





ENDEUDAMIENTO Y SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

Director de Análisis y Sostenibilidad de la Deuda Pública

Mariano Ortiz Villafañe

CONTENIDO

1. Marco normativo
2. Definición y clasificación de deuda pública
3. Deuda pública en la Ley de Presupuesto
4. Proceso de aprobación y ejecución
5. Estadísticas de deuda
6. Rol de la DASDP de la OPC

MARCO NORMATIVO DE LA DEUDA PÚBLICA



Constitución Nacional

Art. 75: Atribuciones del Congreso

- Inciso 4. *Contraer empréstitos sobre el crédito de la Nación*
- Inciso 7. *Arreglar el pago de la deuda interior y exterior de la Nación*

MARCO NORMATIVO DE LA DEUDA PÚBLICA

Ley de Administración Financiera (Ley N°24.156)

Título III: Del sistema de crédito público

- ▶ Art. 60: Establece que las operaciones de deuda requieren la aprobación del Congreso en la Ley de Presupuesto o en Ley Especial. Se exceptúan las operaciones que formalice el PEN con organismos internacionales.
- ▶ Art. 62 y 64: Los avales, fianzas y garantías requieren una ley que las autorice. En el caso de empresas y sociedades del Estado, la autorización debe estar incluida en la Ley de Presupuesto o en Ley Especial.
- ▶ Art. 82: Dispone que la TGN podrá emitir Letras de corto plazo para cubrir déficits de caja hasta el monto fijado por la Ley de Presupuesto.

DEUDA PÚBLICA

Definición

Ley 24.156, Art. 57

Endeudamiento originado en:

1. Títulos públicos, bonos, letras u obligaciones de largo y mediano plazo
2. Préstamos
3. Contratación de obras, servicios o adquisiciones cuyo pago se estipule realizar luego del próximo ejercicio financiero
4. Avaluos, fianzas y garantías cuyo vencimiento supere el ejercicio financiero
5. Consolidación, conversión y renegociación de otras deudas

DEUDA PÚBLICA

Destino

Ley 24.156, Art. 56

El Estado puede endeudarse, mediante una operación de crédito público, con el objetivo de:

- ▶ Realizar inversiones productivas
- ▶ Atender casos de evidente necesidad nacional
- ▶ Reestructurar su organización
- ▶ Refinanciar sus pasivos, incluyendo los intereses

