

Stock de Deuda Pública de la provincia del Chaco

Cierre 2022

www.politikonchaco.com



 Teléfono
(011) 15-3056-0923

 Email
info@politikonchaco.com

 Dirección
Frondizi 175. Resistencia, Chaco

El stock de deuda pública del Chaco alcanzó los \$ 102.492 millones al cierre del 2022

Al cierre del 4° trimestre del 2022, el stock de deuda pública de la provincia del Chaco ascendió a un total de \$ 102.492,1 millones, exhibiendo una variación del 52,5% respecto al 2021 (+\$ 35.141,3 millones), al tiempo que se incrementó en un 22,4% respecto al trimestre anterior (+\$ 18.780,7 millones). Esto permite determinar que si bien en la comparación anual hay una caída del stock de deuda en términos reales (descontando la inflación) del -21,9%, en la variación trimestral hay una suba (+4,4%).

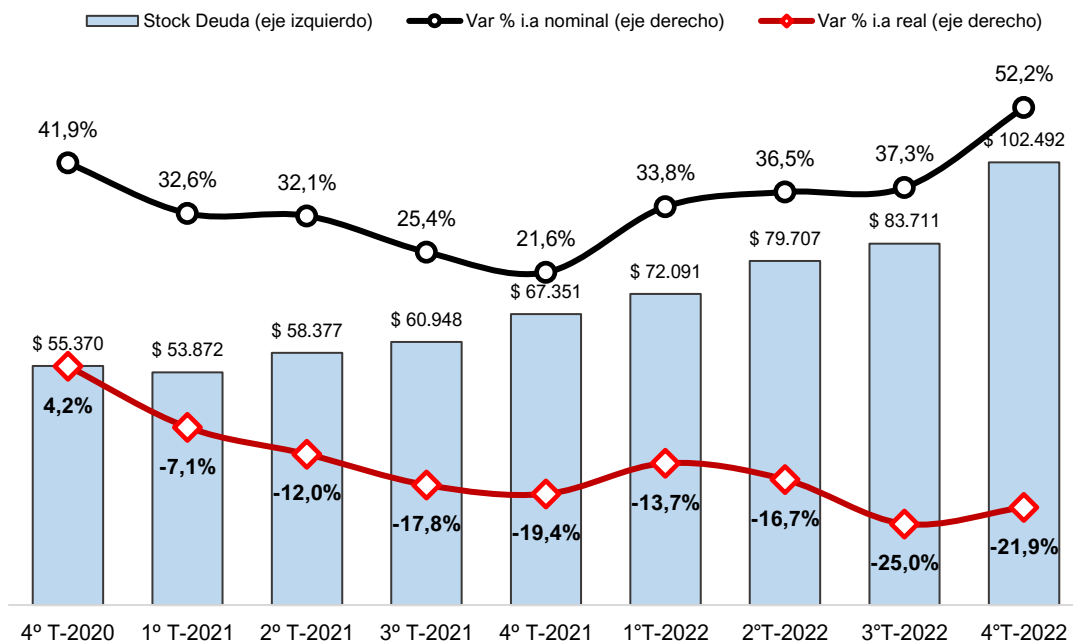
Visto por componentes de la deuda chaqueña, la mayor porción se concentra en Títulos Públicos Provinciales (49,7% del total), seguida por deuda con el Gobierno Nacional (30,5% del total), con Organismos Internacionales de Crédito de manera directa (10,5%) y Entidades Bancarias y Financieras (9,3%). A su vez, el 67,8% del total del stock de deuda está expresado en dólares, superando los anteriores picos históricos, detalló un documento de la consultora Politikon Chaco.

Evolución de la deuda pública del Chaco

Al cierre del cuarto trimestre del 2022, el stock de deuda pública del Chaco totalizó \$ 102.492,1 millones. Comparándolo con el mismo período de 2021, tuvo un crecimiento del 52,2%, equivalente a un incremento en pesos corrientes por \$ 35.141,3 millones. Si se lo mide en moneda constantes, el stock chaqueño muestra un descenso real anual del 21,9%.

