

# INFORME MENSUAL N° 29

## Observatorio de Política Fiscal PBA

AGOSTO | 2019



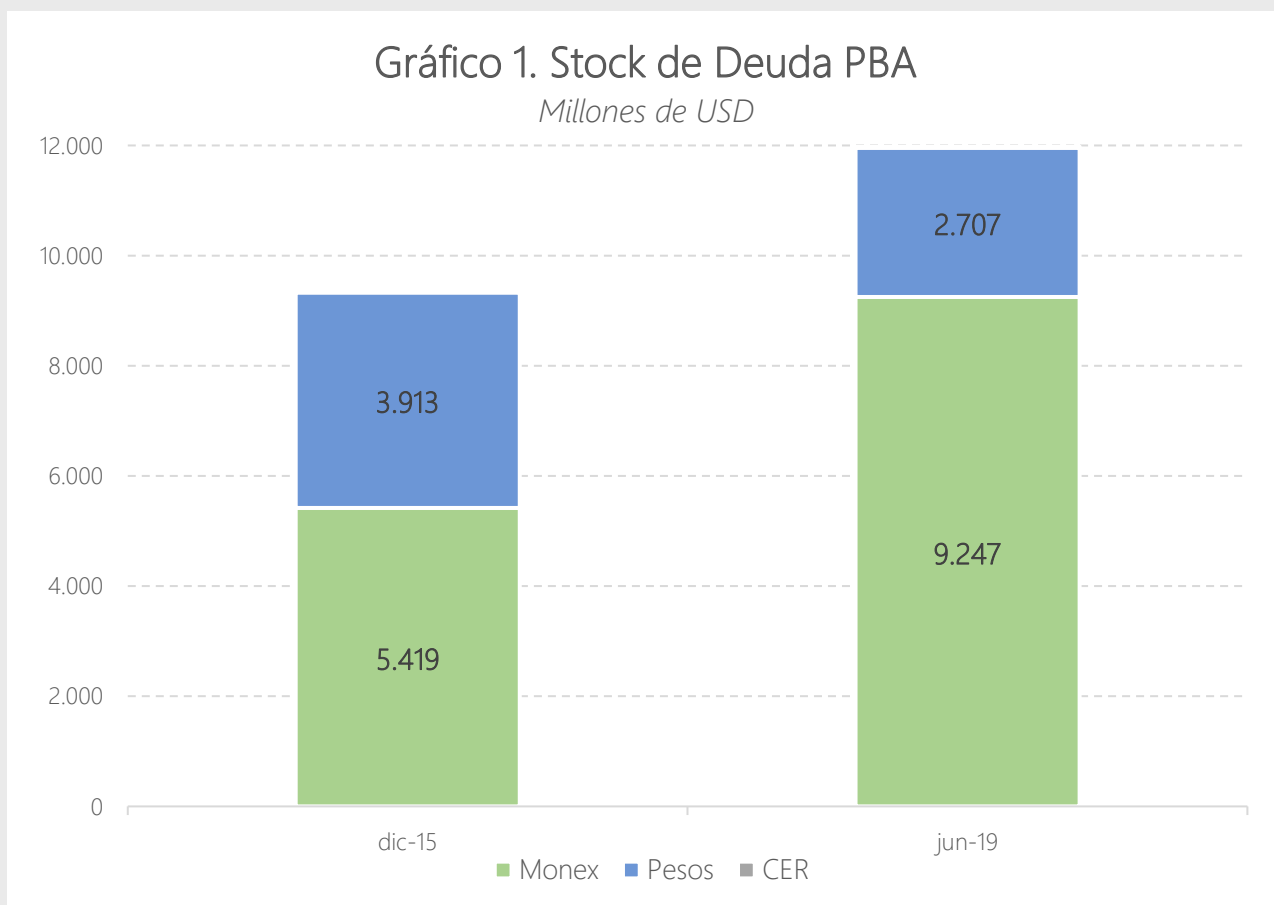
- *Según un informe de avance que publicó el Ministerio de Economía de la PBA, en junio de 2019 el stock de deuda provincial se ubicó en USD 11.981 millones y representó un 8,4% del Producto Bruto Geográfico.*
- *En la comparación con 2015, el endeudamiento se incrementó en USD 2.619 millones que se explica por colocaciones de deuda en Moneda Extranjera (Monex) por USD 3.828 millones y amortizaciones netas de pasivos en pesos por USD 1.210 millones.*
- *En este sentido, cabe notar que la estrategia de financiamiento de estos años incremento el riesgo de mercado y de moneda, al cancelar deudas intra-sector público en pesos con bonos emitidos principalmente en los mercados internacionales.*
- *En la comparación con el resto de los subnacionales, se observa que la carga de la deuda es particularmente pesada para la PBA ya que los servicios representaron un 22% del gasto total del primer semestre de 2019 contra un promedio de 10% para el conjunto de las provincias.*

## La Deuda Pública de PBA en el Segundo Trimestre de 2019

Hasta el momento, el Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires publicó sólo un “informe de avance” sobre la situación de la deuda pública provincial hasta el segundo trimestre de 2019<sup>1</sup>.

De acuerdo con esta información, al 30 de junio, el stock de deuda de la PBA se ubicó en USD 11.924 millones y representó el 8,4% del Producto Bruto Geográfico, casi 2 puntos porcentuales por sobre el promedio registrado en 2012-2015.