DEUDA PÚBLICA

Clasificación

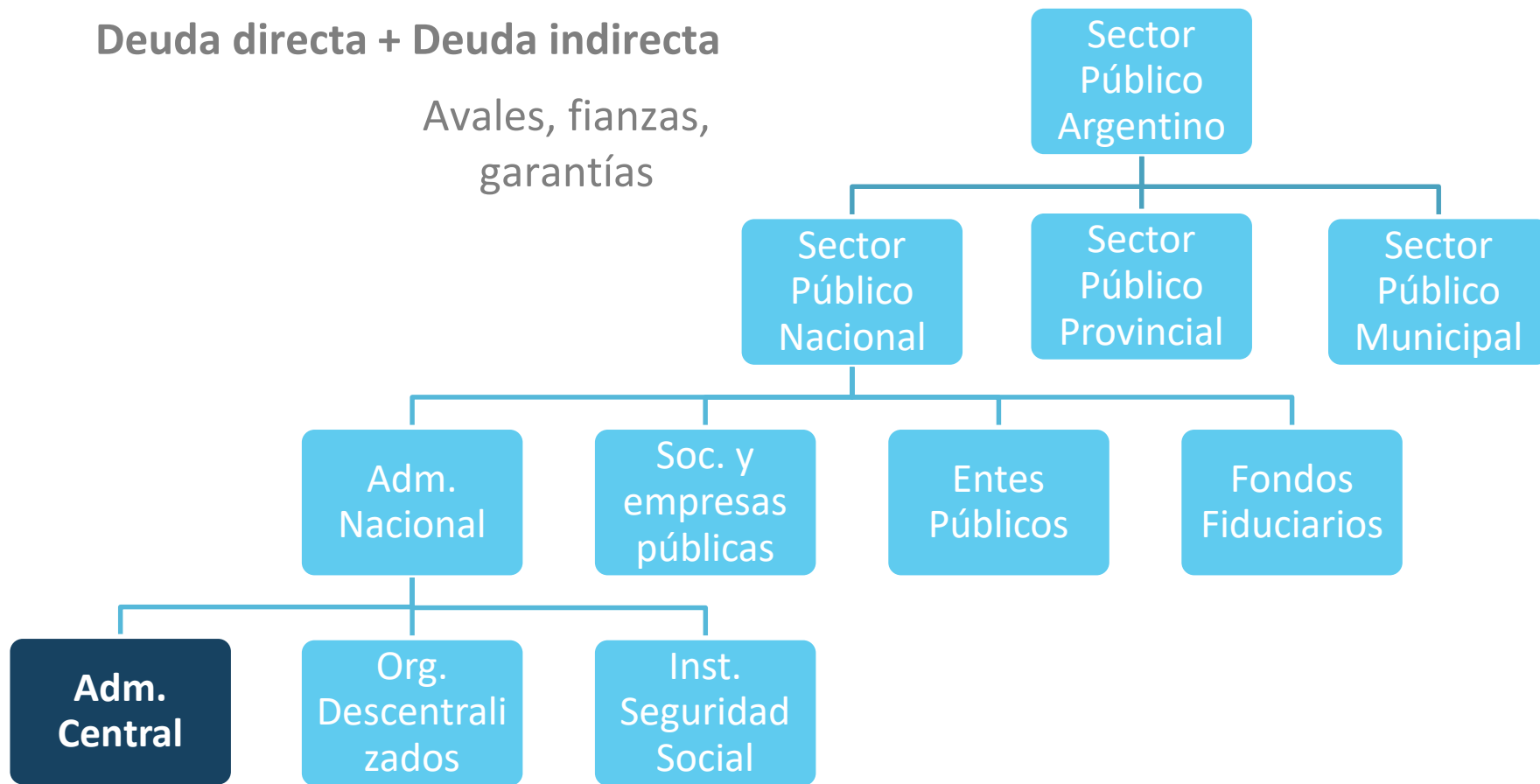
- ▶ Moneda: nacional vs. extranjera
- ▶ Plazo: corto vs. mediano y largo
- ▶ Residencia del acreedor: interna vs. externa
- ▶ Legislación: argentina vs. extranjera (NY, LON, TOK, etc.)
- ▶ Deudor principal: directa vs. indirecta

