



POLÍTICA DE DEUDA PÚBLICA

UN PLAN FINANCIERO PARA LA NUEVA ADMINISTRACIÓN

ANEXOS

CUADRO 1

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS
SECRETARÍA DE FINANZAS

INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA - En u\$s M

INDICADORES		2000	2001	2002	2003	2004	2005 (1)	2006 (1)	2007 (1)	2008 (1)	2009 (1)	2010 (1)	2011 (1)	2012 (1)	2013 (1)
Deuda Bruta del Sector Público Nacional		129.750	144.194	141.509	150.878	145.966	125.102	131.348	139.239	139.636	140.874	158.001	172.722	191.355	196.694
Deuda Externa del Sector Público Nacional		81.397	84.548	81.039	86.093	85.176	58.981	54.035	59.775	53.313	52.672	58.790	58.472	58.309	58.978
Deuda Interna del Sector Público Nacional		48.353	59.646	60.470	64.785	60.790	66.121	77.313	79.464	86.323	88.202	99.211	114.250	133.046	137.716
Deuda en moneda extranjera		122.391	139.775	111.914	114.344	110.361	64.354	68.377	73.458	73.328	76.150	92.861	103.776	112.804	121.795
Deuda en moneda local		7.359	4.419	29.595	36.534	35.605	60.748	62.971	65.781	66.308	64.724	65.140	68.945	78.551	74.899
Vida Promedio de la Deuda Bruta		7,6	8,3	6,1	6,9	7,8	12,3	12,9	12,6	11,7	11,1	11,0	10,7	9,5	9,0
COMO % DEL PBI (*)	Deuda Bruta del Sector Público Nacional	45,7%	53,7%	166,4%	138,7%	106,4%	60,7%	51,8%	44,4%	39,2%	39,6%	36,1%	33,4%	35,4%	39,5%
	Deuda Externa del Sector Público Nacional	28,6%	31,5%	95,3%	79,2%	62,1%	28,6%	21,3%	19,0%	15,0%	14,8%	13,4%	11,3%	10,8%	11,9%
	Intereses Totales Pagados	3,4%	3,8%	(2)	(2)	(2)	1,6%	1,4%	1,6%	1,4%	1,7%	1,2%	1,5%	1,9%	1,3%
	Servicios Totales Pagados	11,4%	15,3%	(2)	(2)	(2)	9,7%	8,5%	8,0%	6,5%	8,0%	7,4%	7,7%	7,6%	7,9%
COMO % DE DEUDA BRUTA	Deuda en moneda extranjera	94,3%	96,9%	79,1%	75,8%	75,6%	51,4%	52,1%	52,8%	52,5%	54,1%	58,8%	60,1%	59,0%	61,9%
	Deuda Ajustable por CER	-	-	19,2%	21,8%	21,0%	41,5%	41,3%	39,3%	36,6%	25,4%	23,2%	20,7%	17,8%	14,0%
	Intereses Totales Pagados	7,4%	7,1%	(2)	(2)	(2)	2,6%	2,8%	3,6%	3,5%	4,4%	3,4%	4,6%	5,3%	3,2%
	Deuda con Tasa Variable	37,6%	32,1%	34,8%	31,9%	30,5%	35,7%	34,7%	26,4%	27,0%	29,2%	30,9%	33,7%	30,9%	35,3%
	Deuda Externa del Sector Público Nacional	62,7%	58,6%	57,3%	57,1%	58,4%	47,1%	41,1%	42,9%	38,2%	37,4%	37,2%	33,9%	30,5%	30,0%
Servicios de Capital - Vencimientos a 2 años	27,9%	29,0%	26,1%	23,0%	22,4%	25,4%	18,0%	19,5%	22,2%	21,2%	20,6%	20,3%	27,3%	26,8%	
Como % de Reservas	Deuda en moneda extranjera	651,9%	706,4%	1154,8%	959,6%	736,2%	236,8%	222,2%	165,4%	165,3%	165,8%	185,1%	231,9%	268,9%	410,2%
	Deuda Externa del Sector Público Nacional	433,5%	427,3%	836,2%	722,5%	568,2%	217,0%	175,6%	134,6%	120,2%	114,7%	117,2%	130,6%	139,0%	198,6%
Como % de Exportaciones	Deuda en moneda extranjera	391,3%	448,5%	415,1%	393,4%	362,8%	141,4%	130,4%	115,1%	93,3%	119,3%	118,1%	108,0%	121,8%	130,7%
	Deuda Externa del Sector Público Nacional	260,2%	271,3%	300,6%	296,2%	280,0%	129,6%	103,1%	93,7%	67,8%	82,5%	74,8%	60,8%	63,0%	63,3%
Como % de los Recursos Tributarios	Intereses Totales Pagados	19,7%	22,4%	(2)	(2)	(2)	8,6%	7,7%	8,2%	6,6%	8,0%	5,4%	6,6%	7,5%	4,9%
	Servicios Totales Pagados	66,1%	90,4%	(2)	(2)	(2)	52,9%	45,6%	41,3%	31,1%	37,0%	32,7%	32,6%	30,8%	30,8%

(*) Como la metodología de cálculo del PBI cambió, se ajustaron los indicadores relacionados con el PBI a partir del año 2004.

(1) Cálculo no incluye a la deuda no presentada al canje.

(2) Proceso de reestructuración de la deuda instrumentada en títulos públicos.

