representar un 48% en 2015 a más de un 70% en 2019. Hacia marzo del año en curso **sólo el 24% de la deuda estaba emitida bajo legislación local.**

# Más bonos, mayor interés

Variación % 2015/2018



Tasa de interés promedio ponderada

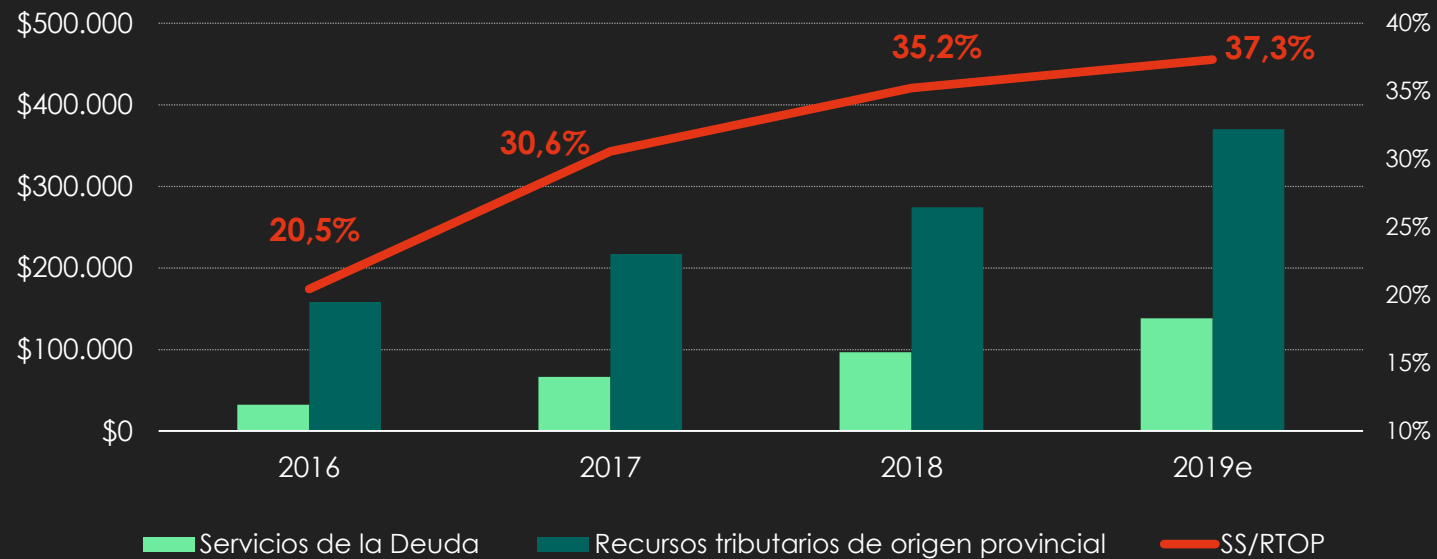
(% anual sobre deuda total)

| Moneda | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 1er Trim 2019 |
|--------|------|------|------|------|---------------|
| USD    | 7,5  | 7,8  | 7,7  | 7,9  | 7,8           |
| ARS    | 12,5 | 12,3 | 15,4 | 39,8 | 40,4          |
| EUR    | 3,7  | 3,6  | 4,1  | 4,5  | 4,5           |

- El stock de bonos creció más que la deuda total y el PBG, aumentando 529% entre diciembre de 2015 y 2018. La PBA es cada vez más dependiente de las condiciones de mercado (riesgo país).
- Las tasas de interés promedio ponderadas a las cuales se financia la provincia se han incrementado, acrecentando el peso de los servicios de la deuda.

# Los servicios comprometen más recursos

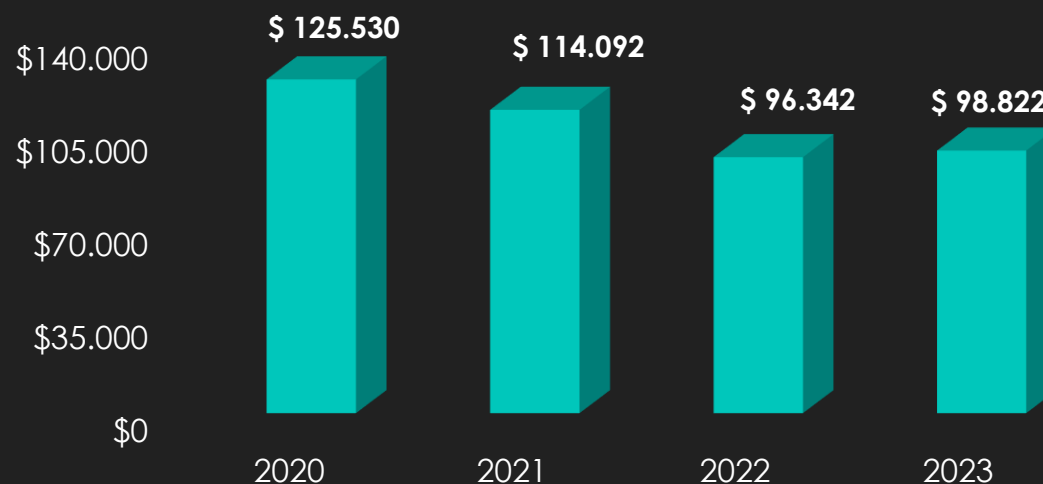
Servicios de la deuda y recaudación tributaria provincial



- **Crece sostenidamente el ratio servicios/recaudación tributaria propia, alcanzando un valor estimado del 37% para 2019**, año en que la PBA pagará casi \$140.000 millones de servicios de deuda
- **Durante la gestión Vidal, 1 de cada 3 pesos recaudados tienen como destino el pago de servicios de la deuda.** Dicha relación era de 1 a 5 al inicio de su gobierno.

# Los vencimientos cada vez más concentrados en el corto y mediano plazo

**Vencimientos de deuda 2020-2023**  
en millones de \$



- **Los vencimientos que deberá afrontar el próximo gobierno representan el 84% del stock de deuda.** Hacia 2015, la administración saliente dejaba vencimientos por \$75.300 millones para los siguientes 4 años, cifra que representaba el 62% del stock. La actual administración recargó los vencimientos en el corto y mediano plazo, limitando el margen de maniobra para la administración de pasivos.
- **Los vencimientos para los próximos 4 años alcanzan \$435 mil millones, que representan casi 10 mil millones de dólares.**





Autores:

Guillermo Hang (Economista – UNLP)

Santiago López Osornio (Economista – UNLP)

[www.ecoar.com.ar](http://www.ecoar.com.ar)

Correo: [contacto@ecoar.com.ar](mailto:contacto@ecoar.com.ar)