



# **Foro Permanente de Direcciones de Presupuesto y Finanzas de la República Argentina**

**Provincia de Jujuy 12 al 14 de Noviembre de 2025**

**Dirección Nacional de Asuntos Provinciales – Deuda  
Pública**

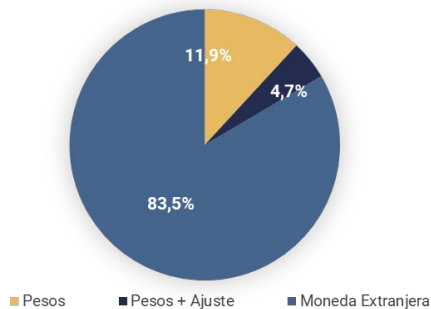
# Panorama del endeudamiento subnacional



# Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

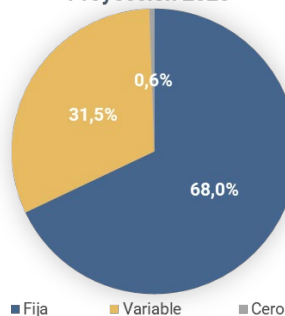
## Stock de Deuda Pública Provincial – Consolidado 24 Jurisdicciones

Stock de deuda por moneda  
Proyección 2025



El 83,5% del stock de la deuda se encuentra en moneda extranjera, el 11,9% en moneda local y un porcentaje menor del 4,7% en moneda local, pero con un índice que ajusta el capital. El alto porcentaje en moneda extranjera se explica en gran parte por la participación de la emisión de títulos internacionales con un 52,9% del total y en un porcentaje menor por la deuda con organismos internacionales 22,3%.

Stock de deuda por Tipo de tasa  
Proyección 2025



El 68% de la deuda tiene tasa fija, esto se debe a las condiciones financieras de los bonos internacionales que tienen gran peso en el stock de deuda y la tasa es fija.

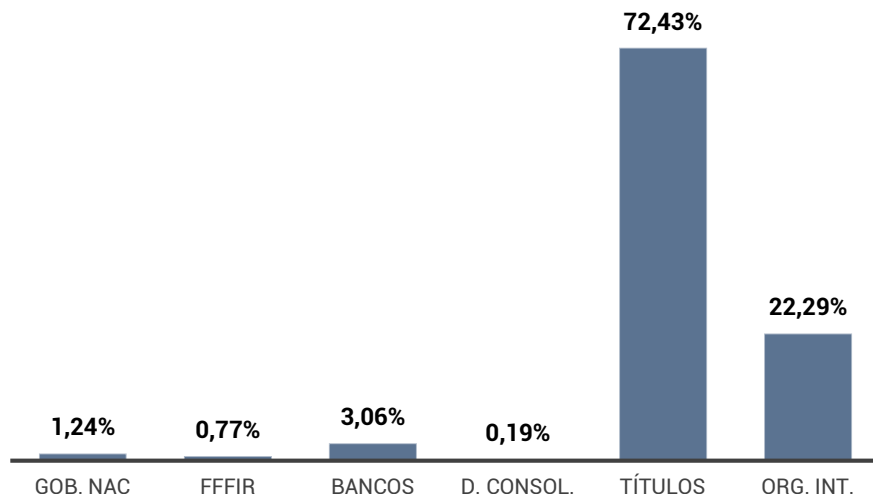


Ministerio de Economía  
República Argentina

# Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

## Stock de Deuda Pública Provincial – Consolidado 24 Jurisdicciones

Stock de Deuda por Acreedor



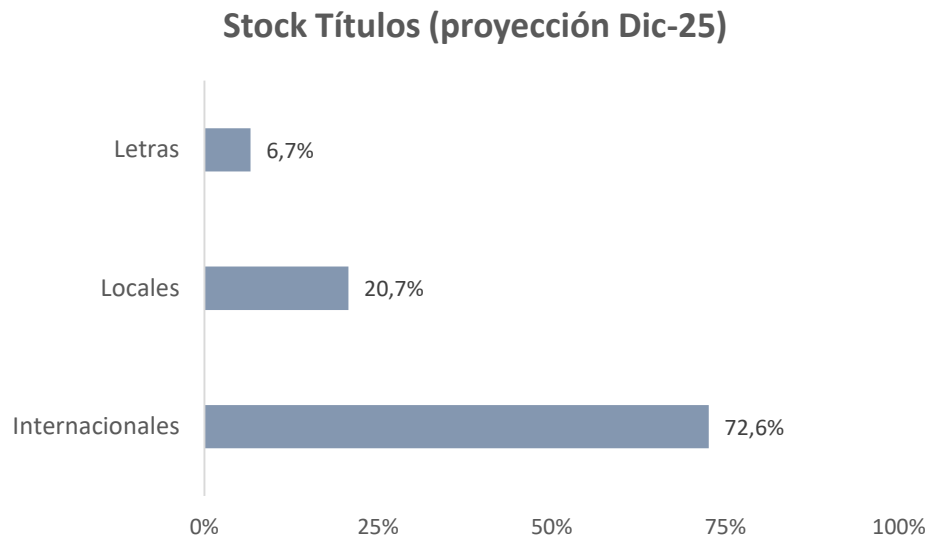
El 72,4% del stock del consolidado de las 24 Jurisdicciones corresponde a Títulos Públicos (Bonos Internacionales, Bonos Locales y Letras del Tesoro). En menor medida le sigue en importancia la deuda con organismos internacionales con un 22,3 % del total.