DEUDA PÚBLICA

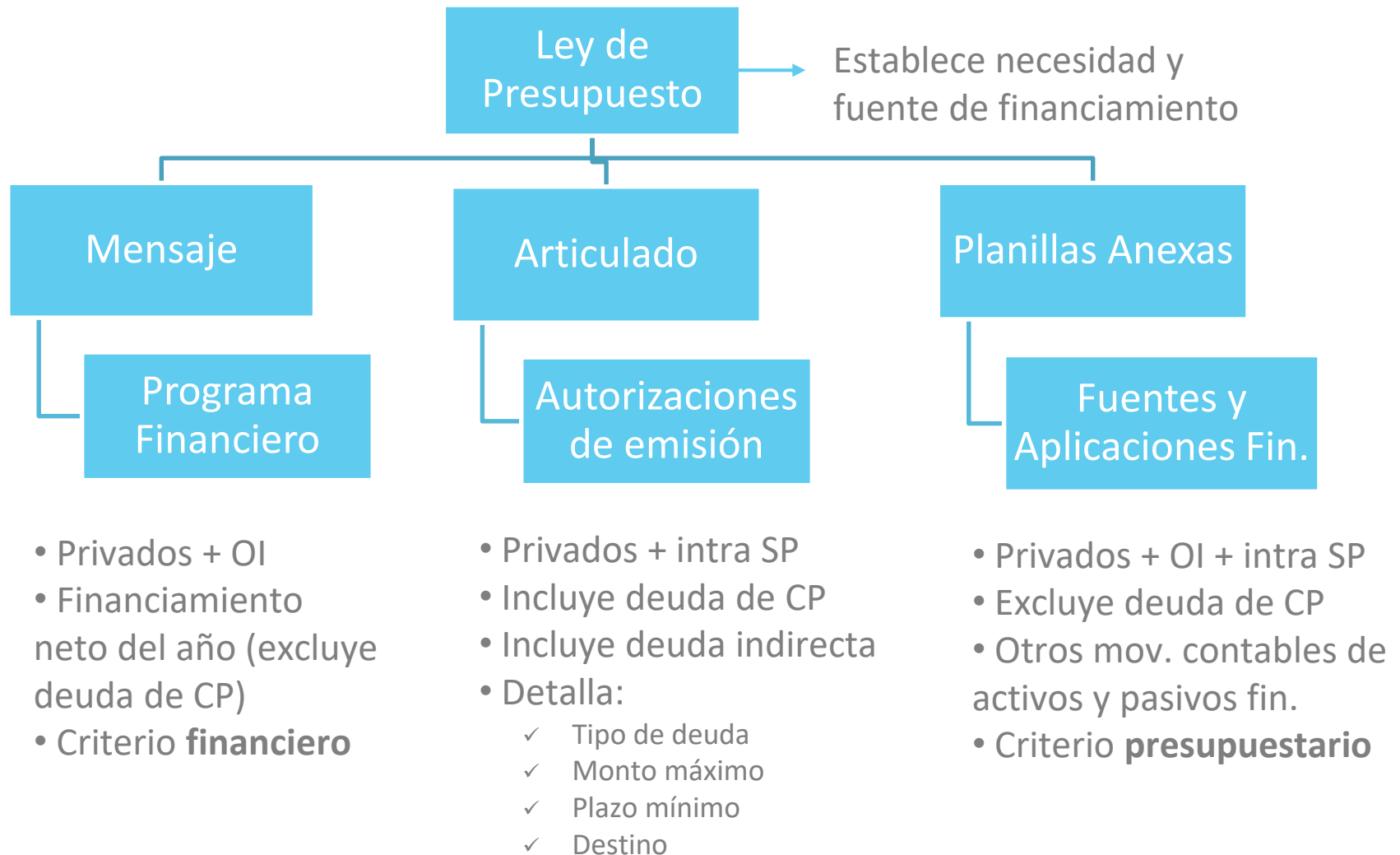
Alcance

Deuda directa + Deuda indirecta

Avales, fianzas,
garantías



DEUDA PÚBLICA EN LA LEY DE PRESUPUESTO



DEUDA PÚBLICA EN LA LEY DE PRESUPUESTO

Ley de Presupuesto 2019 - Programa Financiero

USD MM	2019
Necesidades (excl. Letes)	28,3
Déficit primario	0,0
Intereses	15,2
Vencimientos de principal	9,5
Bonos Internacionales	2,8
Bonos domésticos	3,9
Repo	2,9
Vencimientos de Principal IFIs	3,6

Letes (privados)	10,6
Letes en USD	8,9
Letes en ARP	1,7

	2019
Fuentes (excl. Letes)	28,3
Saldo Inicial de caja	0,0
FMI	11,7
Financiamiento Privado	12,0
Mercado internacional	2,8
Mercado doméstico	6,4
Repo	2,9
IFIs (ex-FMI)	4,6

Letes (privados)	10,6
Letes en USD	8,9
Letes en ARP	1,7

DEUDA PÚBLICA EN LA LEY DE PRESUPUESTO

Ley de Presupuesto 2019 - Articulado

Art.	Instrumento	Destino	Plazo Mínimo	Monto total (millones de US\$)
40	Títulos o préstamos	Deuda y gastos no operativos*	90 días a 4 años	59.352
40	Préstamos	Varios**	3 años	5.290
41	Letras del Tesoro	Programa Financiero	mismo ejercicio	19.950
42	Crédito a corto plazo (TGN)	necesidades estacionales (TGN)	mismo ejercicio	2.494
42	Crédito a corto plazo (ANSES)	necesidades estacionales (ANSES)	mismo ejercicio	1.746
46	Avales	Varios***	a la vista/3 años	5.410
48	Bonos de consolidación	Consolidación de deudas		214
49	Letras del Tesoro en garantía	Garantía FODER		120
55	Títulos	Prog. estímulo a la inyección de gas	30 días	1.600
TOTAL				96.176

*Incluye \$300 millones para la cancelación de obligaciones que conforman el pasivo consolidado del Estado Nacional derivadas de la relación de empleo (incisos b) y c) del Artículo 7 de la Ley N° 23.982).

