

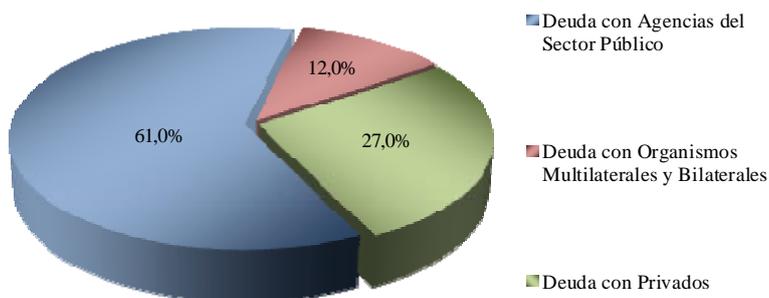
Deuda Pública del Estado Argentino – III Trimestre 2015⁽¹⁾ - Provisorio

Deuda Pública Nacional por Acreedor

A fines del tercer trimestre de 2015, la mayor parte de la deuda del Estado Nacional corresponde a deuda *intra* sector público, que explica el 61% del total de la Deuda Pública Nacional. Los mayores acreedores son el Banco Central de la República Argentina (BCRA), el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la ANSES y el Banco de la Nación Argentina (BNA).

En el total de la deuda pública se incluye el BODEN 15, ya que su cancelación se produjo unos días después del cierre del tercer trimestre. Aún así la deuda pública total se mantiene por debajo del 45% del PIB y la deuda con el sector privado en moneda extranjera es de solamente el 8,5% del PIB⁽²⁾.

La deuda con el Sector Privado se encuentra mayormente en manos de acreedores institucionales e individuales y en menor medida en bancos provinciales y otros organismos del Sector Público Provincial. Este conjunto asciende al 27% de la Deuda Pública Nacional.



El total de la deuda con Organismos Multilaterales y Bilaterales es de 12% de la Deuda Pública Nacional. Los Organismos Multilaterales, con los cuales la Nación o las provincias (con aval del Tesoro) registran deudas, incluyen al Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento y Fonplata. Por su parte, la “Deuda Bilateral” incluye obligaciones con agencias de gobiernos extranjeros, como por ejemplo las agrupadas en el Club de París.

Deuda Pública Nacional Bruta	31-12-14			30-09-15			Var. Absoluta (b) - (a) en mill de U\$S	Var. Relativa [(b) / (a) - 1] (%)
	En mill de U\$S (a)	% Total	% PIB (***)	En mill de U\$S (b) (3)	% Total	% PIB (****)		
Agencias del Sector Público ^(*)	136.096	61%	26,3%	146.257	61%	26,6%	10.160	7,5%
Sector Privado, Multilaterales y Bilaterales ^(**)	85.652	39%	16,6%	93.703	39%	17,1%	8.051	9,4%
Sector Privado	56.610	26%	10,9%	64.969	27%	11,8%	8.359	14,8%
Multilaterales y Bilaterales	29.042	13%	5,6%	28.733	12%	5,2%	(308)	-1,1%
Total Deuda Pública	221.748	100%	42,8%	239.959	100%	43,7%	18.211	8,2%

(*) Incluye títulos públicos, pagarés, préstamos y anticipos otorgados o en cartera de Organismos del Sector Público Nacional. Datos preliminares. Cifras redondeadas.

(**) Incluye deudas en situación de pago diferido por US\$ 109 millones al 31-12-2014 y US\$ 106 millones al 30-09-2015. No incluye intereses moratorios ni punitivos.

(***) PIB: promedio de los 4 trimestres correspondientes a 2014. Datos preliminares publicados por INDEC. Cifras redondeadas.

(****) PIB: promedio de los últimos 4 trimestres. Datos preliminares publicados por INDEC: PIB IV trim 2014, I trim 2015 y II trim 2015; y proyecciones del Grupo de Apoyo para la Elaboración del Presupuesto para el III trim 2015. Cifras redondeadas.

