Economía

Argentina: deuda pública de la Administración Central y vencimientos en el corto plazo

Franco Ramseyer – Emilce Terré

La deuda pública argentina alcanzó los US$ 370.673 millones en 2023, retrocediendo un 6,5% anual. Con casi tres cuartos en moneda extranjera, se trata de un tema relevante para la economía nacional.

La deuda pública bruta de la Administración Central de la República Argentina alcanzó en el año 2023 un monto de US$ 370.673 millones, de acuerdo con datos del Ministerio de Economía actualizados al cuarto trimestre de 2023. Este importe representa una reducción del 6,5% interanual, la que se explica principalmente por una licuación de la deuda nominada en pesos argentinos luego de la devaluación de fines del año pasado.

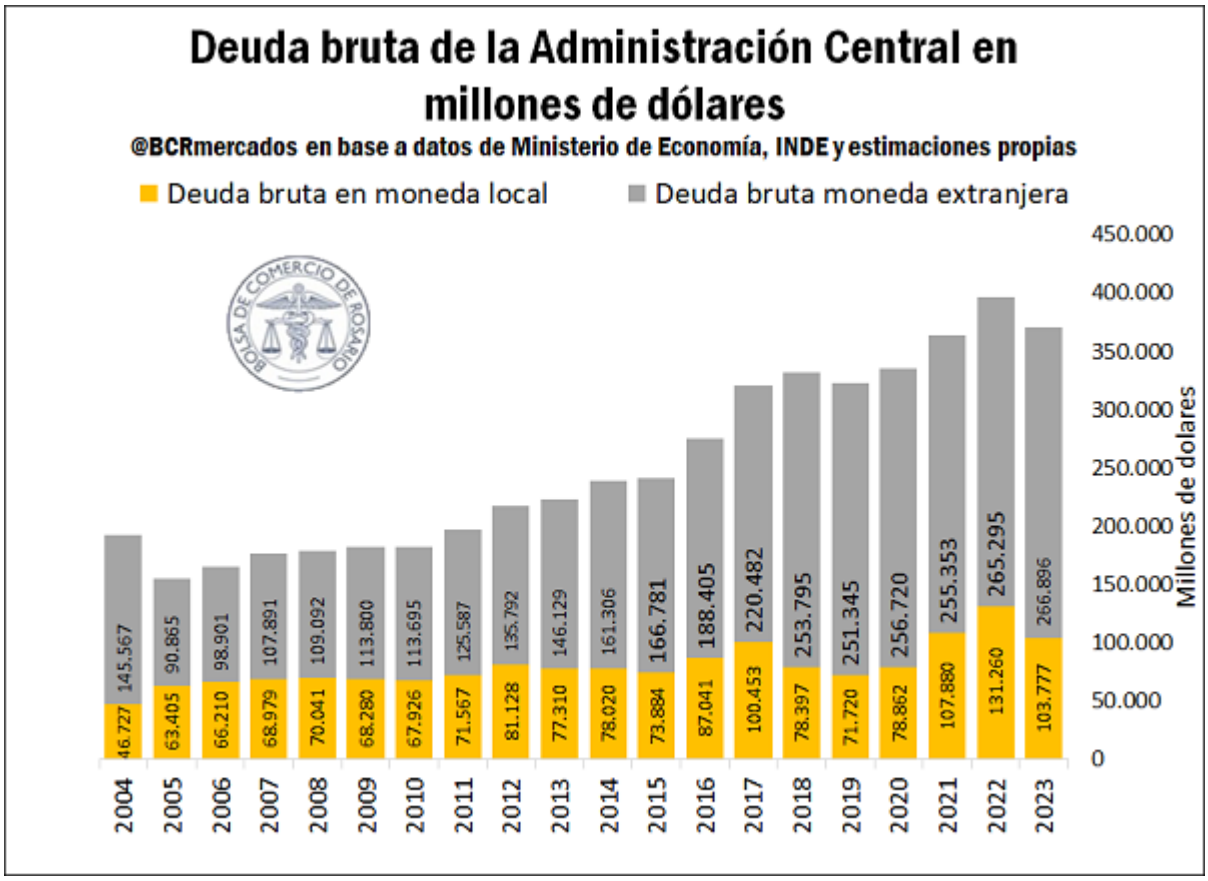
En cuanto a la composición de la deuda, el 72% de la misma es en moneda extranjera y el 18% restante en pesos argentinos.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En cuanto a los perfiles de vencimiento de esta deuda durante los próximos años, **el corto plazo se presenta como un gran desafío**, debido al importante volumen de desembolsos previstos tanto para 2024 como para 2025.

