



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

Deuda Consolidada de Mendoza al 31/12/2025

Febrero 2026

danteraulmoreno@gmail.com



/danteraulm



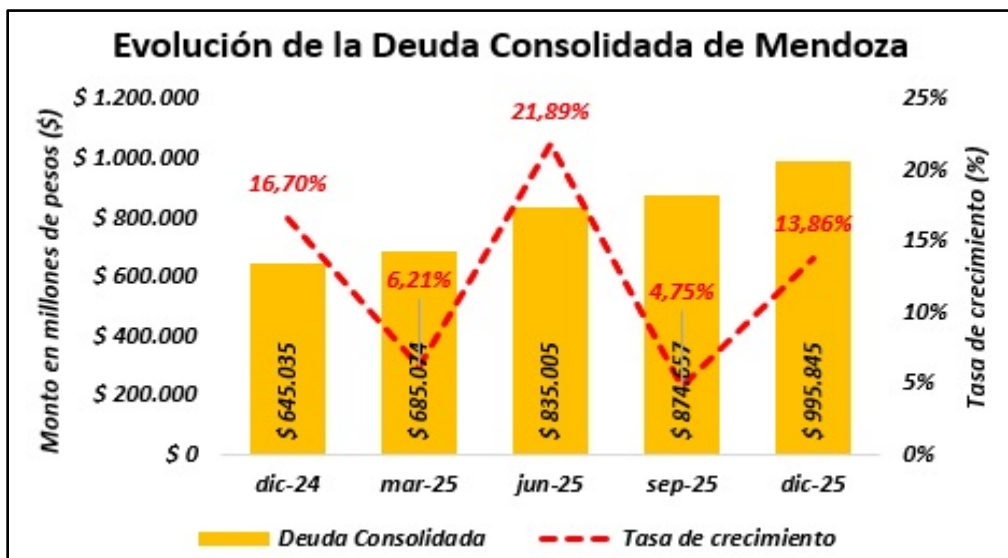
www.lebac.com.ar



DANTE MORENO
Consultor Económico

Evolución de la Deuda Consolidada de Mendoza

La deuda consolidada mendocina al 31/12/2025, registra un incremento del 13,86% (\$121.188 millones) respecto al saldo vigente en septiembre de 2025.



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

El aumento de la deuda consolidada (31/12/2025 vs 30/09/2025), es producto de las variaciones de los saldos correspondiente a los rubros que integran la estructura del endeudamiento provincial: reducción de \$114,84 millones (-5,23%) con el gobierno federal, \$2.185,67 millones (-5,90%) con el Banco de la Nación Argentina (BNA), e incrementos de \$98.502,39 millones (+17,65%) con Tenedores de Bonos y \$24.986,19 millones (+9,83%) con la banca multilateral (BID/BIRF).

Los compromisos en moneda extranjera (Bono Mendoza 2029 y BID/BIRF) adquieren especial relevancia en el stock total de la deuda consolidada provincial, independientemente que ambos conceptos se reducen gradualmente resultado de la amortización de capital, el saldo vigente y equivalente en pesos se incrementa como consecuencia de un progresivo incremento del tipo de cambio oficial.

Los títulos de deuda CER y TAMAR en el cuarto trimestre de 2025 representaron el 79,2% (\$245.173 millones) del total general de la deuda en moneda nacional, en septiembre la participación de ambos títulos fue del 72,1%.

El informe Stock de Deuda que emite el Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza al 31/12/2025, contabiliza que la deuda consolidada de la administración central es \$995.845 millones y la deuda flotante es \$122.469 millones, ambos conceptos contabilizan un total de \$1.118.341 millones.

INFORME ECONOMICO

Deuda Consolidada de Mendoza	31/12/2025	30/9/2025	Diferencia 4T-25 / 3T-25	
Gobierno Federal	2.080,05	2.194,89	-114,84	-5,23%
Banco de la Nación Argentina	34.874,63	37.060,30	-2.185,67	-5,90%
Bancos nacionales e internacionales	23.035,98	23.035,98	0,00	0,00%
Multilateral	279.128,49	254.142,30	24.986,19	9,83%
B.I.D.	226.574,51	210.696,69	15.877,82	7,54%
B.I.R.F.	52.553,98	43.445,61	9.108,37	20,96%
Tenedores de Bonos	656.726,35	558.223,96	98.502,39	17,65%
Bono Mendoza 2029 (1)	407.081,58	381.186,99	25.894,59	6,79%
Títulos de Deuda TAMAR Clase 1	116.739,78	72.753,93	43.985,85	60,46%
Títulos de Deuda TAMAR Clase 2	107.878,88	53.072,15	54.806,73	103,27%
Título de deuda CER Clase 1	0,00	26.184,78	-26.184,78	-100,00%
Título de Deuda CER Clase 2	20.554,01	20.554,01	0,00	0,00%
Bono de Conversión ANSES	4.472,10	4.472,10	0,00	0,00%
	995.845,50	874.657,43	121.188,07	13,86%