- Deuda del sector público nacional no financiero (Ley 24.156). Excluye la deuda del Banco Central de la República Argentina y la deuda de provincias y municipios (no avalada por Nación). Por razones de homogeneización de cifras, también excluye los títulos elegibles para la reestructura (Decretos N° 1735/04 y N° 563/10) que no fueron presentados. Para mayor detalle ver hojas A.1.2 y A.1.12 del archivo de Excel “Datos Deuda Pública III Trimestre 2015”.
- Dado que el pago del BODEN 15 por US\$5.700 millones se produjo el 5 de octubre, es decir, después del cierre del trimestre, esta deuda está incluida en el total de la deuda al cierre del trimestre. A su vez, la letra del Fondo de Desendeudamiento Argentino, destinada a la cancelación de los servicios de la deuda a tenedores privados (entre ellos el BODEN 15), también se encuentra incluida, ya que fue colocada al final del trimestre. El BODEN 15 representa US\$ 5.700 millones en la deuda total y 1% del PIB.
- En cumplimiento del Decreto 660/10, los títulos Bogar 2018 y 2020 (emitidos en el marco de los Decretos N° 1579/02 y N° 977/05) dejaron de estar instrumentados como Deuda Pública Indirecta Nacional (Servicio Administrativo Financiero 355), pasando a formar parte de Otras Obligaciones a cargo del Tesoro Nacional (Servicio Administrativo Financiero 356).

Evolución de la Deuda Pública Nacional y su composición

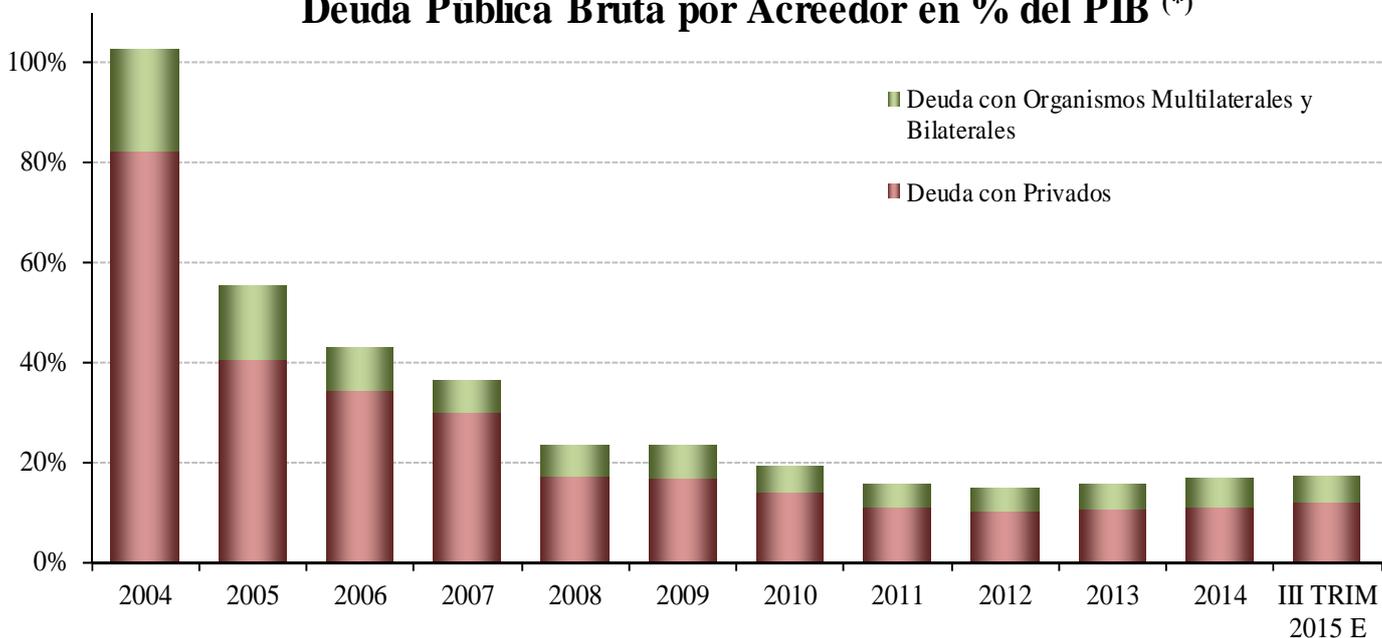
Al tercer trimestre de 2015 la Deuda Pública Nacional, neta de acreencias del propio Sector Público, se incrementó en U\$S 8.051 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014.

En relación al PIB, la deuda pública neta de acreencias del Sector Público se mantiene por debajo del 20% del producto, representando 17,1%. De esta deuda, aproximadamente un tercio corresponde a préstamos de Organismos Multilaterales y Bilaterales y los dos tercios restantes, a obligaciones en cartera del Sector Privado propiamente dicho.

De acuerdo a estimaciones preliminares, la deuda externa es de solo 11,9% del PIB, de la cual la deuda con acreedores privados es del 6,6% del PIB.

