

Stock de Deuda Pública. Provincia del Chaco

INFORME CORRESPONDIENTE AL 3º TRIMESTRE 2021

CONSULTORA POLITIKON CHACO

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

Contenido

Evolución de la deuda pública del Chaco	2
Deuda según acreedores.....	4
El peso de la deuda en dólares.....	6
Comparación con la región	7

Deuda pública del Chaco: supera los \$60 mil millones a finales de septiembre

Al 30 de septiembre de 2021, cierre del tercer trimestre del corriente año, el stock de deuda pública de la provincia del Chaco ascendía a un total de \$60.948,4 millones, siendo un 25,4% mayor que el mismo período de 2020, al tiempo que, comparado con diciembre 2020, el incremento es de un 10,1%.

Visto por componentes de la deuda chaqueña, la mayor porción se concentra en Títulos Públicos Provinciales (46,1% del total), seguida por deuda con el Gobierno Nacional (38,3% del total), Entidades Bancarias y Financieras (13,1%) y con organismos internacionales de crédito de manera directa (2,5%).

A su vez, el 63,1% del total del stock de deuda fue emitida en dólares, haciéndolo más volátil a incrementos a partir del aumento del tipo de cambio, que de hecho es uno de los factores que explican la suba del stock chaqueño en determinados componentes. Esta proporción de deuda emitida en dólares sobre el total del stock es levemente menor al del trimestre anterior, pero está por encima de igual trimestre 2020 en poco más de tres puntos porcentuales.

Además, el Chaco muestra el mayor volumen de stock de deuda del NEA tanto en términos absolutos como en la medición per cápita, según detalló un estudio de la consultora Politikon Chaco.

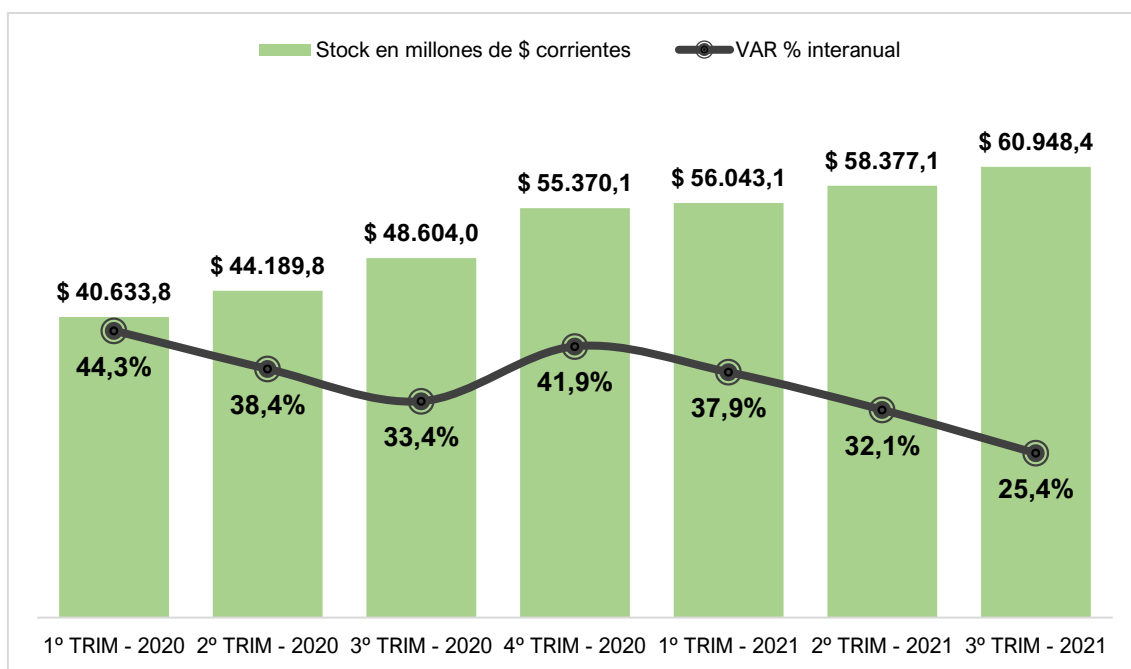
Evolución de la deuda pública del Chaco

Al 30 de septiembre de 2021, el stock de deuda pública del Chaco totalizó \$60.948,4 millones: comparándolo con el mismo período de 2020, tuvo un crecimiento del 25,4%, equivalente a un incremento en pesos corrientes por \$12.344,4 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 seis meses del 2021, se observa una suba del 10,1%, que en pesos corrientes implica un incremento de la deuda en \$5.578,2 millones durante los primeros nueve meses del año.