** Ministerio de Transporte (obras ferroviarias y material rodante), Ministerio de Hacienda (Fondo Capital de Trabajo), Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda (fortalecimiento de gestión estatal, obras de saneamiento en AMBA, Parque Fotovoltaico Cauchari) y Ministerio de Defensa (compra de patrulleros oceánicos).

*** INVAP S.A., Aerolíneas Argentinas S.A. y Administración General de Puertos S.E.

DEUDA PÚBLICA EN LA LEY DE PRESUPUESTO

Ley de Presupuesto 2019 - Fuentes y Aplicaciones

Concepto	2019
A. Resultado Financiero	-600.286
B. Fuentes Financieras	3.217.393
1 - Endeudamiento público e incremento de pasivos	3.104.811
Títulos a largo plazo	877.875
Colocación Bocones	8.600
Operaciones intra-sector público	1.014.394
Desembolsos de Organismos Internacionales	676.112
Adelantos Transitorios BCRA	527.830
2 - Disminución de la inversión financiera	112.582
Disminución de Caja y Bancos (ANSES)	90.257
Reintegro de Provincias (Servicio Deuda por Títulos)	10.089
Otras	12.236
C. Aplicaciones Financieras	2.617.107
3 - Amortización de deudas	2.032.143
Organismos Internacionales	78.235
Títulos Públicos	562.949
Préstamos Garantizados	622
Deuda Consolidada (Bocones)	3.230
Reestructuraciones Varias (Club de París)	65.748
REPO (valor efectivo de cancelación)	113.677
Cancelación Adelantos Transitorios BCRA	527.830
Deuda Res.Sec. de Energía Nº 406/03	13.105
Inst. Seg. Social - Amortiz. Deudas en Efectivo	57.414
Letras del Tesoro	603.413
Otras	5.921
4 - Inversión Financiera	584.964
Adquisición de Títulos y Valores (ANSES)	222.851
Incremento de Caja y Bancos (ANSES)	73.662
REPO	113.677
Asistencia Financiera a Provincias	33.154
Fondo de Aportes del Tesoro Nacional	20.433
Adelantos a Proveedores y Contratistas	19.027
Incremento de Caja y Bancos	54.124
Otras	48.036

PROCESO DE APROBACIÓN Y EJECUCIÓN

Ejecución de una operación de crédito público



Autorización



**Congreso
Nacional**

Ley N°24.156
(Art. 60)

Emisión



SH y SF

Dto. 1344/07
(Art. 6 y 63 LAF)
+ Dto. 585/18
(Art. 11)

Contratación/ Colocación



ONCP

Ley N°24.156
(Art. 69) + Dto.
1344/07 (Art. 57
LAF) + Res. MF
66-E/17

Registro, Administración y Control



**ONCP + CGN +
TGN + AGN +
Congreso**

Ley N°24.156
(Art. varios)

REGISTRO Y ADMINISTRACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA



Oficina Nacional de Crédito Público (ONCP)

- ▶ Es el órgano rector del Sistema de Crédito Público (Ley 24.156, Art. 68)
- ▶ Competencias (Ley 24.156, Art. 69):
 - Coordinar ofertas de financiamiento
 - Tramitar solicitudes de autorización para endeudamiento
 - Normalizar procedimientos de negociación, contratación y amortización de préstamos en todo el SPN
 - Fiscalizar aplicación del financiamiento obtenido
 - Mantener registro actualizado de la deuda pública
 - Realizar estimaciones y proyecciones presupuestarias del servicio de la deuda y supervisar su cumplimiento



REGISTRO Y ADMINISTRACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda)

- Es un software informático desarrollado por la UNCTAD para el registro y la administración de la deuda pública
- Es administrado por la ONCP
- Está integrado con el Sistema de Información Financiera (e-Sidif)
- Permite contar con información precisa y actualizada de las operaciones de deuda
- Tiene la capacidad de elaborar un conjunto de informes estandarizados y personalizados

ESTADÍSTICAS DE DEUDA PÚBLICA

Fuentes de información

Secretaría de Finanzas:

<https://www.argentina.gov.ar/hacienda/finanzas/deudapublica/informes-trimestrales-de-la-deuda>

- ▶ Estadísticas de la deuda
- ▶ Programa Financiero
- ▶ Presentación gráfica
- ▶ Base de datos
- ▶ Colocaciones



