

Stock de Deuda Pública. Provincia de La Rioja

INFORME CORRESPONDIENTE AL 3º TRIMESTRE 2021

CONSULTORA POLITIKON CHACO

WWW.POLITIKONCHACO.COM | FRONDIZI 175, OFIC. 2 – RESISTENCIA, CHACO

Contenido

Evolución de la deuda pública de la provincia de La Rioja.....	2
Deuda según acreedores.....	3
Deuda con Gobierno Nacional.....	3
Deuda con Entidades Bancarias y Financieras	4
Deuda con préstamos directos con organismos internacionales.....	4
Deuda Consolidada	4
Deuda por títulos públicos provinciales.....	4
El peso de la deuda en dólares.....	5
Comparación con otras provincias	6

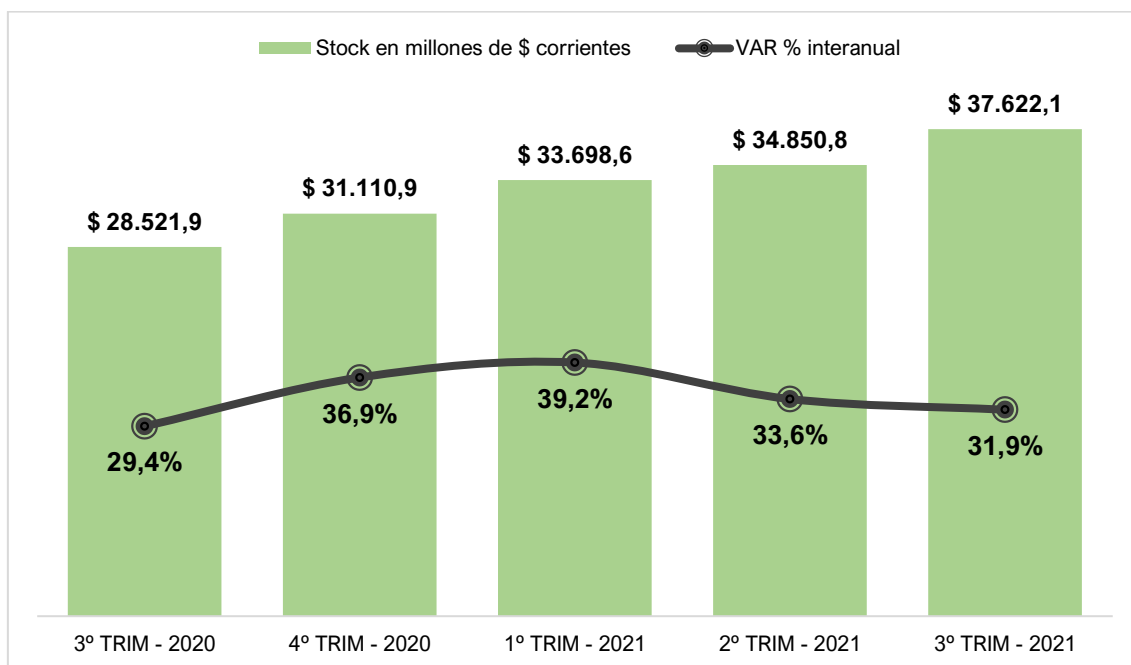
Evolución de la deuda pública de la provincia de La Rioja

Al 30 de septiembre de 2021, el stock de deuda pública de la provincia de La Rioja totalizó \$37.622,1 millones: comparándolo con el mismo período de 2020, tuvo un crecimiento del 31,9%, equivalente a un incremento en pesos corrientes por \$9.100,3 millones.

Además, si se compara el stock actual con el cierre del año 2020, de modo de medir la evolución del mismo durante los primeros nueve meses del 2021, se observa una suba del 20,9%, que en pesos corrientes implica un incremento de la deuda en \$6.511,3 millones durante el año.

En este marco, cabe destacar que el crecimiento interanual del stock de deuda al tercer trimestre 2021 estuvo por debajo del incremento del nivel de precios, pero creció por encima del tipo de cambio tomado como referencia (que creció un 29,6%). Además, se destaca una desaceleración del crecimiento medido de manera interanual, durante los últimos dos trimestres.

