



**3° TRIMESTRE 2022**

# **Stock Deuda Pública provincial**

**PROVINCIA DEL CHACO**

## **Stock deuda pública: al cierre de septiembre, la deuda pública del Chaco alcanza los \$ 83.711 millones**

Al 30 de septiembre de 2022, cierre del tercer trimestre del corriente año, el stock de deuda pública de la provincia del Chaco ascendió a un total de \$ 83.711 millones, siendo un 37,3% mayor que igual período de 2021 (+\$ 22.763 millones), al tiempo que se incrementó en un 5% respecto al trimestre anterior (+\$ 4.004 millones). Si bien nominalmente el stock de deuda crece, al descontar el efecto de la inflación los pasivos en moneda constante exhiben descensos en términos reales.

Visto por componentes de la deuda chaqueña, la mayor porción se concentra en Títulos Públicos Provinciales (49,5% del total), seguida por deuda con el Gobierno Nacional (33,4% del total), Entidades Bancarias y Financieras (9,9%) y con Organismos Internacionales de Crédito de manera directa (7,2%). A su vez, el 64,1% del total del stock de deuda fue emitida en dólares, observándose un leve incremento de ese indicador, pero no supera los picos históricos, detalló un documento de la consultora Politikon Chaco.

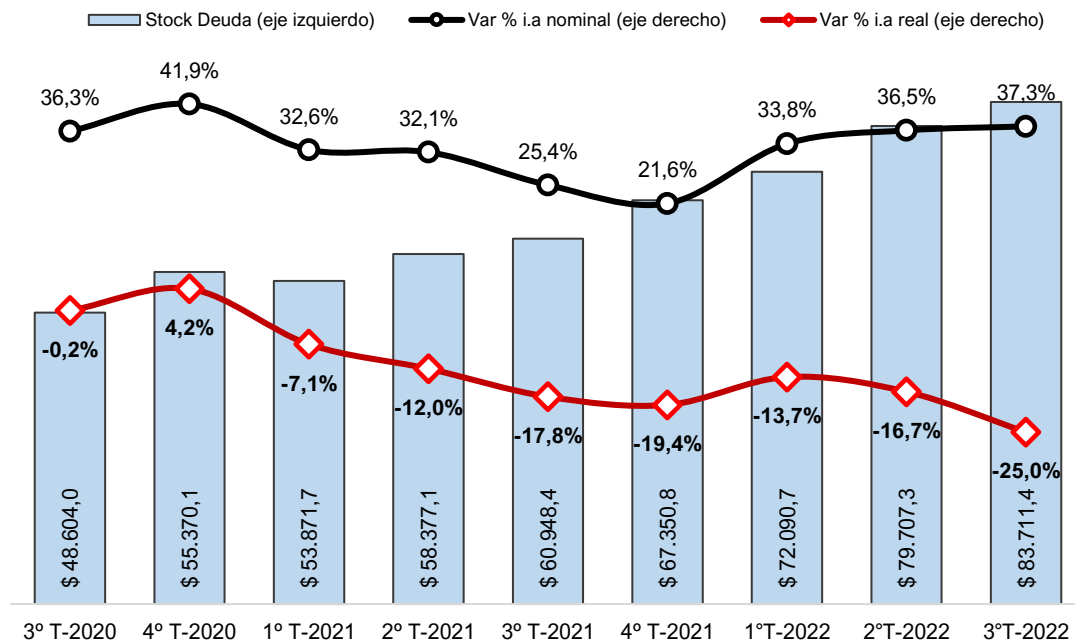
### **Evolución de la deuda pública del Chaco**

Al 30 de septiembre de 2022, el stock de deuda pública del Chaco totalizó \$ 83.711 millones: comparándolo con el mismo período de 2021, tuvo un crecimiento del 37,3%, equivalente a un incremento en pesos corrientes por \$ 22.763 millones. Además, si se compara el stock actual con el trimestre anterior (2do del 2022), se observa una expansión del 5% (+\$ 4.004 millones).

En este marco, cabe destacar que el crecimiento interanual del stock de deuda chaqueño del periodo de análisis estuvo por debajo de la variación del tipo de cambio tomado como referencia (que fue del +43,2%), por debajo del CER (que crece 69,2%) y por debajo también del incremento del IPC (83%), una situación que también se observa en todas las provincias con los datos actualizados al periodo.

Dicha situación genera entonces que el stock de deuda, medido en moneda constante (base 100=diciembre 2016) exhiba una disminución del 25% interanual en términos reales durante el período de análisis.