The screenshot shows the website interface for 'Informes trimestrales de la deuda'. The page features a search bar at the top right and a navigation menu on the left. The main content area is divided into two columns. The left column contains a sidebar with links to 'Presentación gráfica de la deuda', 'Estrategia Financiera', 'Presentaciones', 'Colocaciones de Deuda', 'Información remitida a la SEC y Calificaciones de Deuda', 'Cupones, Precios Técnicos y Coeficientes PG', and 'Estructura Financiera de Títulos Públicos'. The right column is titled 'Informes trimestrales de la deuda' and includes social media sharing options (Facebook, Twitter, Google+) and a table of reports. The table lists reports from 31-12-2018 and 30-09-2018, each with a 'DESCARGAR' button.

Fecha	Descripción	Acción
31-12-2018	Presentación gráfica de la deuda al IV Trimestre 2018	DESCARGAR
31-12-2018	Datos Deuda Pública IV Trimestre 2018	DESCARGAR
31-12-2018	Base de Datos de Deuda Pública IV Trimestre 2018	DESCARGAR
30-09-2018	Datos Deuda Pública III Trimestre 2018	DESCARGAR
30-09-2018	Base de Datos de Deuda Pública III Trimestre 2018	DESCARGAR
30-09-2018	Presentación gráfica de la deuda al III Trimestre 2018	DESCARGAR

ESTADÍSTICAS DE DEUDA PÚBLICA

Índice Archivo Excel Deuda Pública

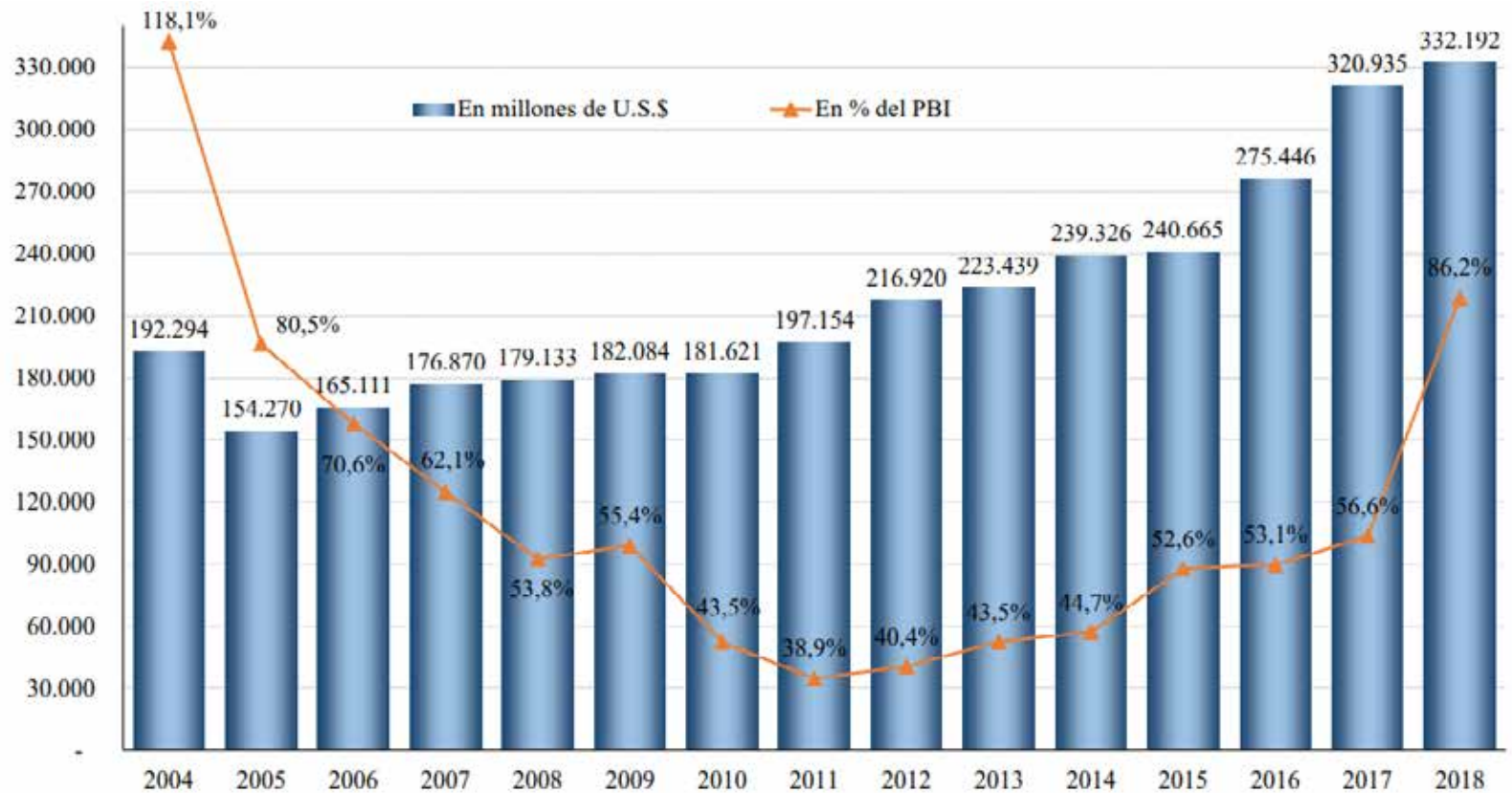
HOJA	CONTENIDO
Deuda al 31-12-2018: nivel y composición	
A.1.1	Deuda la Administración Central por instrumento y tipo de plazo
A.1.2	Deuda la Administración Central - Clasificado por Deuda Directa o Indirecta
A.1.3	Deuda de la Administración Central - Por legislación, situación e instrumento
A.1.4	Composición por tipo de moneda y tasa de la deuda de la Administración Central
A.1.5	Tasa promedio ponderada de la deuda de la Administración Central por moneda e instrumento
A.1.6	Vida promedio de la deuda de la Administración Central por instrumento
A.1.7	Títulos públicos, letras del tesoro y préstamos garantizados emitidos en moneda nacional
A.1.8	Títulos públicos y préstamos garantizados emitidos en moneda nacional y ajustables por CER
A.1.9	Títulos públicos emitidos en moneda extranjera
A.1.10	Deuda de la Administración Central elegible pendiente de reestructuración, desagregada por instrumento

