

# Stock de Deuda Pública de la provincia del Chaco

4° trimestre 2023

[www.politikonchaco.com](http://www.politikonchaco.com)



 Teléfono  
(011) 15-3056-0923

 Email  
[info@politikonchaco.com](mailto:info@politikonchaco.com)

 Dirección  
Frondizi 175. Resistencia, Chaco

## Stock de Deuda Pública de la provincia del Chaco. 4° trimestre 2023

### Resumen Ejecutivo

- La deuda pública de la provincia del Chaco, al cierre del 2023, totalizaba \$ 366.193 millones, equivalentes a USD 453 millones al tipo de cambio de referencia.
- El stock de deuda exhibe una variación del 257,3% nominal respecto al año 2022; al medirlo en moneda constante, exhibe una suba del 53% real interanual. Se trata de la primera suba desde el 2019, y estuvo empujada principalmente por la devaluación aplicada en diciembre por el gobierno nacional.
- Al observarlo en moneda corrientes, el stock de deuda se incrementó en \$ 263.701 millones contra el 2022.
- Por acreedores, la mayor porción de la deuda chaqueña está en Títulos Públicos Provinciales concentrando el 62,3% del total (fuerte peso del bono internacional CH24D); luego con Organismos Internacionales que participa del 16,9% (principalmente con el FONPLATA) y más atrás quedan el Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial (13,2%), Bancos (6,0%) y Otros Fondos Fiduciarios (1,5%).
- El 81,5% del total del stock de deuda está expresado en dólares, el mayor nivel desde, por lo menos, el año 2012. En relación con los ingresos de la provincia, el stock del 2023 representó el 35,7% cuando era del 22,3% en 2020. Además, equivale al 14,8% del PBG provincial, cuando el año anterior representó el 9,5%.

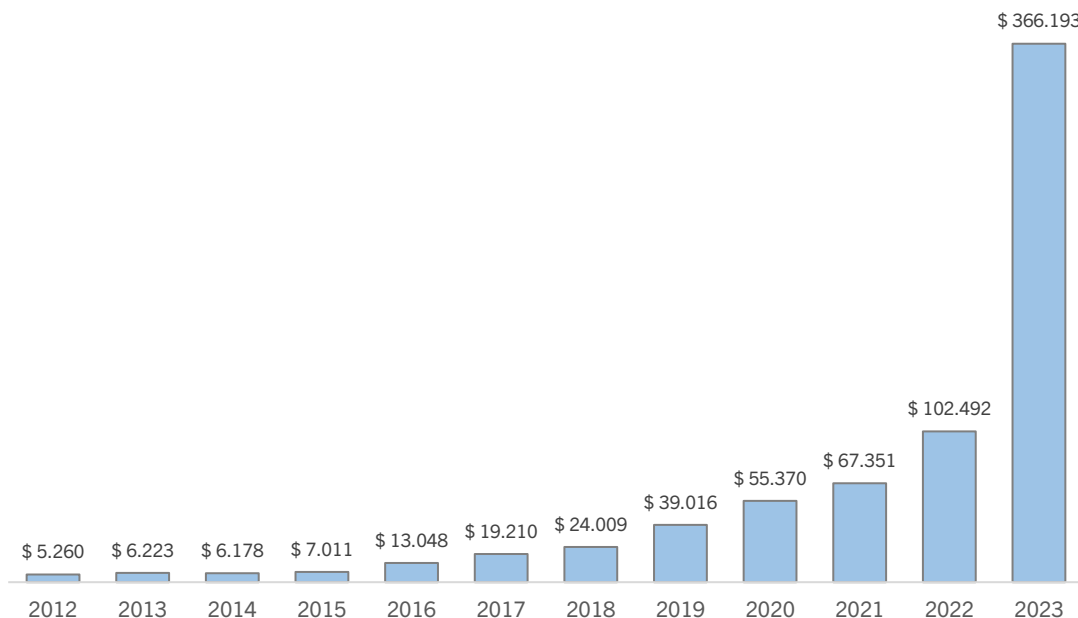
El siguiente documento fue elaborado por la consultora Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco, INDEC, Banco Central de la República Argentina (BCRA) y Dirección Nacional de Asuntos Provinciales (DNAP).