Gráfico 1. Evolución Stock de deuda pública de La Rioja, en millones de pesos corrientes. Últimos cinco trimestres



Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Hacienda de la provincia de La Rioja.

Como se observa en el gráfico 1, el stock de deuda provincial crece en valores corrientes respecto trimestre a trimestre, pero en la comparación interanual de los mismos, hay desaceleración de crecimiento, como se detalló previamente.

Los factores de incremento interanual del stock tienen que ver con dos cuestiones principales: en primer lugar, la variación del tipo de cambio (que pesa fuerte en la provincia al tener 9 de cada 10 pesos de su stock expresado en dólares), y esto se refleja particularmente en los títulos públicos nominados en dólares, y en los préstamos de organismos multilaterales (BIRF). Ante incremento del tipo de cambio, crece el stock en pesos por mayor presión del tipo de cambio.

En segundo lugar, crecen otros ítems, como ser el stock de deuda con el Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial (FFDP), por nuevos desembolsos en el marco de los créditos conveniados.

Sin embargo, el alza queda relativamente contenido por la disminución del stock en otros conceptos, a partir de cancelaciones parciales de los mismos, como ser deuda con entidades bancarias y títulos públicos bajo legislación local, entre otros.

Deuda según acreedores

Deuda con Gobierno Nacional

El **stock de deuda de La Rioja con el Gobierno Nacional**, al 30 de septiembre de 2021, totalizaba \$3.463,1 millones, representando así el 9,2% del total del stock provincial, y registrando una expansión del 4,2% en relación a igual trimestre del año anterior.

La deuda con el Gobierno nacional se compone de diferentes conceptos: en primer lugar, con el **Tesoro Nacional** cuyo stock asciende a un total de \$2.397 millones y está compuesta por los créditos tomados con el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de Anses entre 2016 y 2019. Respecto a igual período 2020, no sufre variación (0%)

Por otro lado, la deuda con el **Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial**, por créditos tomados en el marco del Programa de Emergencia Financiera Provincial 2020. Esto

totaliza un stock de \$674,8 millones, creciendo contra igual período del año anterior un 18%.

El otro punto de deuda con el Gobierno Nacional son los otorgados por los **Organismos internacionales** a través del estado nacional, y contempla créditos del BID (Prosap, Arset y Promeba) por un total de \$391,3 millones, que es un 10% más alto que en el tercer trimestre del año anterior, explicado sobre todo por la variación del tipo de cambio, al ser créditos nominados en dólares.

Deuda con Entidades Bancarias y Financieras

La Rioja registra un stock de deuda con entidades bancarias y financieras por \$208,7 millones, que registra una baja del 23,4% interanual. Esta deuda tiene diferentes componentes con valores absolutos menores.

Deuda con préstamos directos con organismos internacionales

La provincia de La Rioja tiene un **stock de deuda por \$2.353,4 millones por Préstamos Directos con Organismos internacionales**. En este caso corresponde a créditos otorgados por el BIRF en el marco del programa de Fortalecimiento de la Gestión Pública. La variación interanual observada en este caso es del 24%. Cabe señalar que estos créditos también fueron otorgados en dólares.