En este marco, cabe destacar que el crecimiento interanual del stock de deuda al tercer trimestre 2021 estuvo por debajo de la variación del tipo de cambio tomado como referencia (que creció un 29,6%) y también estuvo por debajo de la variación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), que fue del 51,7%.

Gráfico 1. Evolución Stock de deuda pública del Chaco, en millones de pesos corrientes. Últimos siete trimestres



Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco. Los datos del 1º trimestre 2021 tuvieron una corrección respecto a su publicación original.

Los factores de incremento del stock tienen que ver con dos cuestiones fundamentales: en primer lugar, la variación del tipo de cambio (que pesa fuerte en la provincia al tener más de la mitad 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 como el BIRF.

En segundo lugar, hubo nuevos créditos tomados por la provincia que agrandaron al stock: en relación al tercer trimestre 2020, se sumaron desembolsos del Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial (por el programa de Emergencia Provincial); Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (para obras), Banco Nación (para acueducto), FONPLATA (para obras de Puerto Las Palmas y Ruta 13).

Deuda según acreedores

El **stock de deuda del Chaco con el Gobierno Nacional**, al 30 de septiembre de 2021, totalizaba \$23.326,9 millones, representando así el 38,3% del total del stock provincial, y registrando una expansión del 10,2% 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**, que incluye los créditos otorgados por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de Anses en el marco de la Ley 7.821, cuyo stock asciende a un total de \$5.971,4 millones, e incluye la refinanciación de los créditos del 2016 y 2017. La variación interanual en este punto fue del 3,4%, igual guarismo que en el trimestre anterior.

Por otro lado, la deuda con el **Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial** incluye los créditos tomados por la provincia para el pago de la deuda con CAMMESA, los créditos del 2020 en el marco del Programa de Emergencia Financiera Provincial y el reperfilamiento del Programa de Conversión Fiscal: todo esto totaliza un stock de \$14.341 millones, creciendo contra igual período del año anterior un 14,5%.

Luego se ubican las deudas con **Otros Fondos Fiduciarios**, donde se encuentran créditos del Fideicomiso del Banco Nación y créditos del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional. El total de stock de deuda en este punto asciende a los \$569,1 millones, y cae un 14,8% respecto al año anterior producto de la cancelación del crédito con el Fondo Fiduciario para la Construcción de Viviendas y disminución de stock del Fideicomiso Banco Nación por ejecución de pagos.

El último punto de deuda con el Gobierno Nacional son los otorgados por los **Organismos internacionales** a través del estado nacional, y contempla créditos del BID (programas de Mejoramiento de Barrios, ENOHSA y PROSAP) y el BIRF (PIDU y PROSAP), por un total de \$2.445,4 millones, que es un 10,9% más alto que en el tercer trimestre del año anterior, explicado sobre todo por la variación del tipo de cambio, al ser crédito nominados en dólares.

Por otro lado, el Chaco tiene un **stock de deuda con “Entidades Bancarias y Financieras”** por un total de \$7.978,3 millones: \$4.093,8 millones corresponden a un

crédito del Banco Nación para la ejecución del segundo acueducto; y los \$3.884,5 millones restantes corresponden al crédito con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (BNDES), otorgado también para la obra del segundo acueducto, pero que se encuentra discontinuado. Este punto mostró un crecimiento en 2021 de un 34,4%, motivado por desembolsos del Banco Nación y por la variación del tipo de cambio (en ambos casos, los créditos fueron en dólares).