Evolución reciente de la deuda	
A.2.1	Serie de la Deuda de la Administración Central por trimestre - 4to. Trimestre 2017 / 4to. Trimestre 2018
A.2.2	Flujos y variaciones de la deuda de la Administración Central - 4to. Trimestre 2018
A.2.3	Flujos y variaciones de la deuda de la Administración Central - Acumulados 2018
A.2.4	Serie de Tipos de Cambio y Coeficiente de Estabilización de Referencia
A.2.5	Serie de la Deuda del Sector Público Nacional por año - 1992/2018

Vencimientos de capital e interés de la deuda al 31-12-2018 proyectados	
A.3.1	Perfil mensual de vencimientos de capital e interés de la deuda de la Administración Central - 01/2019 a 12/2020
A.3.2	Perfil mensual de vencimientos de capital de la deuda de la Administración Central, desagregado por instrumento - 2019
A.3.3	Perfil mensual de vencimientos de interés de la deuda de la Administración Central, desagregado por instrumento - 2019
A.3.4	Perfil mensual de vencimientos de capital de la deuda de la Administración Central, desagregado por instrumento - 2020
A.3.5	Perfil mensual de vencimientos de interés de la deuda de la Administración Central, desagregado por instrumento - 2020
A.3.6	Perfil anual de vencimientos de capital e interés de la deuda de la Administración Central
A.3.7	Perfil anual de vencimientos de capital de la deuda de la Administración Central, desagregado por instrumento
A.3.8	Perfil anual de vencimientos de interés de la deuda de la Administración Central, desagregado por instrumento