## Evolución de la deuda pública del Chaco

Al cierre del año 2023, el stock de deuda pública del Chaco totalizó \$ 366.193 millones. Comparándolo con contra el año 2022, tuvo un crecimiento del 257,3%, equivalente a un incremento en pesos corrientes por \$ 263.701 millones; además, si se mide la evolución en moneda constante, el stock chaqueño muestra un fuerte ascenso real interanual del 53,0%. Se trata de la primera suba real anual desde el año 2019, cuando la deuda había crecido 5,8% real.

El factor central detrás de esta fuerte suba del stock de deuda chaqueño está en la devaluación que realizó el gobierno nacional el pasado 12 de diciembre, que llevó el valor del dólar oficial de \$ 366,45 a \$ 800, equivalente a un salto cambiario del 118,3%. Considerando el hecho de que una gran parte de la deuda chaqueña está nominada en dólares (como se analizará más adelante), esto fue determinante en la suba del stock de la provincia.

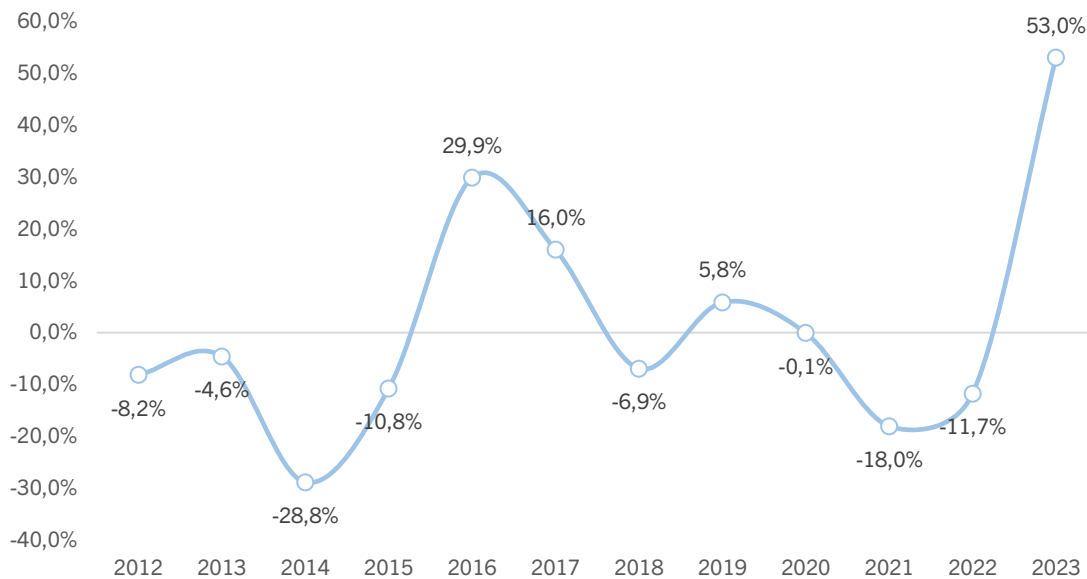
**Gráfico 1.** Stock de deuda pública del Chaco, en millones de pesos corrientes. 2012 – 2023



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

Si se realiza una comparación histórica desde el año 2012 a la fecha, la suba real del 53% del stock de deuda chaqueña es el más fuerte de toda la serie, incluso muy superior al observado en el año 2016 (+29,9%) que fue cuando la provincia tomó el bono internacional en dólares y elevó considerablemente el stock provincial.

**Gráfico 2.** Stock de deuda pública del Chaco, variación % i.a en moneda constante. 2012 - 2023



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

## Composición de la deuda pública chaqueña por acreedores

El 62,3% del stock chaqueño al cierre del año 2023 se concentró en **Títulos Públicos provinciales**, por un valor total de \$ 228.243 millones. Como una buena parte de los títulos están expresados en dólares (94%), la devaluación impactó de lleno en este punto, generando un crecimiento anual del 92,1%. Dentro de los títulos, los Locales totalizaron \$ 15.869 millones (+55,6% anual real); y los Internacionales \$ 212.374 millones (+95,5% real anual), siendo el bono internacional CH24D el concepto de mayor volumen en esta categoría.