En la comparación contra el trimestre anterior (3° del 2022) el stock de deuda creció en \$ 18.780,7 millones, equivalente a un 22,4% en moneda corrientes y +4,4% en moneda constante.

Gráfico 1. Evolución Stock de deuda pública del Chaco, en millones de pesos corrientes, y variaciones % interanuales nominales y reales. 4° trimestre 2021 –4° trimestre 2022



Fuente: Politikon Chaco en base a datos de la Contaduría General de la provincia del Chaco

Stock de Deuda chaqueña según acreedores

Gobierno Nacional: al cierre de cuarto trimestre totalizó \$ 31.310,6 millones (30,5% del stock total provincial) y registra una expansión nominal del 21,5% interanual y +11,9% 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 \$ 2.291,1 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 \$ 25.396,9 millones e incluye líneas de créditos agrupados en el “Programa de Asistencia Financiera”. Este punto crece 52,3%% interanual y +9,8% 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 \$ 1.658,5 millones expandiéndose 151,0% interanual y +81,8% trimestral, suba que se explica por nuevos desembolsos del FFFIR para obras en la localidad de Barranqueras y para el proyecto de la Ruta 6.

Finalmente, la deuda por créditos otorgados por **Organismos internacionales** (líneas de créditos con el BID tomados a través del estado nacional y que por ello se contabilizan en este punto, todas en dólares) es de \$ 1.964,2 millones, con una baja nominal del 20,4% interanual apoyada por la cancelación total de los créditos con el BIRF (líneas PIDU y PROSAP); por el contrario, contra el trimestre anterior este stock crece 20,2% por subas en los montos de programas del BID-Prosap y proyectos de Enohsa.

Entidades Bancarias y Financieras: el Chaco acumula un stock de deuda con este tipo de acreedor por un total de \$ 9.538,2 millones, incrementándose 14,9% interanual y 14,8% 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 \$ 4.892,5 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 \$ 4.645,6 millones; ambas líneas de créditos tienen como moneda de origen el dólar, lo que explica la suba trimestral.

Préstamos Directos con Organismos internacionales: por este punto, el Chaco tiene un stock de deuda por \$ 10.745,1 millones y se expande 251,7% interanual (y +79,1% trimestral) que corresponden a cuatro líneas de créditos otorgado por el **FONPLATA**: uno para la ejecución de la **obra de la Ruta 13** (\$ 4.648,5 millones); a **obras del Puerto de Las Palmas** (\$ 1.921,8 millones); a **obras de salud** (\$ 3.235,8 millones) y a **obras de educación** (\$ 939,1 millones). Todas estas líneas fueron emitidas en dólares y la suba relativa del stock se explica por nuevos desembolsos realizados en el último trimestre (principalmente en los proyectos de salud y educación) y la variación del tipo de cambio.





Títulos Públicos Provinciales: es el componente que tiene el mayor peso en el stock total provincial (49,7%), y asciende a los \$ 50.898,2 millones, creciendo un 68,4% interanual y +22,9% 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 \$ 578,9 millones); **Bonos de Saneamiento Garantizado - Bosagar- Serie 1** (\$ 110,2 millones); y el **Bono de Conversión** (\$ 3.680,3 millones) que corresponden a los créditos del FGS 2017-2018 refinanciados vía emisión de bono. Este último es en pesos y los dos primeros fueron emitidos en dólares, por lo que tienen impacto de la variación del tipo de cambio.