En % de PIB (*)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	III TRIM 2015 E
Deuda con Agencias del Sector Público	3,7%	5,3%	9,0%	7,9%	16,1%	16,5%	16,7%	17,6%	20,4%	23,2%	26,3%	26,6%
Deuda con Organismos Multilaterales y Bilaterales	20,7%	14,8%	8,3%	6,8%	5,9%	6,5%	5,4%	4,7%	4,5%	5,0%	5,6%	5,2%
Deuda con Privados	82,0%	40,5%	34,5%	29,6%	17,2%	16,6%	13,9%	10,9%	10,2%	10,6%	10,9%	11,8%
Deuda Pública Bruta	106,4%	60,7%	51,8%	44,4%	39,2%	39,6%	36,1%	33,3%	35,1%	38,8%	42,8%	43,7%

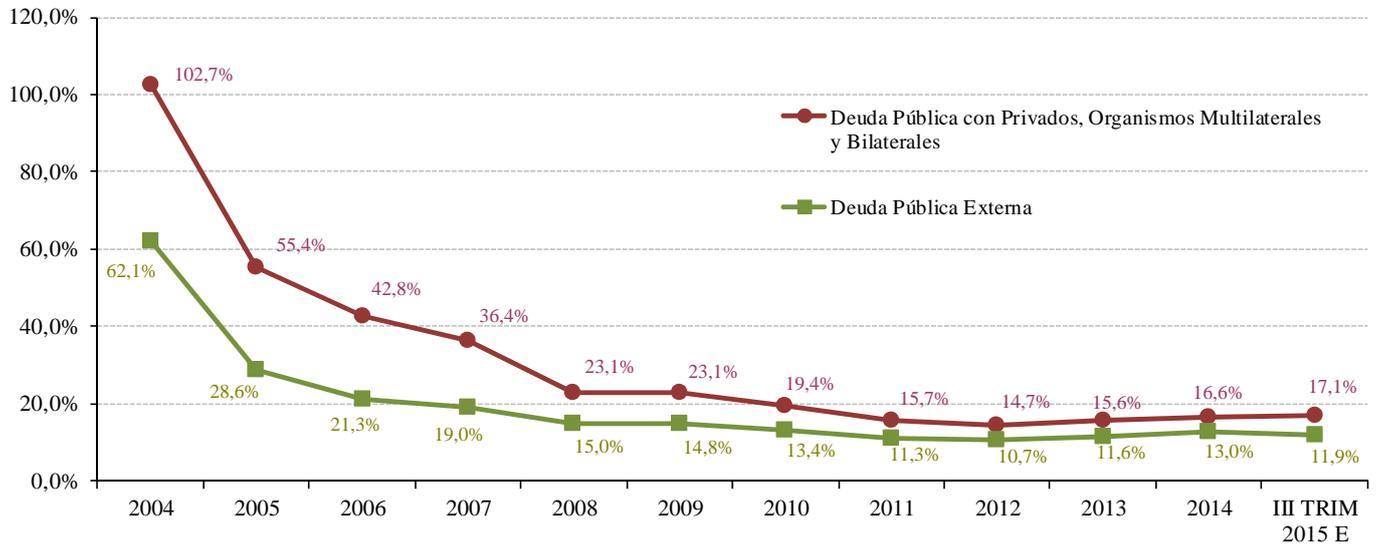
Deuda Pública Bruta por Acreedor en % del PIB (*)



(*) Los datos del PIB publicados por INDEC corresponden a cifras provisionales, provisionales o preliminares.