**Gráfico 1.** Evolución Stock de deuda pública del Chaco, en millones de pesos corrientes, y variaciones % interanuales nominales y reales. 3° trimestre 2020 –3° trimestre 2022



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

## Deuda según acreedores

**Gobierno Nacional:** el stock de deuda del Chaco con el Gobierno Nacional al cierre de tercer trimestre totalizó \$ 27.978 millones (33,4% del stock total provincial) y registra una expansión nominal del 19,9% interanual, pero cae 0,9% trimestral. Los pasivos con el Gobierno nacional cuentan con diversos componentes. En primer lugar, existe un stock de deuda con el **Tesoro Nacional** que abarca al crédito otorgado por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de Anses en el marco de la Ley 7.821 por un total de \$ 2.291 millones (-61,6% interanual por su refinanciación y 0% trimestral).

Luego, se encuentran los pasivos con el **Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial**, cuya deuda asciende a \$ 23.140 millones e incluye líneas de créditos agrupados en el

“Programa de Asistencia Financiera”. Este punto crece 61,4%% interanual y +4,6% trimestral.

Una serie de créditos (con el Fideicomiso del Banco Nación y con el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional - *FFFIR*) se agrupan en el punto de **Otros Fondos Fiduciarios**, cuyo stock asciende a \$ 912,3 millones (+60,3% interanual y +2,9% trimestral). Este último incremento se explica por nuevos desembolsos del FFFIR para obras en la localidad de Barranqueras particularmente.

Finalmente, la deuda por créditos otorgados por **Organismos internacionales** (líneas de créditos con el BID y BIRF, tomados a través del estado nacional y que por ello se contabilizan en este punto) es de \$ 1.634,3 millones, con una importante baja del 33,2% interanual y -44,3% trimestral, que se explica por la cancelación total de los créditos con el BIRF (líneas PIDU y PROSAP), que llevan el stock con ese organismo a \$ 0.

**Entidades Bancarias y Financieras:** el Chaco acumula un stock de deuda con este tipo de acreedor por un total de \$ 8.311,9 millones, incrementándose 4,2% interanual pero con un descenso del 12,6% en la comparación trimestral. Está compuesto de dos líneas de crédito: la otorgado por el **Banco Nación** para la ejecución del segundo acueducto con un stock actual de \$ 4.603,5 millones; y el crédito del **Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (BNDES)**, otorgado también para la obra del segundo acueducto, cuyo stock es por \$ 3.708,4 millones. La baja del stock en la comparación trimestral obedece a cancelaciones parciales del crédito del BNDES, que desciende 24,4% trimestral.

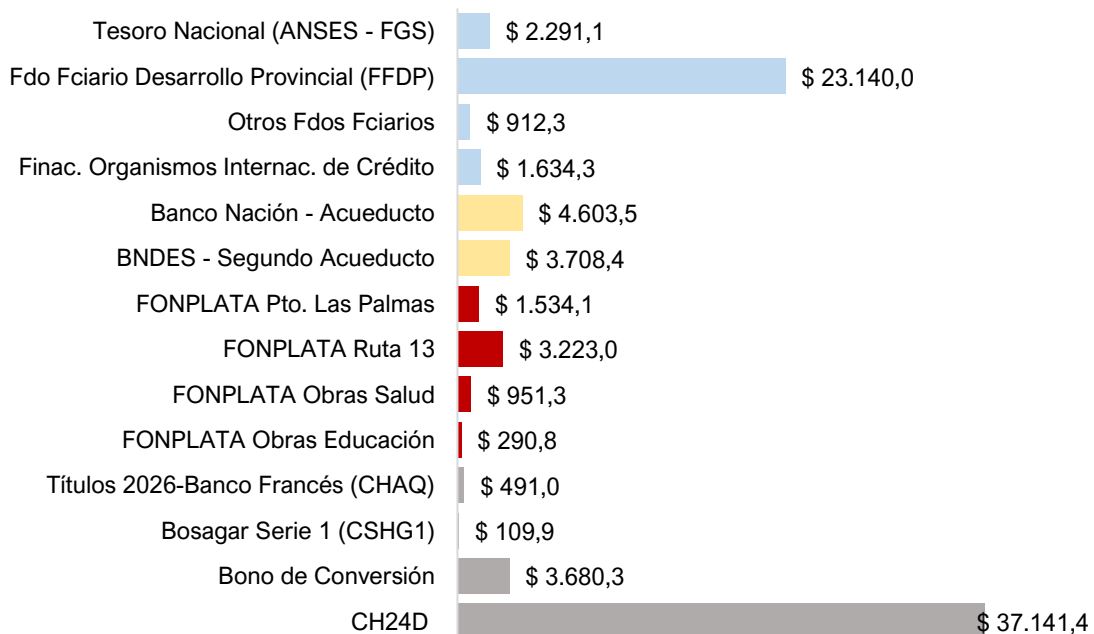
**Préstamos Directos con Organismos internacionales:** por este punto, el Chaco tiene un stock de deuda por \$ 5.999,2 millones y se expande 286% interanual (y +21,2% trimestral) que corresponden a cuatro líneas de créditos otorgado por el **FONPLATA**: uno para la ejecución de la **obra de la Ruta 13** (\$ 3.223 millones); a **obras del Puerto de Las Palmas** (\$ 1.534 millones); a **obras de salud** (\$ 951 millones) y a **obras de educación** (\$ 291 millones). Todas estas líneas fueron emitidas en dólares y la suba relativa del stock se explica por nuevos desembolsos realizados en el último trimestre.

