

Stock de Deuda Pública de la provincia del Chaco

3° trimestre 2023

www.politikonchaco.com



Stock de Deuda Pública de la provincia del Chaco. 3° trimestre 2023

Resumen Ejecutivo

- La deuda pública de la provincia del Chaco, al cierre del tercer trimestre del año, es de \$ 184.531 millones, equivalentes a USD 527,2 millones al tipo de cambio de referencia.
- El stock de deuda exhibe una variación del 120,4% nominal respecto a igual período del 2022; al medirlo en moneda constante, exhibe una baja del 7,5% interanual. Similar caso se observa en la comparación trimestral: +33,2% nominal y -1,2% real.
- En el último, la deuda creció, en moneda corriente, en \$ 100.820 millones; contra el trimestre anterior, se incrementó en \$ 45.953 millones.
- Por acreedores, la mayor porción de la deuda chaqueña se concentra en Títulos Públicos Provinciales (54,9% del total) con fuerte peso del Bono Internacional CH24D; le sigue la deuda con el Gobierno Nacional (26,6% del total) donde se destaca el pasivo con el Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial; la deuda con Organismos Internacionales de Crédito de manera directa representa el 12,6% del stock provincial; y con Entidades Bancarias y Financieras el 6,0%.
- El 66,0% del total del stock de deuda está expresado en dólares. Desagregando por moneda de pago, la deuda en dólares pagadera en esa misma moneda es del 52% del stock total y la deuda en dólares pagadera en pesos representa el 14%. A su vez, la deuda en pesos equivale al 34% del stock total.

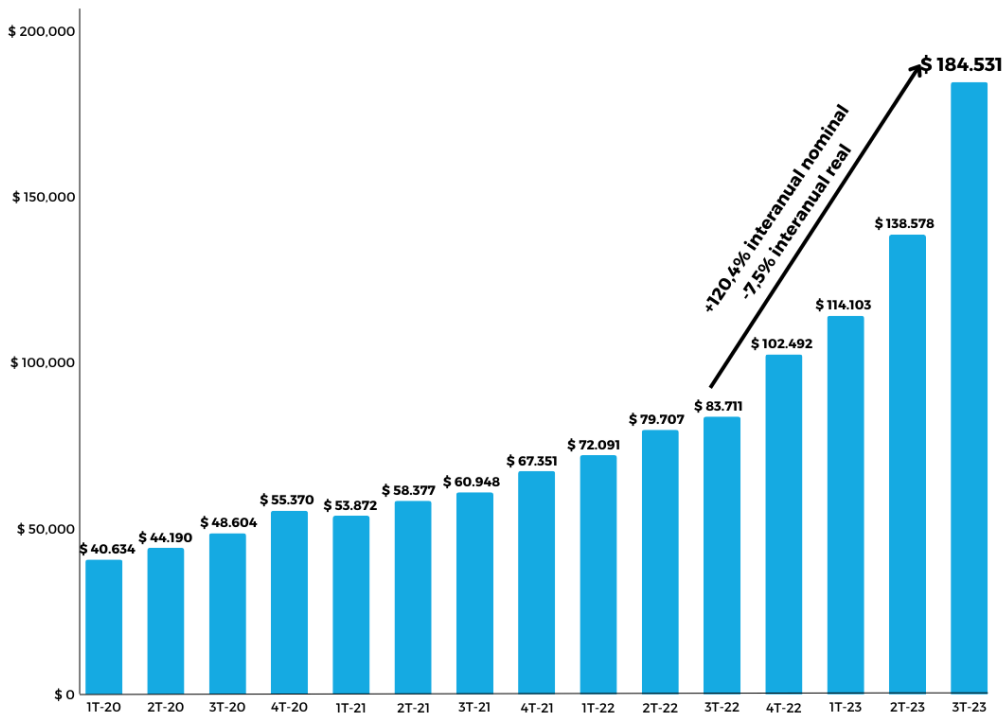
El siguiente documento fue elaborado por la consultora Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco, INDEC, Banco Central de la República Argentina (BCRA), Dirección Nacional de Asuntos Provinciales (DNAP) y Administración Tributaria Provincial (ATP).