ESTADÍSTICAS DE DEUDA PÚBLICA

Evolución de la deuda



ESTADÍSTICAS DE DEUDA PÚBLICA

Composición por moneda y tipo de instrumento

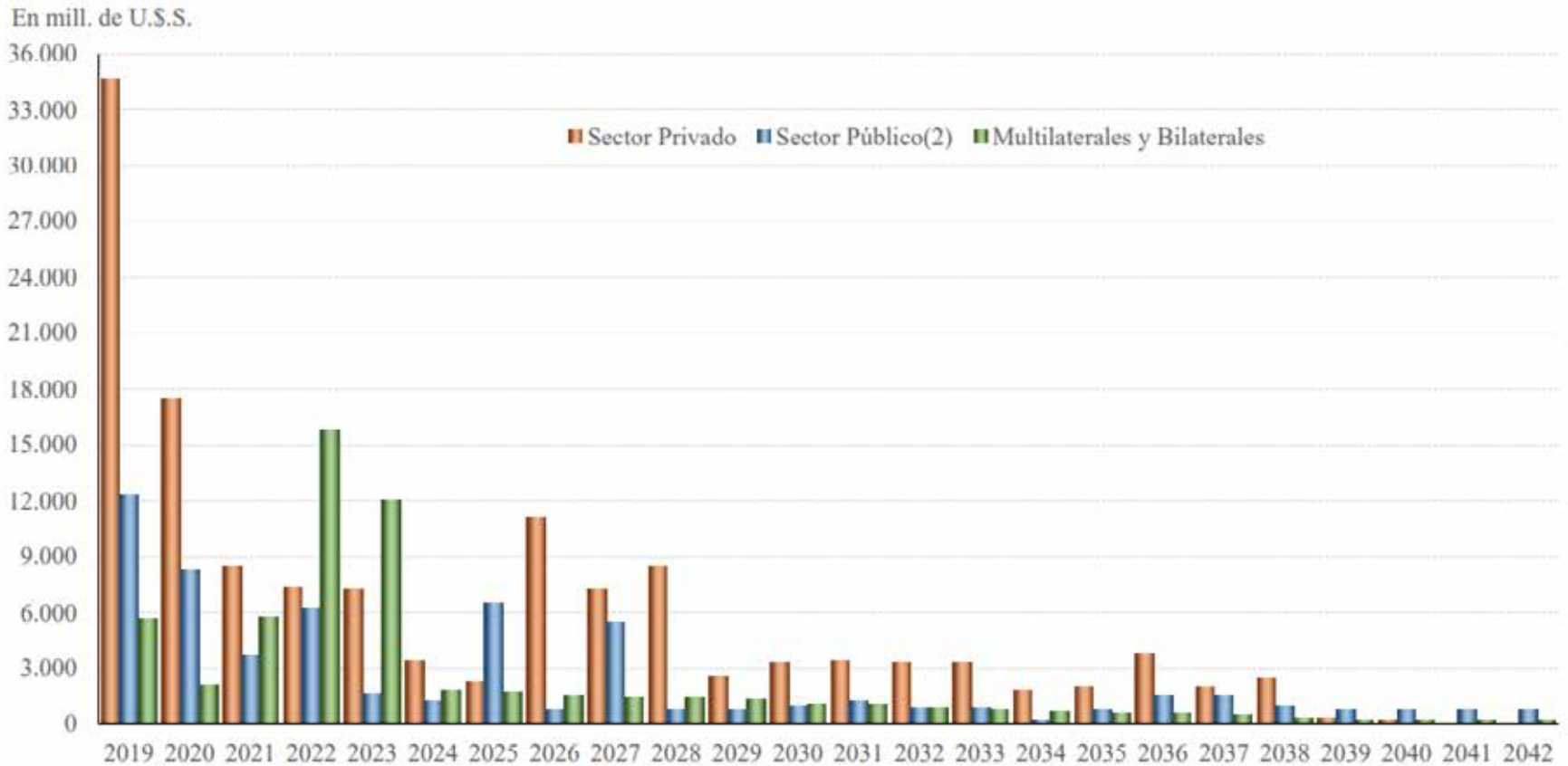


(1) Cifras redondeadas.

(2) Incluye pagarés, avales, banca comercial y letras en garantía. Estas últimas se reclasificaron pasando del rubro "Letras del Tesoro" a "Otros".