De las 24 Jurisdicciones 14 tienen títulos internacionales, con lo cual el panorama es muy heterogéneo dentro de cada una de las Provincias

# Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

## Stock de Deuda Pública Provincial – Apertura Títulos Públicos



Dentro del stock de Títulos el 72,6% corresponden a Bonos colocados en el Mercado Internacional



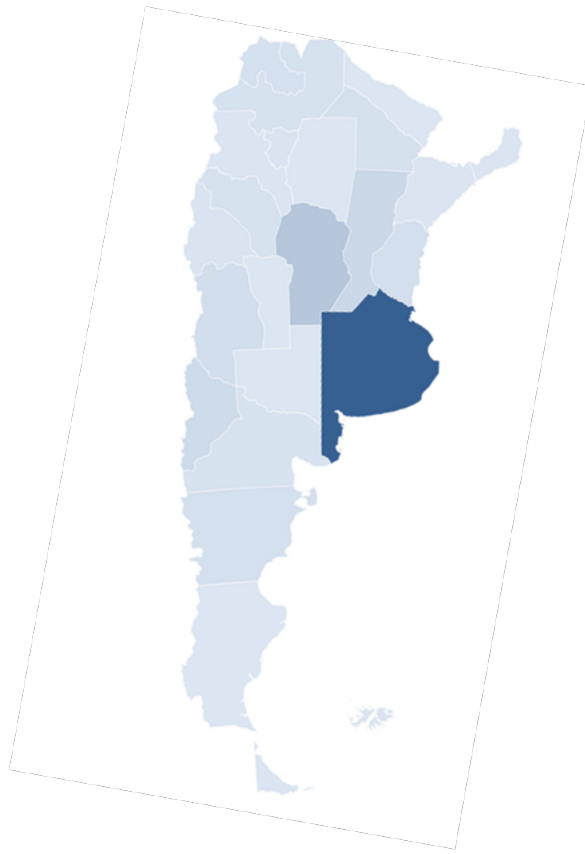
Los Títulos Locales incluyen el Bono de Conversión con el FGS.



Letras del Tesoro. El stock muestra el monto que trasciende el ejercicio y se convierten en deuda pública.

## Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

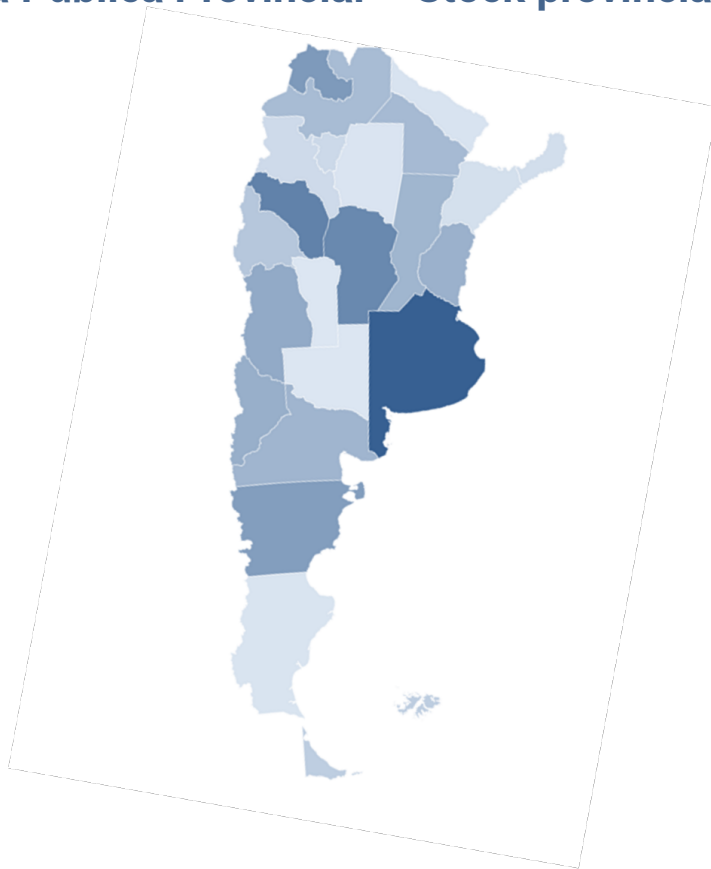
### Stock de Deuda Pública Provincial – Stock provincial sobre el Total



**Apenas cinco (5) jurisdicciones concentran aproximadamente el 80% del total del stock de deuda.**

## Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

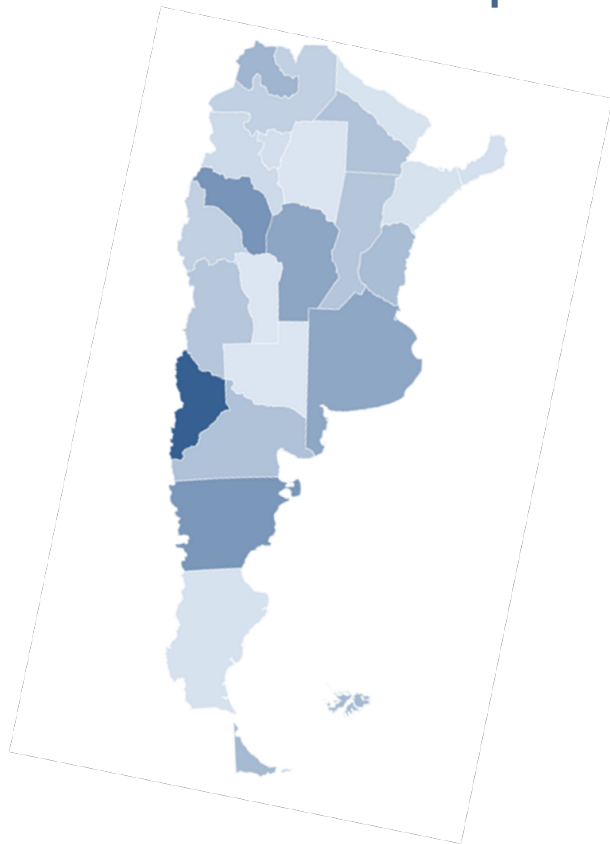
### Stock de Deuda Pública Provincial – Stock provincial sobre Ingresos Corrientes



Al medir el stock de deuda sobre los ingresos corrientes la distribución cambia.

## Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

### Stock de Deuda Pública Provincial – Stock provincial por habitante

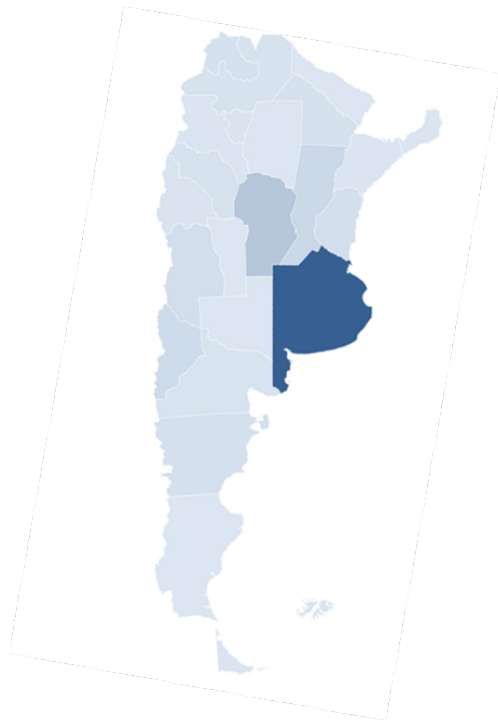


**El stock de deuda por habitante nos muestra una distribución completamente distinta.**

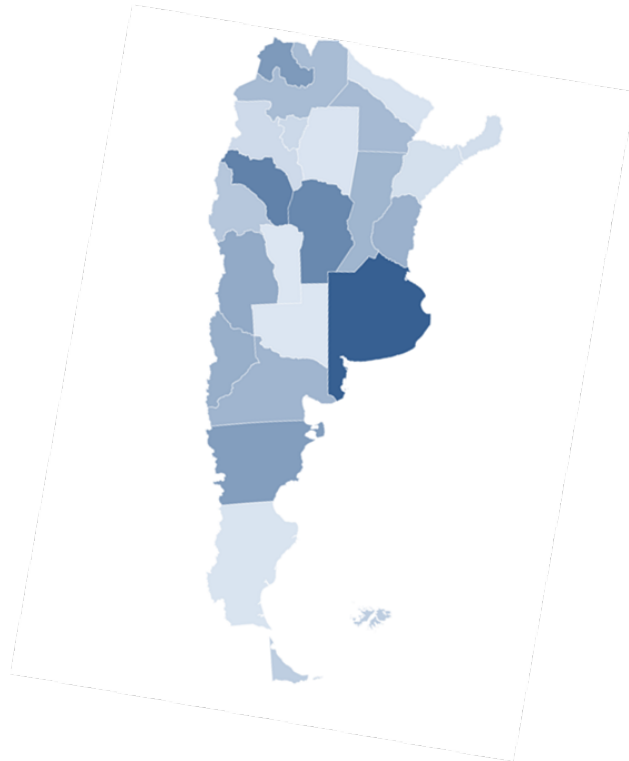


# Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

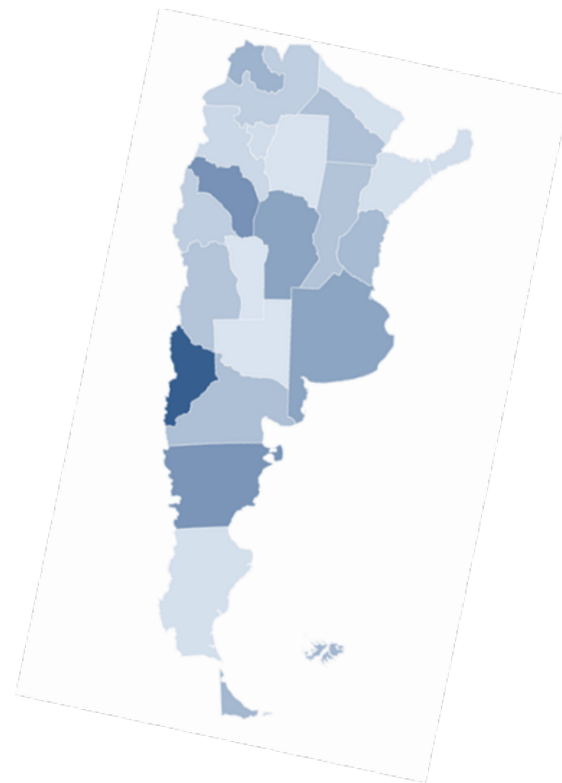
## Stock de Deuda Pública Provincial – Comparativo



