



Ministerio de Economía
Argentina

Secretaría de
Finanzas

Propuesta de Reestructuración de la Deuda Externa Pública

Bonos Globales Trust Indenture 2005 y 2016



I. Situación de la Deuda Pública

II. Modelo para la restauración de la sostenibilidad

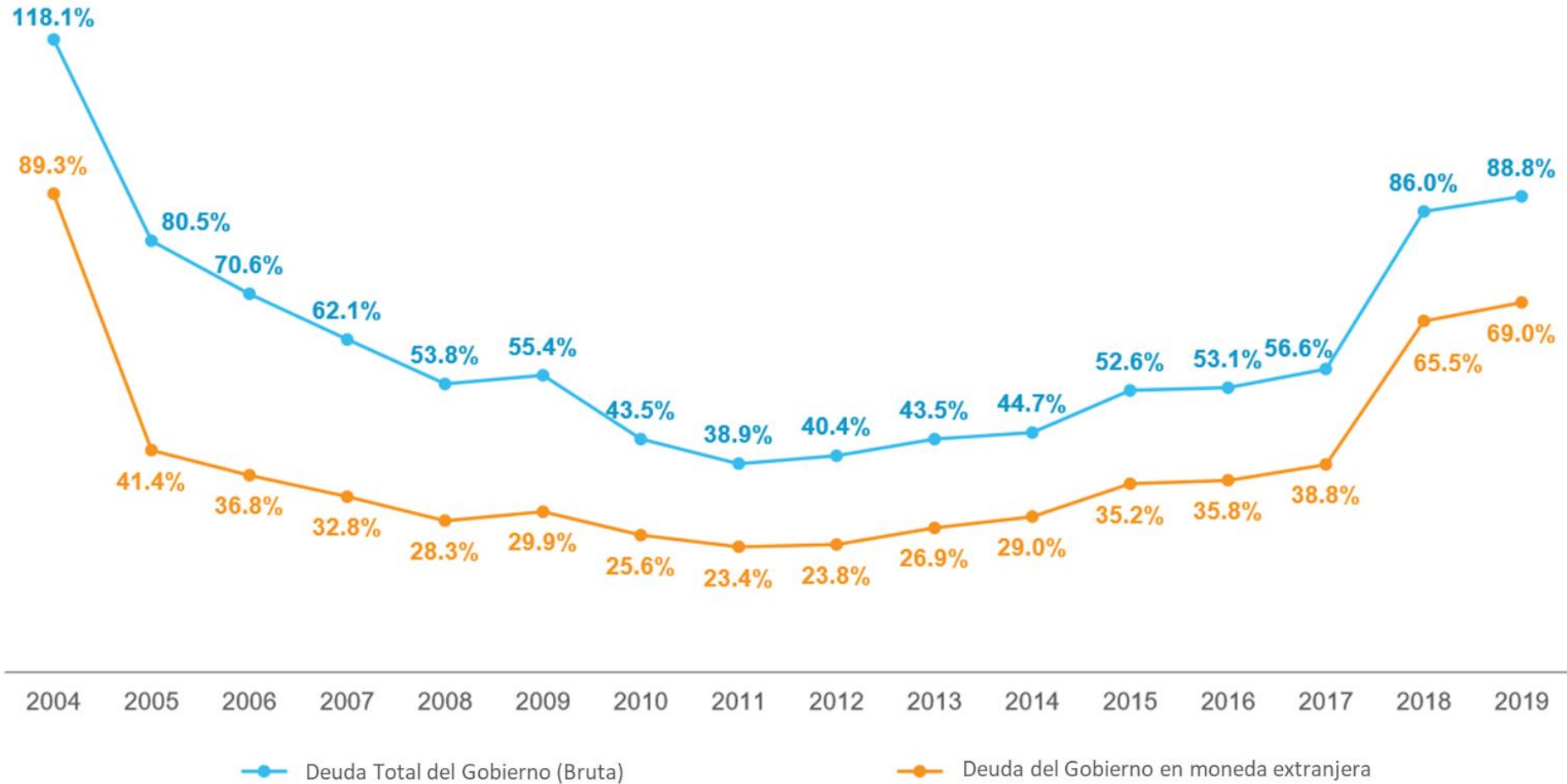
III. La propuesta de reestructuración y el ahorro potencial

Deuda Insostenible



- ✓ La Deuda respecto al PBI está alcanzando niveles históricamente altos, con un alarmante crecimiento en Moneda extranjera.

