



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

Deuda Consolidada de Mendoza al 31/03/2026

Mayo 2026

danteraulmoreno@gmail.com



/danteraulm



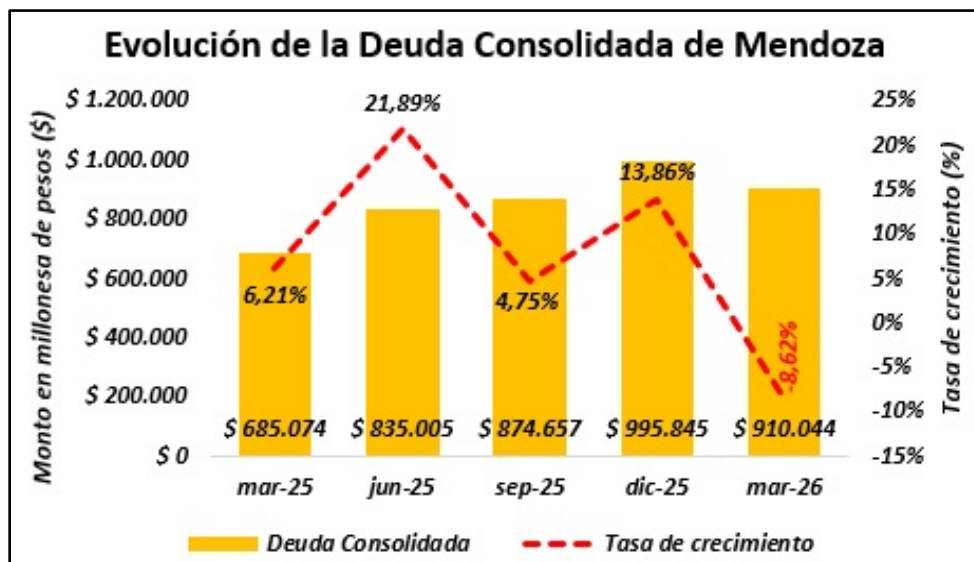
www.lebac.com.ar



DANTE MORENO
Consultor Económico

Evolución de la Deuda Consolidada de Mendoza

La deuda consolidada mendocina al 31/03/2026, registra una reducción del 8,62% (\$85.801 millones) respecto al saldo vigente en diciembre de 2025.



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

La reducción de la deuda consolidada (31/03/2026 vs 31/12/2025), es producto de las variaciones de los saldos correspondiente a los rubros que integran la estructura del endeudamiento provincial: descenso del saldo con el gobierno federal de \$103 millones (-5,0%), de \$2.737 millones (-7,8%) con el Banco de la Nación Argentina (BNA), disminución con la banca multilateral (BID/BIRF) de \$25.247 millones equivalente a un 9,0%, el Bono Mendoza 2029 también registra una caída de \$76.478 millones (18,8%) y un incremento en Otros bonos de \$18.764 millones (+7,5%).

Los compromisos en moneda extranjera (Bono Mendoza 2029 y BID/BIRF) adquieren especial relevancia en el stock total de la deuda consolidada provincial, esta situación adquiere especial relevancia cuando el valor del tipo de cambio (TdeC) oficial varía, en el primer trimestre de 2026 la cotización del dólar aplicada para el cálculo de la deuda consolidada fue menor al registrado en diciembre de 2025 (\$1.459 por USD al cierre de 2025 y de \$1.383 por USD en el 1er trimestre del presente año) que determinó una reducción contable de la deuda en moneda extranjera nominada en pesos.

Los títulos de deuda CER y TAMAR en el primer trimestre de 2026 representaron el 81,20% (\$264.243 millones) del total general de la deuda en moneda nacional, en diciembre de 2025 la participación de ambos títulos fue del 79,18%.

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

INFORME ECONOMICO

central es \$910.039¹ millones y la deuda flotante es \$36.365 millones, ambos conceptos contabilizan un total de \$949.409 millones.