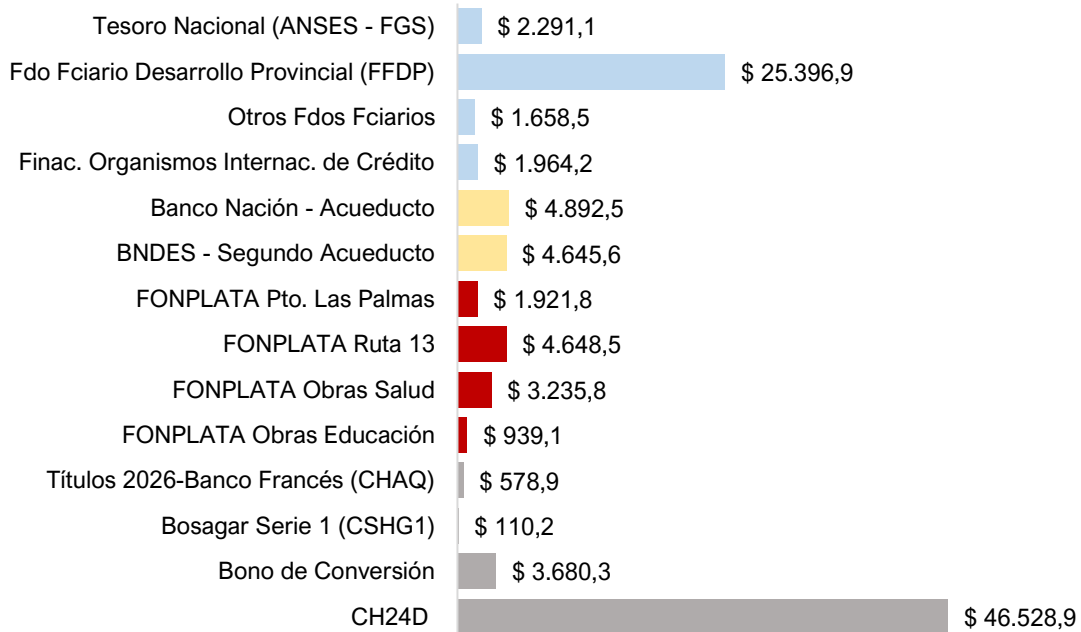
El cuarto punto corresponde al bono emitido bajo ley extranjera en dólares, los **Títulos de Deuda Pública USD CH24D**, que fue reestructurado en el año 2021 y registra un stock total de \$ 46.528,9 millones.

La suba interanual de este punto se explica, por un lado, por la emisión de Bono de Conversión (que se realizó en marzo del 2022) y, por otro, por la variación del tipo de cambio que actualiza valores en pesos de los puntos de deuda nominados en dólares. El tipo de cambio de referencia mayorista (Com.3500 BCRA) creció 72,4% anual en el 2022, y además lo hizo 20,2% en el cuarto trimestre 2022 contra el inmediatamente anterior.

Para más detalles y análisis de las variaciones porcentuales y absolutas, ver tabla anexa al final del documento.



Gráfico 2. Stock de deuda pública del Chaco por acreedores, desagregado. 4º Trimestre 2022, en millones de pesos corrientes.



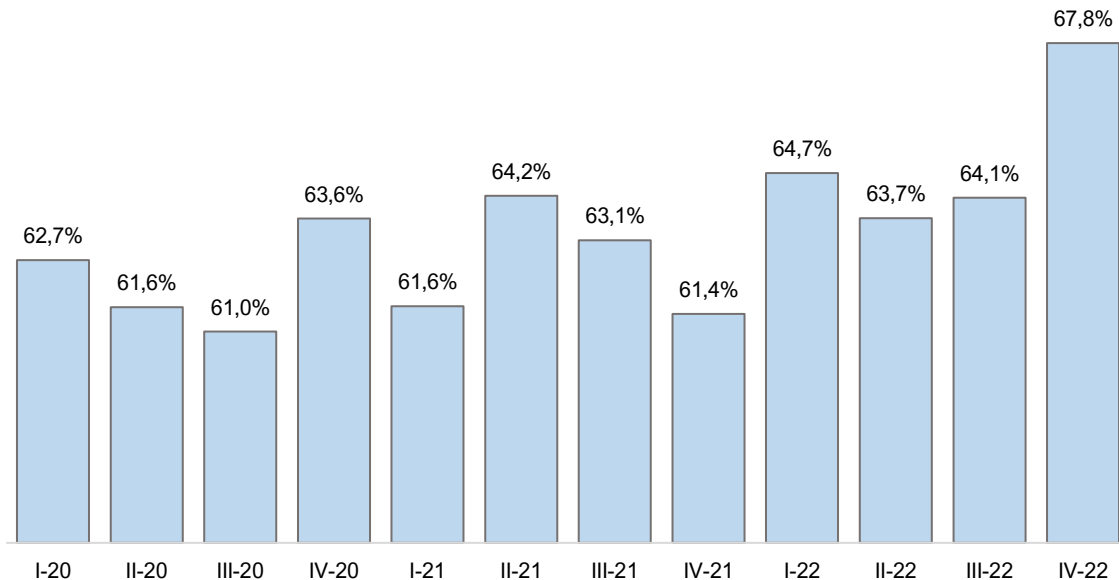
Los colores de las barras determinan el concepto global de prestamista. En celeste, el Gobierno Nacional; en amarillo, Entidades Bancarias y Financieras; en rojo, préstamos directos con Organismos Internacionales; en gris, Títulos Públicos. Fuente: Politikon Chaco en base a datos de la Contaduría General 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 cuarto trimestre 2022, equivalía al 67,8% del total del stock, por un total, pesificado al tipo de cambio correspondiente, de \$ 69.465,4 millones.