CUADRO 2

Evolucion de Stock Deuda Publica. En u\$s Millones. Por instrumentos. Elaboracion Propia en base a MECON

	2001	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
TOTAL . SIN ATRASOS NI HOLD OUTS	144.194	145.966	125.102	131.348	139.239	139.636	140.874	158.001	172.722	191.355	196.694
PRÉSTAMOS	82.505	53.500	51.299	39.151	40.032	39.477	40.155	43.655	48.295	59.265	60.251
Organismos Internacionales	32.357	30.601	25.260	15.155	15.050	14.769	16.209	16.958	17.935	18.335	19.394
. FMI	13.952	14.071	9.500	0	0	0	0	0	0	0	0
. BIRF	7445	7592	6999	6.283	5.728	5.100	5.317	5.349	5.555	5.626	6.122
. BID	7739	8896	8728	8.710	8.793	8.868	9.666	10.254	10.650	10.766	10.994
. Otros	3.221	42	162	162	529	801	1.226	1.355	1.730	1.943	2.278
Préstamos Garantizados	42.258	14.646	14.269	13.981	13.037	11.995	4.541	4.425	4.121	3.753	3.035
Banca Comercial	2.015	396	294	859	1.165	1.453	5.102	5.983	6.525	7.213	6.005
Organismos Oficiales	4476	3389	2132	659	986	928	1.480	1.246	979	677	615
Pagarés del Tesoro							2.460	767	502	130	130
Otros Acreedores	1.399		4.081	2.511	3.020	2.632	737	2.661	2.637	3.186	3.069
ADELANTOS TRANSITORIOS BCRA	0	4.468	5.263	5.986	6.774	7.700	9.626	11.615	15.597	25.972	28.002
TÍTULOS PÚBLICOS Y LETRAS DEL TESORO	61.689	92.719	73.803	92.197	99.208	100.159	100.719	114.346	124.426	132.090	136.443
Boden en pesos	0	4.106	6.239	5.503	4.838	4.113	918	549	308	198	81
Boden en dólares	0	13735	14853	15.797	15.366	15.746	13.340	10.941	8.501	6.063	5.945
Bontes / Bocones	8551	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EUROLETRAS Y GLOBALES EN \$	694	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BRADY	6.270	3.687	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GLOBALES	13.173	34.537	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EUROLETRAS	25.456	20.300	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PAR	0	0	14867	15.722	16.557	16.265	15.257	16.923	16.693	16.761	16.861
En pesos más CER	0	0	2131	2.292	2.347	2.311	1.224	1.303	1.063	1.063	1.063
En dólares	0	0	6559	6.559	6.559	6.559	6.544	6.695	6.695	6.695	6.695
En euros	0	0	6001	6.694	7.464	7.162	7.262	8.659	8.898	8.898	8.898
En yenes	0	0	176	177	187	233	226	267	206	206	206
DESCUENTO	0	0	13367	14.739	16.494	15.427	14.045	19.449	23.595	24.047	23.902
En pesos más CER	0	0	6454	7.189	7.573	2.311	5.348	5.796	5.970	5.878	4.987
En dólares	0	0	3946	4.118	4.940	6.559	4.555	6.338	10.352	10.631	10.881
En euros	0	0	2915	3.380	3.924	7.162	4.070	7.199	7.150	7.444	7.940
En yenes	0	0	52	52	57	233	71	116	124	112	93
CUASIPAR	0	0	10233	11.364	12.067	12.281	12.331	13.389	14.001	13.997	12.058
BONOS GLOBALES 2017 -USD-								949	966	966	966
BA.ADE/U\$S/4%/17-7-2016											220
BONAR EN \$	0	0	0	0	476	1.635	11.816	11.169	11.284	9.770	12.447
Bonar en u\$s	0	0	0	2.500	5.574	5.574	8.282	9.898	11.363	12.733	11.176
BOGAR 2018 y 2020	0	9881	10208	11.824	11.849	11.027	10.088	9.781	8.907	7.657	5.571
LETRA INTRANSFERIBLE - BCRA	0	0	0	9.530	9.530	9.530	9.530	16.099	25.724	33.482	42.907
LETRAS DEL TESORO		993	1554	1.309	1.955	4.090	2.767	3.961	1.833	5.244	3.679
OTROS (**)	7545	5474	2482	3.908	4.503	4.470	2.346	2.186	2.215	2.137	1.817
ATRASOS PENDIENTE DE REESTRUCTURACIÓN	28	45.330	4.125	5.377	5.489	6.339	6.245	6.330	6.241	6.108	5.936
TOTAL DEUDA REMANENTE DEL CANJE (Dto. 1735/04)	0	0	23.556	26.076	28.857	28.984	29.808	11.218	11.177	11.482	11.838
- A vencer	0	0	10.052	9.451	8.318	6.014	4.762	0	0	0	0
- Atrasos	0	0	13.502	16.524	20.539	22.971	25.046	11.218	11.036	11.179	11.838
Capital	0	0	7.912	9.667	12.140	13.942	15.346	6.610	6.443	6.509	6.670
Intereses	0	0	5.590	6.857	8.398	9.028	9.700	4.608	4.593	4.669	5.168