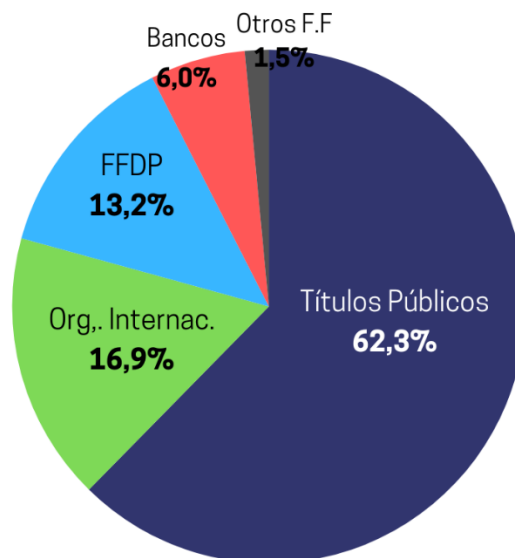
La deuda chaqueña con **Organismos Internacionales** se ubica en segundo lugar de participación sobre el total (16,9% del stock global), totalizando \$ 62.059 millones. Cabe señalar que todas las líneas de crédito aquí incluidas están denominadas en dólares, lo cual generó un altísimo crecimiento (+109,1% real anual). El mayor volumen de deuda en esta categoría es con el FONPLATA (por \$ 53.560 millones) y luego por el BID (por \$ 8.499 millones).

Los pasivos con el **Fondo Federal de Desarrollo Provincial (FFDP)** totalizan \$ 48.484 millones y, a diferencia de los anterior, muestran una baja anual (-18,2% real) por haber realizado pagos de amortización de capital.

Por su parte, la deuda con **Entidades Bancarias** asciende a los \$ 22.058 millones, representan el 6% del total; contra el año anterior exhiben una contracción del 1,0%, pese a estar denominadas en dólares, también por cancelaciones de capital. Estas líneas de crédito corresponden del Banco Nación y al BNDES brasileiro.

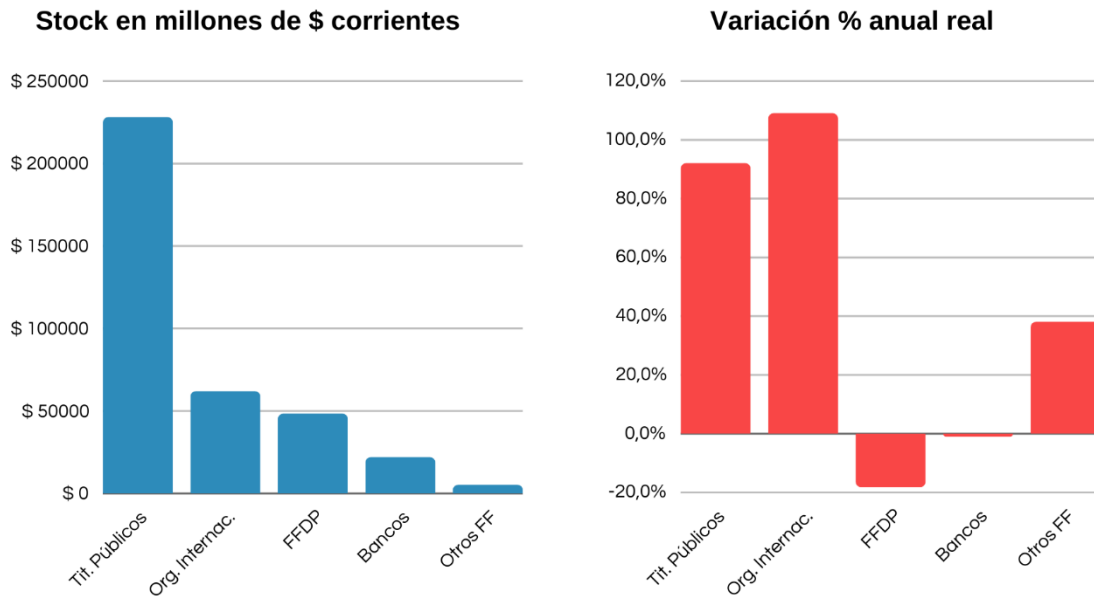
Por último, la deuda con **Otros Fondos Fiduciarios** (FFFIR y Fideicomiso Banco Nación) asciende a \$ 5.348 (1,5% del total) y se expanden en términos reales 38,1% anual.

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



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

**Gráfico 4. Stock de deuda pública del Chaco por acreedores. Total en millones de pesos corrientes y variación % interanual real. 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 81,5% de la deuda pública del Chaco, al 31 de diciembre de 2023, estaba denominada en USD. Se trata de un valor récord para la provincia, impulsado por la devaluación que disparó en pesos los stocks al realizar la conversión según el tipo de cambio vigente.