Esta proporción de deuda emitida en dólares es la mayor de los últimos años, incrementándose en 6,4 puntos porcentuales (*p.p*) anual y +3,7 *p.p* trimestral.

Gráfico 3. Stock de deuda pública del Chaco emitida en dólares como % del total. 4° trimestre 2020-4° trimestre 2022



Fuente: Politikon Chaco en base a datos de la Contaduría General 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 cuarto trimestre 2022, el stock de deuda pública chaqueña equivale a 2,6 meses de recaudación promedio, un escenario mejor al registrado en igual trimestre del 2021 (era de 3,4 meses) e igual al del trimestre anterior (3° del 2022). 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.



Teléfono

(011)15-3056-0923



Email

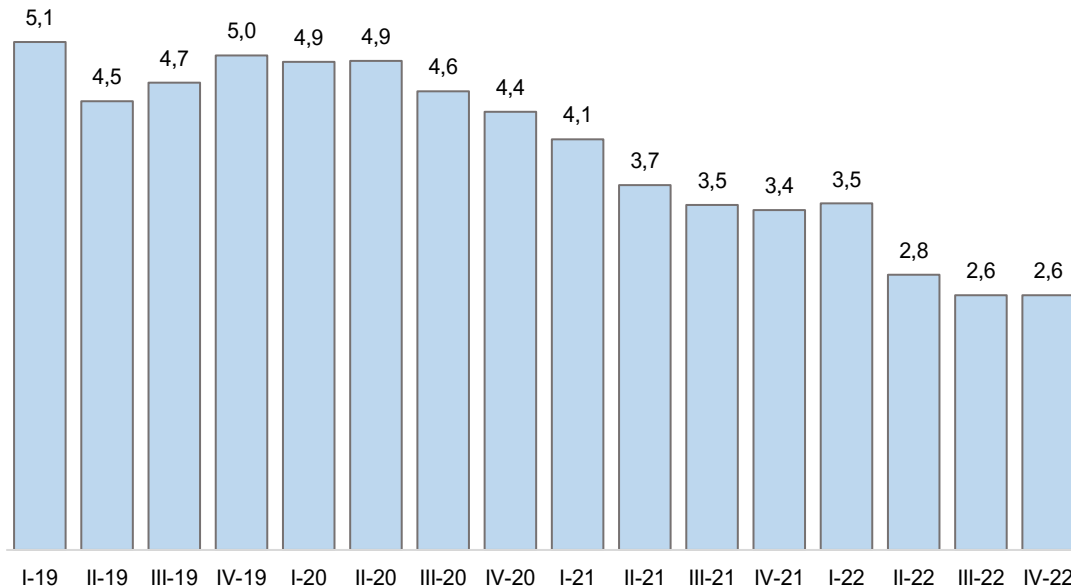
info@politikonchaco.com



Dirección

Fronzizi 175. Resistencia, Chaco

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



Fuente: Politikon Chaco en base a datos de la Contaduría General de la provincia del Chaco

