

Stock de Deuda Pública de la provincia del Chaco

2° trimestre 2023

www.politikonchaco.com



Stock de Deuda Pública de la provincia del Chaco. 2° trimestre 2023

Síntesis

Al cierre del 2° trimestre del 2023, el stock de deuda pública de la provincia del Chaco ascendió a un total de \$ 138.578,1 millones. En términos nominales, exhibe una variación del 73,9% respecto a igual período del 2022 (+\$ 58.870,9 millones) y del 21,5% respecto al trimestre anterior (+\$ 24.475,6 millones). Al medirlo en moneda constante, se observan descensos tanto en términos interanuales como trimestrales (-19,4% y -1,9%, respectivamente).

Visto por componentes de la deuda chaqueña, la mayor porción se concentra en Títulos Públicos Provinciales (53,5% del total), seguida por deuda con el Gobierno Nacional (28,3% del total), con Organismos Internacionales de Crédito de manera directa (11,5%) y Entidades Bancarias y Financieras (6,8%). A su vez, el 69,5% del total del stock de deuda está expresado en dólares, en línea con el promedio histórico.

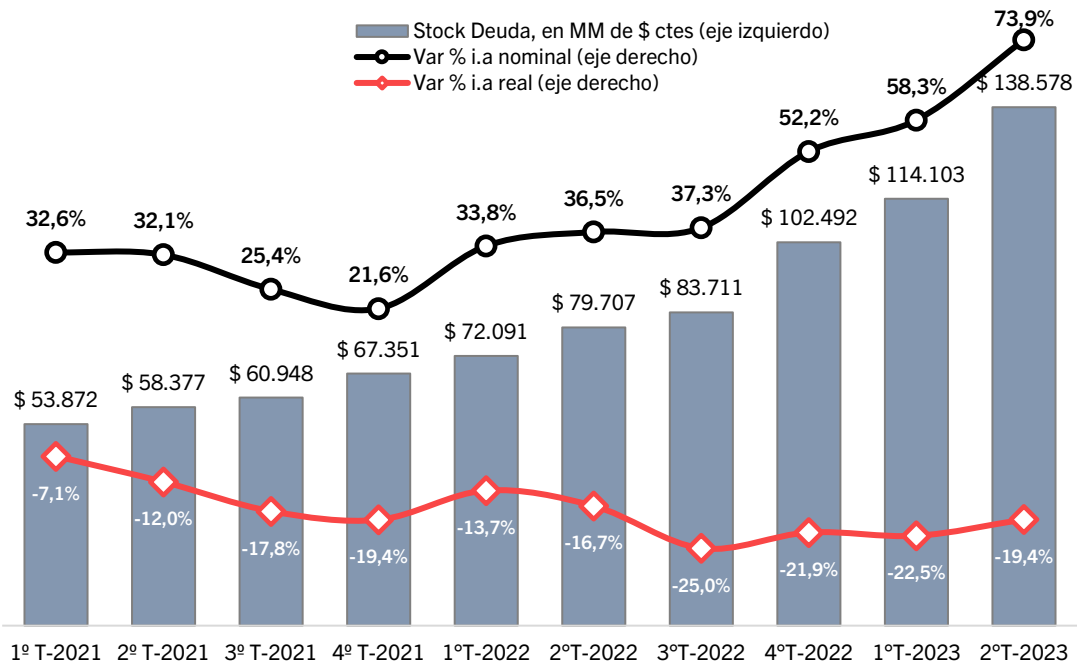
El siguiente documento fue elaborado por la consultora Politikon Chaco en base a datos oficiales.

Evolución de la deuda pública del Chaco

Al cierre del segundo trimestre del 2023, el stock de deuda pública del Chaco totalizó \$ 138.578,1 millones. Comparándolo con el mismo período de 2022, tuvo un crecimiento del 73,9%, equivalente a un incremento en pesos corrientes por \$ 58.870,9 millones; sin embargo, si se mide en moneda constante, el stock chaqueño muestra un descenso real interanual del 19,4%, en línea con el comportamiento observado en los períodos previos.