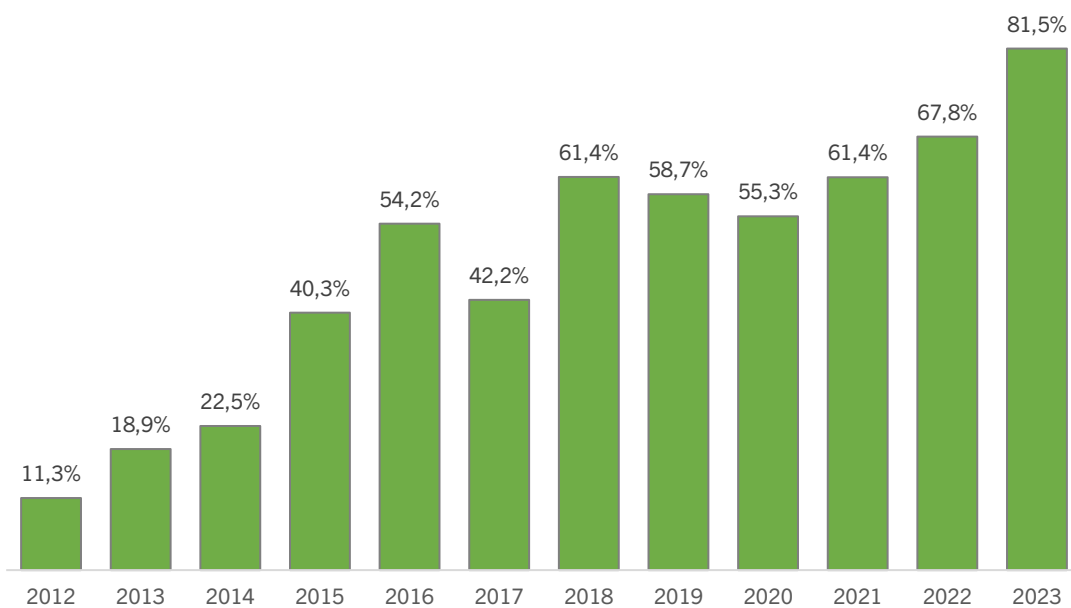
En este aspecto, cabe distinguir que existe deuda denominada en USD y pagadero en USD, pero también deuda denominada en USD pagaderos en pesos, aunque la que se paga en moneda extranjera tiene fuerte predominio (75% del total).

Realizando un repaso por la situación de deuda desde el año 2012, se observa que ese momento el peso de los pasivos en dólares era de apenas el 11,3%, explicado por la ausencia de títulos bajo legislación extranjera y menor presencia de organismos internacionales en el stock. Al correr los años, el peso de la deuda en dólares fue

incrementándose paulatinamente, llegando al saltar al 54,2% en 2016 tras la colocación del bono internacional y con la toma de deuda con un banco brasilero tomada años atrás.

En los siguientes años, existieron más líneas de créditos abiertas con organismos internacionales (directas o vía Estado nacional), sumado a las devaluaciones y disparadas cambiarias que se produjeron en 2018 y en 2023, que terminó provocando que la deuda denominada en dólares supere el 80% del total en ese año.