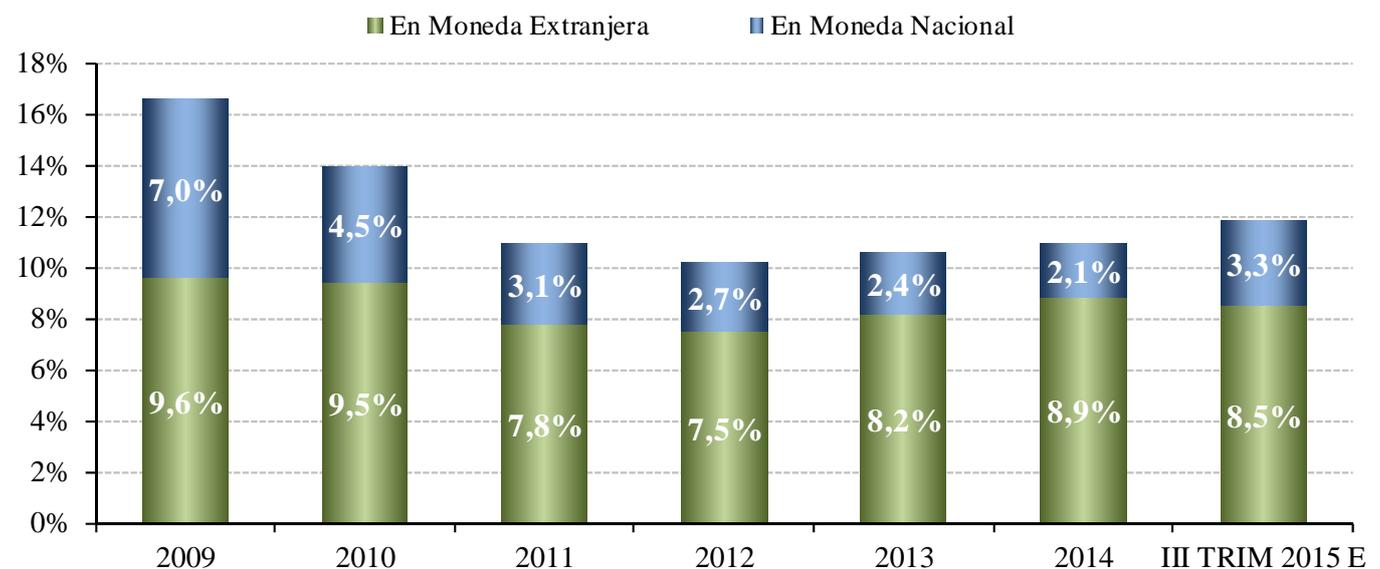
Asimismo, la deuda interna y externa con privados en términos del PIB alcanzó al 11,8% en el tercer trimestre de 2015. Por último, aquella deuda que conlleva un mayor riesgo de refinanciación, como es la deuda en moneda extranjera en manos del sector privado se mantiene por debajo del 10% del PIB, ubicándose en 8,5%.

Deuda Pública Nacional en % del PIB (*)



En el tercer trimestre de 2015, la deuda con Agencias del Sector Público se incrementó en términos nominales U\$S 10.160 millones, es decir 7,5% con respecto al cierre de 2014. En términos del PIB, aumentó del 26,3% al 26,6%, en el mismo período.

Deuda Pública con Privados en % PIB (*)



(*) Los datos del PIB publicados por INDEC corresponden a cifras provisorias, provisionales o preliminares.

Estructura de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales

A continuación se desgrega la composición de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales.

• Desagregación por Plazo (Gráfico I)

El 19% de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales en situación de pago normal vence en el período Oct-2015 / Dic-2016, el 35% vence en el período 2017 - 2021 y el 46% restante vence a partir del año 2022 - mayormente títulos públicos emitidos en los Canjes 2005 y 2010.

La vida promedio de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales en situación de pago normal es 8,3 años.

La vida promedio de la Deuda Pública con el conjunto de Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales en moneda extranjera en situación de pago normal es de 9,2 años, y exclusivamente con Privados en moneda extranjera es de 10,9 años.

La Deuda Pública con Privados en situación de pago normal denominada en moneda nacional con CER tiene una vida promedio de 11,3 años.

• Desagregación por Moneda (Gráfico II)

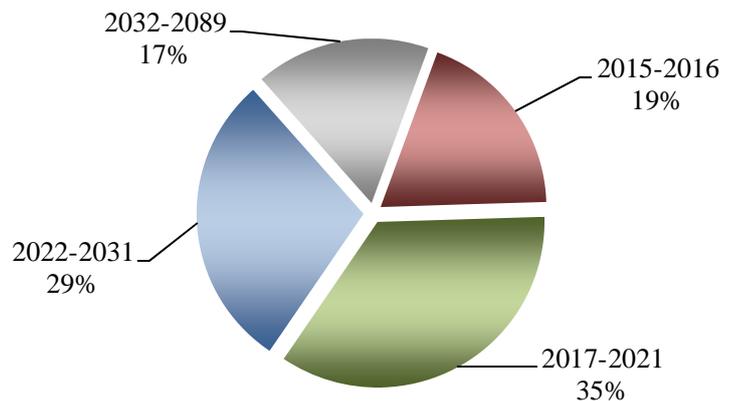
La Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales denominada en pesos equivale a U\$S 18.200 millones, de los cuales U\$S 3.704 millones ajustan por CER (0,7% del PIB).