Evolución de la deuda pública del Chaco

Al cierre del tercer trimestre del 2023, el stock de deuda pública del Chaco totalizó \$ 184.531 millones. Comparándolo con el mismo período de 2022, tuvo un crecimiento del 120,4%, equivalente a un incremento en pesos corrientes por \$ 100.820 millones; sin embargo, si se mide en moneda constante, el stock chaqueño muestra un descenso real interanual del 7,5%, en línea con el comportamiento observado en los períodos previos.

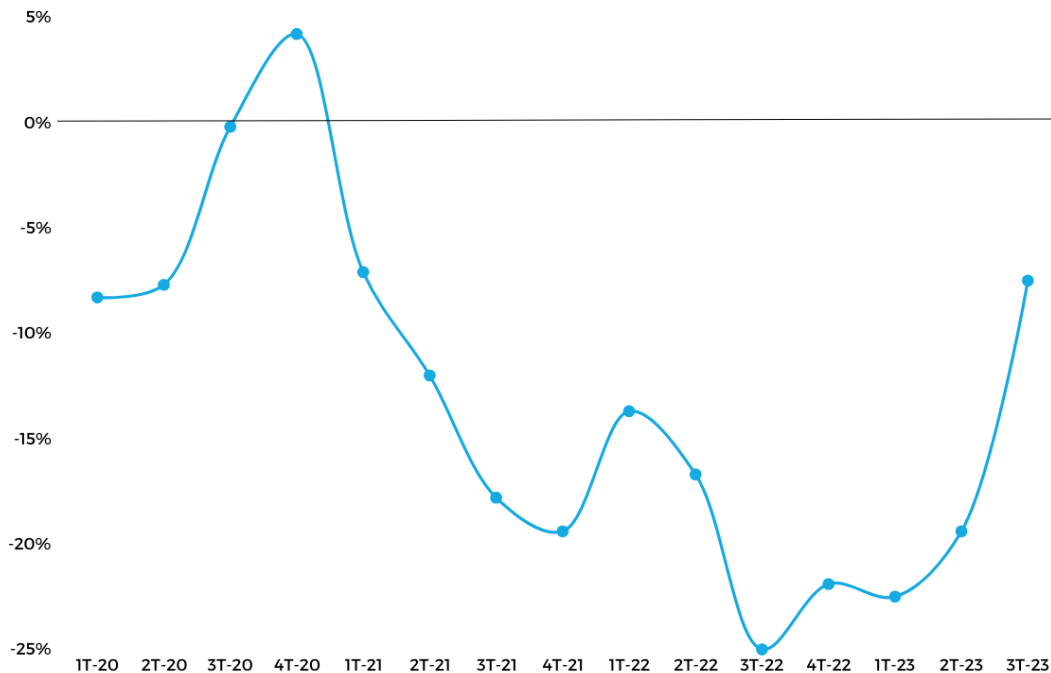
A su vez, en la comparación contra el trimestre anterior (2° del 2023) el stock de deuda creció en \$ 45.953 millones, equivalente a un 33,2% en moneda corriente pero -1,2% en moneda constante.

Gráfico 1. Stock de deuda pública del Chaco, en millones de pesos corrientes. 1° T 2020 –3° T 2023



