



**LECTURAS ECONÓMICAS  
BÁSICAS DE ARGENTINA  
Y EL CONTINENTE**

# **Deuda Consolidada de Mendoza al 30/09/2024**

**Noviembre 2024**

*danteraulmoreno@gmail.com*



*/danteraulm*



*www.lebac.com.ar*



**DANTE MORENO**  
*Consultor Económico*

## **Introducción**

La deuda consolidada mendocina al 30/09/2024, registra un incremento del 12,3% respecto al saldo vigente en diciembre de 2023.

En el tercer trimestre de 2024, la deuda pública consolidada se incrementó en la suma de \$355.920 millones respecto de igual trimestre de 2023, que representa una suba del 134,5%.

La deuda consolidada en septiembre de 2024 registro una reducción de \$10.936 millones al comparar el tercer trimestre con el segundo trimestre del presente año, la diferencia es producto de incrementos de \$7.136 millones con organismo multilateral de crédito (BID/BIRF), a estos valores se deben restar \$15.112 millones del título PMM29; \$229 millones del gobierno federal, \$1.077 millones del BNA y \$1.653 millones de otros bonos como resultado de las amortizaciones instrumentadas en dicho periodo temporal.

El precio del dólar ejerce una presión específica a la hora de contabilizar la deuda total en pesos. Los incrementos del tipo de cambio impactan directamente en el valor equivalente de la deuda total consolidada provincial. El tipo de cambio nominal ARS/USD al cierre del tercer trimestre es un 6,49% superior al informado en el primer trimestre del presente año.

La deuda consolidada mendocina al 30/09/2024 registra que el 5,2% del monto total se ha instrumentado en pesos, otro 9,3% en pesos ajustados y el 85,5% restante bajo moneda extranjera (dólares estadounidenses).

El informe Stock de Deuda que emite el Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza al 30/09/2024, contabiliza que la deuda consolidada de la administración central es \$620.638 millones y la deuda flotante es \$ 72.906 millones, ambos conceptos representan que la deuda total de la administración central es de pesos 693.544 millones.

La reducción inter - trimestral (3° Trim. vs 2° Trim.) del monto total de la deuda consolidada es el primer indicio de los ajustes aplicados por las autoridades provinciales ante la ausencia y/o reducción de partidas presupuestarias nacionales, conjuntamente con la necesidad de eficientizar las erogaciones de la administración local que posibilite acceder a los recursos necesarios para el pago de las acreencias y específicamente la refinanciación de un segmento de la deuda en dólares (PMM29).

La política fiscal y presupuestaria nacional exhibe un proceso de fuerte ajuste que deriva en impactos segmentados en las economías subnacionales. La infraestructura provincial sufre restricciones en la asistencia económica y financiera, que obliga a Mendoza maximizar las opciones de inversión del sector privado y generar un ámbito de eficiencia en los proyectos priorizados.

### Deuda consolidada mendocina

Los datos suministrados por el Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza, exponen la evolución de la deuda consolidada mendocina identificando composición y volumen de la misma.

<b>DEUDA CONSOLIDADA AL 30/09/2024 (en millones)</b>	<b>Monto por moneda</b>	<b>Tipo de Cbio.</b>	<b>Deuda total en Pesos</b>	<b>Deuda total en dólares</b>
Deuda en pesos	32.335,2		32.335	33
Deuda en pesos ajustados	57.868,8		57.869	60
Deuda en moneda extranjera	546,3	970,917	530.434	546
<b>DEUDA TOTAL POR MONEDA</b>			<b>620.638</b>	<b>639</b>

**Fuente:** Stock de Deuda Publica. Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza

### Moneda de origen de la deuda

Al finalizar el tercer trimestre de 2024, el saldo de deuda se integra por los compromisos asumidos en pesos y dólares estadounidenses. La deuda fue de \$32.335 millones en pesos, \$57.869 millones en pesos ajustados y los restantes \$530.434 millones corresponden a la deuda en moneda extranjera (dólares estadounidenses).

<b>Deuda Consolidada al 30/09/2024</b>		
<b>Acreedor</b>	<b>Monto (mill.)</b>	<b>Participación</b>
Deuda en pesos	\$ 32.335,20	5,2%
Deuda en pesos ajustados	\$ 57.868,78	9,3%
Deuda en dólares EE.UU.	\$ 530.433,99	85,5%
	<b>\$ 620.637,97</b>	<b>100,0%</b>

**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

### Deuda por tipo de acreedor

Un análisis sintético del origen de la deuda consolidada mendocina al 30/09/2024, expone que el 68,6% del monto adeudado corresponde a los Tenedores de Bonos, en segundo término, figura la deuda con bancos multilaterales de crédito (BID/BIRF) que es equivalente al 29,4%.