Stock sobre el consolidado



Stock sobre ingresos corrientes

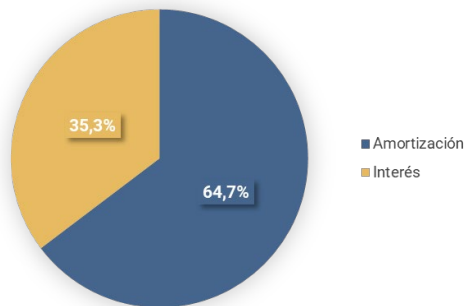


Stock por habitante

# Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

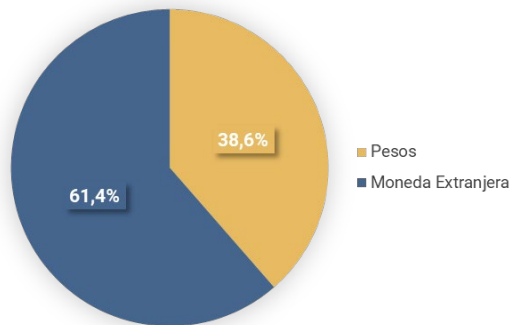
## Servicios de Deuda Pública Provincial – Consolidado 24 Jurisdicciones

Composición de los Servicios  
Proyección 2025



El 65% de los servicios proyectados para 2025 corresponden a amortización de la deuda y el 35% a intereses de la misma. Cabe aclarar, que para el año en curso todos los bonos internacionales están amortizando el capital.

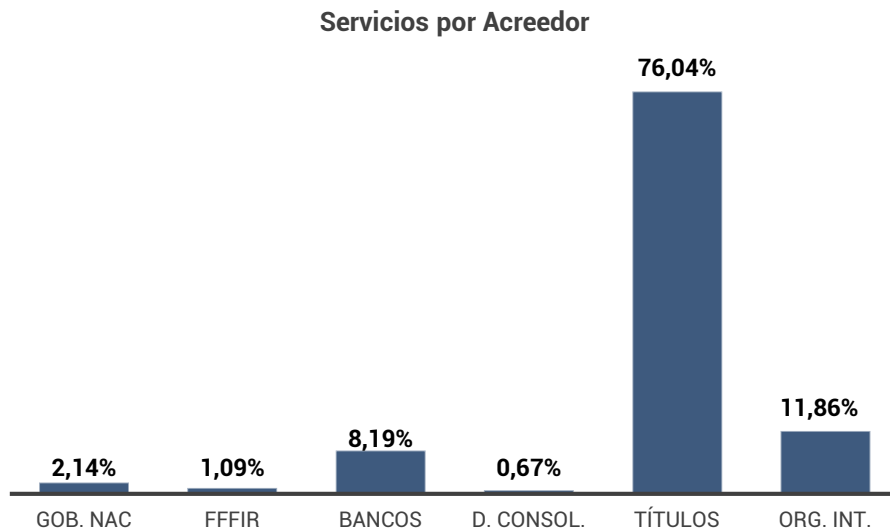
Servicios por Moneda  
Proyección 2025



El 61% de los servicios esta nominada en moneda extranjera. La situación es similar a lo que se podía observar en la conformación del Stock de la deuda.

# Panorama del endeudamiento subnacional →Proyección 2025

## Servicios de Deuda Pública Provincial – Consolidado 24 Jurisdicciones

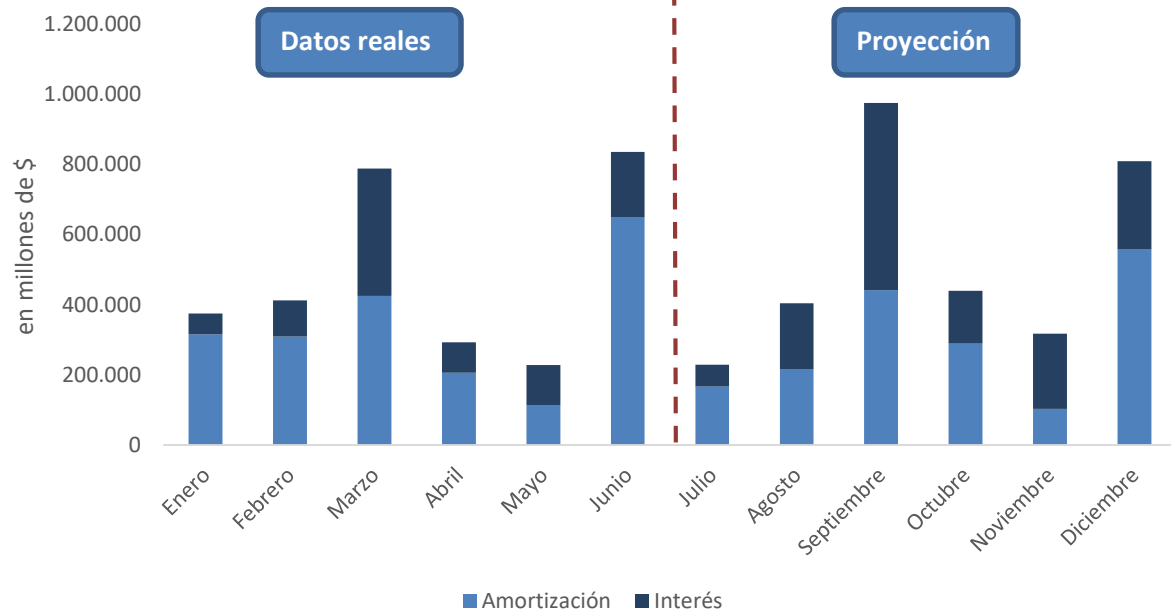


El 76,0 % de los servicios del consolidado corresponde a Títulos Públicos (Bonos Internacionales, Bonos Locales y Letras del Tesoro). Le sigue en importancia la deuda con organismos internacionales con un 11,9 % del total. Asimismo, tiene una mayor relevancia en los servicios la deuda con bancos que alcanza el 8,2%.

# Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

## Servicios de Deuda Pública Provincial – Consolidado 24 Jurisdicciones

Perfil de Vencimientos 2025



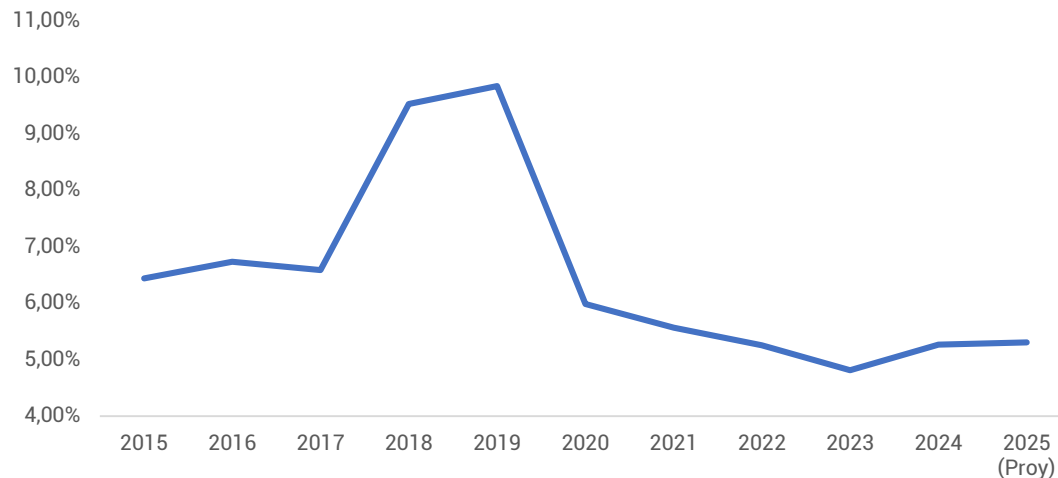
Los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre coinciden concentran los mayores vencimientos de Bonos Internacionales

Datos reales al mes de junio, conciliados con las jurisdicciones.

# Panorama del endeudamiento subnacional → Serie 2015-2025

## Indicador de Endeudamiento– Consolidado 24 Jurisdicciones

Serie Indicador Endeudamiento



**2018 y 2019 fueron los años en los cuales el promedio fue más alto.**

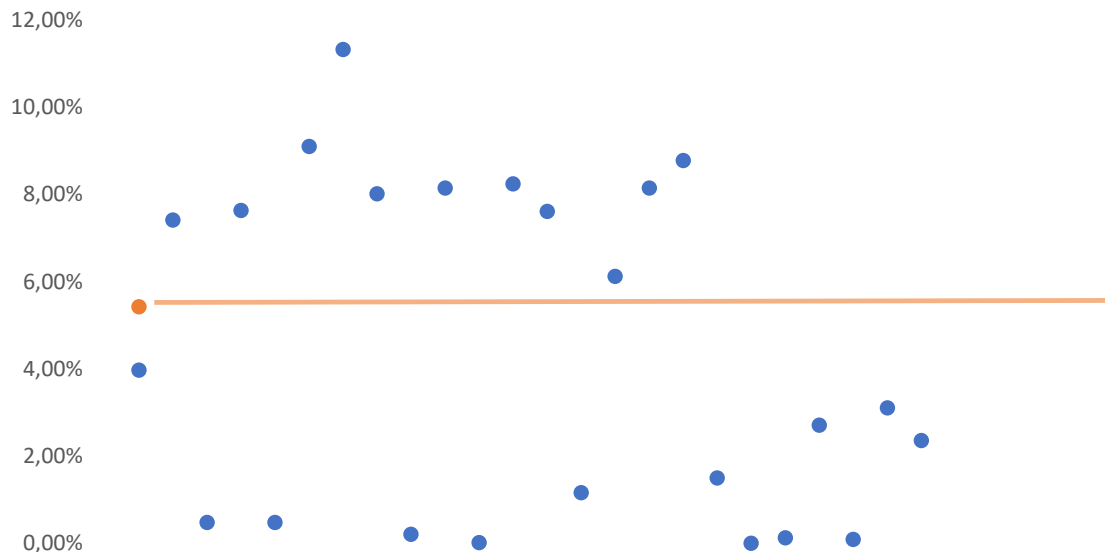


**A partir de 2020 con la reestructuración de los Bonos Internacionales el perfil de vencimientos de las provincias fue mejorando.**

# Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

## Indicador de Endeudamiento– Consolidado 24 Jurisdicciones

### Proyección Indicador de Endeudamiento 2025



Dispersión pareja de provincias por encima y por debajo del promedio.