Deuda Consolidada de Mendoza	31/3/2026	31/12/2025	Diferencia 1T-26 / 4T-25	
Gobierno Federal	1.976,89	2.080,05	-103,16	-4,96%
Banco de la Nación Argentina	32.137,77	34.874,63	-2.736,86	-7,85%
Bancos nacionales e internacionales	23.035,98	23.035,98	0,00	0,00%
Multilateral	253.881,95	279.128,49	-25.246,54	-9,04%
B.I.D.	212.626,18	226.574,51	-13.948,33	-6,16%
B.I.R.F.	41.255,76	52.553,98	-11.298,22	-21,50%
Tenedores de Bonos	599.011,86	656.726,35	-57.714,49	-8,79%
Bono Mendoza 2029 (1)	330.603,56	407.081,58	-76.478,02	-18,79%
Títulos de Deuda TAMAR Clase 1	116.739,78	116.739,78	0,00	0,00%
Títulos de Deuda TAMAR Clase 2	107.878,88	107.878,88	0,00	0,00%
Título de Deuda CER Clase 2	39.724,10	20.554,01	19.170,09	93,27%
Bono de Conversión ANSES	4.065,54	4.472,10	-406,56	-9,09%
	910.044,45	995.845,50	-85.801,05	-8,62%

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 31/03/2026 (en millones)	Monto por moneda	Tipo de Cbio.	Deuda total en Pesos	Deuda total en dólares
Deuda en pesos	285.834,8		285.835	207
Deuda en pesos ajustados	39.724,1		39.724	29
Deuda en moneda extranjera	422,7	1.382,758	584.486	423
DEUDA TOTAL POR MONEDA			910.044	658

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

Moneda de origen de la deuda

Al finalizar el primer trimestre de 2026, el saldo de deuda se integra por los compromisos asumidos en pesos y dólares estadounidenses. La deuda fue de \$285.835 millones en pesos, \$39.724 millones en pesos ajustados y los restantes

¹ El importe de la deuda consolidada expuesto difiere con el monto informado por el MHyF de Mendoza por el redondeo del componente de la deuda en dólares nominada en pesos.

\$584.486 millones corresponden a la deuda en moneda extranjera (dólares estadounidenses).

Deuda Consolidada al 31/03/2026		
Acreedor	Monto (mill.)	Participación
Deuda en pesos	\$ 285.834,84	31,4%
Deuda en pesos ajustados	\$ 39.724,10	4,4%
Deuda en dólares EE.UU.	\$ 584.485,51	64,2%
	\$ 910.044,45	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 31/03/2026, expone que el 65,8% 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 27,9%.

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 (Banco Santander) representa el 2,5%. El 0,2% restante corresponde al endeudamiento con el gobierno federal.

Deuda Consolidada al 31/03/2026		
Acreedor	Monto (mill.)	Participación
Gobierno Federal	\$ 1.976,89	0,2%
Banco de la Nación Argentina	\$ 32.137,77	3,5%
Bancos nacionales e internacionales	\$ 23.035,98	2,5%
Multilateral	\$ 253.881,95	27,9%
Tenedores de Bonos	\$ 599.011,86	65,8%
	\$ 910.044,45	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 31/03/2026 por un monto de USD 423 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 56,56%.

El endeudamiento con organismos multilaterales de crédito (BID/BIRF) representa el 43,44% restante.

Deuda de Mendoza en dólares al 31/03/2026 (en millones)			
B.I.D.	USD	154	36,4%
B.I.R.F.	USD	30	7,1%
Bono Mendoza'29 (PMM2029)	USD	239	56,6%
TOTAL GRAL.	USD	423	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 31/03/2026 (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	22,31	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	2,76	1855 BID - MUNICIPIOS
Subtotal				78,60	
Perez	2011-2015	2015	Febrero	35,58	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	239,09	BONO MENDOZA 2029
		2022	Abril	43,90	4779 BID-RP82
			Agosto	4,84	4312 BID Plan Belgrano
			Octubre	3,27	8867 BIRF GIRSAR
Subtotal				295,36	
Total Gral.				422,71	

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.