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

Deuda consolidada mendocina

Los datos suministrados por el Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza, exponen que la deuda consolidada mendocina se integra por saldo en pesos y pesos ajustados, más el equivalente en pesos de la deuda en dólares (aplicando el tipo de cambio de cierre).

DEUDA CONSOLIDADA AL 31/12/2025 (en millones)	Monto por moneda	Tipo de Cbio.	Deuda total en Pesos	Deuda total en dólares
Deuda en pesos	289.081,4		289.081	198
Deuda en pesos ajustados	20.554,0		20.554	14
Deuda en moneda extranjera	470,2	1.459,417	686.210	470
DEUDA TOTAL POR MONEDA			995.845	682

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

Moneda de origen de la deuda

Al finalizar el cuarto trimestre de 2025, el saldo de deuda se integra por los compromisos asumidos en pesos y dólares estadounidenses. La deuda fue de \$289.081 millones en pesos, \$20.554 millones en pesos ajustados y los restantes \$686.210 millones corresponden a la deuda en moneda extranjera (dólares estadounidenses).

Deuda Consolidada al 31/12/2025		
Acreedor	Monto (mill.)	Participación
Deuda en pesos	\$ 289.081,41	29,0%
Deuda en pesos ajustados	\$ 20.554,01	2,1%
Deuda en dólares EE.UU.	\$ 686.210,08	68,9%
	\$ 995.845,50	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 31/12/2025, expone que el 65,9% 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 28,0%.

El Banco de la Nación Argentina registra una participación del 3,5% respecto del monto total de la deuda consolidada provincial. Bajo el concepto de endeudamiento bancario (nacional e internacional) se debe adicionar nuevo crédito en pesos otorgado por el Banco Santander que representa el 2,3%. El 0,2% restante corresponde al endeudamiento con el gobierno federal.

Deuda Consolidada al 31/12/2025		
Acreedor	Monto (mill.)	Participación
Gobierno Federal	\$ 2.080,05	0,2%
Banco de la Nación Argentina	\$ 34.874,63	3,5%
Bancos nacionales e internacionales	\$ 23.035,98	2,3%
Multilateral	\$ 279.128,49	28,0%
Tenedores de Bonos	\$ 656.726,35	65,9%
	\$ 995.845,50	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 31/12/2025 por un monto de USD 470 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 59,3%.

El endeudamiento con organismos multilaterales de crédito (BID/BIRF) representa el 40,7% restante.

Deuda de Mendoza en dólares al 31/12/2025 (en millones)			
B.I.D.	USD	155	33,0%
B.I.R.F.	USD	36	7,7%
Bono Mendoza'29 (PMM2029)	USD	279	59,3%
TOTAL GRAL.	USD	470	100,0%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

Origen de la deuda en dólares

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

Origen de la deuda pública consolidada de Mendoza en dólares al 31/12/2025 (en millones)					
Gobernador	Mandato	Año	Mes	Importe	Institución y Línea de crédito
Jaque	2007-2011	2008	Abril	31,37	2573 BID-PROSAP
			Abril	21,69	1956 BID-PROSAP
			Septiembre	23,20	7597 BIRF - PROSAP
		2010	Julio	0,40	1895 BID - PROAS ENOHS Los Barriales
				0,07	1895 BID - PROAS ENOHS PMG EPAS
		2011	Noviembre	2,76	1855 BID - MUNICIPIOS
Subtotal				79,49	
Perez	2011-2015	2015	Febrero	36,85	3169-BID-Programa-Mendoza-Tecnológica
Cornejo	2015-2019	2017	Diciembre	13,17	3806 BID-PROSAP
Suarez	2019-2023	2020	Marzo	4,26	8712 BIRF - Proyecto Integral Hábitat y Vivienda
			Mayo	278,93	BONO MENDOZA 2029
		2021	Abril	43,90	4779 BID-RP82
				5,05	4312 BID Plan Belgrano
		2022	Octubre	3,34	8867 BIRF GIRSAR
Subtotal				335,48	
Cornejo	2023-2027	2024	Febrero	5,21	9313 BIRF - AGRO21 PROSAP
Total Gral.				470,20	