**Gráfico 5. Stock de deuda pública Chaco denominada en dólares. Participación % sobre el total. 2012-2023**



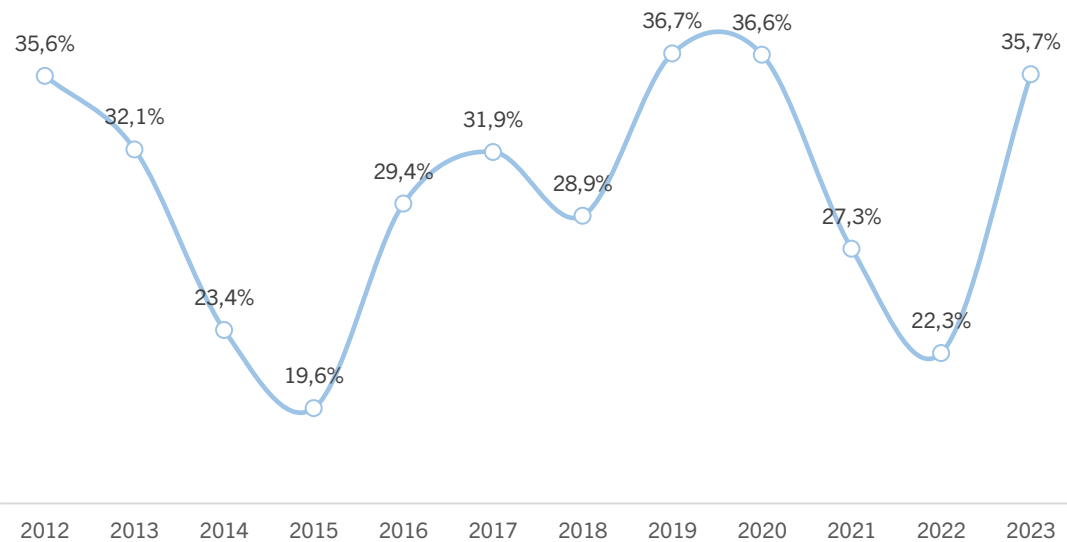
Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

## El stock de deuda en relación con los ingresos

En el Chaco se observan importantes vaivenes. Entre 2012 y 2015 se observó una considerable baja del stock medido como porcentaje de los ingresos provinciales: inició en 35,6% de 2012 y terminó en 19,6% hacia 2015. Entre 2016 y 2017 la deuda representó una porción mayor, cortando la tendencia a la baja, tuvo cierto alivio en 2018 pero volvió a repuntar en 2019 y 2020; entre 2021 y 2022, de la mano de una importante expansión de los ingresos y una contención de la deuda, se redujo el peso de la misma. En ese año, representó el 22,3%, el valor más bajo desde 2015.

Sin embargo, como ya se detalló antes, el impacto devaluatorio pegó fuerte en 2023, sumado a que fue un año de contracción de los ingresos. Así, la deuda pasó a representar el 35,7% de los ingresos totales de la provincia.

**Gráfico 6.** Stock de deuda pública del Chaco como % de los Ingresos Totales provinciales. 2012 - 2023



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



## ANEXO

| Acreeedor   | 4°T-2023          | % i.a nom      | % i.a Real     |
|---|-------------------|----------------|----------------|
| <b>Tesoro Nacional</b>                                    | <b>\$ 0</b>       | <b>-100,0%</b> | <b>-100,0%</b> |
| <b>Fdo Fciario. Desarrollo Provincial (FFDP)</b>          | <b>\$ 48.484</b>  | <b>90,9%</b>   | <b>-18,2%</b>  |
| <b>Fdo Fciario. Federal de Infraest. Regional (FFFIR)</b> | <b>\$ 5.348</b>   | <b>222,5%</b>  | <b>38,1%</b>   |
| <b>Organismos Internacionales</b>                         | <b>\$ 62.059</b>  | <b>388,3%</b>  | <b>109,1%</b>  |
| <i>BID-vía Nación</i>                                     | \$ 8.499          | 332,7%         | 85,3%          |
| <i>FONPLATA-Directo</i>                                   | \$ 53.560         | 398,5%         | 113,5%         |
| <b>Entidades Bancarias</b>                                | <b>\$ 22.058</b>  | <b>131,3%</b>  | <b>-1,0%</b>   |
| <i>BNA</i>  | \$ 11.456         | 134,1%         | 0,3%           |
| <i>BNADES</i>   | \$ 10.602         | 128,2%         | -2,3%          |
| <b>Títulos Públicos</b>                                   | <b>\$ 228.243</b> | <b>348,4%</b>  | <b>92,1%</b>   |
| <i>Locales</i>  | \$ 15.869         | 263,2%         | 55,6%          |
| <i>Internacionales</i>                                    | \$ 212.374        | 356,4%         | 95,5%          |
| <b>Total Stock Provincial de Deuda Pública</b>            | <b>\$ 366.193</b> | <b>257,3%</b>  | <b>53,0%</b>   |
| <b>Tipo de cambio \$/u\$s</b>                             | <b>\$ 808,48</b>  | <b>356,4%</b>  | <b>95,5%</b>   |
| <b>CER</b>  | <b>184,9331</b>   | <b>151,6%</b>  | <b>7,8%</b>    |
| <b>en USD - % del total</b>                               | <b>81,5%</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

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