CUADRO 3

Deuda Publica: Intrasector Publico y Sector Privado											
En u\$s Millones	2.001	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
Agencias del Sector Publico Nacional	1.454	5.936	12.136	24.295	24.794	58.765	70.576	76.973	96.269	114.778	121.000
BCRA	1.454	4.468	6.863	17.116	17.904	19.830	22.923	32.781	45.150	64.730	74.302
Letras Intransferibles al BCRA	-	-	-	9.530	9.530	9.530	9.530	16.099	25.724	33.482	42.907
Adelantos Transitorios	-	4.468	5.263	5.986	6.774	7.700	9.626	11.615	15.597	25.972	28.002
Otros Titulos Publicos	1.454	-	1.600	1.600	1.600	2.600	3.767	5.067	3.828	5.276	3.393
Anses y Otros	-	1.468	5.273	7.179	6.891	38.935	47.653	44.192	51.119	50.048	46.698
Anses (FGS: % Titulos Publicos)					-	18.503	23.682	24.570	28.018	32.814	31.933
Otros Intra-Sector Público (Banco Nación; etc)					S/D	20.432	23.971	19.622	23.102	17.234	14.765
Multilaterales y Bilaterales	36.833	33.990	27.392	15.814	16.036	15.697	17.689	18.204	18.913	19.011	20.009
Sector Privado	105.879	106.040	85.574	91.239	98.409	65.174	52.609	62.824	57.539	57.566	55.685
Deuda Publica Bruta (Según Mecon)	144.194	145.966	125.102	131.348	139.239	139.636	140.874	158.001	172.722	191.355	196.694
ATRASOS de BONOS CAPITAL + INTERES (+Club de Paris)	28	45.330	4.125	5.377	5.489	6.339	6.245	6.330	6.241	6.108	5.936
Deuda Publica Pruta + Atrasos Pendientes de Reestructuracion	144.222	191.296	129.227	136.725	144.728	145.975	147.119	164.330	178.963	197.464	202.630
HOLD OUTS (Capital + Int; sin Punit)	-	-	23.554	25.975	28.857	28.984	29.808	11.218	11.036	11.179	11.838
Deuda Publica + Atrasos + Hold Outs	144.222	191.296	152.781	162.700	173.585	174.959	176.927	175.549	189.999	208.642	214.467
TITULOS DEL BCRA	-	7.336	11.634	13.704	18.147	15.378	14.328	22.279	19.563	20.307	16.960
TOTAL DEUDA PUBLICA + TITULOS DEL BCRA	144.222	198.632	164.415	176.404	191.733	190.337	191.255	197.827	209.562	228.949	231.428

CUADRO 4

Programa Financiero: 2003-2015

En Millones de \$	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos Totales	58.915	78.639	93.949	118.265	158.023	218.557	260.052	350.489	434.980	538.153	717.914	993.132	1.307.952
Ingresos fiscales genuinos	58.915	78.639	93.949	118.265	158.023	210.272	238.197	320.635	414.980	512.353	658.655	882.598	1.147.377
Tributarios (Var % y \$).	54.219	71.895	88.353	109.880	154.087	203.253	227.292	307.211	397.685	498.685	634.348	850.026	1.105.034
Otros ingresos	4.696	6.745	5.596	8.384	3.936	7.018	10.904	13.425	17.295	13.668	24.307	32.572	42.343
Ingresos no genuinos:	0	0	0	0	0	8.285	21.855	29.854	20.000	25.800	59.259	110.534	160.575
Anses - Rentas de FGS	0	0	0	0	0	3.285	7.755	8.606	10.500	18.000	22.928	40.534	38.321
BCRA - Utilidades del BCRA, Intereses, DEG (NO incluye Adelantos Tr:	0	0	0	0	0	5.000	14.100	21.247	9.500	7.800	36.331	70.000	122.254
Gasto Primario	50.114	61.148	76.329	98.524	137.957	186.582	242.874	325.305	429.897	550.992	740.210	1.073.304	1.427.495
Subsidios	11.140	12.373	14.697	17.640	28.323	45.336	52.476	75.889	103.586	119.793	154.105	246.567	345.194
Resultado Primario	8.801	17.491	17.619	19.741	20.067	31.975	17.178	25.184	5.083	-12.839	-22.295	-80.172	-119.543
Intereses de la deuda (+ cupon PIB)	6.883	5.704	10.247	11.548	16.467	17.897	24.462	22.103	35.591	48.279	42.177	71.153	84.227
Resultado Financiero	1.918	11.787	7.372	8.192	3.599	14.078	-7.284	3.081	-30.507	-61.117	-64.473	-151.325	-203.770
Calculo Ingresos Genuinos"													
Ingresos Totales "Genuinos" (Sin BCRA, Ni Anses)	58.915	78.639	93.949	118.265	158.023	210.272	238.197	320.635	414.980	512.353	658.655	882.598	1.147.377
Gasto Primario	50.114	61.148	76.329	98.524	137.957	186.582	242.874	325.305	429.897	550.992	740.210	1.073.304	1.427.495
Resultado Primario Sin BCRA ni Anses	8.801	17.491	17.619	19.741	20.067	23.690	-4.677	-4.670	-14.917	-38.639	-81.555	-190.706	-280.117
Intereses de la deuda (+ cupon PIB)	6.883	5.704	10.247	11.548	16.467	17.897	24.462	22.103	35.591	48.279	42.177	71.153	84.227
Resultado Financiero	1.918	11.787	7.372	8.192	3.599	5.793	-29.139	-26.773	-50.507	-86.917	-123.732	-261.859	-364.345

CUADRO 6

Resultado Fiscal 2003 – 2015. En Mu\$s

En u\$sMillones	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos Totales	20.077	26.444	30.991	38.529	50.150	63.282	68.494	88.156	101.083	109.441	110.143	107.949	109.361
Gasto Primario	17.078	20.562	25.179	32.098	43.782	54.024	63.970	81.821	99.902	112.052	113.564	116.664	119.356
Resultado Primario	2.999	5.882	5.812	6.431	6.368	9.258	4.524	6.334	1.181	-2.611	-3.421	-8.714	-9.995
Intereses	2.346	1.918	3.380	3.762	5.226	5.182	6.443	5.559	8.271	9.818	6.471	7.734	7.042
Resultado Financiero	654	3.964	2.432	2.669	1.142	4.076	-1.919	775	-7.089	-12.429	-9.891	-16.448	-17.038
Resultaro Primario Sin BCRA ni Anses	2.999,18	5.881,77	5.812,01	6.431,21	6.368,33	6.859,31	-1.231,92	-1.174,51	-3.466,40	-7.858	-12.512	-20.729	-23.421
Intereses	2.345,61	1.918,16	3.380,17	3.762,25	5.226,09	5.181,95	6.442,94	5.559,48	8.270,78	9.818	6.471	7.734	7.042
Resultado Financiero Sin bcra y anses en Mu\$s	654	3.964	2.432	2.669	1.142	1.677	-7.675	-6.734	-11.737	-17.676	-18.983	-28.463	-30.464
Deuda Publica Bruta - Observada - En Mu\$s	150.878	145.966	125.102	131.348	139.239	139.636	140.874	158.001	172.722	191.355	196.694	216.930	222.765
Variacion deuda Publica Observada		-4.912	-20.864	6.246	7.891	397	1.238	17.127	14.721	18.634	5.339	20.236	5.835
En % del PIB	117,1%	81,2%	58,8%	49,7%	42,7%	37,5%	37,9%	34,7%	32,3%	34,3%	38,4%	42,5%	42,3%