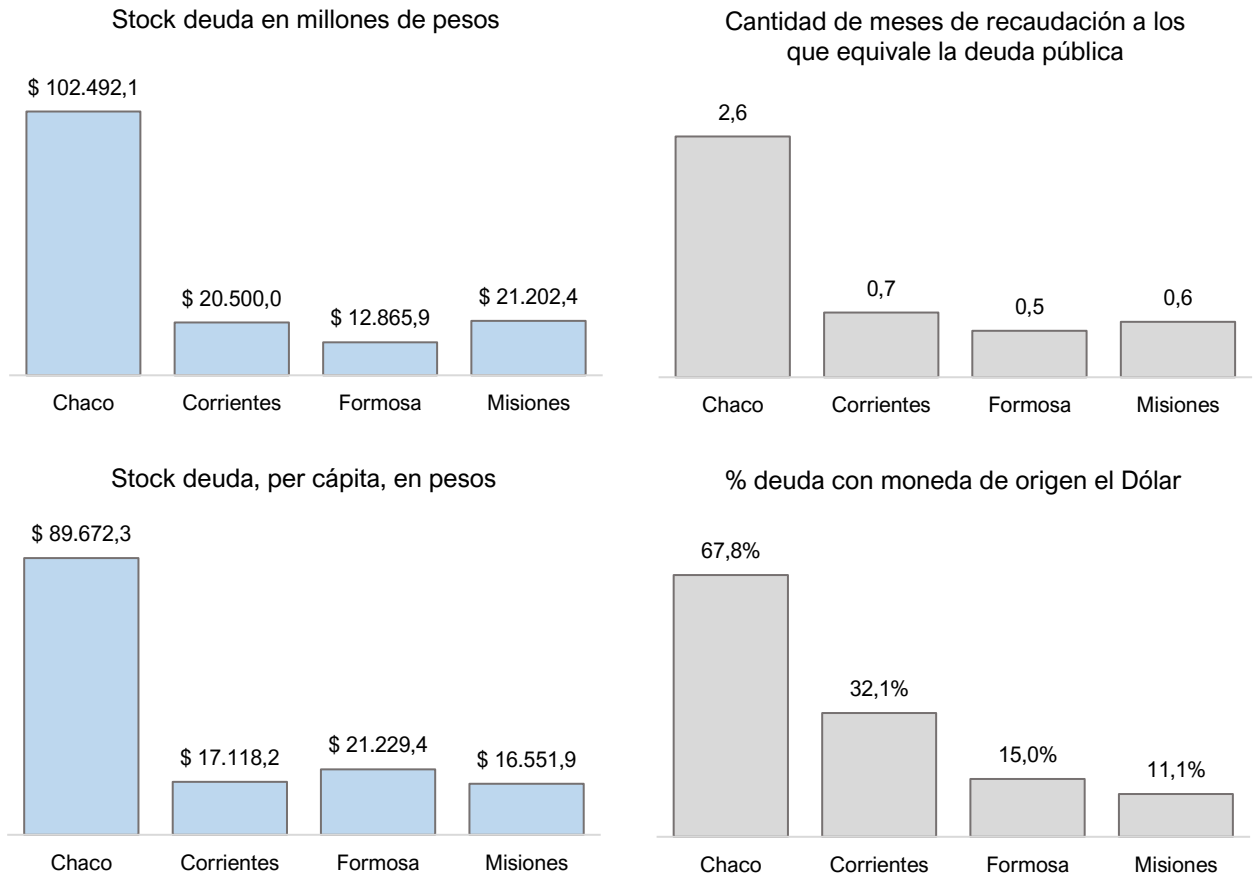
La deuda chaqueña en plano regional

Dentro del NEA, la provincia del Chaco exhibe el mayor stock de deuda pública con varias cabezas de diferencia. Al cierre del cuarto trimestre del 2022, el stock chaqueño de \$ 102.492 millones quedó muy por encima de los \$ 12.866 de deuda pública de la provincia de Formosa y de los \$ 21.202 millones de deuda pública en la provincia de Misiones. No se conocen los datos para el caso de Corrientes, aunque las estimaciones previas muestran un stock de deuda cercano a los \$ 20.500 millones.

Pero además de ser la provincia con el mayor volumen de deuda, el Chaco tiene también la mayor proporción de la misma con dólar como moneda de origen con el 67,8%, mientras que en las otras provincias de la región no supera el 35%. También es la provincia en el NEA con la mayor ratio deuda/recaudación, ya que tanto en Corrientes, Formosa y Misiones la misma no llega al mes y en Chaco es de 2,6 meses.