El resto (U\$S 75.502 millones) está denominado en moneda extranjera (13,8% del PIB), conformado por deuda denominada en dólares (10,2% del PIB) y deuda denominada en euros (3,2% del PIB) principalmente.

La Deuda con Privados en moneda extranjera es de U\$S 46.769 millones (8,5% del PIB).

GRAFICO I

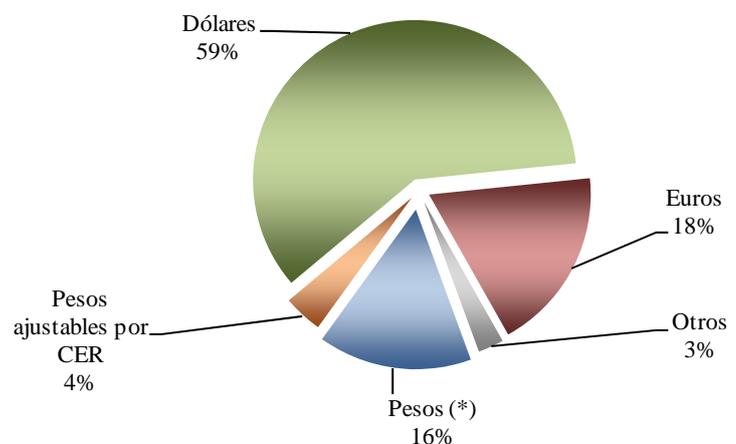
A Vencer en situación de pago normal por Plazo (*)
U\$S 93.657M.



(*) Deuda en Situación de Pago Normal excluye aquella no reestructurada.

GRAFICO II

Por Moneda
U\$S 93.703M.

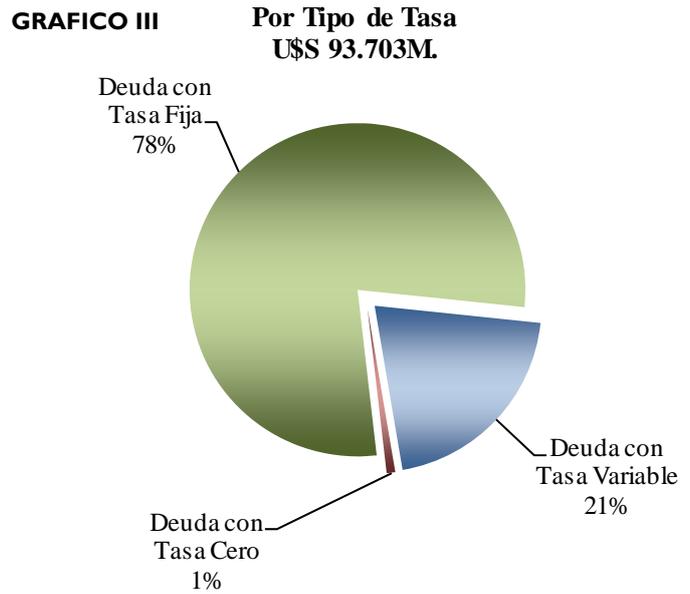


(*) Incluye letras dólar linked.

• Desagregación por Tipo de Tasa (Gráfico III)

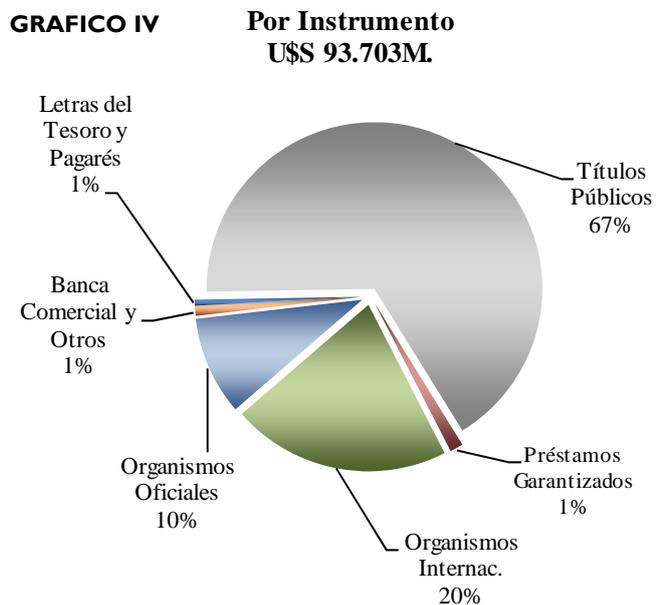
Del total de la Deuda Pública con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales, el 1% no devenga intereses, el 78% devenga tasa fija (la mayor parte de la cual fue emitida en los canjes de deuda 2005 y 2010) y el 21% tasa variable, destacándose la tasa BADLAR⁽⁴⁾ y la tasa LIBOR⁽⁵⁾.