CUADRO 7

Resultado Fiscal 2003 – 2015. En % del PIB

En %PIB	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos Totales	15,6%	14,7%	14,6%	14,6%	15,4%	17,0%	18,4%	19,4%	18,9%	19,6%	21,5%	21,6%	20,7%
Gasto Primario	13,3%	11,4%	11,8%	12,2%	13,4%	14,5%	17,2%	18,0%	18,7%	20,1%	22,2%	23,4%	22,6%
Resultado Primario	2,3%	3,3%	2,7%	2,4%	2,0%	2,5%	1,2%	1,4%	0,2%	-0,5%	-0,7%	-1,7%	-1,9%
Intereses	1,8%	1,1%	1,6%	1,4%	1,6%	1,4%	1,7%	1,2%	1,5%	1,8%	1,3%	1,5%	1,3%
Resultado Global	0,5%	2,2%	1,1%	1,0%	0,4%	1,1%	-0,5%	0,2%	-1,3%	-2,2%	-1,9%	-3,3%	-3,2%
Ingresos por Rentas del BCRA y Anses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	1,5%	1,6%	0,9%	0,9%	1,8%	2,4%	2,5%
Ingresos Total Sin Rentas	15,6%	14,7%	14,6%	14,6%	15,4%	16,4%	16,9%	17,7%	18,0%	18,7%	19,7%	19,2%	18,1%
Gasto Primario	13,3%	11,4%	11,8%	12,2%	13,4%	14,5%	17,2%	18,0%	18,7%	20,1%	22,2%	23,4%	22,6%
Resultado Primario sin Ingresos por Rentas de BCRA y Anses	2,3%	3,3%	2,7%	2,4%	2,0%	1,8%	-0,3%	-0,3%	-0,6%	-1,4%	-2,5%	-4,15%	-4,4%
Resultado Global Sin Ingresos del BCRA ni Anses	0,5%	2,2%	1,1%	1,0%	0,4%	0,5%	-2,1%	-1,5%	-2,2%	-3,2%	-3,7%	-5,7%	-5,8%
Financiamiento del BCRA	1,1%	1,1%	0,4%	3,9%	0,2%	0,6%	1,5%	3,1%	3,0%	3,5%	3,3%	5,2%	5,9%
En \$ (Adelantos Transitorios + Utilidades del BCRA)	1,1%	1,1%	0,4%	0,3%	0,2%	0,6%	1,5%	1,6%	1,2%	2,1%	1,5%	3,8%	3,4%
En u\$s - Reservas de Libre Disponibilidad	0,0%	0,0%	0,0%	3,6%	0,0%	0,0%	0,0%	1,4%	1,8%	1,4%	1,8%	1,4%	2,6%
Base Monetaria (% PIB)	12,27%	9,81%	8,48%	9,88%	9,66%	8,52%	8,68%	8,86%	9,68%	11,20%	11,29%	9,81%	9,04%
Monetización del Deficit Fiscal (Financiamiento del BCRA / Base Monetaria)	9,2%	11,0%	4,4%	39,3%	2,5%	7,5%	17,5%	34,5%	30,5%	31,6%	29,4%	52,8%	65,7%
Inflación Observada	3,7%	6,1%	12,3%	9,8%	19,1%	20,1%	13,7%	22,8%	22,6%	25,0%	28,0%	41,0%	

CUADRO 8

BALANCE DEL BCRA (CONCEPTOS PRINCIPALES; SALE DEL BCRA)