En términos per cápita, el Chaco tiene un stock de deuda equivalente a \$ 89.672 por habitante; en el resto de las provincias no llega a \$ 25.000 por habitante.

Gráfico 5. Comparación stock de deuda pública en las provincias del NEA. 4° trimestre 2022



Fuente: Politikon Chaco en base a datos de las provincias; Corrientes proyectado.

ANEXO

Prestamista	4º T-2021	4º T-2022	VAR % YoY	VAR % ToT
GOBIERNO NACIONAL	\$ 25.779,1	\$ 31.310,6	21,5%	11,9%
-Tesoro Nacional	\$ 5.971,4	\$ 2.291,1	-61,6%	0,0%
<i>FGS Ley 7821</i>	\$ 5.971,4	\$ 2.291,1	-61,6%	0,0%
-Fdo Fciario Desarrollo Provincial (FFDP)	\$ 16.680,7	\$ 25.396,9	52,3%	9,8%
<i>Prog Asistencia Financiera a provincias</i>	\$ 16.680,7	\$ 25.396,9	52,3%	9,8%
-Otros Fdos Fciarios	\$ 660,9	\$ 1.658,5	151,0%	81,8%
<i>Fideicomiso Banco Nación</i>	\$ 107,4	\$ 107,4	0,0%	0,0%
<i>FFFIR</i>	\$ 553,5	\$ 1.551,1	180,2%	92,7%
-Finac. Organismos Internac. de Crédito	\$ 2.466,1	\$ 1.964,2	-20,4%	20,2%
<i>BID</i>	\$ 1.248,3	\$ 1.964,2	57,4%	20,2%
<i>BIRF</i>	\$ 1.217,9	\$ 0,0	-100,0%	-
ENTIDADES BANCARIAS Y FINANCIERAS	\$ 8.299,9	\$ 9.538,2	14,9%	14,8%
-Regidas por BCRA	\$ 4.258,8	\$ 4.892,5	14,9%	6,3%
<i>Banco Nación - Acueducto</i>	\$ 4.258,8	\$ 4.892,5	14,9%	6,3%
-No Regidas por BCRA	\$ 4.041,1	\$ 4.645,6	15,0%	25,3%
<i>BNDES - Segundo Acueducto</i>	\$ 4.041,1	\$ 4.645,6	15,0%	25,3%
PREST. DIRECTOS CON ORG. INTERNAC	\$ 3.055,4	\$ 10.745,1	251,7%	79,1%
-Otros	\$ 3.055,4	\$ 10.745,1	251,7%	79,1%
<i>FONPLATA Pto. Las Palmas</i>	\$ 816,0	\$ 1.921,8	135,5%	25,3%
<i>FONPLATA Ruta 13</i>	\$ 1.931,2	\$ 4.648,5	140,7%	44,2%
<i>FONPLATA Obras Salud</i>	\$ 308,2	\$ 3.235,8	950,0%	240,1%
<i>FONPLATA Obras Educación</i>	-	\$ 939,1	-	-
TÍTULOS PÚBLICOS	\$ 30.216,5	\$ 50.898,2	68,4%	22,9%
-Bajo Ley Local	\$ 3.233,8	\$ 4.369,3	35,1%	2,1%
<i>Títulos 2026-Banco Francés (CHAQ)</i>	\$ 419,6	\$ 578,9	38,0%	17,9%
<i>Bosagar Serie 1 (CSHG1)</i>	\$ 127,8	\$ 110,2	-13,8%	0,2%
<i>Letras del Tesoro</i>	\$ 2.686,4	\$ 0,0	-100,0%	-
<i>Bono de Conversión</i>	-	\$ 3.680,3	-	-
-Bajo Ley Extranjera	\$ 26.982,7	\$ 46.528,9	72,4%	25,3%
<i>CH24D</i>	\$ 26.982,7	\$ 46.528,9	72,4%	25,3%
Total Stock Provincial de Deuda Pública	\$ 67.350,8	\$ 102.492,1	52,2%	22,4%

Fuente: Politikon Chaco en base a datos de la Contaduría General de la provincia del Chaco