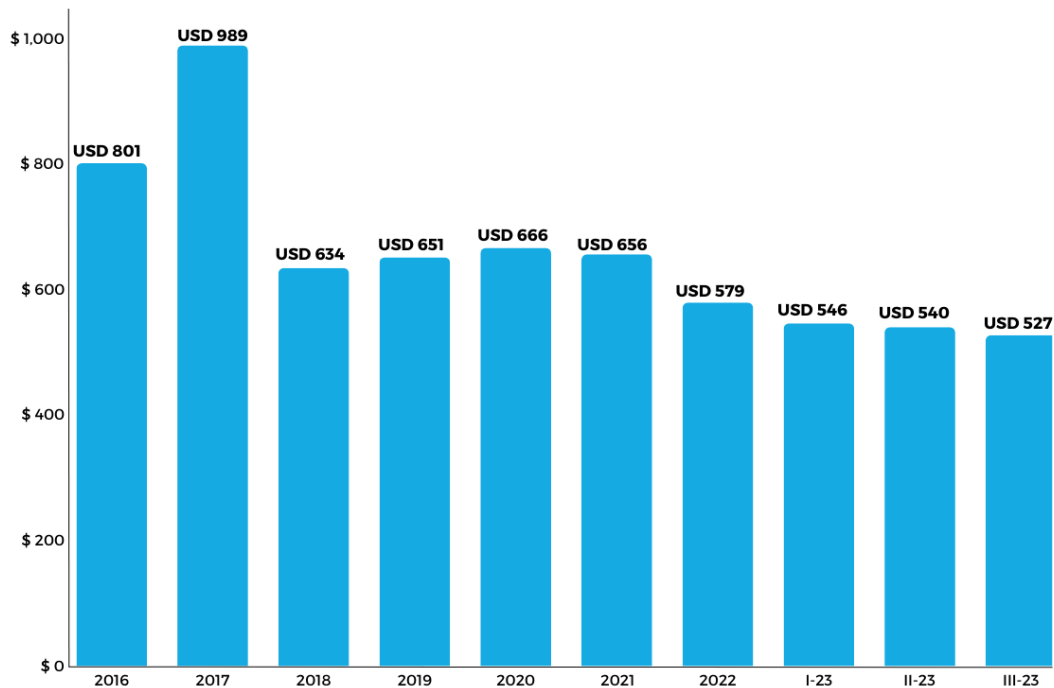
Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco e INDEC

De esta forma, la provincia acumula once trimestres de bajas consecutivas en términos reales de su stock, aunque debe observarse que la última baja real es relativamente débil en relación con las anteriores.

Gráfico 2. Stock de deuda pública del Chaco, variación % i.a en moneda constante. 1° T 2020 –3° T 2023

Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco e INDEC

El descenso real detallado se evidencia al mismo tiempo al expresar el stock de deuda pública chaqueña equivalente en dólares norteamericanos. La conversión se realiza sobre el tipo de cambio informado por la provincia, que corresponde al Tipo de Cambio de Referencia Comunicación "A" 3500 (Mayorista) informado por el Banco Central de la República Argentina. Sin embargo, debe mencionarse que dicha conversión se realiza sobre un tipo de cambio que ha estado pisado durante una buena parte de la administración Fernández, lo cual genera reducción del stock al hacer esa conversión en parte explicado justamente por ese sostenimiento virtual del T.C.

Gráfico 3. Stock de deuda pública del Chaco equivalente en dólares. 2016-3°trimestre 2023

Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco y BCRA

Composición de la deuda pública chaqueña por acreedores

El 54,9% del stock chaqueño se concentra en **Títulos Públicos provinciales**, por un valor total de \$ 101.313 millones (+2,6% real interanual). Dentro de esta categoría, se destaca el fuerte volumen del Bono Internacional CH24D por \$ 91.941 millones (+3,9% real interanual) que representa casi el 50% de la deuda pública total de la provincia. En menor volumen dentro de esta categoría se encuentran el Bono de Conversión por \$ 5.888 millones (-32,9% real interanual); Letras del Tesoro por \$ 2.500 millones; y dos bonos nominados en dólares (CSGH1 y CHAQ) por un total de \$ 984 millones.

La deuda con el **Gobierno Nacional** asciende a \$ 49.045 millones y representa el 26,6% del stock chaqueño. Aquí predomina el pasivo con el Fondo Federal de Desarrollo Provincial (FFDP) que registra un stock de deuda por \$ 40.627 millones (-26,3% real); además, hay