Deuda Consolidada

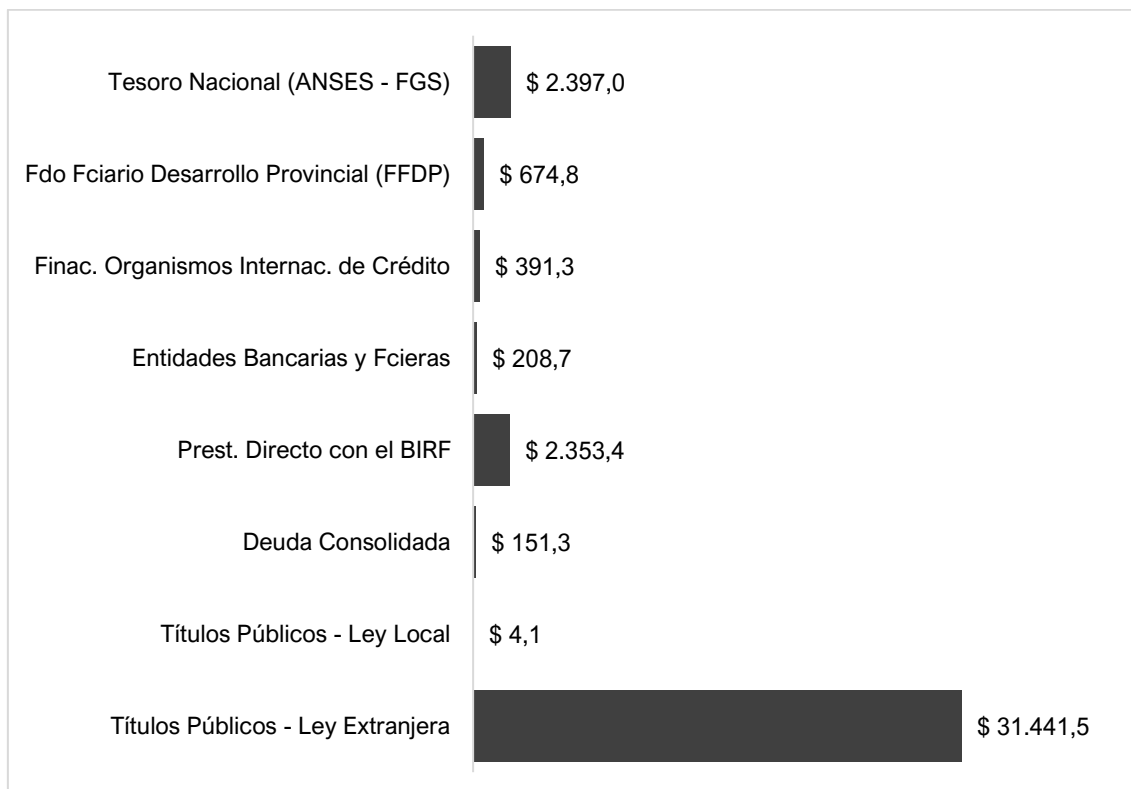
Se entiende por deuda consolidada a aquella deuda documentada que no genera intereses ni está garantizada. En el caso riojano, este ítem totaliza \$151,3 millones, sin variación respecto al año anterior, mostrando una baja del 10% interanual.

Deuda por títulos públicos provinciales

En relación a la **deuda en Títulos Públicos Provinciales**, que es la que tiene el mayor peso en el stock total provincial (83,6%): asciende a un total de \$31.445,6 millones, creciendo un 37,6% interanual.

Está compuesta de dos ítems: los títulos emitidos bajo ley local, por un total de \$4,1 millones (-16,8% interanual); y los emitidos bajo ley extranjera por \$31.441,5 millones (+37,6%). En este punto, se destaca aquí se encuentran los títulos RIF25, que han sido reestructurados en septiembre 2021, y el alza del stock se debe no solo a la variación del tipo de cambio sino también a un incremento del valor en circulación de ese bono tras la reestructuración.

Gráfico 2. Stock de deuda pública de La Rioja por acreedores, desagregado. 3º Trimestre 2021



Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Hacienda de la provincia de La Rioja

El peso de la deuda en dólares

Un dato relevante en relación al stock de deuda riojana es el nivel de la misma que tiene al dólar como moneda de origen: al cierre del tercer trimestre, equivalía al 91% del total del stock, por un total, pesificado al tipo de cambio correspondiente, de \$34.219,7 millones.