En Millones de \$	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Activos principales	26.451	40.440	115.525	123.117	141.748	149.353	154.469	202.175	224.674	270.106	336.327	396.642	533.990	686.409
Reservas Internacionales	18.347	14.913	35.231	41.433	58.445	85.121	98.342	145.479	160.209	182.111	207.497	199.026	211.972	198.205
Titulos Publicos	6.174	19.508	51.697	49.126	44.981	31.641	30.373	31.388	34.619	49.553	80.536	127.788	189.915	300.003
Adelantos Transitorios al Gob Nacional	-	-	3.724	7.369	13.309	15.998	18.330	21.330	26.580	36.580	46.180	67.130	127.730	182.600
Creditos al Sistema Financiero	1.930	6.019	24.874	25.189	25.013	16.593	7.424	3.978	3.265	1.862	2.114	2.698	4.373	5.601
Pasivos principales	16.846	22.135	33.453	59.980	82.503	98.423	134.207	170.402	186.169	206.850	298.688	334.582	455.522	571.242
Base Monetaria	15.054	11.981	29.151	46.391	52.477	54.710	80.066	99.279	109.449	122.350	160.408	222.922	307.352	377.197
Cta. Cte. De bancos en M/E	23	5.787	1.014	3.767	8.048	6.546	7.378	8.377	17.196	27.836	39.159	24.636	41.632	71.334
Depósitos del Gob Nacional	1.769	4.366	67	259	161	1.899	4.697	5.565	6.414	2.266	10.545	2.842	6.683	12.166
Titulos emitidos por el BCRA (Letras + Pases)	-	-	3.221	9.563	21.817	35.268	42.066	57.182	53.110	54.397	88.576	84.182	99.855	110.547
Patrimonio Neto	9.605	18.305	82.072	63.137	59.245	50.930	20.262	31.774	38.505	63.256	37.639	62.060	78.468	115.167
<i>TCN</i>	1,0	1,00	3,36	2,93	2,97	3,03	3,07	3,15	3,45	3,80	3,98	4,30	4,92	6,52
En Millones de u\$s	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Activos	26.451	40.440	34.352	41.955	47.666	49.267	50.324	64.162	65.053	71.142	84.594	92.174	108.594	105.310
Reservas Internacionales	18.347	14.913	10.476	14.119	19.653	28.079	32.039	46.169	46.388	47.966	52.190	46.251	43.107	30.409
Titulos Publicos	6.174	19.508	15.372	16.741	15.126	10.437	9.895	9.961	10.024	13.051	20.257	29.696	38.622	46.027
Letras Intransferibles				0	0	0	9.700	9.700	9.630	9.560	16.000	25.700	33.494	42.907
Adelantos Transitorios al Gob Nacional	0	0	1.107	2.511	4.475	5.277	5.972	6.769	7.696	9.635	11.615	15.600	25.976	28.015
Creditos al Sistema Financiero	1.930	6.019	7.396	8.584	8.411	5.474	2.419	1.262	945	490	532	627	889	859
Otros														
Pasivos	16.846	22.135	9.947	20.440	27.743	32.467	43.723	54.079	53.904	54.481	75.126	77.752	92.637	87.641
Base Monetaria	15.054	11.981	8.668	15.809	17.647	18.047	26.084	31.507	31.690	32.225	40.346	51.804	62.504	57.870
Cta. Cte. De bancos en M/E	23	5.787	302	1.284	2.706	2.159	2.404	2.658	4.979	7.332	9.849	5.725	8.467	10.944
Depósitos del Gob Nacional	1.769	4.366	20	88	54	627	1.530	1.766	1.857	597	2.652	660	1.359	1.866
Titulos emitidos por el BCRA	0	0	958	3.259	7.336	11.634	13.704	18.147	15.378	14.328	22.279	19.563	20.307	16.960
Letras														14.616
Patrimonio Neto	9.605	18.305	24.405	21.515	19.922	16.800	6.601	10.084	11.149	16.661	9.467	14.422	15.958	17.669
Item of Memorando														
Adelantos + Titulos Publicos (en Mu\$s)	6.174	19.508	16.479	19.252	19.601	15.715	15.867	16.731	17.720	22.686	31.872	45.296	64.597	74.042
Reservas - Pasivos (en Mu\$s)	1.501	-7.222	529	-6.320	-8.090	-4.388	-11.684	-7.909	-7.517	-6.516	-22.936	-31.501	-49.529	-57.232
<i>TCN</i>	1,0	1,0	3,4	2,9	3,0	3,0	3,1	3,2	3,5	3,8	4,0	4,3	4,9	6,52
BM \$/ Reservas Int u\$s	0,8	0,8	2,8	3,3	2,7	1,9	2,5	2,2	2,4	2,6	3,1	4,8	7,1	12,4
BM \$/ Reservas Int u\$s neto Depo en u\$s	0,8	1,3	2,9	3,6	3,1	2,1	2,7	2,3	2,6	3,0	3,8	5,5	8,9	19,4
BM + Letras BCRA / Reservas Int u\$s neto Depo e	0,8	1,3	3,2	4,4	4,4	3,5	4,1	3,6	3,9	4,3	5,9	7,6	11,8	25,1

CUADRO 9

Estimación del Balance Cambiario

En millones de dólares

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cuenta Corriente cambiaria	6.234	8.731	10.144	9.327	10.834	12.711	15.682	9.449	10.960	4.397	3.866	-13.280	-3.548	-1.625
Balance transferencias por mercancías	10.006	12.595	12.778	12.689	13.303	15.444	20.343	16.435	17.837	15.041	14.673	1.745	6.976	6.478
Cobros por exportaciones de bienes	18.782	24.879	31.208	36.921	42.332	53.457	67.962	53.157	67.445	79.167	80.772	75.250	71.976	66.478
Pagos por importaciones de bienes	8.776	12.284	18.430	24.232	29.029	38.014	47.619	36.722	49.608	64.126	66.099	73.505	65.000	60.000
Servicios	-882	-337	-234	341	776	979	1.039	-241	127	-1.115	-3.825	-9.403	-5.997	-1.771
Ingresos	1.544	2.943	3.870	5.373	6.288	8.008	10.333	9.063	10.540	11.717	10.059	8.397	5.229	5.229
Egresos	2.426	3.280	4.104	5.032	5.512	7.029	9.294	9.305	10.413	12.831	13.884	17.800	11.227	7.000
Rentas	-3.099	-3.752	-2.757	-4.175	-3.826	-4.676	-6.833	-7.670	-7.882	-10.402	-7.594	-5.890	-4.772	-6.577
Intereses	-3.133	-2.883	-1.914	-2.883	-2.686	-2.917	-3.394	-4.629	-3.741	-6.005	-7.369	-4.527	-5.363	-5.138
Ingresos		247	373	722	1.247	2.260	1.922	771	729	687	1.309	859	981	981
Egresos		3.130	2.288	3.605	3.933	5.177	5.316	5.399	4.470	6.693	8.678	5.386	6.344	6.119
Pagos de intereses a Org. Int	0	1.565	1.115	1.171	793	858	681	584	503	461	459	530	561	756
Otros pagos de intereses (ON)	1.025	1.395	1.044	1.275	1.487	1.725	1.740	1.601	1.423	1.696	2.219	1.923	1.455	1.160
Otros pagos del Gobierno Nacional (Cupon en dolares)		170	128	1.158	1.644	2.595	2.895	3.214	2.544	4.536	5.996	2.931	4.327	4.204
Utilidades y Dividendos y otras rentas	34	-869	-842	-1.292	-1.140	-1.759	-3.439	-3.042	-4.141	-4.397	-225	-1.363	-1.439	-1.439
Ingresos		90	88	124	447	162	124	156	106	128	56	20	22	22
Egresos		959	931	1.416	1.586	1.921	3.563	3.197	4.247	4.525	280	1.383	1.698	1.698
Otras transferencias corrientes	209	225	356	471	580	965	1.133	926	879	872	611	267	245	245
Ingresos		680	1.034	1.321	1.357	1.722	2.201	1.679	1.709	1.783	1.703	980	788	788
Egresos		455	678	849	777	758	1.068	753	830	911	1.092	713	544	544
Cuenta capital y financiera cambiaria	-10.755	-5.149	-4.825	-466	-7.420	362	-15.681	-8.074	-6.803	-10.721	-7.171	1.455	-2.534	-7.286
Inversión directa de no residentes		809	976	1.450	1.504	2.494	3.635	1.837	2.030	3.502	3.744	2.413	2.660	3.355
Inversión de portafolio de no residentes		509	579	1.124	171	60	53	-14	-81	-122	-112	-37	-46	-46
Préstamos financieros		-1.184	-1.279	-1.855	1.310	2.395	1.423	-1.168	2.787	4.520	-3.096	-3.326	-998	-500
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	-740	-19	-2.050	-3.595	-9.530	0	0	2.691	0	49	0	0	0	0
Préstamos de otros Organismos Internacionales	-1.585	-1.045	-466	588	-1.415	1.488	3.465	878	-2.253	6.129	-1.757	-1.882	-1.961	0
Formación de activos externos del sector privado no financiero	-7.394	-3.808	-2.837	1.206	-2.939	-8.880	-23.098	-14.123	-11.410	-21.504	-3.404	397	-3.781	-3.254
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)		-276	465	-380	51	-446	-377	94	114	-115	-190	70	420	0
Compra-venta de títulos valores del sector financiero		0	0	-94	398	17	-3.347	-78	-88	-493	-324	23	705	0
Otras operaciones del sector público (Tesoro Neto)		-274	-297	640	2.106	2.270	-899	-2.555	-569	381	-1.583	696	704	-6.345
Otros movimientos netos (Provincias)		139	86	449	924	965	3.464	4.365	2.667	-3.070	-448	3.101	-237	-496
Variación de Reservas Internacionales por transacciones	-4.521	3.581	5.319	8.860	3.414	13.073	1	1.375	4.158	-6.325	-3.305	-11.825	-5.694	-8.911
<i>Stock de Reservas Internacionales</i>	12.140	15.721	21.040	29.901	33.315	46.388	46.389	47.765	52.156	45.832	42.527	30.701	25.007	16.097