Teléfono

(011)15-3056-0923



Email

info@politikonchaco.com



Dirección

Frondizi 175. Resistencia, Chaco

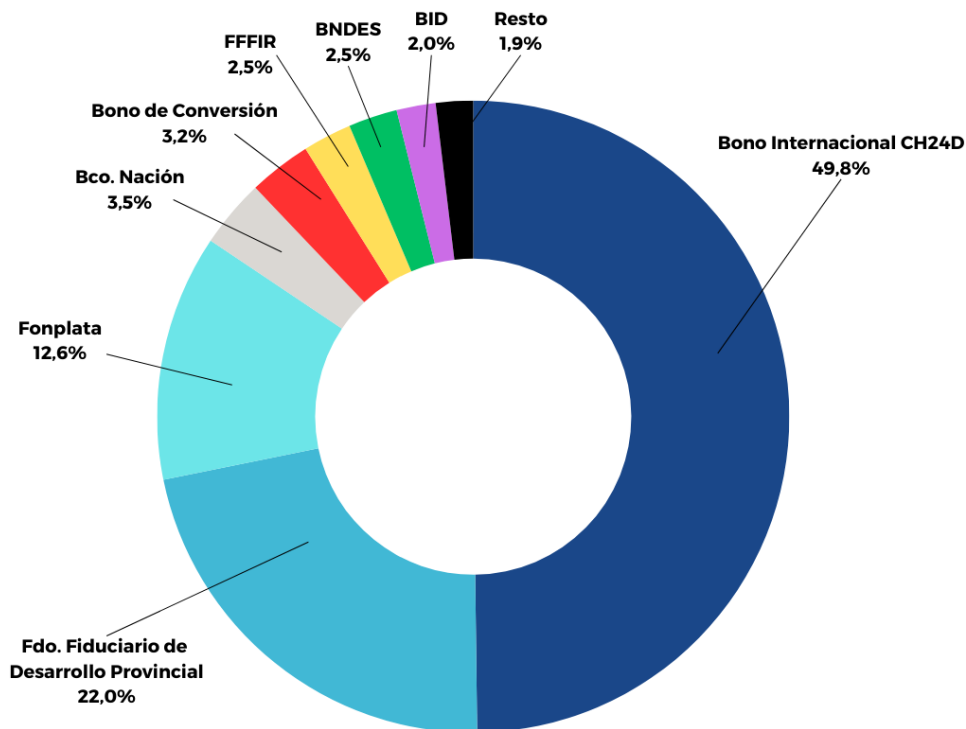


un stock de \$ 4.600 millones con el Fondo Federal de Fortalecimiento de la Infraestructura Regional (FFFIR); y otros \$ 3.711 millones con el BID.

Los **Préstamos directos de organismos internacionales** acumulan un stock de deuda de \$ 23.188 millones (+62,2% real interanual), concentrados todos en cuatro líneas de crédito con el FONPLATA (ruta 13, puerto Las Palmas, inversión social en Educación e inversión social en Salud).

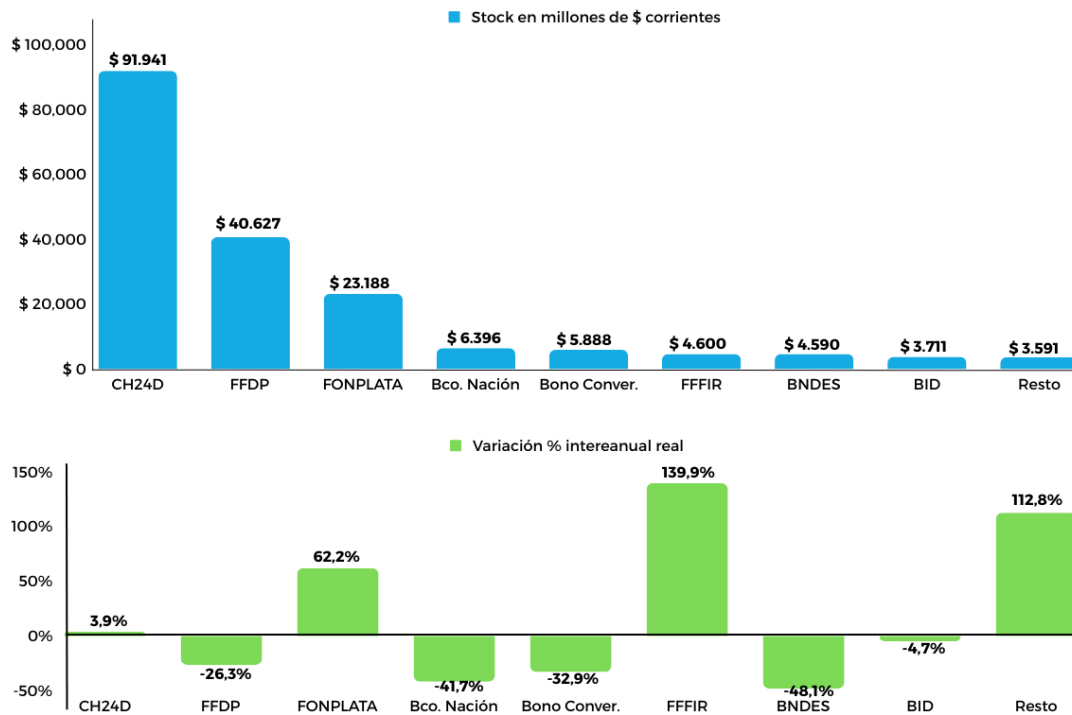
Finalmente, la deuda con **Entidades Bancarias** asciende a los \$ 10.986 millones (-44,5% real interanual) y representa el 6% del total. Este pasivo corresponde a créditos del Banco Nación y a crédito del BNDES brasileiro.