Deuda bruta del Gobierno Central (% del PIB)



Deuda no financiada

- ✓ El elevado costo de financiamiento imposibilita el acceso al mercado. En el contexto actual Argentina debería pagar tasas superiores al 35% en dólares.

Riesgo país de Argentina - últimos 5 años (bps)

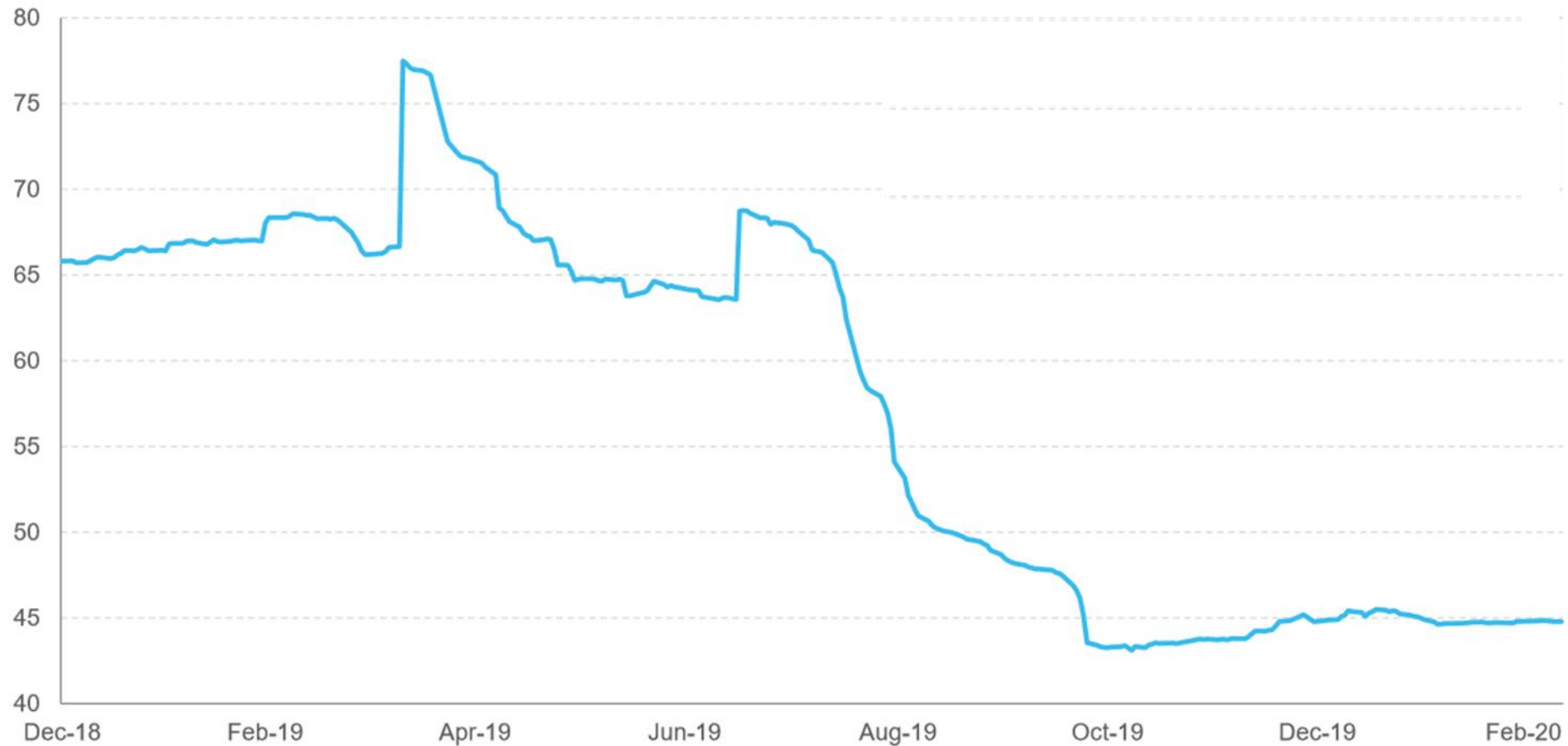


Deuda no financiada



- ✓ La fuerte caída de las Reservas en Moneda Extranjera (a pesar de los desembolsos del FMI) han deteriorado la capacidad de pago del país.