La Deuda con Privados que devenga tasa fija está compuesta, en su mayoría, por títulos públicos (97%), destacándose el Discount en dólares (14,4%), Par en euros (14,0%), Bonar X en dólares (13,0%), Discount en euros (12,5%), Par en dólares (11,6%), Bonar 24 en dólares (11,0%) y Boden 2015 en dólares (10,2%).



• Desagregación por Instrumento (Gráfico IV)

El 67% de la deuda está compuesto por títulos emitidos a mediano y largo plazo, el 20% corresponde a Organismos Internacionales, el 10% a Organismos Oficiales mientras que el 3% restante está distribuido entre Letras del Tesoro y Pagarés, Préstamos Garantizados, y Banca Comercial y Otros.



(4) Tasa de interés por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo para más de un millón de pesos.

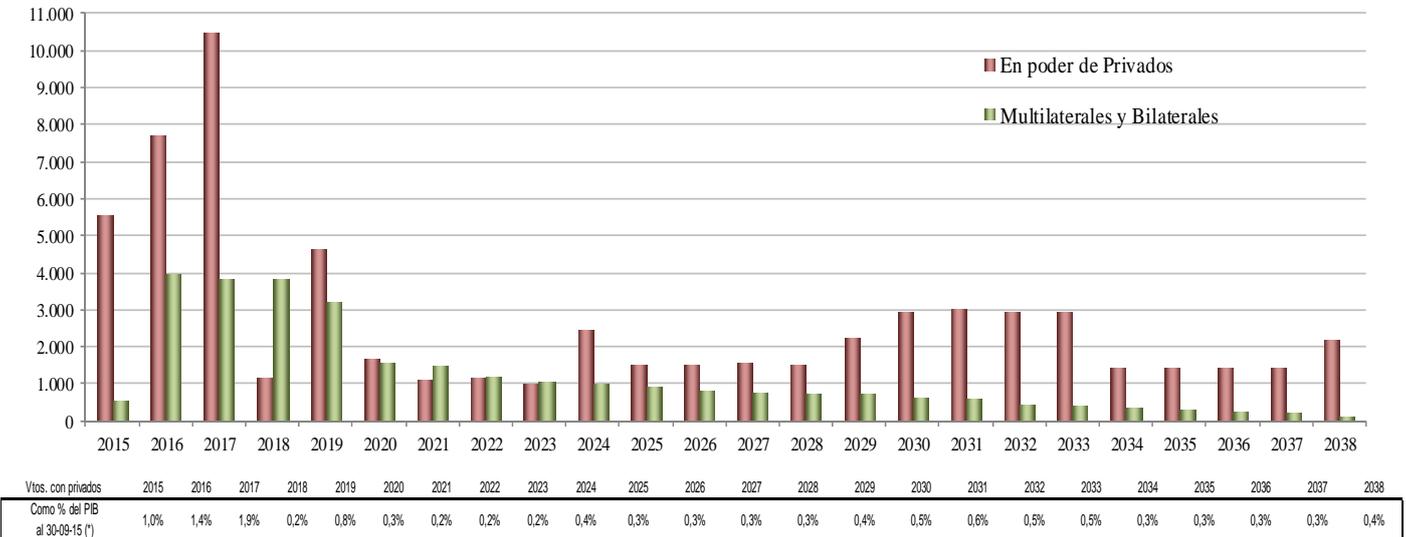
(5) Tasa interbancaria en Londres.

Perfil de Vencimientos Estáticos con Privados, Organismos Multilaterales y Bilaterales⁽⁶⁾

La Deuda en situación de pago normal al 30-09-2015 tiene asociados vencimientos de capital promedio para el período Oct-2015 a Dic-2038 de U\$S 3.889 millones por año. Durante este período, los vencimientos anuales de capital con el Sector Privado alcanzarían en promedio U\$S 2.695 millones, representando el 69% del total de vencimientos promedio de capital del período.