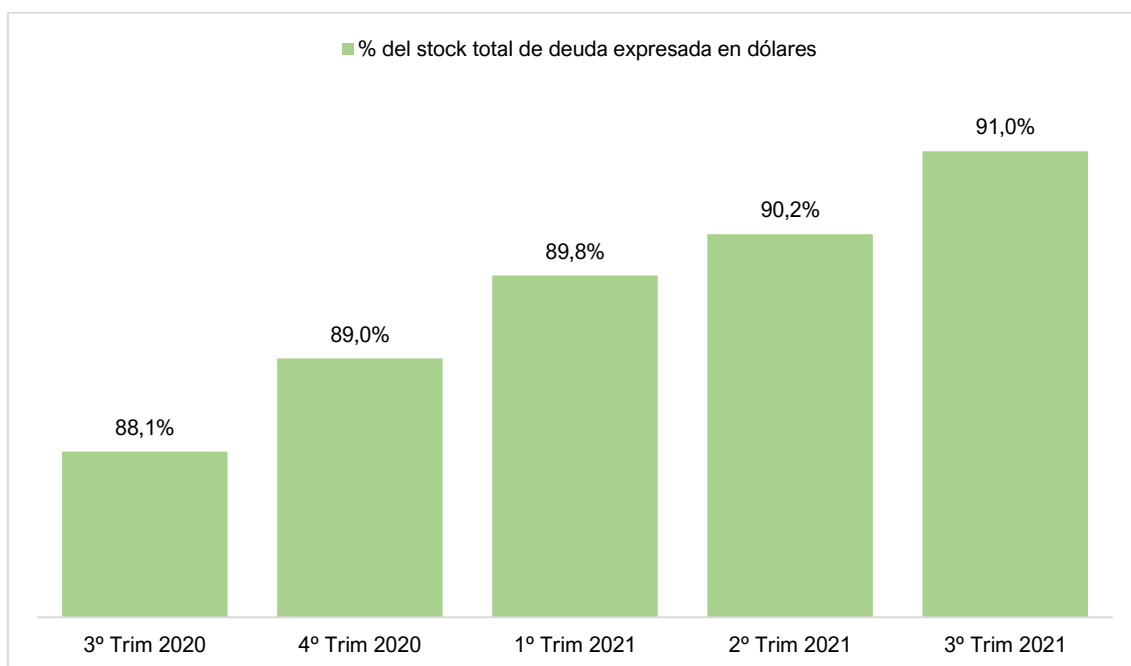
Esta proporción de deuda emitida en dólares es levemente mayor a la registrada en el trimestre anterior (segundo de 2021, donde marcó 90,2%), y también está por encima

de lo registrada en igual trimestre del 2020, cuando fue del 88,1%. De hecho, en los últimos trimestres se viene incrementado el peso de la deuda en dólares sobre el total.

El hecho de contar con un alto peso de deuda emitida en dólares sobre el stock total hace más vulnerable a la provincia a los saltos cambiarios, incrementando el stock en pesos por el tipo cambiario y haciendo crecer de manera más fuerte los servicios de deuda a afrontar.

De hecho, entre las catorce provincias con datos de stock de deuda actualizados a septiembre, La Rioja tiene el segundo mayor nivel de deuda en moneda extranjera del país, solo por debajo de Córdoba (95,8%)

Gráfico 3. Stock de deuda pública de La Rioja emitida en dólares como % del total (*)



Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Hacienda de la provincia de La Rioja