Evolución de las reservas brutas de moneda extranjera del BCRA (en miles de millones de USD)



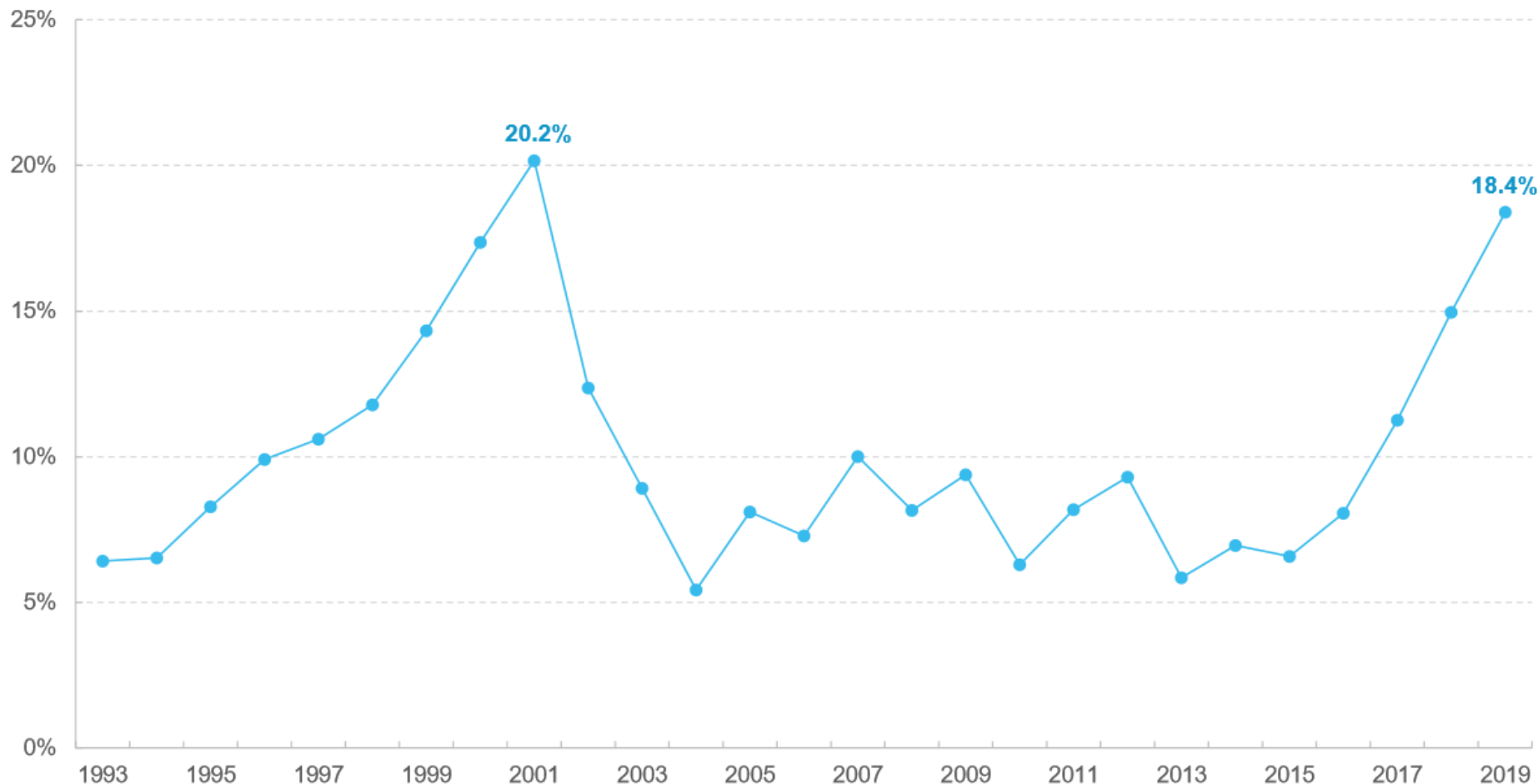
Fuente: Ministerio de Economía

Deuda Impagable



- ✓ Los intereses pagados por el Gobierno han alcanzado niveles de pre-crisis 2001.