Gráfico 4. Stock de deuda pública del Chaco por acreedores. Participación % sobre el total. 3º T.2023



Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

Gráfico 5. Stock de deuda pública del Chaco por acreedores. Total en millones de pesos corrientes y variación % interanual real. 3º T.2023



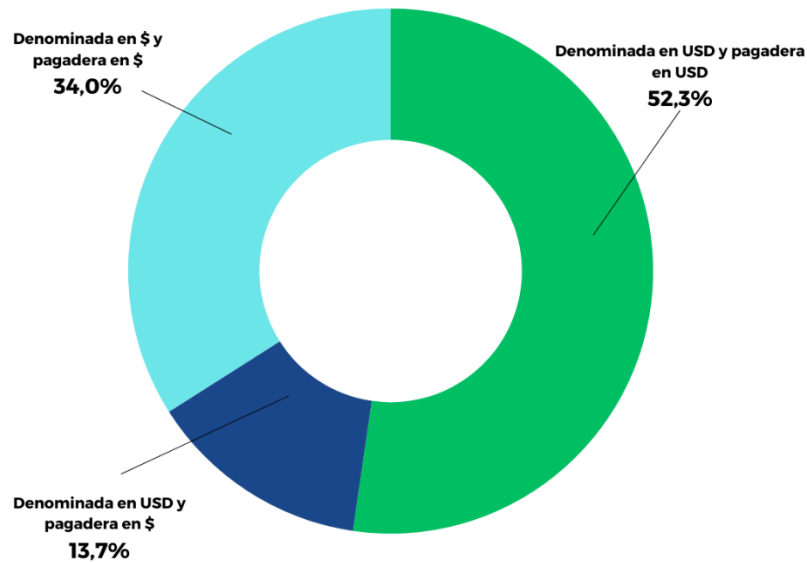
Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco e INDEC

Composición de la deuda pública chaqueña por moneda

El 66,0% de la deuda pública al 30 de septiembre de 2023 estaba denominada en USD. Sin embargo, se puede distinguir en ese sentido la deuda nominada en USD con pagos en USD y la que es pagadera en pesos.

La deuda denominada en USD y pagadero en USD representa en el Chaco el 52,3% del total del stock; la deuda denominada en USD pagaderos en pesos equivale al 13,7%, y la deuda denominada en pesos a pagar en esa misma moneda representa el 34,0% del stock total.