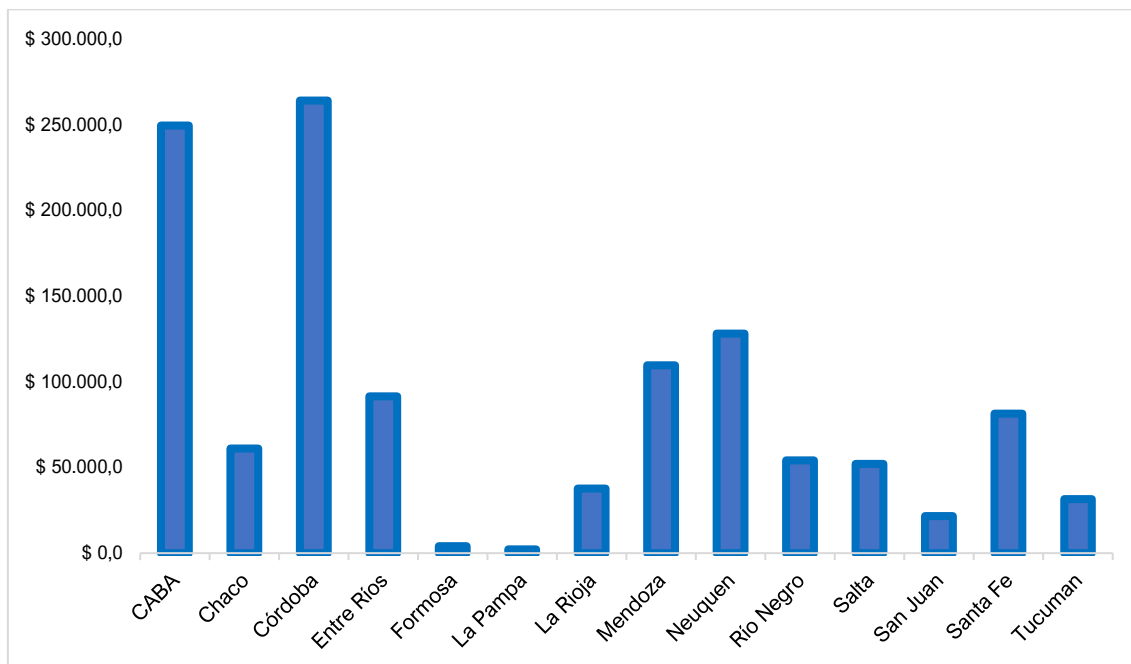
Comparación con otras provincias

Cabe aclarar que, de las veinticuatro jurisdicciones del país, solo catorce tienen sus datos de stock de deuda pública actualizada al tercer trimestre 2021, tal como se mencionó previamente.

En ese marco, La Rioja se ubica en el puesto número 10 observando el volumen de stock en pesos corrientes. Sin embargo, midiendo la deuda pública provincia de manera

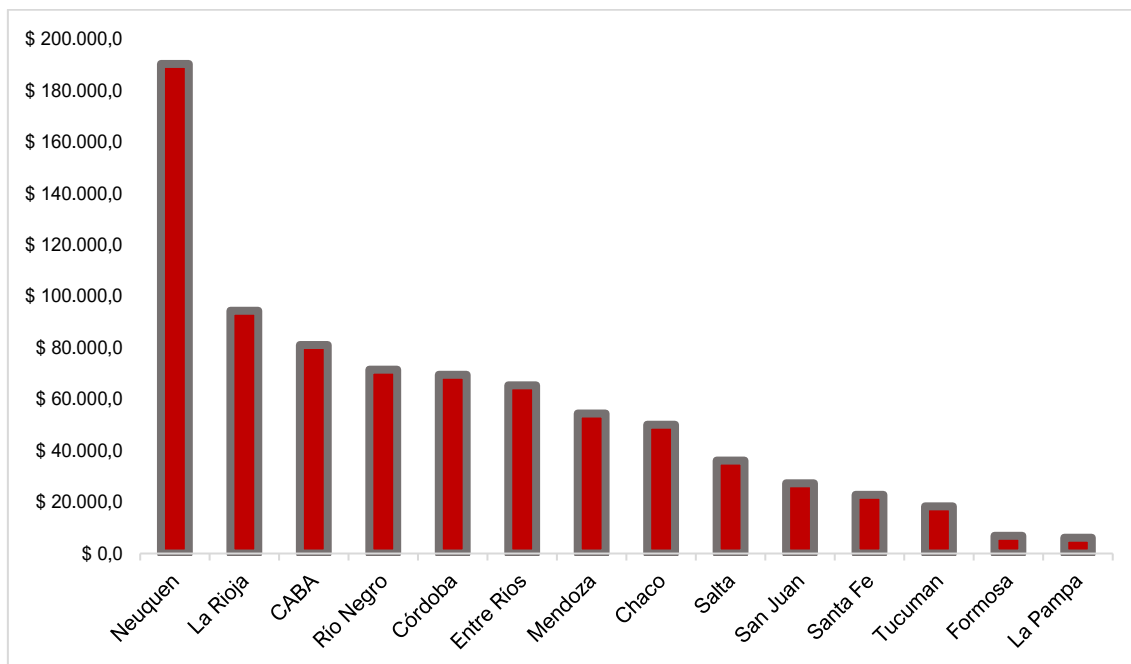
per cápita, La Rioja tiene el segundo mayor nivel de todo el país: la deuda pública equivalente a \$94.374,3 por riojano, ubicándose solo por debajo del Neuquén pero siendo la más alta en el NOA y la segunda en el país, hasta el momento.

Gráfico 5. Stock total de deuda pública, jurisdicciones del país. Tercer trimestre 2021. En millones de pesos corrientes



Fuente: Politikon Chaco en base a datos de provincias.

Gráfico 6. Stock total de deuda pública Per Cápita, jurisdicciones del país. Tercer trimestre 2021. En millones de pesos corrientes



Fuente: Politikon Chaco en base a datos de provincias.