Total de pagos de intereses (incluido el sector intra-público) como % de los ingresos del Gobierno Central

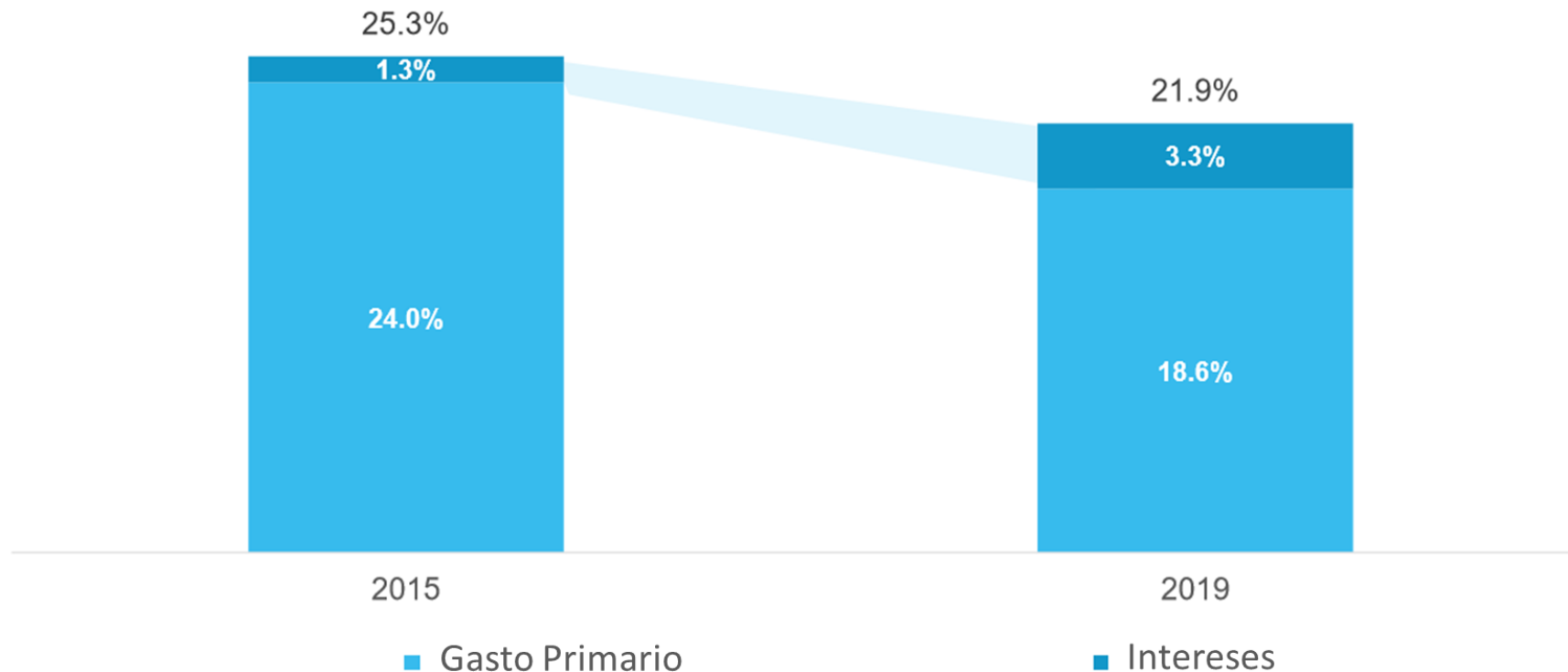


Deuda Impagable



- ✓ Reducida capacidad de ajuste fiscal dado el esfuerzo soportado por la sociedad en bajar Gasto Primario. Esta situación se agrava por el deterioro de la situación social a fines de 2019 y la crisis sanitaria por el Covid19.