A su vez, en la comparación contra el trimestre anterior (1° del 2023) el stock de deuda creció en \$ 24.475,6 millones, equivalente a un 21,5% en moneda corriente pero -1,9% en moneda constante.

Gráfico 1. Evolución Stock de deuda pública del Chaco, en millones de pesos corrientes, y variaciones % interanuales nominales y reales. 1° trimestre 2021 – 2° trimestre 2023



Fuente: Politikon Chaco en base a datos oficiales

Stock de Deuda chaqueña según acreedores

1. Gobierno Nacional: al cierre de segundo trimestre totalizó \$ 39.167,8 millones (28,3% del stock total provincial) y registra una expansión interanual del 38,7% nominal y -35,6% en términos reales. Los pasivos con el Gobierno nacional cuentan con diversos componentes, que se detallaran a continuación.

a. **Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial (FFDP):** el stock de deuda asciende a \$ 32.738,7 millones e incluye líneas de créditos agrupados en el “Programa de Asistencia Financiera a provincias”. Exhibe un alza interanual de 48,0% nominal y -31,3% real.

b. **Otros Fondos Fiduciarios:** este punto engloba a dos líneas. Por un lado, la deuda con el **Fideicomiso del Banco Nación** que asciende a \$ 107,4 millones (sin variación); por el otro, a créditos otorgados por el **Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional - FFFIR** cuyo stock asciende a \$ 3.705,6 millones

(+318,0% interanual nominal y +93,9% en términos reales). Dicha suba está explicada por nuevos desembolsos del FFFIR.

c. **Organismos internacionales:** son líneas de créditos con el BID tomados a través del estado nacional y que por ello se contabilizan en este punto. Totaliza \$ 2.723,4 millones (-7,3% interanual nominal y -57% real, basada en la cancelación total de los créditos con el BIRF-líneas PIDU y PROSAP). Estos créditos fueron emitidos en dólares y se liquidan en esa moneda, pero se pagan en pesos.

2. Entidades Bancarias y Financieras: el stock de deuda con este tipo de acreedor es por \$ 9.393,8 millones (-1,3% interanual nominal y -54,2% en términos reales). Está compuesto de dos líneas de crédito (ambas fueron emitidas en dólares).

a. **Banco Nación:** se tomó el crédito para la ejecución del segundo acueducto; acumula un stock de \$ 4.344,8 millones (-56,3% interanual real).

b. **Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (BNDES):** tomado también para la obra del segundo acueducto, pero luego fue discontinuado. El stock asciende a \$ 5.049,0 millones (-52,3% interanual real).

3. Préstamos Directos con Organismos internacionales: en este punto, el Chaco tiene un stock de deuda por \$ 15.889,9 millones (221,0% interanual nominal y +48,9% en términos reales) y el total corresponde a cuatro líneas de créditos otorgado por el **FONPLATA**. Todas estas líneas fueron emitidas en dólares y la suba relativa del stock que se detalla en ellos se explica por la evolución de los desembolsos realizados en el último año (principalmente en los proyectos de salud y educación) y la variación del tipo de cambio.

a. **Obra de la Ruta 13** por \$ 6.812,5 millones (+20,3% interanual real)

b. **Obras del Puerto de Las Palmas** por \$ 2.784,9 millones (-4,5% interanual real).



- c. **Obras de salud** por \$ 4.689,0 millones (+204,7% interanual real).
- d. **Obras de educación** por \$ 1.603,5 millones (190,0% interanual real).

4. Títulos Públicos Provinciales: es el componente que tiene el mayor peso en el stock total provincial (54,8%) y asciende a los \$ 74.126,6 millones, creciendo un 100,3% interanual nominal y -7,1% en términos reales. Consta de cuatro puntos.

- a. **Títulos de Reestructuración de Deuda 2026 Banco Frances -CHAQ-** por \$ 734,0 millones, emitido bajo ley local en dólares (-25,7% interanual real).
- b. **Bonos de Saneamiento Garantizado -Bosagar- Serie 1 -CHSG1-** por \$ 79,8 millones emitido bajo ley local en dólares (-68,2% interanual real).
- c. **Bono de Conversión -CH31-** por \$ 5.887,5 millones que corresponden a los créditos del FGS 2017-2018 y otro del 2019 refinanciados vía emisión de bono, en pesos (-25,8% interanual real).
- d. **Títulos de Deuda Pública USD -CH24D-** por \$ 67.425,3 millones, emitido bajo ley extranjera en dólares en 2016 y reestructurado en el año 2021 (-4,5% interanual real).