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

De la estructura de la deuda en dólares, la más antigua corresponde a la gestión del exgobernador 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 en pesos

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

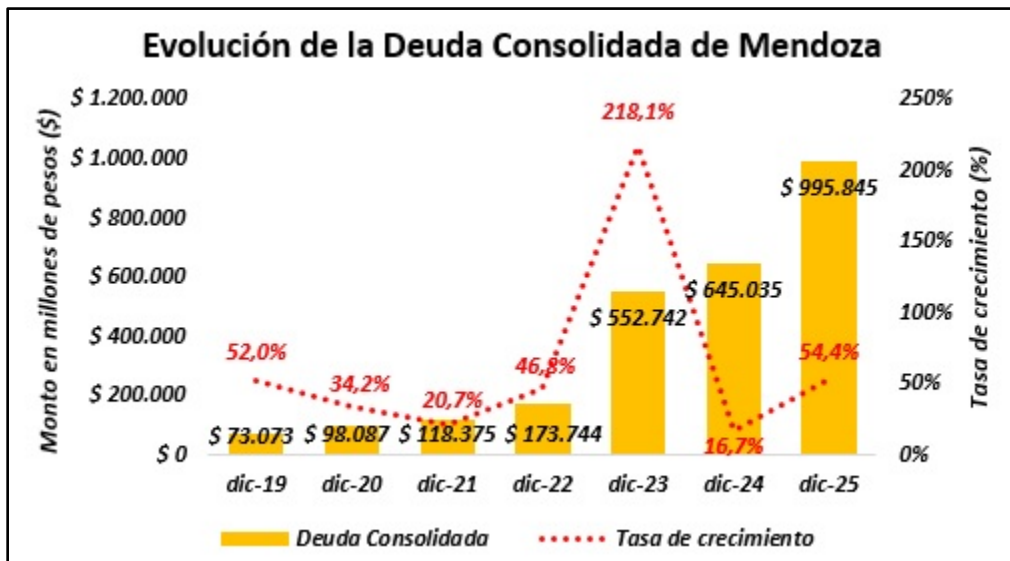
El 95,9% del endeudamiento vigente en pesos corresponde a la actual gestión de A. Cornejo por un importe de \$296.982 millones, de ese total un 82,6% (\$245.173 millones) corresponde a la emisión de los títulos de deuda en marzo de 2024 y 2025, un 9,7% (\$28.773 millones) es la asistencia financiera otorgada por el BNA para las obras del Metrotranvía y el restante 7,8% corresponde a endeudamiento con el Banco Santander.

Origen de la deuda pública consolidada de Mendoza en pesos al 31/12/2025 (en millones)					
Gobernador	Mandato	Año	Mes	Importe	Institución y Línea de crédito
Jaque	2007-2011	2011	Marzo	19,40	ANSES - Fideicomiso IPV VDF
Subtotal				19,40	
Cornejo	2015-2019	2018	Febrero	29,59	FFFIR Ley 8930 - \$416 MM
			Junio	1,53	FFFIR Ley 8066 Ampliación
Subtotal				31,12	
Suarez	2019 - 2023	2022	Marzo	4.472,10	Bono de Conversión ANSES
			Mayo	6.101,56	Banco Nación-Refinanciación 2022
		2023	Septiembre	2.029,52	FFFIR Cloacas Tunuyán - Tupungato
Subtotal				12.603,18	
Cornejo	2023 - 2027	2024	Marzo	20.554,01	Título de Deuda CER Clase 2
				116.739,78	Titulos de Deuda TAMAR Clase 1
		2025	Marzo	107.878,88	Titulos de Deuda TAMAR Clase 2
				28.773,07	Banco Nación - Metrotranvía Mza
			Agosto	23.035,98	Banco Santander
Subtotal				296.981,72	
Total Gral.				309.635,42	

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

Evolución interanual de la Deuda Consolidada

La contabilización de la deuda consolidada de la administración central, determina que Mendoza al 31/12/2025 registra un endeudamiento total de \$995.845 millones. La variación interanual (2024 vs 2025) identifica un incremento del 54,4% (\$350.810 millones).



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