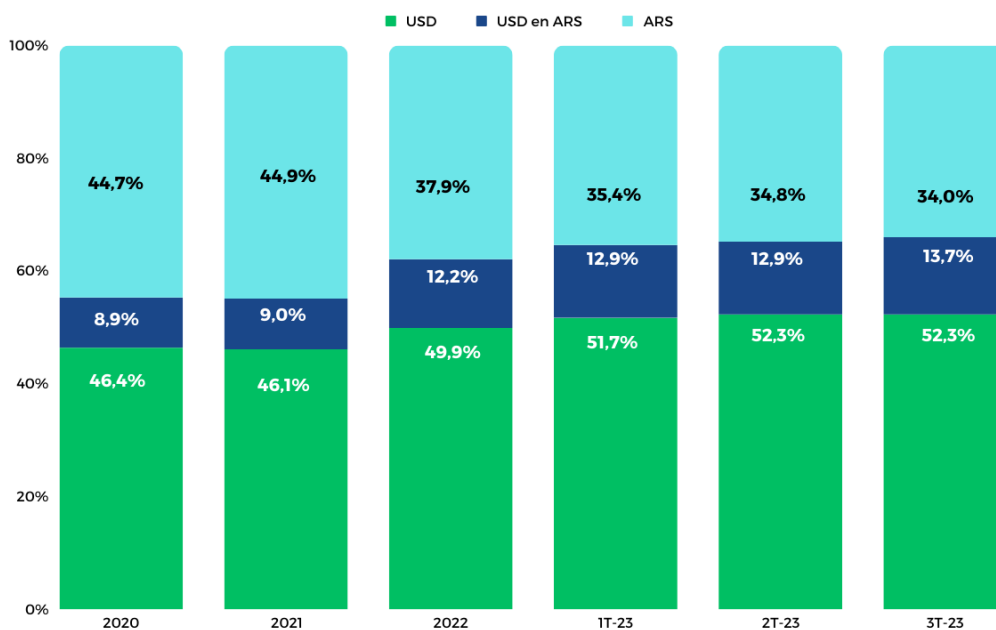
Gráfico 6. Stock de deuda pública del Chaco por moneda. Participación % sobre el total. 3º T.2023



Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

La participación de los instrumentos de deuda denominados y pagaderos en dólares muestra un pico de los últimos años, en igual nivel que el registrado en el trimestre anterior, mostrando un importante avance en relación con los períodos previos.

Gráfico 7. Stock de deuda pública del Chaco por moneda. Participación % sobre el total. 2020-2023



Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco



Teléfono

(011)15-3056-0923



Email

info@politikonchaco.com



Dirección

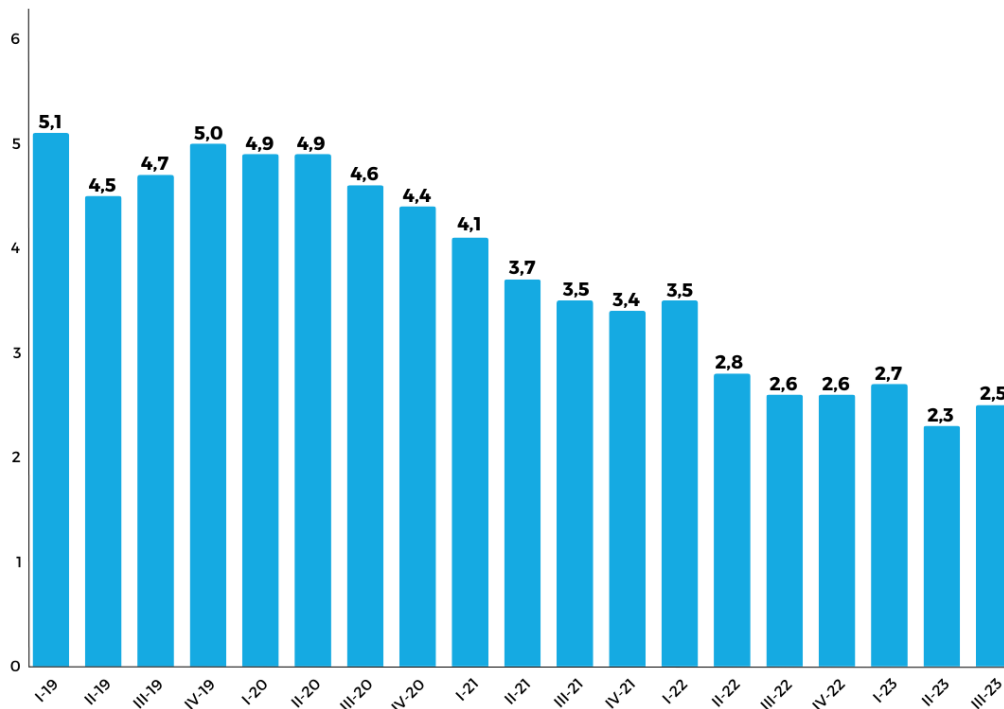
Frondizi 175. Resistencia, Chaco

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 tercer trimestre 2023, el stock de deuda pública chaqueña equivale a 2,5 meses de recaudación promedio, un escenario levemente mejor al registrado en igual trimestre del 2022 (era de 2,6 meses) aunque con una leve desmejora mejor al del trimestre anterior (2° del 2023, con 2,3). 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 8. Cantidad de meses de recaudación a los que equivale la deuda pública.



Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco, ATP y DNAP

**ANEXO**

Prestamista	Moneda Emisión	Moneda Pago	3°T-2023	var%nom.ia	var%REAL.ia	var.\$.ia
GOBIERNO NACIONAL			\$ 49.045	75,3%	-26,4%	\$ 21.067
-Fdo Fciario Desarrollo Provincial (FFDP)			\$ 40.627	75,6%	-26,3%	\$ 17.487
<i>Prog Asistencia Financiera a provincias</i>	ARS	ARS	\$ 40.627	75,6%	-26,3%	\$ 17.487
-Otros Fdos Fciarios			\$ 4.708	416,1%	116,6%	\$ 3.796
<i>Fideicomiso Banco Nación</i>	ARS	ARS	\$ 107	0,0%	-58,0%	\$ 0
<i>FFFIR</i>	ARS	ARS	\$ 4.600	471,5%	139,9%	\$ 3.796
-Finac. Organismos Internac. de Crédito			\$ 3.711	127,0%	-4,7%	\$ 2.076
<i>BID</i>	USD	ARS	\$ 3.711	127,0%	-4,7%	\$ 2.076
ENTIDADES BANCARIAS Y FINANCIERAS			\$ 10.986	32,2%	-44,5%	\$ 2.674
-Regidas por BCRA			\$ 6.396	38,9%	-41,7%	\$ 1.792
<i>Banco Nación - Acueducto</i>	ARS	ARS	\$ 6.396	38,9%	-41,7%	\$ 1.792
-No Regidas por BCRA			\$ 4.590	23,8%	-48,1%	\$ 882
<i>BNDES - Segundo Acueducto</i>	USD	USD	\$ 4.590	23,8%	-48,1%	\$ 882
PREST. DIRECTOS CON ORG. INTERNAC			\$ 23.188	286,5%	62,2%	\$ 17.188
-Otros			\$ 23.188	286,5%	62,2%	\$ 17.188
<i>FONPLATA Pto. Las Palmas</i>	USD	ARS	\$ 3.798	147,5%	3,9%	\$ 2.263
<i>FONPLATA Ruta 13</i>	USD	ARS	\$ 10.434	223,7%	35,9%	\$ 7.211
<i>FONPLATA Obras Salud</i>	USD	ARS	\$ 6.394	572,1%	182,1%	\$ 5.443
<i>FONPLATA Obras Educación</i>	ARS	ARS	\$ 2.562	781,0%	269,7%	\$ 2.271
TÍTULOS PÚBLICOS			\$ 101.313	144,6%	2,6%	\$ 59.890
-Bajo Ley Local			\$ 9.371	118,9%	-8,1%	\$ 5.090
<i>Títulos 2026-Banco Francés (CHAQ)</i>	USD	ARS	\$ 929	89,3%	-20,6%	\$ 438
<i>Bosagar Serie 1 (CSHG1)</i>	USD	ARS	\$ 54	-50,5%	-79,2%	-\$ 56
<i>Letras del Tesoro</i>	ARS	ARS	\$ 2.500	-	-	\$ 2.500
<i>Bono de Conversión</i>	ARS	ARS	\$ 5.888	60,0%	-32,9%	\$ 2.207
-Bajo Ley Extranjera			\$ 91.941	147,5%	3,9%	\$ 54.800
<i>CH24D</i>	USD	USD	\$ 91.941	147,5%	3,9%	\$ 54.800
Total Stock Provincial de Deuda Pública			\$ 184.531	120,4%	-7,5%	\$ 100.820
Tipo de cambio \$/u\$s			\$ 350,01	147,5%	3,9%	\$ 208,62
CER			134,3010	125,6%		

Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco e INDEC



Teléfono

(011)15-3056-0923



Email

info@politikonchaco.com



Dirección

Frondizi 175. Resistencia, Chaco