En tercer lugar, el Chaco tiene un **stock de deuda por \$1.554,2 millones por Préstamos Directos con Organismos internacionales**. En este caso corresponde a dos créditos del FONPLATA: uno para la ejecución de la obra de la Ruta 13 por \$988,1 millones; y otro correspondiente a obras del Puerto de Las Palmas por \$566,1 millones. La variación interanual observada en este caso es del 448,2%, que se explica por el hecho de que, en este mismo periodo del 2020, solo se había desembolsado una parte del crédito correspondiente a las obras de la ruta 13, y el resto se hizo luego de este período. Cabe señalar que estos créditos también fueron otorgados en dólares.

Por último, se encuentra la **deuda en Títulos Públicos Provinciales**, que es la que tiene el mayor peso en el stock total provincial (46,1): asciende a un total de \$28.089 millones, creciendo un 32,4% interanual.

Está compuesta de cuatro ítems: los Títulos de Reestructuración de Deuda 2026 Banco Frances, que totaliza un stock de deuda por \$423,5 millones; los Bonos de Saneamiento Garantizado (Bosagar) Serie I por \$138,2 millones; Letras de Tesorería por \$1.590 millones, y los Títulos de Deuda Pública USD CH24D, por un stock total de \$25.937,3 millones.

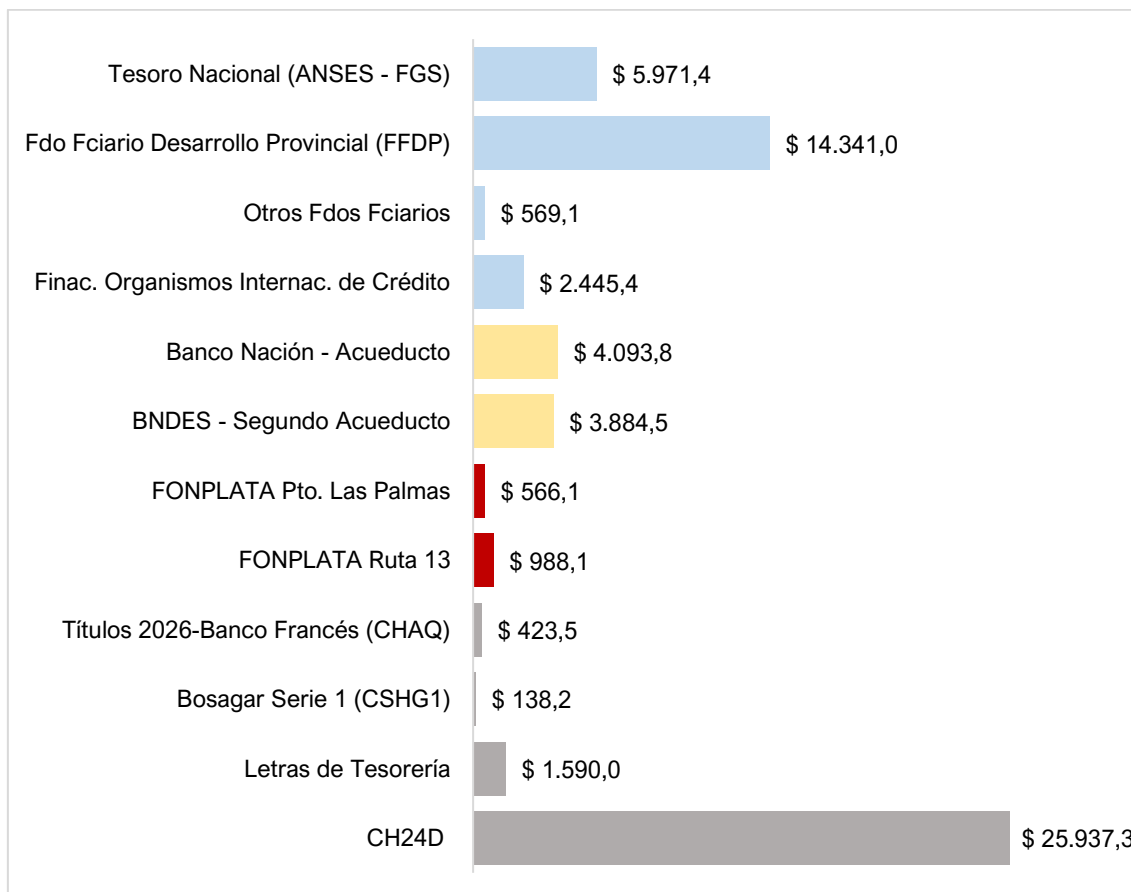
En este punto, se destaca en primer lugar que los tres de los cuatro conceptos detallados tienen como moneda de origen el dólar estadounidense (siendo la única excepción las Letras de Tesorería). Los dos primeros casos (Títulos de reestructuración y Bosagar) se regulan en ley local y el bono CH24D en ley extranjera, y éste último se trata de los títulos que han sido reestructurados en junio 2021.