CUADRO 10

Vencimientos en Moneda Extranjera - Totales	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Org Internacionales Interes	543	756	685	565	451	343	244	211	183	161	141	121	104
OI. Capital	2.421	2.274	3.889	3.779	3.730	3.486	1.237	1.106	871	727	695	639	558
Tesoro	4.015	10.548	3.759	12.084	6.514	3.795	2.831	2.779	2.727	2.676	4.477	4.179	4.026
Intereses	3.934	4.204	3.759	3.478	3.140	2.834	2.831	2.779	2.727	2.676	2.586	2.287	2.135
Capital	81	6.345	0	8.606	3.374	961	0	0	0	0	1.891	1.891	1.891
Empresas	546	546	771	1.972	1.811	298	1.336	1.001	303	210	1.104	16	0
Intereses	546	546	546	524	421	298	298	202	127	110	104	16	0
Capital	0	0	225	1.449	1.390	0	1.038	800	176	100	1.000	0	0
Provincias	614	2.139	431	1.740	879	226	1.041	1.203	279	94	77	77	77
capital	0	1.525	0	1.463	602	0	815	1.010	185	0	0	0	0
Interes	614	614	431	277	277	226	226	193	94	94	77	77	77
Tesoro + Empresas + Provincias	8.138	16.262	9.535	20.141	13.386	8.148	6.689	6.300	4.364	3.868	6.493	5.032	4.765
Supuesto de Roll Over Cap de OI y Bonos Sector Privado (Neto Anses))	2.014	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026
Organisimos Internacionales - Interes	543	756	685	565	451	343	244	211	183	161	141	121	104
Bonos al Sector Privado (Cap + Interes)	3.196	9.519	2.905	9.869	2.384	2.436	2.453	2.401	2.350	2.298	2.971	2.786	2.660
Empresas . Cap + Interes	546	546	771	1.972	1.811	298	1.336	1.001	303	210	1.104	16	0
Provincias - Cap + Interes	614	2.139	431	1.740	879	226	1.041	1.203	279	94	77	77	77
Total	4.899	12.959	4.792	14.148	5.525	3.303	5.074	4.816	3.115	2.763	4.292	3.000	2.840

CUADRO 11

Evolución de la Calificación de la Deuda Argentina según S&Pooors. Largo Plazo y Moneda Extranjera

Fecha	25-ago-93	02-abr-97	01-nov-00	14-nov-00	19-mar-01	26-mar-01	08-may-01	06-jun-01	12-jul-01	09-oct-01	30-oct-01	06-nov-01	01-jun-05	23-mar-06	02-oct-06	25-sep-07	11-ago-08	31-oct-08	27-ene-09	13-sep-10	13/09/2013	17-jun-14	30-jun-14
Largo Plazo	<u>BB-</u>	<u>BB</u>	BB	BB-	BB-	B+	B	B	B-	CCC+	CC	SD	B-	B	B+	B+	B	B-	B-	B	CCC+	CCC-	SD
Puesto	13	12	12	13	13	14	15	15	16	17	20	22	16	15	14	14	15	16	16	15	17	19	22

CUADRO 12

Calif S&P Puesto

AAA	1
AA+	2
AA	3
AA-	4
A+	5
A	6
A-	7
BBB+	8
BBB	9
BBB-	10
BB+	11
BB	12
BB-	13
B+	14
B	15
B-	16
CCC+	17
CCC	18
CCC-	19
CC	20
C	21
SD/D	22

CUADRO 13

Emerging Markets Bonds Index (EMBI)