Gasto primario del gobierno central e intereses como % del PBI

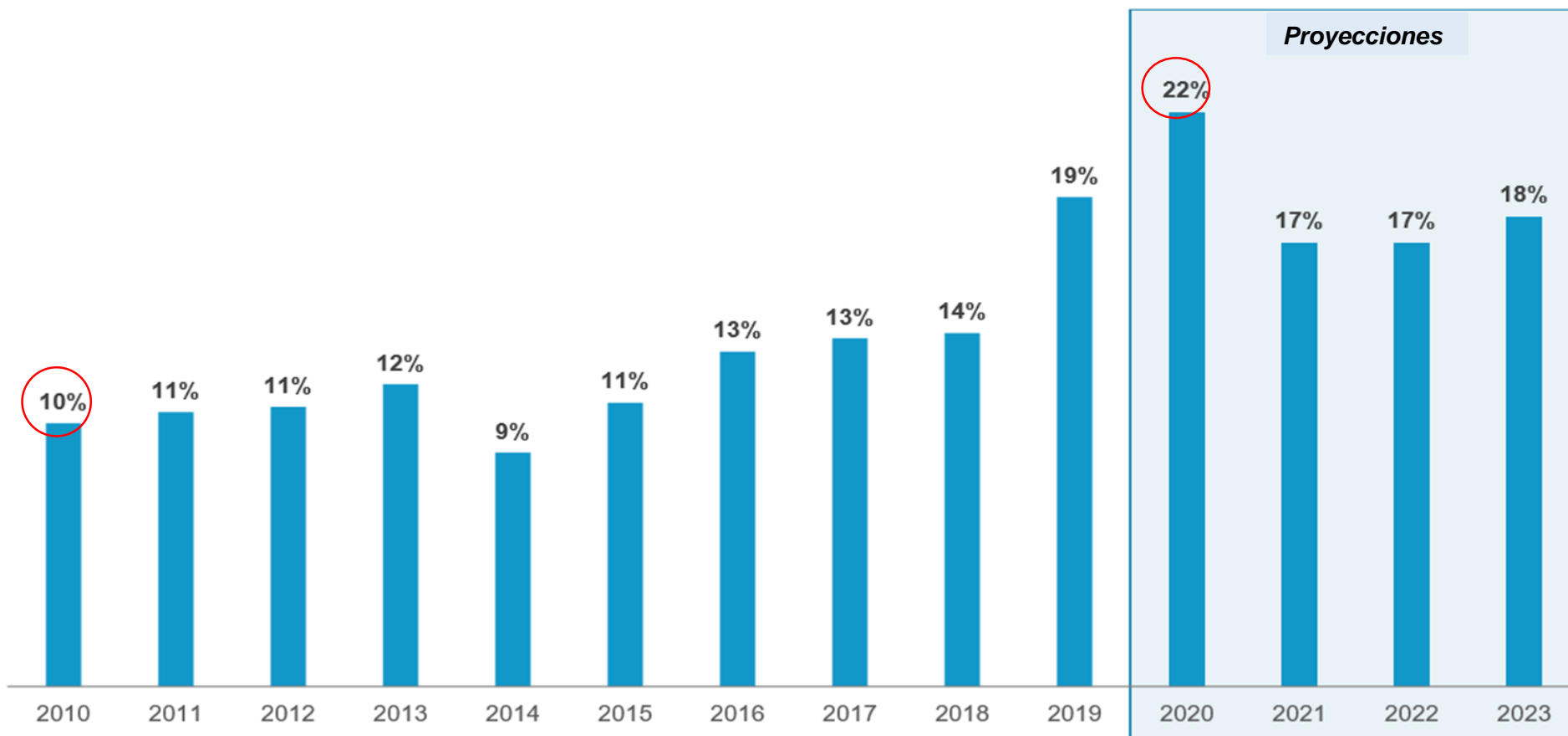




Necesidades de financiamiento

- ✓ Las necesidades brutas de financiamiento (GFN) a lo largo de los últimos 10 años se duplicaron generando desequilibrios que atentan contra la sostenibilidad.