Cuando se compara con el stock publicado por Economía de la PBA para fines de 2015<sup>2</sup>, se observa un incremento de USD 2.619 millones, que se explica por un aumento de USD 3.828 millones de la deuda en moneda extranjera (en su gran mayoría con acreedores externos) y una reducción de USD 1.210 millones de la deuda en moneda doméstica (mayoritariamente con el Estado Nacional).



Fuente: Elaboración Propia en base Ministerio de Economía PBA

En otras palabras, la Administración optó por cancelar pasivos de largo plazo, en moneda nacional e intra-sector público recurriendo a financiamiento de mercado, de menor plazo y en moneda internacional.

<sup>1</sup> Para un análisis detallado para el primer trimestre de 2019, puede consultarse

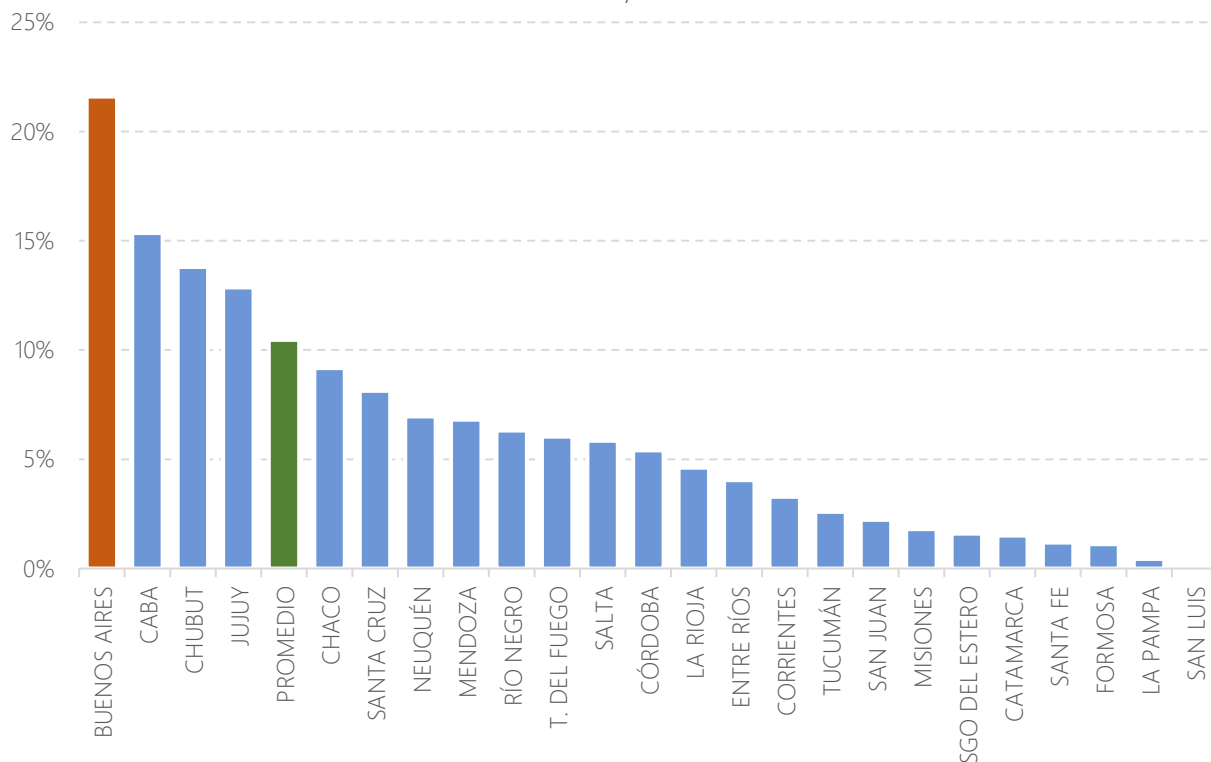
[https://www.unpaz.edu.ar/sites/default/files/2019-07/OPF\\_Informe\\_Mensual - Mayo 2019.pdf](https://www.unpaz.edu.ar/sites/default/files/2019-07/OPF_Informe_Mensual_-_Mayo_2019.pdf)

<sup>2</sup> [http://www.ec.gba.gov.ar/areas/finanzas/deuda/archivos/Reporte\\_ABRIL16\\_ESPANOL\\_FINAL.pdf](http://www.ec.gba.gov.ar/areas/finanzas/deuda/archivos/Reporte_ABRIL16_ESPANOL_FINAL.pdf)

En la comparación con el resto de los Estados Subnacionales, se observa que la carga del endeudamiento es particularmente pesada para la Provincia de Buenos Aires. En efecto, durante lo que va de 2019, la suma de amortizaciones e intereses de la deuda representaron casi un 22% del Gasto Total de la jurisdicción esto es casi 7 puntos porcentuales más que en CABA y unos 12 p.p. por sobre el promedio nacional.

## Gráfico 2. Servicios de la Deuda Pública

Como % del Gasto Total, Primer Semestre 2019



Fuente: Elaboración Propia en base Ministerio del Interior de Nación

Es importante notar la incidencia del endeudamiento de la PBA en el conjunto de los subnacionales ya que representa el 42% del total de deuda provincial y el 57% de los servicios pagados en el primer semestre de 2019.

Esto se da en un contexto donde la PBA representa el 27% del total de ingresos provinciales y recibe sólo el 22% de las transferencias totales de Nación a las provincias. De este modo, resulta evidente que los problemas de financiamiento que expresa la PBA y las estrategias de financiamiento que se apliquen tienen un impacto a nivel agregado muy significativo.