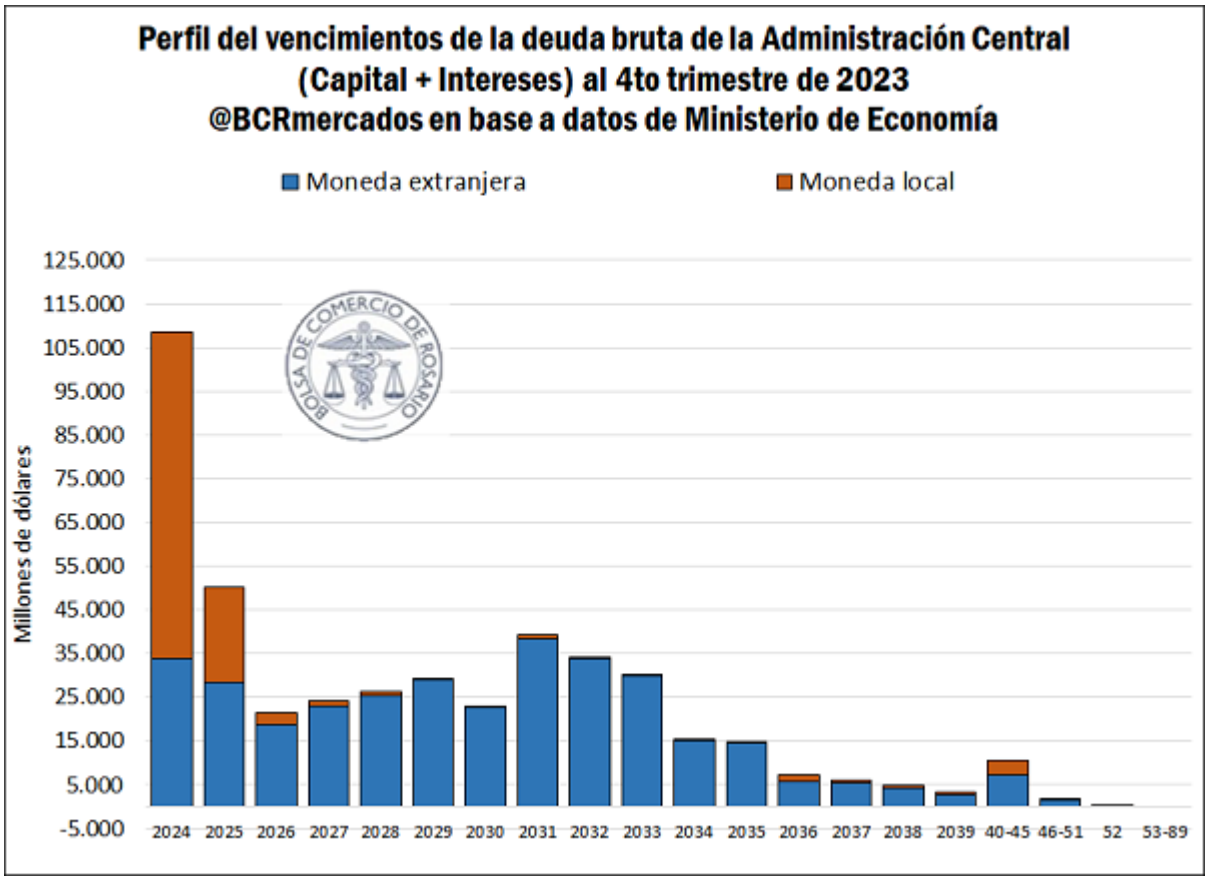
Como primer ejercicio, resulta interesante ver la composición de vencimientos conjuntos de capital e intereses diferenciados por deuda en moneda local y deuda en moneda extranjera, con datos disponibles al cuarto trimestre de 2023.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