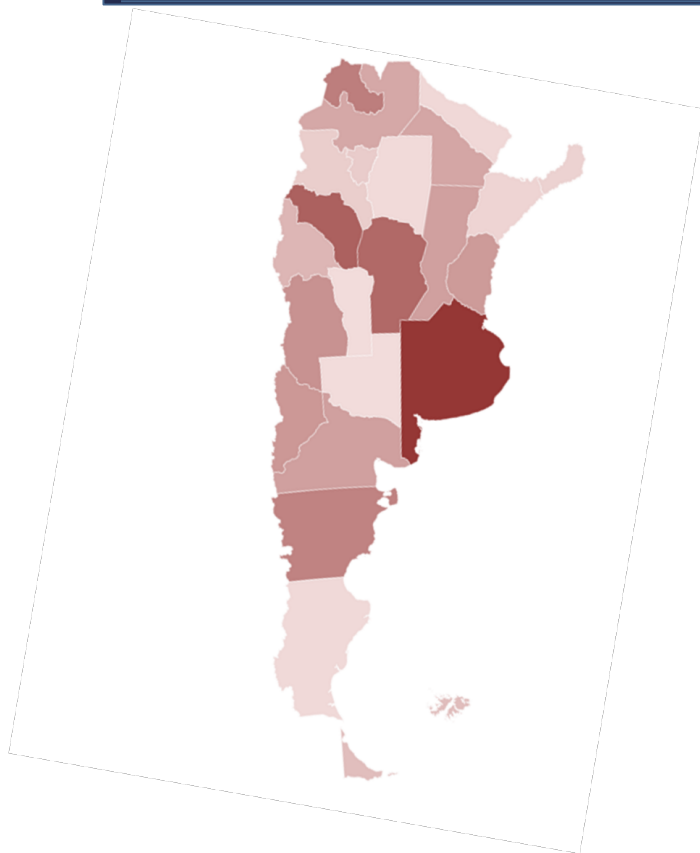


Hay una correlación entre el indicador de endeudamiento y el perfil de vencimiento de la jurisdicción.

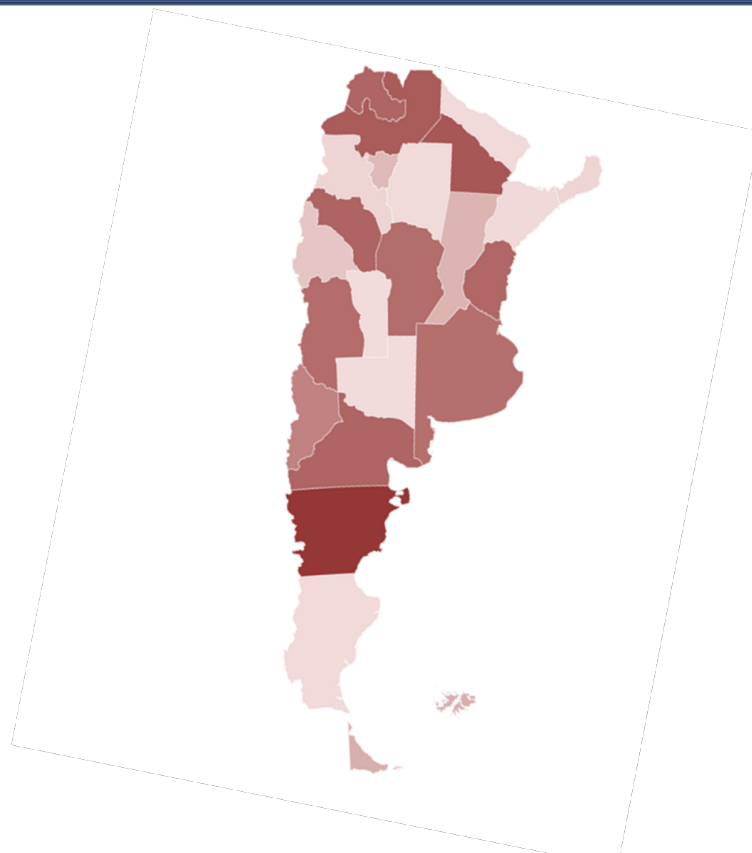


10 provincias tienen un indicador de endeudamiento proyectado para 2025 de menos del 2%