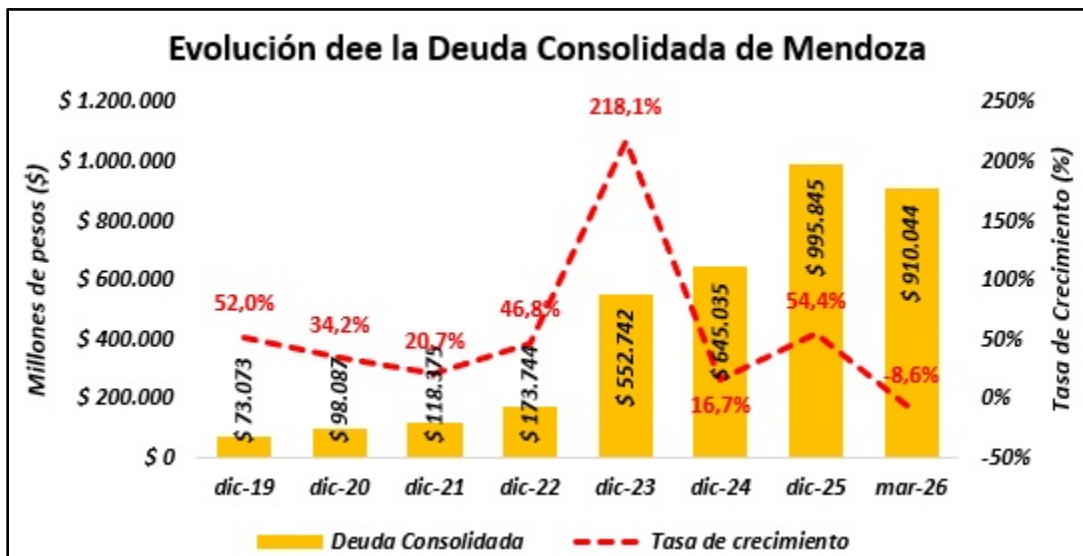
El 96,6% del endeudamiento vigente en pesos corresponde a la actual gestión de A. Cornejo por un importe de \$314.492 millones, de ese total un 87,05% (\$264.343 millones) corresponde a la emisión de los títulos de deuda en marzo de 2024 y 2025, un 8,62% (\$27.113 millones) es la asistencia financiera otorgada por el BNA para las obras del Metrotranvía y el restante 7,32% corresponde a endeudamiento con el Banco Santander.

Origen de la deuda pública consolidada de Mendoza en pesos al 31/03/2026 (en millones)					
Gobernador	Mandato	Año	Mes	Importe	Institución y Línea de crédito
Jaque	2007-2011	2011	Marzo	12,84	IPVO26 - ANSES - Fideicomiso IPV VDF
Subtotal				12,84	
Suarez	2019 - 2023	2022	Marzo	4.065,54	PMM31 - Bono de Conversión ANSES
			Mayo	5.024,81	BNAM27 - Banco Nación-Refinanciación 2022
		2023	Septiembre	1.964,05	FFFIRS33 - Cloacas Tunuyán - Tupungato
Subtotal				11.054,40	
Cornejo	2023 - 2027	2024	Marzo	39.724,10	PMM27 - Título de Deuda CER Clase 2
				116.739,78	PMJ26 - Títulos de Deuda TAMAR Clase 1
		2025	Marzo	107.878,88	PMD26 - Títulos de Deuda TAMAR Clase 2
				27.112,96	BNAY30 - Banco Nación - Metrotranvía Mza
			Agosto	23.035,98	SANG30 - Banco Santander
Subtotal				314.491,70	
Total Gral.				325.558,94	

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 31/03/2026 registra un endeudamiento total de \$910.044 millones. La variación interanual (1er. Trim/2025 vs 1er. Trim/2026) identifica un incremento del 32,84% (\$224.970 millones).



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