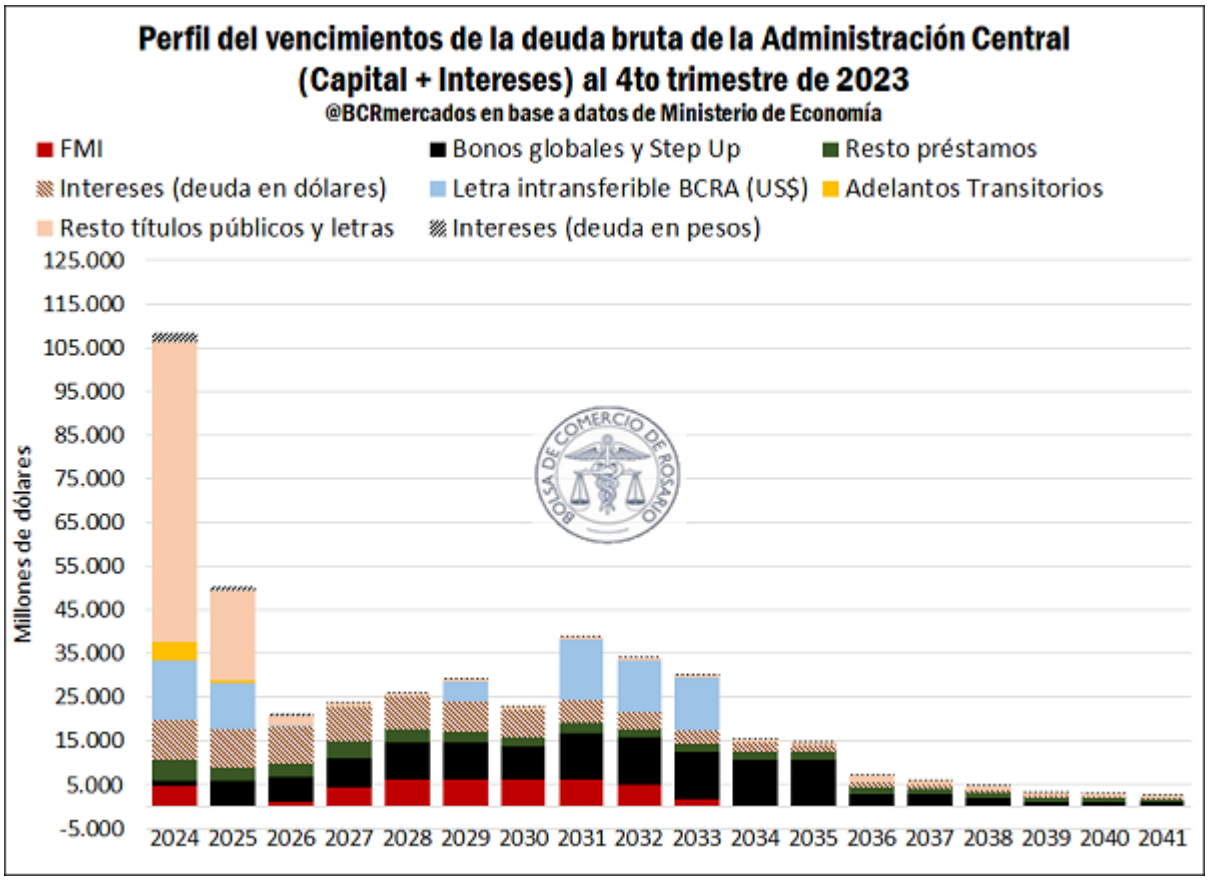


Se observa que en el **año 2024 los vencimientos totalizarían los US$ 108.421 millones**. De este monto, la gran mayoría es deuda por pagarse en moneda local, por un valor equivalente a US$ 74.482 M, mientras que el resto (US$ 33.939 M) es deuda contraída en moneda extranjera. En el horizonte cercano, **2025 también sería un año cargado en términos de vencimientos, que totalizarían US$ 50.284**, de los cuales el 57% sería en moneda extranjera y el 43% restante en pesos argentinos. **En los diez años que continúan luego, es decir, entre 2026 y 2035, los vencimientos promediarían los US$ 25.791 millones anuales**, con casi la totalidad de este monto nominado en moneda extranjera.

Para profundizar el análisis, resulta apropiado desagregar los vencimientos según los distintos instrumentos que componen la deuda. Por un lado, se muestran los vencimientos de capital desglosados por instrumento y, por el otro, el pago de intereses tanto en moneda extranjera como en moneda local. Este análisis permite tener una idea de cuál es el monto de vencimientos de capital que podría intentar renegociarse en caso de ser necesario, descontados los pagos de intereses.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Del gráfico anterior se desprende que en el año 2024 la deuda estaría compuesta de la siguiente manera:

CAPITAL:

- US$ 68.525 M títulos públicos y letras, excluyendo los bonos globales y step up (BONAR, BONCER, BONTE, entre otros).
- US$ 13.592 M letra intransferible del BCRA
- US$ 4.390 M adelantos Transitorios
- US$ 4.589 M vencimientos de préstamo con el FMI
- US$ 5.033 M vencimientos de otros préstamos
- US$ 1.178 M bonos globales y step up

INTERESES

- US$ 8.871 M intereses de deuda en moneda extranjera
- US$ 2.243 M intereses de deuda en moneda local.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

A medida que se avanza en el tiempo en los perfiles de vencimientos, se observa cada vez una menor participación de los instrumentos en pesos argentinos y una creciente proporción de los bonos globales y step up (los cuales están nominados en moneda extranjera), de los vencimientos con el FMI y de los pagos de intereses en dólares.

¿En qué estado se encuentran las reservas internacionales del BCRA?

Si bien el pago de la deuda pública está a cargo de la Administración Central, resulta de interés conocer en qué estado se encuentran las Reservas Internacionales del BCRA para poder dimensionar a grandes rasgos la disponibilidad de divisas por parte de Argentina frente al stock de deuda vigente.

Al 23 de abril de 2024, las Reservas Internacionales Brutas de la Autoridad Monetaria de Argentina ascendían a 29.899 millones de dólares. Esto representa el 28% de los vencimientos totales de 2024 (en pesos y en dólares) y el 85% de los vencimientos en moneda extranjera del mismo año. Si a los vencimientos en moneda extranjera se le resta la letra intransferible del BCRA, instrumento que suele ser refinanciado en lugar de pagado, las Reservas Internacionales Brutas llegan a representar el 142% de los vencimientos en moneda extranjera del año en curso.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824