## Panorama del endeudamiento subnacional → Proyección 2025

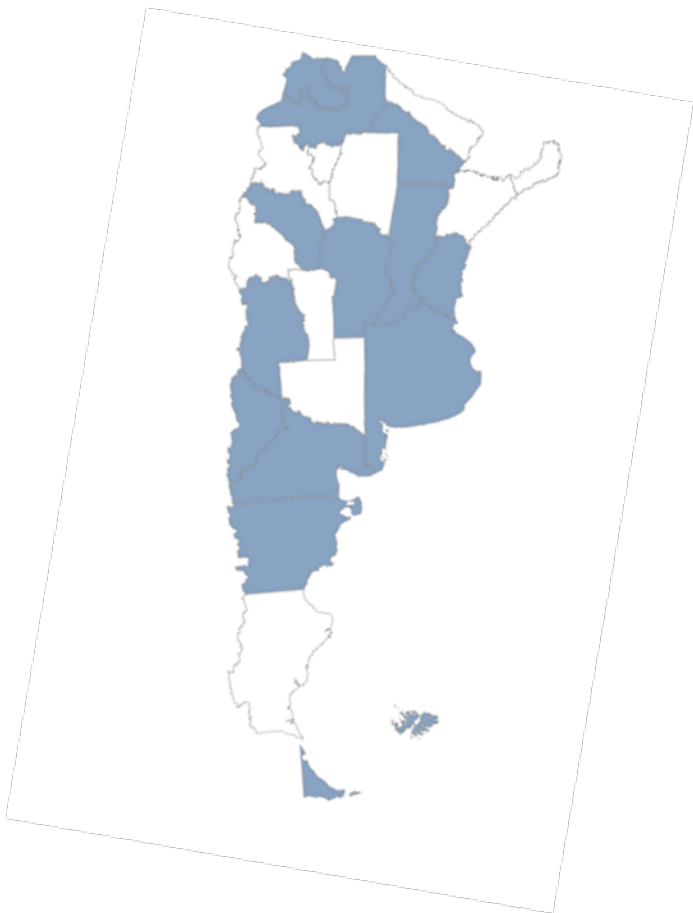


Stock sobre ingresos corrientes

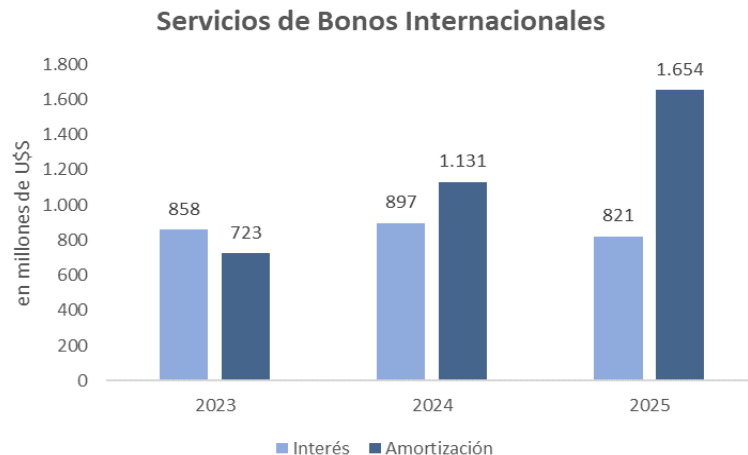


Servicios sobre ingresos corrientes

# Mercado Internacional de Bonos



De las 24 Jurisdicciones, 14 tienen presencia en el Mercado Internacional de Bonos.



Durante 2025, solo una provincia realizó emisiones en el Mercado Internacional. Parte de esa emisión incluyó una Oferta Pública Selectiva (Selective Tender Offer) de parte de un Título ya emitido.

De acuerdo a lo manifestado otras jurisdicciones tendrían intenciones de realizar la misma operatoria.

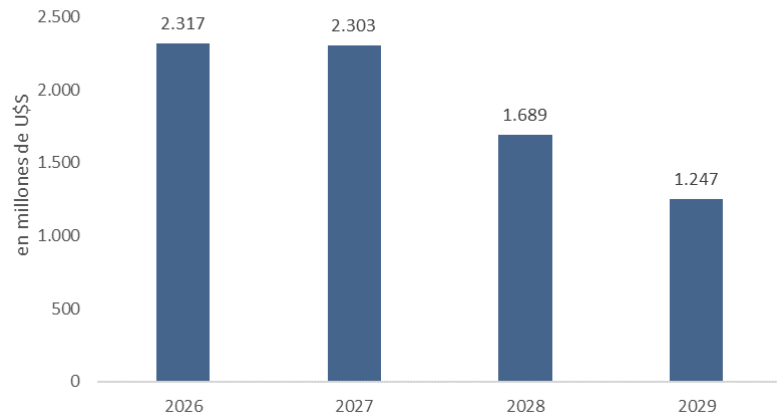


# Mercado Internacional de Bonos

De las 24 Jurisdicciones, 14 tienen presencia en el Mercado Internacional de Bonos.



Servicios en U\$S 2026-2029

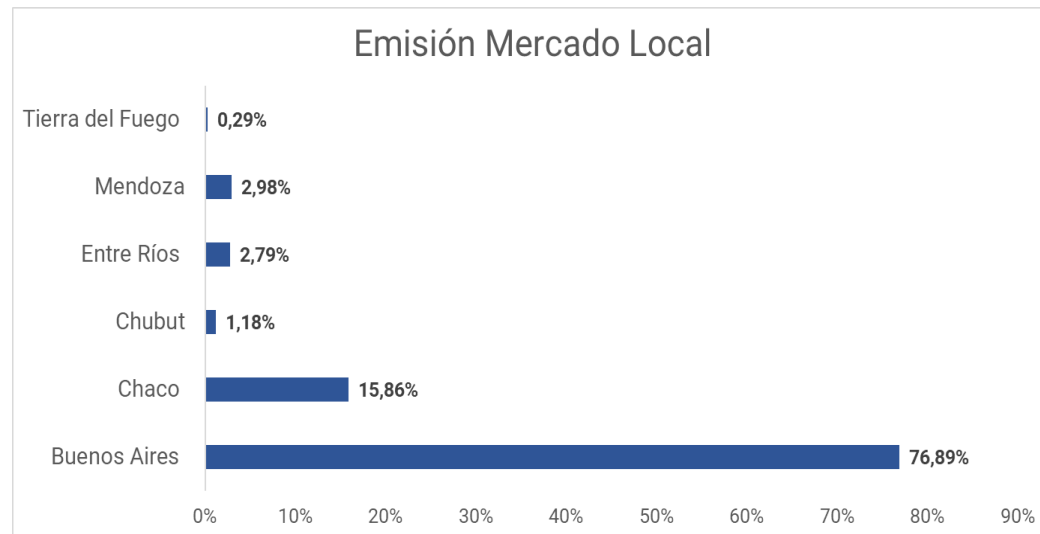


Servicios en Moneda Extranjera para pagar vencimientos de Bonos en los próximos 4 años.

