



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

Deuda Consolidada de Mendoza al 30/06/2025

Septiembre 2025

danteraulmoreno@gmail.com



/danteraulm



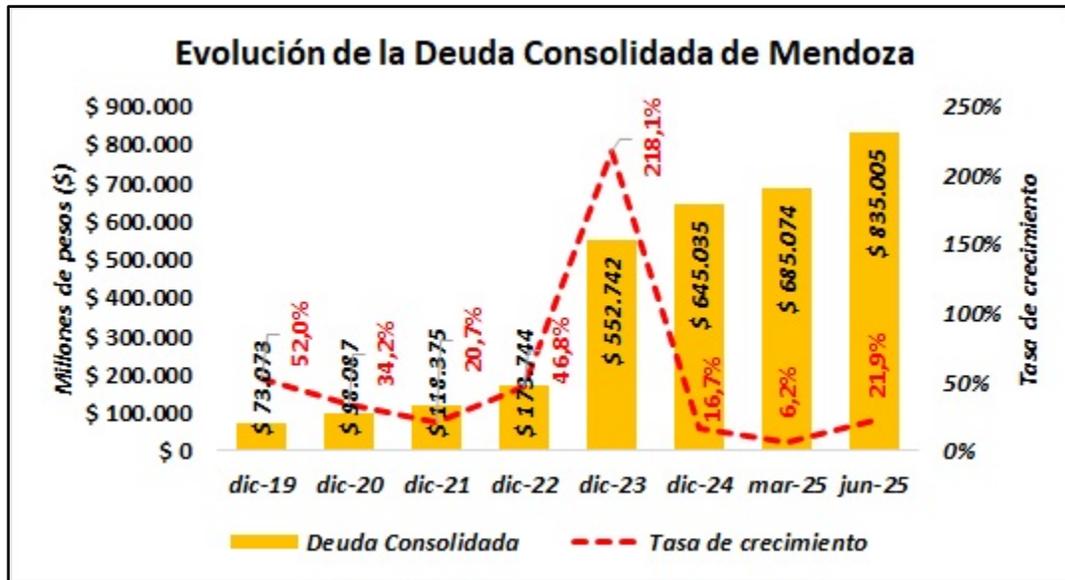
www.lebac.com.ar



DANTE MORENO
Consultor Económico

Evolución de la Deuda Consolidada de Mendoza

La deuda consolidada mendocina al 30/06/2025, registra un incremento del 21,9% (\$149.930 millones) respecto al saldo vigente en marzo de 2025.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

El aumento de la deuda consolidada (30/06/2025 vs 31/03/2025), es producto del incremento de los saldos correspondiente a los rubros que integran la estructura del endeudamiento provincial: \$483.95 millones (+26,47%) con el gobierno federal, \$18.805.26 millones (+97,28%) con el Banco de la Nación Argentina (BNA), \$27.478,44 millones (+12,19%) con organismos multilaterales de crédito y \$106.163.53 millones (+22,93%) con tenedores de bonos.

En el caso del saldo con el gobierno federal, el mayor importe corresponde a un incremento de \$529,07 millones de la línea crediticia “Cloacas Tunuyán-Tupungato” otorgado por el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR). La asistencia crediticia otorgada por el BNA para obras del Metrotranvía registra un incremento de \$19.882 millones que representa una suba del 198,8% con respecto a marzo/2025. En el caso de los organismos multilaterales de crédito (deuda con el BID / BIRF en dólares) el monto equivalente en pesos es superior al trimestre inmediato anterior como resultado del valor de tipo de cambio nominal \$/USD que al final del periodo registró una suba del 11,19%.

El segmento de “tenedores de bonos” incorpora acreencias en dólares y pesos argentinos. El importe en dólares corresponde al Bono Mendoza 2029 (PMM29) que se instrumentó como refinanciación del título PMY24 emitido en mayo de 2016, bajo la primera administración del gobernador A. Cornejo. En junio 2025 los títulos de deuda TAMAR Clase 1 y 2, por un total de \$125.826 millones, registra un incremento del 121,6% respecto de marzo/25.

INFORME ECONOMICO

Deuda Consolidada de Mendoza	30/6/2025	31/3/2025	Diferencia 2T-25 / 1T-25	
Gobierno Federal	2.311,90	1.827,95	483,95	26,47%
Banco de la Nación Argentina	38.137,05	19.331,79	18.805,26	97,28%
Multilateral	225.326,99	200.848,55	24.478,44	12,19%
B.I.D.	188.525,26	167.380,09	21.145,17	12,63%
B.I.R.F.	36.801,74	33.468,46	3.333,28	9,96%
Tenedores de Bonos	569.229,40	463.065,87	106.163,53	22,93%
Bono Mendoza 2029	380.652,35	342.332,19	38.320,16	11,19%
Titulos de Deuda TAMAR Clase 1	72.753,93	32.952,03	39.801,90	120,79%
Titulos de Deuda TAMAR Clase 2	53.072,15	23.820,00	29.252,15	122,80%
Titulos de Deuda CER Clase 1	37.314,78	37.314,78	0,00	
Titulos de Deuda CER Clase 2	20.554,01	20.554,01	0,00	
Bono de Conversión ANSES	4.878,65	4.878,65	0,00	
Bono de Intereses	3,54	3,54	0,00	
Titulos de Deuda SVS	0,00	1.008,75	-1.008,75	-100,00%
Bono Emergencia	0,00	201,92	-201,92	-100,00%
	835.005,34	685.074,16	149.931,18	21,89%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

La emisión de títulos de deuda CER y TAMAR (1 y 2) representan el 32.3% del total general de tenedores de bonos.