ESTADÍSTICAS DE DEUDA PÚBLICA

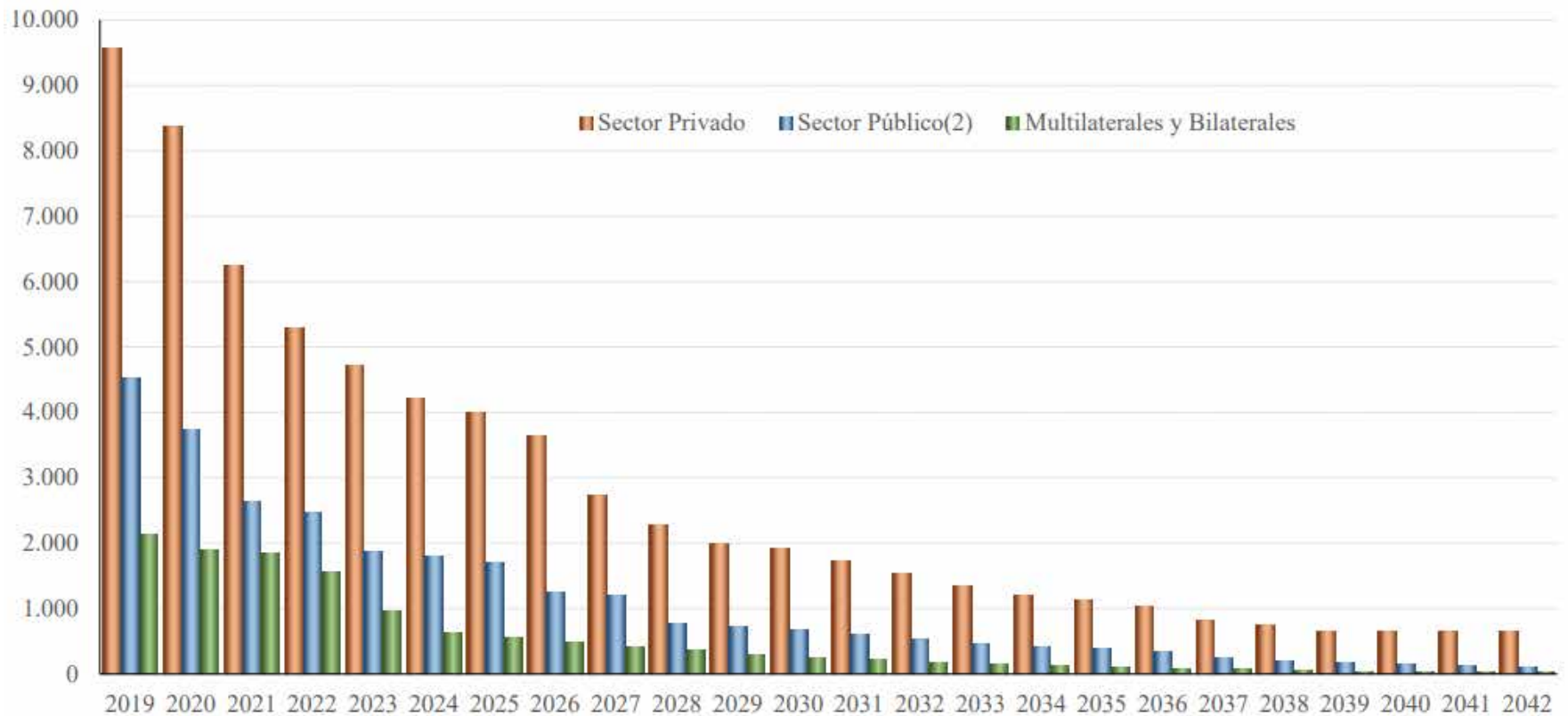
Perfil de vencimientos de capital



ESTADÍSTICAS DE DEUDA PÚBLICA

Perfil de vencimientos de interés

En mill. de U.S.S.



ESTADÍSTICAS DE DEUDA PÚBLICA

Fuentes de información


Otras:


- ▶ Noticias Secretaría de Hacienda:
<http://www.argentina.gob.ar/hacienda>
- ▶ Cronograma de licitaciones de Letras y Bonos del Tesoro:
<https://www.argentina.gob.ar/hacienda/licitaciones>
- ▶ Boletín Oficial
- ▶ Marco Regulatorio:
<https://www.argentina.gob.ar/hacienda/finanzas/marco-regulatorio>
- ▶ SIGADE

ROL DE LA DASDP DE LA OPC

- ▶ Análisis de las autorizaciones de endeudamiento
- ▶ Seguimiento de operaciones de deuda (Informe mensual)
- ▶ Seguimiento del Programa Financiero
- ▶ Análisis de sostenibilidad de la Deuda Pública
- ▶ Seguimiento de operaciones de deuda indirecta y pasivos contingentes (PPP)



 www.opc.gob.ar

 contacto@opc.gob.ar

 [@OPC_ARG](https://twitter.com/OPC_ARG)