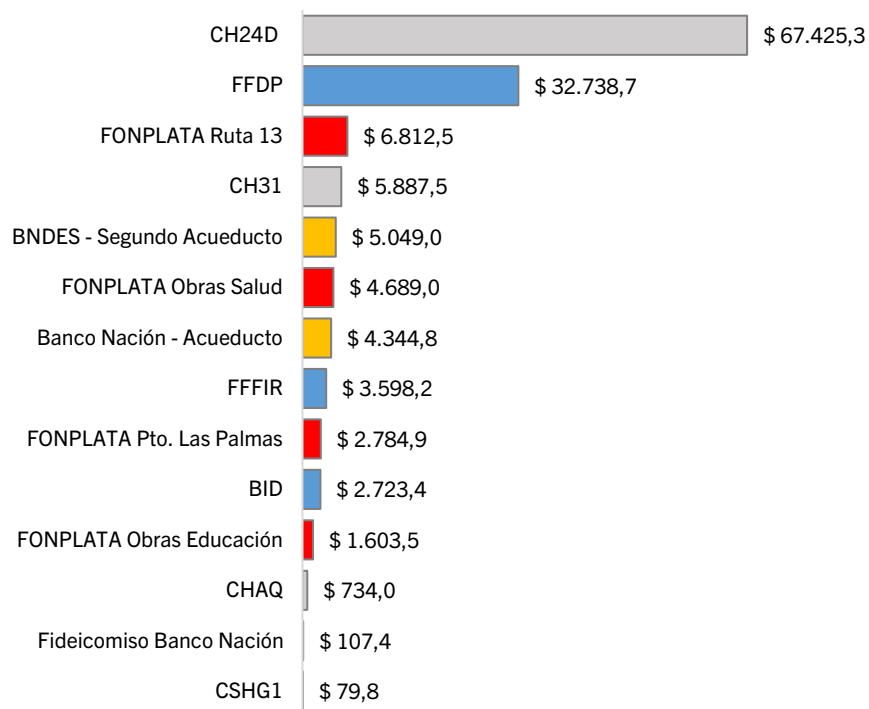


Gráfico 2. Stock de deuda pública del Chaco por acreedores. Participación % sobre el total. 2º T.2023



Fuente: Politikon Chaco en base a datos oficiales

Gráfico 3. Stock de deuda pública del Chaco desagregado por componentes. 2º T. 2023, en MM de \$ ctes.



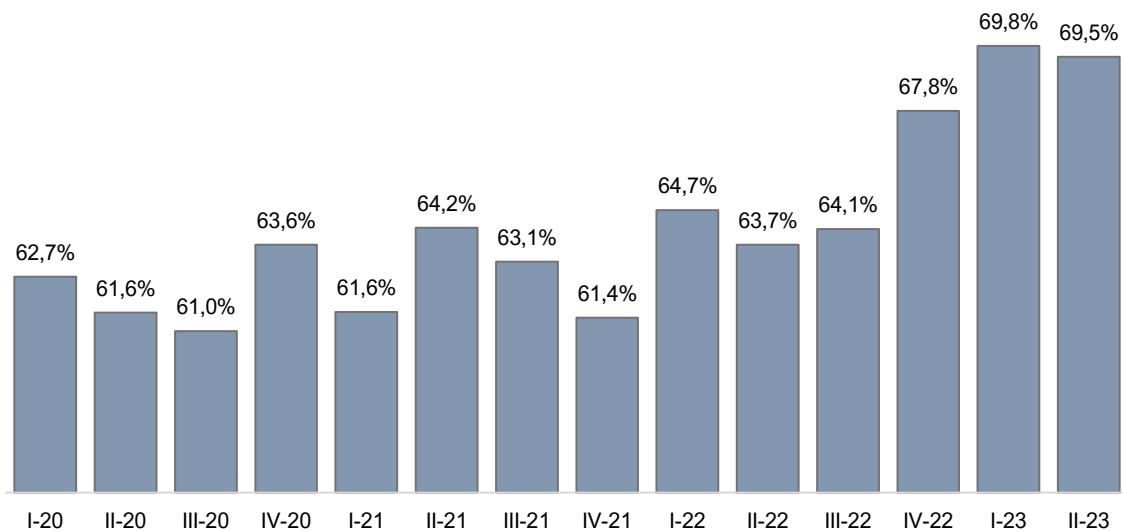
Los colores de las barras determinan el concepto global de prestamista. En celeste, el Gobierno Nacional; en amarillo, Entidades Bancarias y Financieras; en rojo, préstamos directos con Organismos Internacionales; en gris, Títulos Públicos.