Indicador de riesgo

Fuente: Bloomberg

	EMBI+	Argentina	Brasil	Mexico	Venezuela	Diferenciales de Argentina con:			
						Arg-EMBI+	Arg-Bras	Arg-Méx	Arg-Ven
29-dic-00	756	773	749	392	958	17	24	381	-185
31-dic-01	731	4372	863	308	1130	3641	3509	4064	3242
30-dic-02	781	6310	1447	324	1117	5529	4863	5986	5193
31-dic-03	418	5632	463	199	593	5214	5169	5433	5039
31-dic-04	356	4703	382	166	411	4347	4321	4537	4292
30-dic-05	245	504	311	126	318	259	193	378	186
29-dic-06	169	216	192	98	182	47	24	118	34
31-dic-07	240	411	222	151	507	171	189	260	-96
31-dic-08	671	1695	416	361	1708	1024	1279	1334	-13
31-dic-09	277	663	196	165	1031	386	467	498	-368
31-dic-10	244	490	186	144	1048	246	304	346	-558
30-dic-11	374	927	208	188	1198	553	719	739	-271
31-dic-12	246	981	142	122	768	735	839	859	213
30-dic-13	336	805	227	158	1080	469	578	647	-275
29-ago-14	303	802	205	145	1088	499	597	657	-286

CUADRO 14

INDICADORES	2001	2004	2005 (1)	2006 (1)	2007 (1)	2008 (1)	2009 (1)	2010 (1)	2011 (1)	2012 (1)	2013 (1)
Deuda Provincial Total - En u\$s M	29.971	25.302	25.863	27.227	28.339	27.623	27.690	28.362	29.969	29.919	24.257
Deuda Provincias - Bonos Publicos - En u\$sM	11.173	4.995	4.406	4.976	5.471	5.264	5.257	7.236	8.602	10.148	8.729
Deuda Privada - Titulos de deuda - En u\$s M	6.808	6.900	6.780	6.640	6.626	6.160	6.072	6.040	5.975	5.866	6.246

CUADRO 15

Estimación de Programa Financiero del Gobierno Nacional. En Mu\$s	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Necesidades de financiamiento	43.624	46.867	35.525	32.009	36.987	18.329	9.348
Resultaro Primario Sin BCRA ni Anses	20.957	22.010	13.369	7.004	1.795	-2.432	-5.612
Intereses Totales (\$+ u\$s)	8.646	11.045	9.448	8.836	7.646	5.634	4.937
Intra sector Publico (Anses, BCRA)	4.876	4.145	4.062	3.750	3.440	1.770	1.415
Organismos Internacionales	543	756	685	565	451	343	244
Sector Privado	3.227	6.145	4.702	4.521	3.754	3.520	3.277
Amortizaciones de Capital (\$ + u\$s)	14.022	13.811	12.708	16.168	27.547	15.128	10.023
Intra sector Publico (Neto de Adelantos Transitorios)	7.160	2.911	4.941	5.041	14.239	7.088	4.314
Organismos Internacionales	2.540	2.398	4.012	3.827	3.775	3.521	1.266
Sector Privado	4.322	8.502	3.755	7.300	9.532	4.519	4.443
Transferencias a provincias (PAF)							
Fuentes de financiamiento	39.842	44.519	9.002	8.791	17.679	8.858	5.729
Intra Sector Público:	39.842	44.519	9.002	8.791	17.679	8.858	5.729
ANSES	12.036	7.056	9.002	8.791	17.679	8.858	5.729
Intereses Sector Publico	4.876	4.145	4.062	3.750	3.440	1.770	1.415
Capital Sector Publico	7.160	2.911	4.941	5.041	14.239	7.088	4.314
BCRA	27.806	37.463	0	0	0	0	0
Utilidades del BCRA/DEG FMI	9.938	12.373	0	0	0	0	0
Adelantos Transitorios	11.388	9.093	0	0	0	0	0
Letras Intransfer BCRA por Reserv Int	6.481	15.996	0	0	0	0	0
Organismos internacionales (desembolsos)							
Bonos Locales	3.782	2.348					
Bonar 17 -\$ anses	1.176						
Dollar linked 2016.2018	1.487						
Bonar 16 \$ + BNA + sedesa	1.176						
resto	-58						
Bonos - Colocacion Internacional		7.500					
Colocaciones Directas POR Pagos de Atrasos	9.731						
Ciadi							
Club de Paris	3.731						
Repsol	6.000						
Hold Outs		20.000					
Necesidades de financiamiento		2.348	26.522	23.218	19.307	9.471	3.619
Deuda Publica Bruta - Observada - En Mu\$s	238.987	283.024	301.854	314.018	320.092	321.597	319.581
Variacion deuda Publica Observada	36.357	44.037	18.829	12.165	6.074	1.505	-2.016
En % del PIB (En base eal PIB de Mecon; Finanzas)	49,9%	54,9%	57,2%	58,3%	57,6%	56,7%	55,6%

Resultado Fiscal 2003 – 2015. En % del PIB

En %PIB	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos por Rentas del BCRA y Anses	2,7%	2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Total Sin Rentas	19,2%	19,2%	19,2%	19,2%	19,2%	19,2%	19,2%
Gasto Primario	23,4%	23,3%	21,8%	20,5%	19,5%	18,8%	18,3%
Resultado Primario sin Ingresos por Rentas de BCRA y Anses	-4,15%	-4,1%	-2,5%	-1,3%	-0,3%	0,4%	1,0%
Resultado Global Sin Ingresos del BCRA ni Anses	-5,9%	-6,1%	-4,3%	-2,9%	-1,7%	-0,6%	0,1%
VARIABLES MACRO	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Inflacion	41,00	42,00	25,00	15,00	10,00	10,00	9,00
PIB real	-2,50	-1,50	7,00	6,00	5,00	4,00	3,00
Ingresos Totales (S/Rentas)	40,3%	40,3%	16,9%	21,9%	15,5%	14,4%	12,3%
Gasto Primario (Variacion %)	45,00	39,28	25,00	15,00	10,00	10,00	9,00
Tipo de Cambio	9,10	11,83	16,27	19,44	21,77	24,38	27,02
Var. Yoy%	39,61	30,00	37,50	19,50	12,00	12,00	10,80
Tipo de Cambio Promedio	8,05	10,47	14,05	17,85	20,60	23,08	25,70

ANOTACIONES METODOLÓGICAS

- PIB nominal de Cuentas Nacionales y PIB nominal que usa Secretaria de Finanzas

En 2014, el INDEC comenzó a publicar su nuevo PIB con base 2004, reemplazando el anterior que tenía base de 1993. El nuevo PIB nominal (a precios Corrientes) resultó 20% mayor al de la anterior metodología en el año 2004 (ver cuadro).