El Banco de la Nación Argentina registra una participación del 1,9% respecto del monto total de la deuda consolidada provincial.

El 0,2% restante corresponde al endeudamiento con el gobierno federal, originado en asistencia financiera mediante: Administración Nacional de Servicios Sociales (ANSeS) y el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR).

<b>Deuda Consolidada al 30/09/2024</b>		
<b>Acreedor</b>	<b>Monto (mill.)</b>	<b>Participación</b>
Gobierno Federal	\$ 1.336,99	0,2%
Banco de la Nación Argentina	\$ 11.485,28	1,9%
Multilateral	\$ 182.234,10	29,4%
Tenedores de Bonos	\$ 425.581,60	68,6%
	<b>\$ 620.637,97</b>	<b>100,0%</b>

**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

### **Deuda en dólares**

La deuda consolidada mendocina registra en su estructura compromisos en dólares al 30/09/2024 por un monto de USD 546 millones. En ese importe el Bono Mendoza'29 (PMM29) correspondiente a la refinanciación de una parte de la deuda en dólares, registra una participación del 65,6%.

El endeudamiento con organismos multilaterales de crédito (BID/BIRF) representa el 34,4% restante.

La amortización semestral (marzo y septiembre de cada año) del título PMM29 impone una reducción anual de USD 90,7 millones.

<b>Deuda de Mendoza en dólares al 30/09/2024 (en millones)</b>		
B.I.D.	USD 156	28,6%
B.I.R.F.	USD 32	5,8%
Bono Mendoza'29 (PMM2029)	USD 359	65,6%
<b>TOTAL GRAL.</b>	<b>USD 546</b>	<b>100,0%</b>

**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

### **Evolución de la deuda consolidada 3° Trim. vs 2° Trim de 2024**

El tercer trimestre de 2024 expone una situación especial de la deuda consolidada de Mendoza, y es la reducción del volumen total del endeudamiento provincial (en pesos), el stock de deuda cae un 0,02% (\$10.936 millones) respecto del trimestre inmediato anterior.

## INFORME ECONOMICO

Los acreedores en pesos de la deuda consolidada cuyos valores en septiembre/24 reflejan una reducción son el gobierno federal (-0,15%) y el Banco de la Nación Argentina (-0,09%). Los pagos de dichas operaciones crediticias se instrumentaron bajo garantía de la Coparticipación Federal de Impuestos y de forma automática.

En el caso de los tenedores de bonos el más representativo en volumen es el saldo de deuda correspondiente al Bono Mendoza 2029 (PMM29) en dólares estadounidenses, que registro una reducción de \$15.112 millones (0,04%), como resultado del pago de la cuota numero 07 (con vencimiento efectivo el 19/09/2024).

La disminución del valor de las acreencias del resto de los títulos y bonos en pesos (SVS, Deuda 2024, Emergencia e Intereses) se asocia a las modalidades de amortización y pago de intereses de cada instrumento de deuda.

Los saldos de deuda que registran incrementos positivos entre en el 3° trimestre respecto del 2° trimestre de 2024, es consecuencia del incremento del tipo de cambio oficial que expone una suba del 6,49% entre ambos registros.

La aplicación de una escala incremental promedio del 2% mensual en el caso del dólar oficial origina que los valores de deuda en moneda extranjera adquieran subas proporcionales a los incrementos proyectados.

La situación impuesta por el estado nacional en el esquema de financiamiento, obligo a Mendoza a extremar la restricción en el uso de operaciones crediticias. La administración Cornejo no incorporo nuevas operaciones y tampoco amplios las líneas de asistencia crediticias vigentes.

