

*Endeudamiento: Sigue creciendo fuerte con Massa*

La deuda estatal neta con privados y Organismos Internacionales, la que es verdaderamente relevante, sigue creciendo muy fuertemente en el gobierno de Alberto Fernández. Y no hay distinción si el Ministerio de Economía está comandado por Guzmán, Batakis o por Massa.

DEUDA ESTATAL NETA													
OI+ CDP	DEUDA CON PRIVADOS EN MONEDA EXTRANJERA	HOLDOUTS	DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA	RESERVAS BRUTAS BCRA	ENCAJES EN USD	SWAPS	RESERVAS NETAS BCRA	DEUDA ESTATAL NETA EN MONEDA EXTRANJERA	DEUDA CON PRIVADOS EN PESOS	LEBACS + LELIQS + NOTALIQ + PASES + LEGAR + LEDIV	DEUDA ESTATAL NETA EN PESOS	DEUDA ESTATAL NETA TOTAL	
A	B	C	D=A+B+C	E	F	G	H = E-F-G	I = D-H	J	K	L = J+K	M = I+L	
30/9/2011	24.633	40.984	17.962	83.579	46.062	5.473	915	39.674	43.905	17.646	20.121	37.767	81.672
30/9/2015	28.733	46.800	17.962	93.495	25.615	9.074	12.024	4.517	88.978	18.169	44.050	62.219	151.197
30/9/2019	72.679	93.745	2.406	168.830	43.772	8.130	19.591	16.051	152.779	25.828	17.483	43.311	196.090
31/5/2023	78.193	86.464	2.388	167.045	33.001	11.018	23.259	-1.276	168.321	45.135	62.198	107.333	275.654
Variación 2011-2015	4.100	5.816	-	9.916	-20.447	3.601	11.109	-35.157	45.073	523	23.929	24.452	69.525
Variación 2015-2019	43.946	46.946	-15.556	75.336	18.157	-944	7.566	11.535	63.801	7.658	-26.567	-18.909	44.892
Variación 2019-2023	5.514	-7.281	-18	-1.785	-10.771	2.888	3.668	-17.327	15.542	19.307	44.715	64.022	79.564
Variación 2011-2022	53.560	45.480	-15.574	83.466	-13.061	5.545	22.344	-40.950	124.416	27.489	42.077	69.566	193.982

Fuente: Aurum Valores en base a notas

Notas:

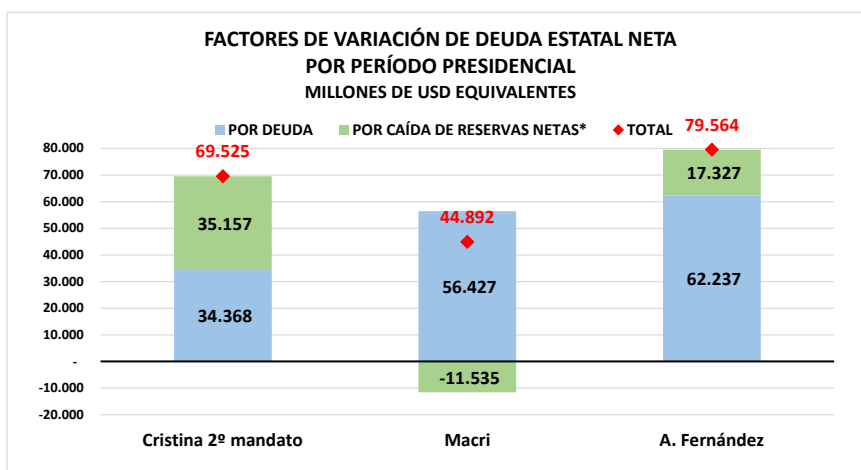
A. Organismos Internacionales más Club de París y Bilaterales. Fuente: Secretaría de Finanzas.

B. Deuda con Sector Privado. Fuente: ídem A e Informe de la revisión del FMI en diciembre de 2022.

C. Deuda resultante del canje efectuado en abril de 2016 y acuerdos subsiguientes. Fuente: Secretaría Finanzas

E F G J y K Fuentes: BCRA e Informe de la tercera revisión del FMI diciembre de 2022. J No incluye títulos en pesos en poder de bancos públicos

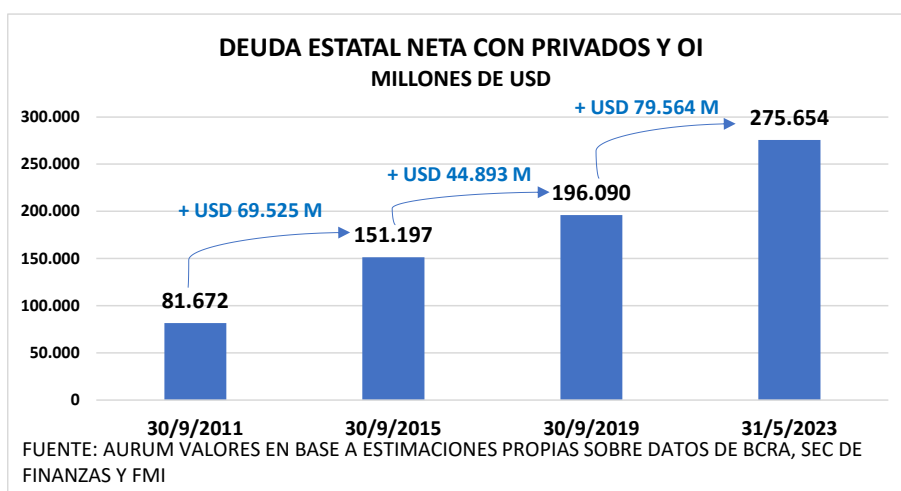
Una de las principales fuentes de aumento de la deuda estatal neta es la pérdida permanente de Reservas Netas que es uno de los “activos” de los que dispone el Estado Nacional. Esta es una de las características que asemejan al gobierno de Fernández con el de Cristina Kirchner, dado que en ambos mandatos la sangría de las reservas ha adquirido proporciones dramáticas, producto de los cepos con los que han buscado evitar justamente eso, perder divisas.



Pablo Repetto – Head of Research – research@aurum.com.ar

BOUCHARD 547 P 25, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA

La cifra de incremento de la deuda estatal neta al mes de mayo desde 2019 es de casi USD 80.000 millones.



En un período de 42 meses esta cifra equivale a un ritmo mensual de endeudamiento de casi USD 1.900 millones, una cifra que supera por más del doble a la del endeudamiento mensual de Macri (poco menos de USD 950 millones) y bastante mayor que el ritmo del segundo mandato de Cristina (poco menos de USD 1.500 millones).