La deuda consolidada mendocina al 30/06/2025 registra que el 20,5% del monto total se ha instrumentado en pesos, otro 6,9% en pesos ajustados y el 72,6% restante bajo moneda extranjera (dólares estadounidenses).

El informe Stock de Deuda que emite el Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza al 30/06/2025, contabiliza que la deuda consolidada de la administración central es \$835.005 millones y la deuda flotante es \$97.000 millones, ambos conceptos representan que la deuda total de la administración central es de pesos 932.005 millones.

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.

DEUDA CONSOLIDADA AL 30/06/2025 (en millones)	Monto por moneda	Tipo de Cbio.	Deuda total en Pesos	Deuda total en dólares
Deuda en pesos	171.157,2		171.157	143
Deuda en pesos ajustados	57.868,8		57.869	48
Deuda en moneda extranjera	507,5	1.194,083	605.979	507
DEUDA TOTAL POR MONEDA			835.005	699

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

Moneda de origen de la deuda

Al finalizar el segundo trimestre de 2025, el saldo de deuda se integra por los compromisos asumidos en pesos y dólares estadounidenses. La deuda fue de \$171.157 millones en pesos, \$57.869 millones en pesos ajustados y los restantes \$605.979 millones corresponden a la deuda en moneda extranjera (dólares estadounidenses).

Deuda Consolidada al 30/06/2025		
Acreedor	Monto (mill.)	Participación
Deuda en pesos	\$ 171.157,21	20,5%
Deuda en pesos ajustados	\$ 57.868,78	6,9%
Deuda en dólares EE.UU.	\$ 605.979,34	72,6%
	\$ 835.005,34	100,0%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

Deuda por tipo de acreedor

Un análisis sintético del origen de la deuda consolidada mendocina al 30/06/2025, expone que el 68,2% 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 27,0%.

El Banco de la Nación Argentina registra una participación del 4,6% respecto del monto total de la deuda consolidada provincial.

El 0,3% restante corresponde al endeudamiento con el gobierno federal, originado en asistencia financiera bajo la modalidad de Administración Nacional de Servicios Sociales (ANSeS) y el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) que representan el 1,4% (\$31,74 millones) y 98,6% (\$2.280,16 millones) respectivamente.

Deuda Consolidada al 30/06/2025		
Acreedor	Monto (mill.)	Participación
Gobierno Federal	\$ 2.311,90	0,3%
Banco de la Nación Argentina	\$ 38.137,05	4,6%
Multilateral	\$ 225.326,99	27,0%
Tenedores de Bonos	\$ 569.229,40	68,2%
	\$ 835.005,34	100,0%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

Deuda en dólares

La deuda consolidada mendocina registra en su estructura compromisos en dólares al 30/06/2025 por un monto de USD 507 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 62,8%.

El endeudamiento con organismos multilaterales de crédito (BID/BIRF) representa el 37,2% restante.

Deuda de Mendoza en dólares al 30/06/2025 (en millones)		
B.I.D.	USD 158	31,1%
B.I.R.F.	USD 31	6,1%
Bono Mendoza'29 (PMM2029)	USD 319	62,8%
TOTAL GRAL.	USD 507	100,0%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

Evolución de la deuda consolidada 1er. Trim. 2025 vs 2do. Trim. 2025

La deuda consolidada del segundo trimestre de 2025 expone una evolución del stock respecto del 1er. trimestre del mismo año, los datos vigentes identifican un incremento del 21,9% (\$149.930 millones). En el caso de valorizar el monto total de la deuda en dólares estadounidenses, la misma es equivalente a USD 699 millones que representa un incremento del 9,6% (USD 61,34 millones) comparativamente con el saldo al 30/03/2025.

El incremento del volumen total del endeudamiento provincial (en pesos), se centra básicamente en la incorporación de intereses de los títulos de deuda Tamar 1 y 2 conjuntamente con la actualización del tipo de cambio a los saldos en dólares (financiamiento de entidades multilaterales -BID/BIRF- y bono Mendoza 2029).

Origen de la deuda en dólares

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

De la estructura de la deuda en dólares, la más antigua corresponde a la gestión del exgobernador Julio Cobos. En la gestión de la administración de Celso Jaque (2007-2011) la provincia contabiliza líneas de financiamiento BID/BIRF cuyo destino mayoritariamente fue la expansión de sistema de riego agrícola.