Según Secretaria de Finanzas, a fin de diciembre de 2013 la “Deuda Publica Bruta Nacional” ascendía a u\$s196MM, sin incluir la deuda con Club de París (u\$s5,8MM sin Punitorios) ni Deuda No ingresada al Canje (u\$s11,8MM sin punitorios). Secretaría de Finanzas en su cuadro de “Indicadores de Sustentabilidad” utiliza la deuda publica solo incluyendo Club de Paris, es decir, por u\$s202MM y calcula que es 39,5% del PIB. Esto implica que a diciembre de 2013 el PIB nominal que usa Secretaria de Finanzas para su cálculo es un PIB en dólares de u\$s510MM (u\$s202MM / 0,395).

Periodo	PIB (en miles)	TCN	PIB en dólares	Periodo	PIB (en miles)	TCN	PIB en dólares (en miles)	RATIO PIB NOMINAL 2004/1993
	precios corrientes		(\$/US\$)		precios corrientes		precios corrientes	
2001				2001	268.696.709	1,0000	268.696.709	
2002				2002	312.580.144	3,0904	103.865.929	
2003				2003	375.909.361	2,9491	128.077.667	
2004	535.828.337	2,9415	182.101.165	2004	447.643.426	2,9415	152.157.773	20%
2005	647.256.724	2,9233	221.351.954	2005	531.938.722	2,9233	181.966.546	22%
2006	808.592.607	3,0740	263.005.852	2006	654.438.985	3,0740	212.868.161	24%
2007	1.027.338.913	3,1154	329.575.315	2007	812.455.828	3,1154	260.681.923	26%
2008	1.283.905.608	3,1623	406.295.785	2008	1.032.758.258	3,1623	326.871.584	24%
2009	1.411.525.958	3,7293	378.122.814	2009	1.145.458.336	3,7293	306.754.117	23%
2010	1.810.282.323	3,9124	462.234.492	2010	1.442.655.379	3,9124	368.398.641	25%
2011	2.303.246.323	4,1297	557.022.501	2011	1.842.022.135	4,1297	445.651.569	25%
2012	2.744.828.748	4,5508	602.230.084	2012	2.164.245.876	4,5508	475.161.500	27%
2013	3.339.630.028	5,4758	609.953.467					
I 12	2.447.171.162	4,3411	563.724.392	I 12	1.874.935.022	4,3411	431.905.468	31%
II	2.671.357.380	4,4487	600.484.950	II	2.273.161.693	4,4487	510.975.954	18%
III	2.811.963.249	4,6108	609.859.123	III	2.182.909.397	4,6108	473.429.805	29%
IV	3.048.823.202	4,8024	634.851.870	IV	2.325.977.392	4,8024	484.334.774	31%
I 13	2.957.317.729	5,0146	589.747.184	I 13	2.279.489.348	5,0146	454.574.904	30%
II	3.348.580.362	5,2415	638.855.111	II	2.907.278.370	5,2415	554.661.811	15%
III	3.395.045.200	5,5865	607.727.914	III	2.711.457.488	5,5865	485.362.729	25%
IV	3.657.576.819	6,0608	603.483.659					
I 14	3.717.679.725	7,6282	487.360.933					
II	4.346.818.256	8,0565	539.541.768					

Llama la atención porque la misma Secretaría resalta que empezó a utilizar el nuevo PIB nominal Base 2004, que en el cuarto trimestre fue de u\$s603MM (ver cuadro). Si, en cambio, se utilizara el nuevo PIB nominal Base 2004 del cuarto trimestre de 2013, la deuda pública de u\$s202MM se divide contra un PIB “mas grande” y el ratio baja a 33,4% (u\$s202MM / u\$s503) y no es de 39,5%

Para no diferenciarnos del “número de Finanzas”, en el cálculo de Ratio de Deuda Pública en este trabajo usamos el PIB que surge del cuadro que está usando Secretaría de Finanzas. Pero para el resto de los cálculos “ratios” (Ingresos Totales/PIB nominal; Gastos Primario/PIB Nominal; Resultado Global / PIB nominal) se utilizó el nuevo PIB Base 2004.

- Ingresos Totales versus “Presión Tributaria de Argentina”

Hace 10 años (en el año 2004), los Ingresos Totales del “Sector Publico Argentino”, es decir, Administración Pública Nacional, Empresas Publicas, Fondos Fiduciarios, Provincias y CABA, sumaban un total de 30% del PIB. De este Total, **la Administración Pública Nacional era 15,2% del PIB (Base 1993).**

Utilizando el nuevo PIB Base 2004, surge que desde el año 2004 al 2014 los Ingresos Totales como % del PIB subieron 4,5puntos porcentuales hasta 19,2% en 2014 (ver cuadro).

En %PIB base 2004	2004	2014
Ingresos por Rentas del BCRA y Anses	0,0%	2,7%
Ingresos Total Sin Rentas	14,7%	19,2%
Gasto Primario	11,4%	23,2%
Resultado Primario sin Ingresos por Rentas de BCRA y Anses	3,3%	-4,0%
Intereses	1,1%	1,7%
Resultado Global Sin Ingresos del BCRA ni Anses	2,2%	-5,7%