**Títulos Públicos Provinciales:** es el componente que tiene el mayor peso en el stock total provincial (49,5%), y asciende a los \$ 41.422,6 millones, creciendo un 47,5% interanual y +11,9% trimestral. Consta de cuatro puntos: tres de ellos corresponden a títulos emitidos bajo ley local, a ser: **Títulos de Reestructuración de Deuda 2026 Banco Frances** (por \$ 491 millones); **Bonos de Saneamiento Garantizado -Bosagar-Serie 1** (\$ 109,9 millones); y el **Bono de Conversión** (\$ 3.680 millones) que corresponden a los créditos del FGS 2017-2018 refinanciados vía emisión de bono.

El cuarto punto corresponde al bono emitido bajo ley extranjera en dólares, los **Títulos de Deuda Pública USD CH24D**, que fue reestructurado en el año 2021 y registra un stock total de \$ 37.141,4 millones.

La expansión porcentual de este punto se explica por la emisión de Bono de Conversión (que se realizó en marzo del corriente) y por la variación del tipo de cambio que actualiza valores en pesos de los puntos de deuda nominados en dólares.

**Gráfico 2. Stock de deuda pública del Chaco por acreedores, desagregado. 3° Trimestre 2022, en millones de pesos corrientes.**



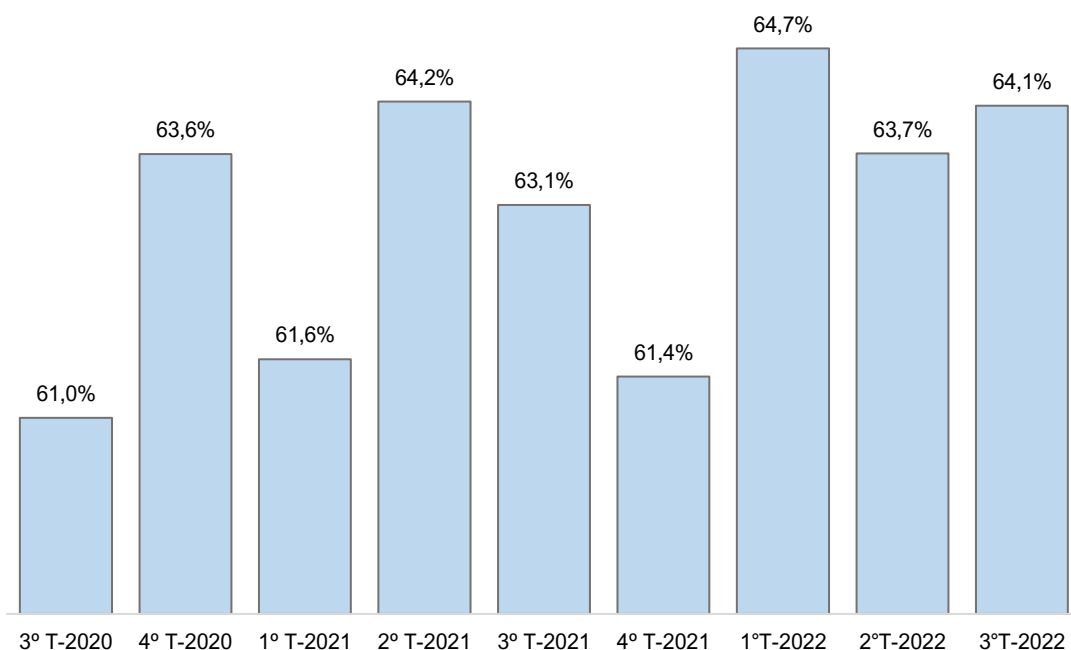
Los colores de las barras determinan el concepto global de prestamista. En celeste, el Gobierno Nacional; en amarillo, Entidades Bancarias y Financieras; en rojo, préstamos directos con Organismos Internacionales; en gris, Títulos Públicos. Fuente: Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