Fuente: Politikon Chaco en base a datos oficiales

El peso de la deuda en dólares

Un dato relevante en relación con el stock de deuda chaqueña es el nivel de esta que tiene al dólar como moneda de origen: al cierre del segundo trimestre 2023 equivalía al 69,5% del total del stock, por un total, pesificado al tipo de cambio correspondiente, de \$ 96.246,3. Existe una leve mejora en relación al trimestre anterior (69,8%), pero es considerablemente superior a igual trimestre del 2022, cuando marcó 63,7%.

Gráfico 4. Stock de deuda pública del Chaco emitida en dólares como % del total.



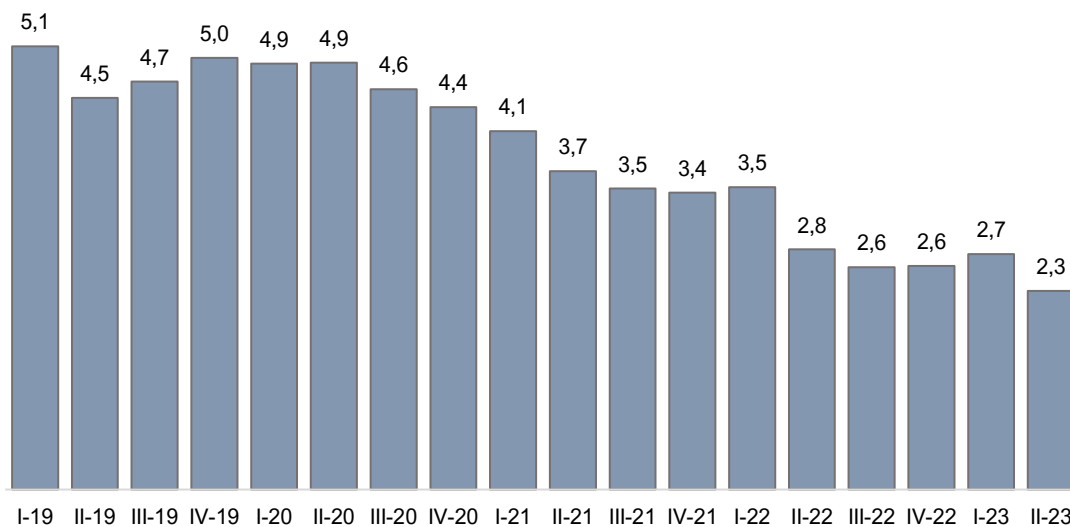
Fuente: Politikon Chaco en base a datos oficiales

El stock de deuda en relación con la recaudación

Otra forma de evaluar el stock de deuda pública es relacionándola con la recaudación provincial, es decir, la cantidad de meses de recaudación a los que equivale la deuda pública. Para ello, se toma el stock de deuda pública al fin de cada trimestre y se lo divide por el promedio mensual del trimestre de los ingresos vinculados a recaudación provincial propia y transferencias automáticas de origen nacional.

Al segundo trimestre 2023, el stock de deuda pública chaqueña equivale a 2,3 meses de recaudación promedio, un escenario mejor al registrado en igual trimestre del 2022 (era de 2,8 meses) y también mejor al del trimestre anterior (1° del 2023, con 2,7). En los últimos años, el pico máximo se observa en el primer trimestre 2019, cuando el stock de deuda equivalía a 5,1 meses de recaudación promedio.