En Mill. de U\$S

Perfil de Vencimientos de Capital - Oct-2015 a Dic-2038

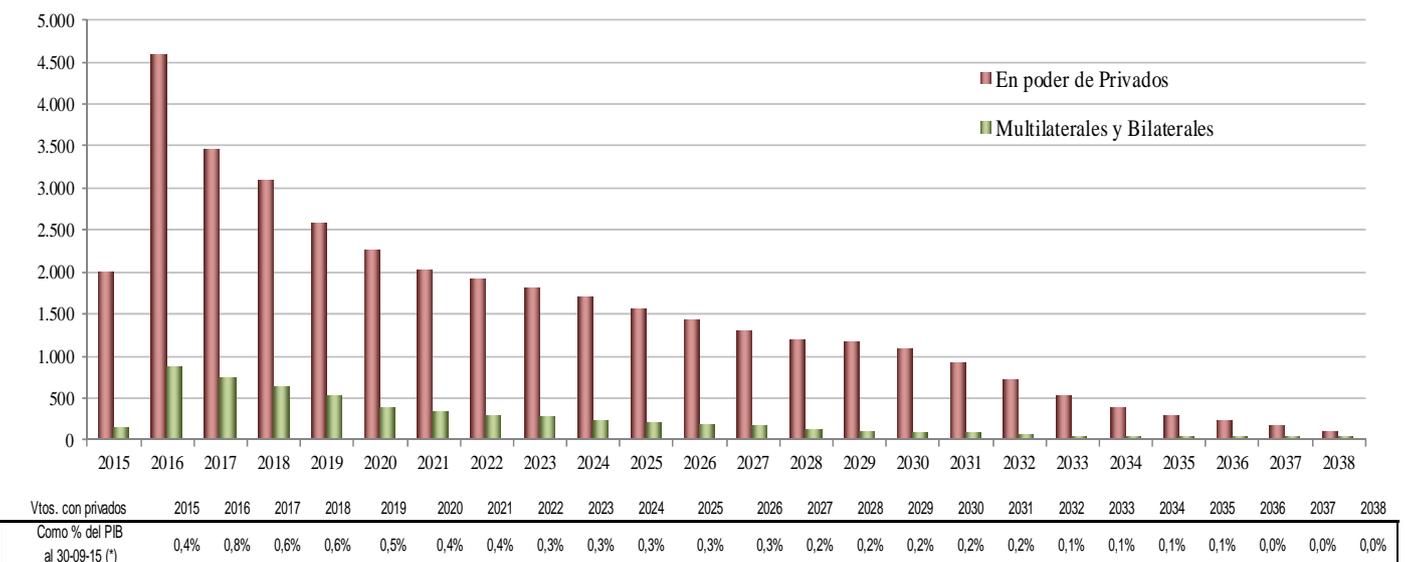


(*) Los datos publicados por INDEC referidos a PIB 2014 y 2015 corresponden a cifras provisionarias, provisionales o preliminares. El PIB es el promedio de los últimos 4 trimestres, en pesos corrientes y se mantiene fijo durante todo el período.

Para el período Oct-2015 a Dic-2038, los vencimientos de intereses anuales promedio - excluyendo los pagos de interés de los Valores Negociables Vinculados al PIB (TVP) - alcanzarían un valor de U\$S 1.738 millones. Los servicios de interés con el Sector Privado en el mismo período alcanzarían en promedio U\$S 1.512 millones, representando el 87% del total de servicios promedio de intereses.

En Mill. de U\$S

Perfil de Vencimientos de Interés - Oct-2015 a Dic-2038



(*) Los datos publicados por INDEC referidos a PIB 2014 y 2015 corresponden a cifras provisionarias, provisionales o preliminares. El PIB es el promedio de los últimos 4 trimestres, en pesos corrientes y se mantiene fijo durante todo el período.