## El peso de la deuda en dólares

Un dato relevante en relación con el stock de deuda chaqueña es el nivel de esta que tiene al dólar como moneda de origen: al cierre del tercer trimestre 2022, equivalía al 64,1% del total del stock, por un total, pesificado al tipo de cambio correspondiente, de \$ 53.688 millones.

Esta proporción de deuda emitida en dólares es un punto porcentual mayor a la registrada en igual trimestre del año anterior, y +0,5 p.p en relación con trimestre anterior. Si bien este indicador continúa en altos niveles, que torna más vulnerable al stock chaqueño en potenciales casos de saltos cambiarios (tal como ocurrió, por caso, en 2018), aún no vuelve a superar el nivel máximo de los últimos cinco años (que se dio en 1° trimestre 2020 con 64,7%).

**Gráfico 3. Stock de deuda pública del Chaco emitida en dólares como % del total. 3° trimestre 2020-3° trimestre 2022**



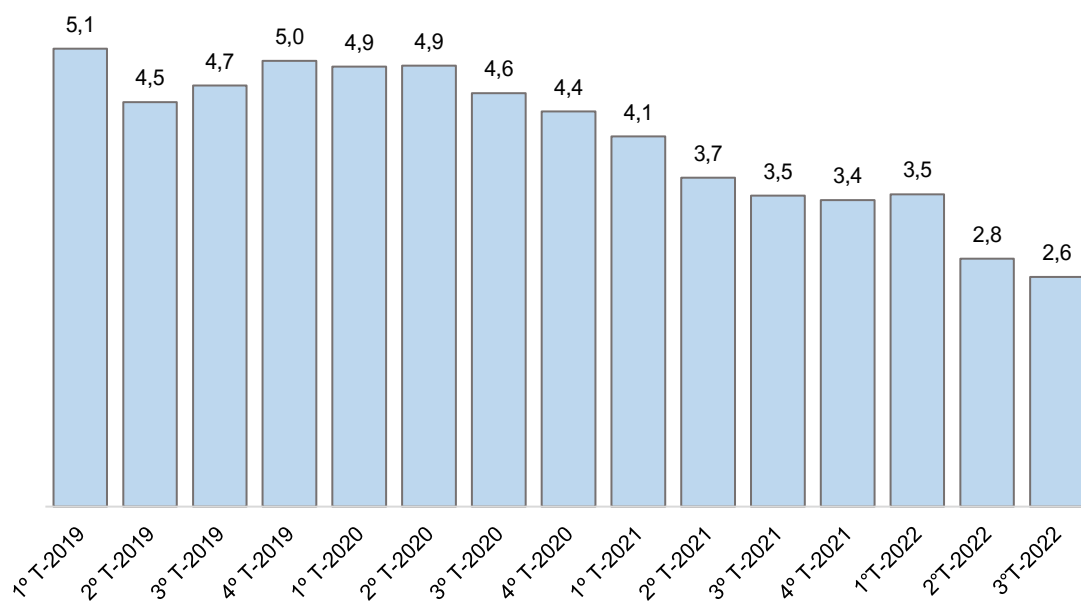
**Fuente:** Politikon Chaco en base a datos del Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

## 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 2022, el stock de deuda pública chaqueña equivale a 2,6 meses de recaudación promedio, un escenario mejor al registrado en el trimestre anterior (2,8 meses) y a igual trimestre de año anterior, cuando equivalía a 3,5 meses de recaudación promedio. En los últimos tres años, el pico máximo se observa en el primer trimestre 2019, cuando el stock de deuda equivalía a 5 meses de recaudación promedio.