El periodo 2019-2023 (gobernador R. Suarez) registra el mayor nivel del endeudamiento en dólares, no obstante, se debe destacar que el saldo vigente del Bono Mendoza 2029 es origen de una operación de refinanciación del título PMY24 cuyo monto inicial fue de USD 590 millones, deuda contraída en el primer mandato del gobernador A. Cornejo (2015-2019).

Asimismo, se destaca que con excepción del Bono Mendoza 2029 (refinanciación del título PMY24) el resto de los montos identificados son fondos otorgados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

Origen de la deuda pública consolidada de Mendoza en dólares al 30/06/2025 (en millones)					
Gobernador	Mandato	Año	Mes	Importe	Institución y Línea de crédito
Cobos	2003-2007	2005	Agosto	2,44	1640 BID-Programa Mendoza Productiva
Subtotal				2,44	
Jaque	2007-2011	2008	Abril	32,79	2573 BID-PROSAP
			Abril	23,14	1956 BID-PROSAP
			Septiembre	24,09	7597 BIRF - PROSAP
		2010	Julio	0,40	1895 BID - PROAS ENOHSA Los Barriales
				0,07	1895 BID - PROAS ENOHSA PMG EPAS
		2011	Noviembre	2,95	1855 BID - MUNICIPIOS
Subtotal				83,44	
Perez	2011-2015	2015	Febrero	38,12	3169-BID-Programa-Mendoza-Tecnológica
Cornejo	2015-2019	2017	Diciembre	13,01	3806 BID-PROSAP
Suarez	2019-2023	2020	Marzo	4,46	8712 BIRF - Proyecto Integral Hábitat y Vivienda
			Mayo	318,78	BONO MENDOZA 2029
		2021	Abril	39,92	4779 BID-RP82
			Agosto	5,05	4312 BID Plan Belgrano
			Octubre	2,27	8867 BIRF GIRSAR
Subtotal				421,61	
Total Gral.				507,49	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

Origen de la deuda en pesos

La estructura del endeudamiento en pesos posibilita identificar el origen y volumen como así también el destino de la misma.

INFORME ECONOMICO

El 93,3% del endeudamiento vigente en pesos corresponde a la actual gestión de A. Cornejo por un importe de \$213.577 millones, de ese total un 86% (\$183.695 millones) corresponde a la emisión de los títulos de deuda en marzo de 2024 y 2025, el restante 14% (\$29.882 millones) es la asistencia financiera otorgada por el BNA para las obras del Metrotranvía.

Origen de la deuda pública consolidada de Mendoza en pesos al 30/06/2025 (en millones)					
Gobernador	Mandato	Año	Mes	Importe	Institución y Línea de crédito
Jaque	2007-2011	2011	Marzo	31,74	ANSES - Fideicomiso IPV VDF
Subtotal				31,74	
Cornejo	2015-2019	2018	Febrero	109,36	FFFIR Ley 8930 - \$416 MM
			Junio	10,34	FFFIR Ley 8066 Ampliación
		2019	Junio	3,54	Bono de Intereses
Subtotal				123,24	
Suarez	2019-2023	2021	Julio	0,00	Bono Emergencia
			2022	Marzo	4.878,65
		Mayo		8.255,05	Banco Nación-Refinanciación 2022
		2023	Junio	0,00	Títulos de Deuda SVS
			Septiembre	2.160,46	FFFIR Cloacas Tunuyán - Tupungato
Subtotal				15.294,16	
Cornejo	2023-2027	2024	Marzo	37.314,78	Título de Deuda CER Clase 1
				20.554,01	Título de Deuda CER Clase 2
		2025	Marzo	72.753,93	Títulos de Deuda TAMAR Clase 1
				53.072,15	Títulos de Deuda TAMAR Clase 2
				29.882,00	Banco Nación - Metrotranvía Mza
Subtotal				213.576,87	
Total Gral.				229.026,01	

Deuda consolidada y flotante provincial

La contabilización de la deuda consolidada y flotante de la administración central, determina que Mendoza al 30/06/2025 registra un endeudamiento total de \$932.005 millones. La variación intertrimestral (2do Trim/25 vs 1er Trim/25) identifica un incremento del 21,7% (\$172.183 millones). El número resultante se debe a una suba simultánea de la deuda consolidada y flotante en un 21,9% y 29,8% respectivamente.

Deuda Pública de Mendoza (en millones)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25
Deuda Consolidada de la Adm. Central	\$ 98.087	\$ 118.375	\$ 173.744	\$ 552.742	\$ 645.035	\$ 685.074	\$ 835.005
Deuda Flotante de la Adm. Central	\$ 15.771	\$ 26.356	\$ 50.911	\$ 71.579	\$ 222.801	\$ 74.749	\$ 97.000
Emisión de Letra de Tesorería ²¹		\$ 6.009					
	\$ 113.858	\$ 150.740	\$ 224.655	\$ 624.321	\$ 867.836	\$ 759.823	\$ 932.005
Tasa de crecimiento de la deuda consolidada		20,7%	46,8%	218,1%	16,7%	6,2%	21,9%
Tasa de crecimiento de la deuda flotante		67,1%	93,2%	40,6%	211,3%	-66,5%	29,8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.