En relación a su crecimiento contra igual período del 2020, se observa que, de acuerdo a los datos difundidos por el gobierno chaqueño, hubo una fuerte caída del stock de los Bosagar Serie I (-91,6%), al tiempo que el CH24 crece un 36,2% explicados por la variación del tipo de cambio y por el crecimiento del stock en circulación a partir de la

reestructuración, que hizo crecer la deuda total de este título de los USD 250 millones originales, a USD 262,7 millones.

Este incremento del stock total del título en cuestión está enmarcado en las condiciones de acuerdo: dicho excedente corresponde a una porción de los intereses no abonados por la provincia entre agosto 2020 y febrero 2021.

Gráfico 2. Stock de deuda pública del Chaco por acreedores, desagregado. 3º Trimestre 2021



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 del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

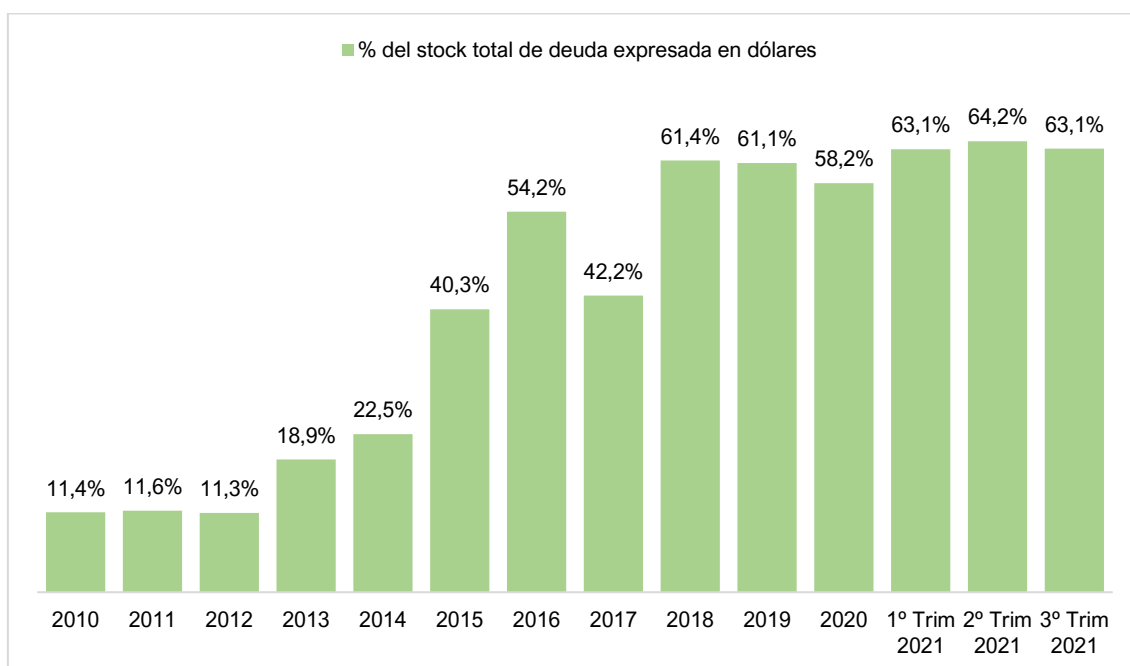
El peso de la deuda en dólares

Un dato relevante en relación al stock de deuda chaqueña es el nivel de la misma que tiene al dólar como moneda de origen: al cierre del tercer trimestre, equivalía al 63,1% del total del stock, por un total, pesificado al tipo de cambio correspondiente, de \$38.476,8 millones.