**Gráfico 4. Cantidad de meses de recaudación a los que equivale la deuda pública. 1° trimestre 2019- 3° trimestre 2022**



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

## ANEXO

Prestamista	3º T-2021	3º T-2022	VAR % YoY	VAR % ToT	PART %
<b>GOBIERNO NACIONAL</b>	<b>\$ 23.326,9</b>	<b>\$ 27.977,7</b>	<b>19,9%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>33,4%</b>
-Tesoro Nacional	\$ 5.971,4	\$ 2.291,1	-61,6%	0,0%	8,2%
<i>FGS Ley 7821</i>	\$ 5.971,4	\$ 2.291,1	-61,6%	0,0%	100,0%
-Fdo Fciario Desarrollo Provincial (FFDP)	\$ 14.341,0	\$ 23.140,0	61,4%	4,6%	82,7%
<i>Prog. Emergencia Provincial</i>	\$ 3.016,6	\$ 0,0	-100,0%	-	0,0%
<i>FFDPP Reperfilamiento 2019</i>	\$ 4.690,9	\$ 0,0	-100,0%	-	0,0%
<i>Prog Convergencia Fiscal - reperf.</i>	\$ 6.633,5	\$ 0,0	-100,0%	-	0,0%
<i>Prog Asistencia Financiera a provincias</i>	-	\$ 23.140,0	-	4,6%	100,0%
-Otros Fdos Fciarios	\$ 569,1	\$ 912,3	60,3%	2,9%	3,3%
<i>Fideicomiso Banco Nación</i>	\$ 107,4	\$ 107,4	0,0%	0,0%	11,8%
<i>FFFIR</i>	\$ 461,8	\$ 804,9	74,3%	3,3%	88,2%
-Finac. Organismos Internac. de Crédito	\$ 2.445,4	\$ 1.634,3	-33,2%	-44,3%	5,8%
<i>BID</i>	\$ 1.273,6	\$ 1.634,3	28,3%	12,1%	100,0%
<i>BIRF</i>	\$ 1.171,9	\$ 0,0	-100,0%	-100,0%	0,0%
<b>ENTIDADES BANCARIAS Y FINANCIERAS</b>	<b>\$ 7.978,3</b>	<b>\$ 8.311,9</b>	<b>4,2%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>9,9%</b>
-Regidas por BCRA	\$ 4.093,8	\$ 4.603,5	12,5%	-0,1%	55,4%
<i>Banco Nación - Acueducto</i>	\$ 4.093,8	\$ 4.603,5	12,5%	-0,1%	100,0%
-No Regidas por BCRA	\$ 3.884,5	\$ 3.708,4	-4,5%	-24,4%	44,6%
<i>BNDES - Segundo Acueducto</i>	\$ 3.884,5	\$ 3.708,4	-4,5%	-24,4%	100,0%
<b>PREST. DIRECTOS CON ORG. INTERNAC</b>	<b>\$ 1.554,2</b>	<b>\$ 5.999,2</b>	<b>286,0%</b>	<b>21,2%</b>	<b>7,2%</b>
-Otros	\$ 1.554,2	\$ 5.999,2	286,0%	21,2%	100,0%
<i>FONPLATA Pto. Las Palmas</i>	\$ 566,1	\$ 1.534,1	171,0%	13,4%	25,6%
<i>FONPLATA Ruta 13</i>	\$ 988,1	\$ 3.223,0	226,2%	22,7%	53,7%
<i>FONPLATA Obras Salud</i>	-	\$ 951,3	-	33,3%	15,9%
<i>FONPLATA Obras Educación</i>	-	\$ 290,8	-	13,4%	4,8%
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>\$ 28.089,0</b>	<b>\$ 41.422,6</b>	<b>47,5%</b>	<b>11,9%</b>	<b>49,5%</b>
-Bajo Ley Local	\$ 2.151,7	\$ 4.281,2	99,0%	0,6%	10,3%
<i>Títulos 2026-Banco Francés (CHAQ)</i>	\$ 423,5	\$ 491,0	15,9%	7,1%	11,5%
<i>Bosagar Serie 1 (CSHG1)</i>	\$ 138,2	\$ 109,9	-20,4%	-5,5%	2,6%
<i>Letras del Tesoro</i>	\$ 1.590,0	\$ 0,0	-	-	0,0%
<i>Bono de Conversión</i>	-	\$ 3.680,3	-	0,0%	86,0%
-Bajo Ley Extranjera	\$ 25.937,3	\$ 37.141,4	43,2%	13,4%	89,7%
<i>CH24D</i>	\$ 25.937,3	\$ 37.141,4	43,2%	13,4%	100,0%
<b>Total Stock Provincial de Deuda Pública</b>	<b>\$ 60.948,4</b>	<b>\$ 83.711,4</b>	<b>37,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>100,0%</b>