## Mercado Local de Bonos y Letras (actualizado al 31/10/25)



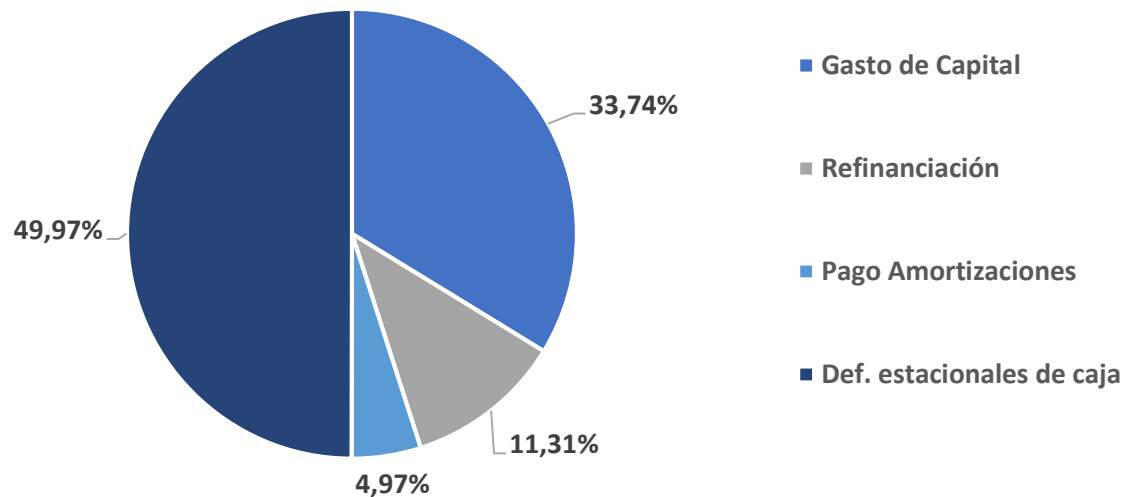
Al mes de octubre 2025, 6 jurisdicciones realizaron emisiones en el Mercado Local. Ya sea a través de Bonos y/o Letras.



**Chaco y Buenos Aires** tienen estructurados sus programas con emisiones mensuales y calzan sus vencimientos emitiendo y rescatando de forma constante. Algunas emisiones trascienden el ejercicio y se transforman en deuda de largo plazo.

## Uso del Crédito – por destino

Uso del Crédito 2025



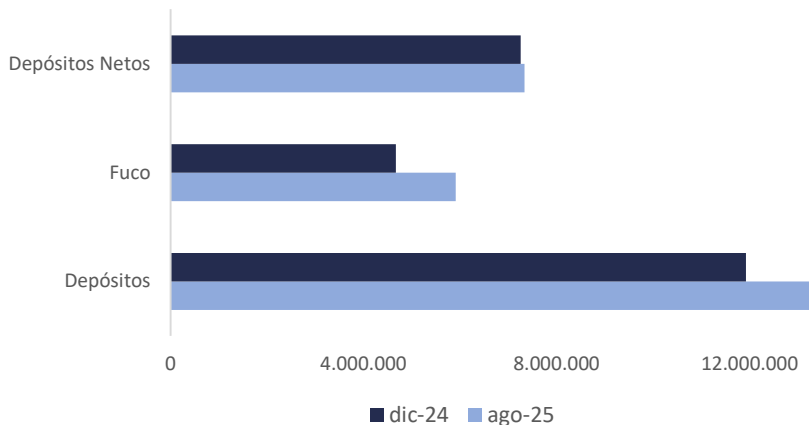
Casi la mitad del Uso del Crédito está destinado a deficiencias estacionales.



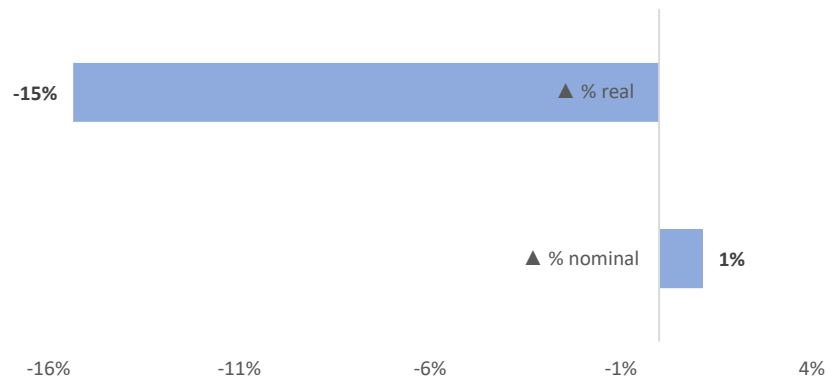
Aproximadamente un tercio corresponde a gasto de Capital.

# Información del BCRA – SISCEN (Ultimo dato agosto 2025)

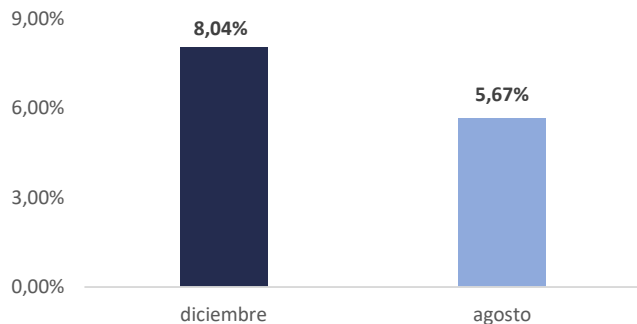
Depósitos y FUCO - SISCEN BCRA (en millones de \$)



Variación % acumulada



Depósitos Netos / Ing. Corrientes



- Si bien, en agosto 2025 se ve un **incremento nominal** del **1%** en el total de depósitos netos, tomando la inflación promedio del período, tenemos una **caída** del **15%** en términos reales, respecto diciembre de 2024.

---

Muchas gracias.



Ministerio de Economía  
República Argentina