Esta proporción de deuda emitida en dólares es levemente menor a la registrada en el trimestre anterior (segundo de 2021, donde marcó 64,2%), pero está por encima de lo registrada en igual trimestre del 2020, cuando fue del 61%.

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.

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



(*) Los datos del período 2010-2020 corresponden al 31 de diciembre de cada año. **Fuente:** Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

Comparación con la región

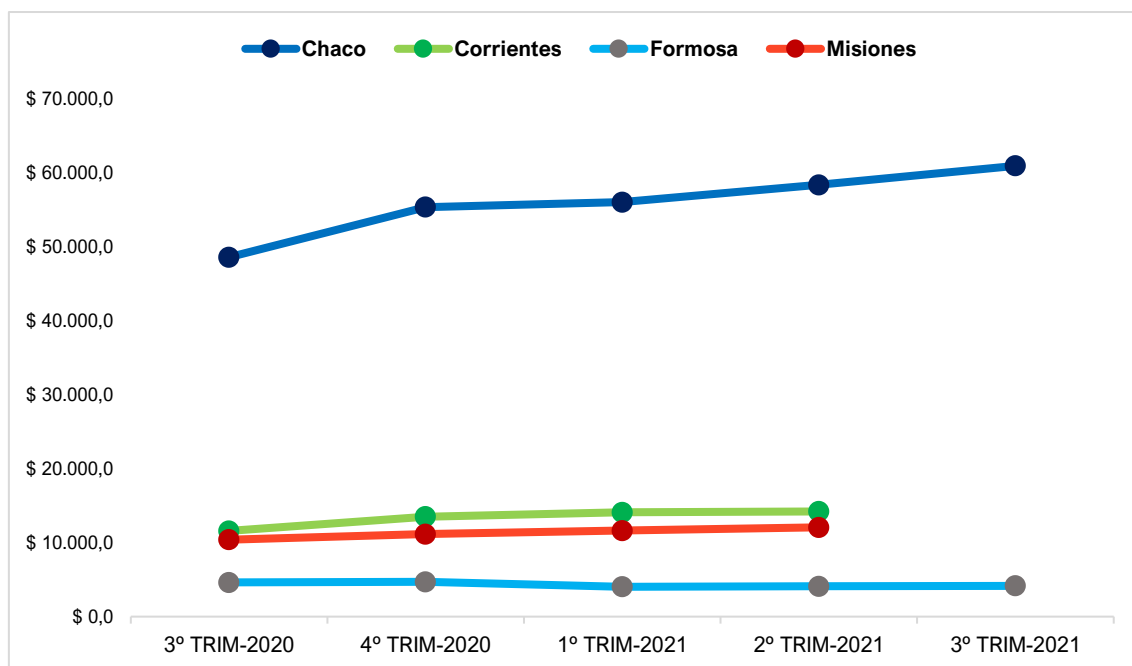
En primer lugar, cabe aclarar que, de las cuatro provincias del NEA, solo dos tienen sus datos de stock de deuda pública actualizada al tercer trimestre 2021, que son Chaco y Formosa; mientras que Corrientes y Misiones tienen actualizadas sus cifras solo hasta el segundo trimestre del corriente.

Aún así, y tal como se dio en los últimos años, la provincia del Chaco es la que tiene el stock de deuda más alto entre las provincias de la región: los \$60.948,4 millones de

deuda chaqueña están muy por encima de los \$4.168,3 millones de Formosa; al tiempo que Corrientes y Misiones, a junio del 2021, tenían stocks de deuda también muy inferiores: Corrientes totalizó \$14.221,6 millones, y Misiones \$12.075,2 millones.

De este modo, la deuda pública medida per cápita posiciona al Chaco también con la más elevada de la región, equivalente a los **\$50.111,8 por chaqueño, por encima de los \$6.833,1 por formoseño**. En los casos correntinos y misioneros, no superarían, según las proyecciones, los \$13.000 por habitante.

Gráfico 5. Stock total de deuda pública, provincias del NEA. En millones de pesos corrientes



Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Planificación y Economía de la provincia del Chaco, Subsecretaría de Hacienda y Finanzas de la provincia de Formosa; Contaduría General de la provincia de Corrientes y Ministerio de Hacienda de Misiones.