Deuda Consolidada de Mendoza	30/9/2024	30/6/2024	Diferencia 3T / 2T 2024	
<b>Gobierno Federal</b>	1.336,99	1.566,23	-229,24	-0,15
<b>Banco de la Nación Argentina</b>	11.485,28	12.562,03	-1.076,75	-0,09
<b>Multilateral</b>	182.234,10	175.098,59	7.135,51	0,04
B.I.D.	151.467,12	145.458,10	6.009,02	0,04
B.I.R.F.	30.766,98	29.640,49	1.126,49	0,04
<b>Tenedores de Bonos</b>	<b>425.581,60</b>	<b>442.346,80</b>	<b>-16.765,20</b>	<b>-0,04</b>
Bono MENDOZA 2029 <sup>(1)</sup>	348.199,89	363.312,04	-15.112,15	-0,04
Título de Deuda CER Clase 1	37.314,78	37.314,78	0,00	0,00
Título de deuda CER Clase 2	20.554,01	20.554,01	0,00	0,00
Bono Mdza 2024 - Inversión en Infraestructura Pública	10.556,34	10.556,34	0,00	0,00
Bono de Conversión ANSES	4.878,65	4.878,65	0,00	0,00
Títulos de Deuda SVS	3.026,25	4.035,00	-1.008,75	-0,25
Títulos de Deuda 2024 <sup>(2)</sup>	438,85	877,71	-438,86	-0,50
Bono Emergencia	605,77	807,69	-201,92	-0,25
Bono de Intereses	7,06	10,58	-3,52	-0,33
	<b>620.637,97</b>	<b>631.573,65</b>	<b>-10.935,68</b>	<b>-0,02</b>

**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

### Origen de la deuda en dólares

El cuadro adjunto identifica los acreedores en moneda extranjera y el monto de asistencia vigente.

Origen de la deuda pública consolidada de Mendoza en dólares al 30/09/2024 (en millones)					
Gobernador	Mandato	Año	Mes	Importe	Institución y Línea de crédito
Cobos	2003-2007	2005	Agosto	4,87	1640 BID-Programa Mendoza Productiva
			Octubre	0,12	1134 BID - PROMEBA
<b>Subtotal</b>				<b>4,99</b>	
Jaque	2007-2011	2008	Abril	35,64	2573 BID-PROSAP
			Abril	26,03	1956 BID-PROSAP
			Septiembre	24,98	7597 BIRF - PROSAP
		2010	Julio	0,40	1895 BID - PROAS ENOHS A Los Barriales
				0,07	1895 BID - PROAS ENOHS A PMG EPAS
		2011	Noviembre	3,35	1855 BID - MUNICIPIOS
<b>Subtotal</b>				<b>90,47</b>	
Perez	2011-2015	2015	Febrero	39,39	3169-BID-Programa-Mendoza-Tecnológica
Cornejo	2015-2019	2017	Diciembre	13,77	3806 BID-PROSAP
Suarez	2019-2023	2020	Marzo	4,80	8712 BIRF - Proyecto Integral Hábitat y Vivienda
			Mayo	358,63	BONO MENDOZA 2029
		2021	Abril	27,32	4779 BID-RP82
		2022	Agosto	5,05	4312 BID Plan Belgrano
			Octubre	1,90	8867 BIRF GIRSAR
<b>Subtotal</b>				<b>450,86</b>	
<b>Total Gral.</b>				<b>546,32</b>	

**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

### Deuda pública provincial total

La contabilización de la deuda consolidada y flotante de la administración central, determina que Mendoza al 30/09/2024 registra un endeudamiento total de \$693.544 millones. Las variaciones interanuales exponen que la tasa de crecimiento del endeudamiento del año 2022 al 2023, está íntimamente ligada a las devaluaciones del tipo de cambio que de enero a julio registro incrementos mensuales promedio de un 6,4%, con un salto devaluatorio del 27,2% en agosto (campaña política presidencial del ministro de economía Massa) y otra suba del valor de la divisa norteamericana de un 118.8% en diciembre bajo la administración de J. Milei.

Deuda Pública de Mendoza (en millones)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-24
Deuda Consolidada de la Adm. Central	\$ 98.087	\$ 118.375	\$ 173.744	\$ 552.742	\$ 620.638
Deuda Flotante de la Adm. Central	\$ 15.771	\$ 26.356	\$ 50.911	\$ 71.579	\$ 72.906
Emisión de Letra de Tesorería <sup>21</sup>		\$ 6.009			
	<b>\$ 113.858</b>	<b>\$ 150.740</b>	<b>\$ 224.655</b>	<b>\$ 624.321</b>	<b>\$ 693.544</b>
Tasa de crecimiento de la deuda consolidada		20,7%	46,8%	218,1%	12,3%
Tasa de crecimiento de la deuda consolidada + flotante		67,1%	93,2%	40,6%	1,9%

**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.