Gráfico 5. Cantidad de meses de recaudación a los que equivale la deuda pública.



Fuente: proyecciones propias de Politikon Chaco en base a datos oficiales

**ANEXO**

Prestamista	2°T-2023	var%i.a nom	var%i.a real	var% en \$
GOBIERNO NACIONAL	\$ 39.167,8	38,7%	-35,6%	\$ 10.938,4
-Tesoro Nacional	\$ 0,0	-100,0%	-100,0%	-\$ 2.291,1
<i>FGS Ley 7821</i>	\$ 0,0	-100,0%	-100,0%	-\$ 2.291,1
-Fdo Fciario Desarrollo Provincial (FFDP)	\$ 32.738,7	48,0%	-31,3%	\$ 10.623,5
<i>Prog Asistencia Financiera a provincias</i>	\$ 32.738,7	48,0%	-31,3%	\$ 10.623,5
-Otros Fdos Fciarios	\$ 3.705,6	318,0%	93,9%	\$ 2.819,2
<i>Fideicomiso Banco Nación</i>	\$ 107,4	0,0%	-53,6%	\$ 0,0
<i>FFFIR</i>	\$ 3.598,2	361,9%	114,2%	\$ 2.819,2
-Finac. Organismos Internac. de Crédito	\$ 2.723,4	-7,3%	-57,0%	-\$ 213,1
<i>BID</i>	\$ 2.723,4	86,8%	-13,4%	\$ 1.265,5
<i>BIRF</i>	\$ 0,0	-100,0%	-100,0%	-\$ 1.478,6
ENTIDADES BANCARIAS Y FINANCIERAS	\$ 9.393,8	-1,3%	-54,2%	-\$ 120,3
-Regidas por BCRA	\$ 4.344,8	-5,7%	-56,3%	-\$ 263,1
<i>Banco Nación - Acueducto</i>	\$ 4.344,8	-5,7%	-56,3%	-\$ 263,1
-No Regidas por BCRA	\$ 5.049,0	2,9%	-52,3%	\$ 142,8
<i>BNDES - Segundo Acueducto</i>	\$ 5.049,0	2,9%	-52,3%	\$ 142,8
PREST. DIRECTOS CON ORG. INTERNAC	\$ 15.889,9	221,0%	48,9%	\$ 10.940,3
-Otros	\$ 15.889,9	221,0%	48,9%	\$ 10.940,3
<i>FONPLATA Pto. Las Palmas</i>	\$ 2.784,9	105,8%	-4,5%	\$ 1.431,8
<i>FONPLATA Ruta 13</i>	\$ 6.812,5	159,4%	20,3%	\$ 4.186,3
<i>FONPLATA Obras Salud</i>	\$ 4.689,0	557,0%	204,7%	\$ 3.975,2
<i>FONPLATA Obras Educación</i>	\$ 1.603,5	525,1%	190,0%	\$ 1.347,0
TÍTULOS PÚBLICOS	\$ 74.126,6	100,3%	-7,1%	\$ 37.112,4
-Bajo Ley Local	\$ 6.701,4	57,5%	-26,9%	\$ 2.446,2
<i>Títulos 2026-Banco Francés (CHAQ)</i>	\$ 734,0	60,1%	-25,7%	\$ 275,5
<i>Bosagar Serie 1 (CSHG1)</i>	\$ 79,8	-31,4%	-68,2%	-\$ 36,5
<i>Bono de Conversión</i>	\$ 5.887,5	60,0%	-25,8%	\$ 2.207,2
-Bajo Ley Extranjera	\$ 67.425,3	105,8%	-4,5%	\$ 34.666,2
<i>CH24D</i>	\$ 67.425,3	105,8%	-4,5%	\$ 34.666,2
Total Stock Provincial de Deuda Pública	\$ 138.578,1	73,9%	-19,4%	\$ 58.870,9
Tipo de cambio \$/u\$s	\$ 256,68	105,8%		\$ 131,97
CER	108,2803	111,5%		-
en USD - \$ corrientes	\$ 96.246,3	89,7%		\$ 45.512,1
en USD - % del total	69,5%	5,8%		-

Fuente: Politikon Chaco en base a datos oficiales