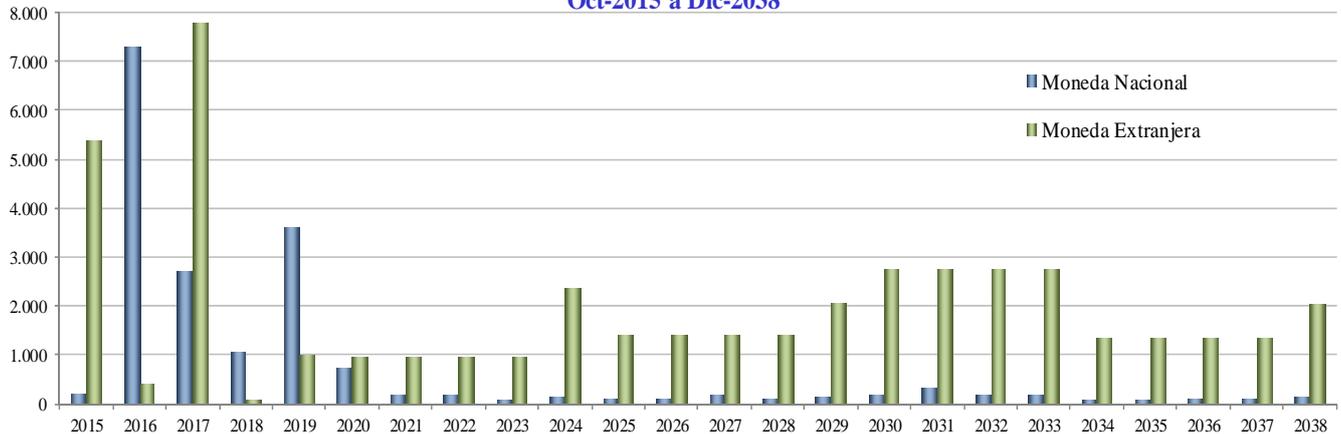
(6) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 30-09-15, con los tipos de cambio, CER y tasas de interés vigentes a dicha fecha. Para mayor detalle ver hojas A.1.6, A.3.7 y A.3.8 del archivo de Excel que se encuentra en la página web http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/?page_id=37.

Perfil de Vencimientos Estáticos con Privados por Moneda⁽⁷⁾

En el tercer trimestre del año, los vencimientos de capital promedio con Privados para el período Oct-2015 a Dic-2038 en moneda nacional equivalen a U\$S 748 millones por año (28%), y en moneda extranjera a U\$S 1.947 millones por año (72%).

En Mill. de U\$S

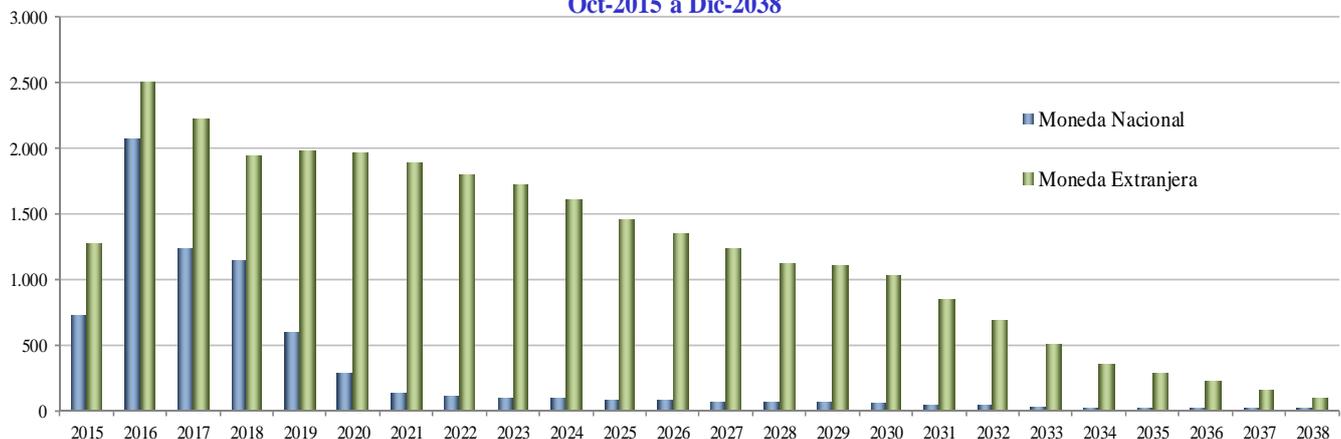
Perfil de Vencimientos de Capital en Poder de Privados por Moneda Oct-2015 a Dic-2038



En el mismo período analizado, los vencimientos de intereses anuales promedio - excluyendo los pagos de interés de los Valores Negociables Vinculados al PIB (TVP) - en moneda nacional equivalen a U\$S 292 millones (19%) y en moneda extranjera U\$S 1.220 (81%).

En Mill. de U\$S

Perfil de Vencimientos de Interés en Poder de Privados por Moneda Oct-2015 a Dic-2038



(7) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 30-09-15, con los tipos de cambio, CER y tasas de interés vigentes a dicha fecha. Para mayor detalle ver hojas A.1.6, A.3.7 y A.3.8 del archivo de Excel que se encuentra en la página web http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/?page_id=37.