Necesidades Brutas de Financiamiento del Gobierno Central (% del PBI, incl. sector público)





- ✓ Estabilizar la Deuda Pública en niveles sostenibles del PBI
- ✓ Extender plazos de los vencimientos de deuda
- ✓ Reducir los intereses de deuda a tasas sostenibles de largo plazo



- ✓ **Extensión de plazos y periodo de gracia:** la nueva estructura de deuda debe aliviar considerablemente los vencimientos en moneda extranjera en el corto plazo para que el país pueda recuperar una senda de crecimiento sostenible.
- ✓ **Disminución significativa en las tasas de interés:** reducir los servicios de deuda en el largo plazo y bajar los costos de refinanciación.
- ✓ **Reducción del capital adeudado:** garantizar solvencia.

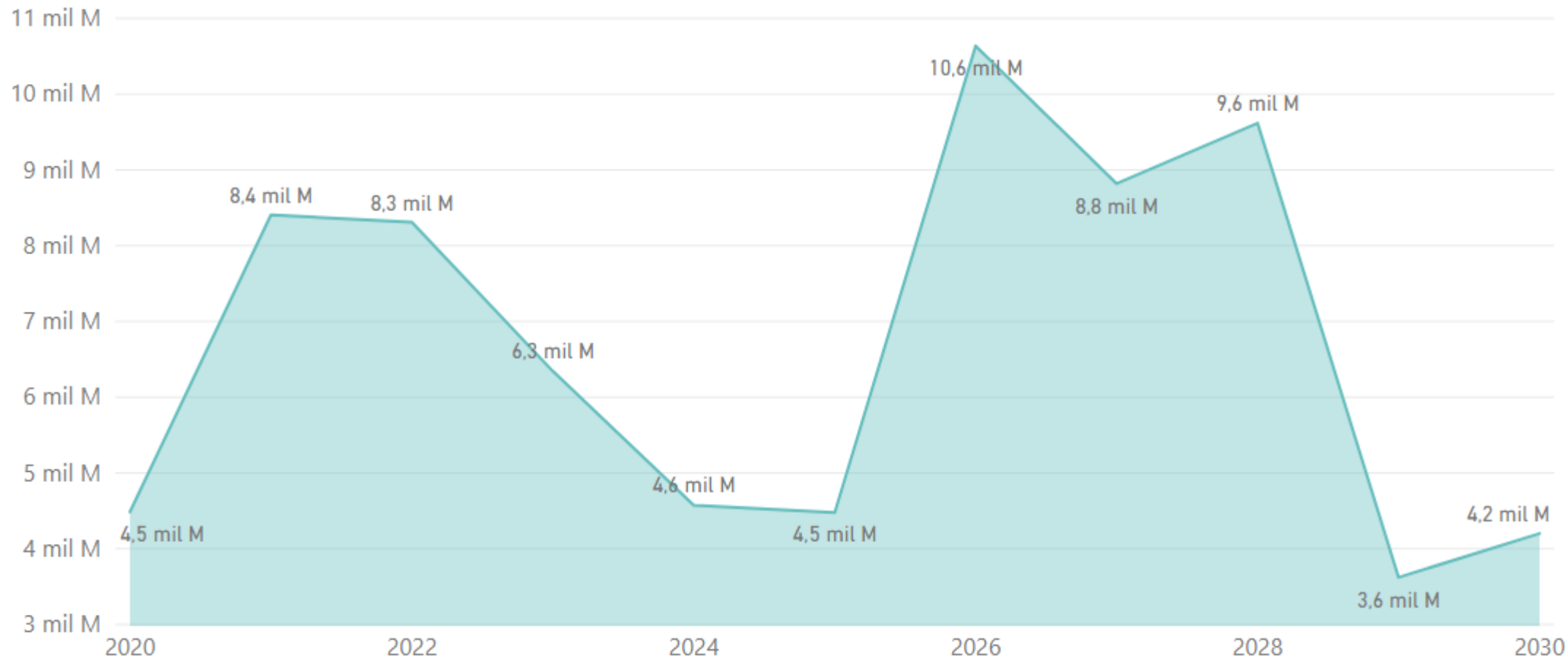


- ✓ 21 bonos elegibles (17 de ellos emitidos en los últimos 4 años)
- ✓ Dólares estadounidenses, Euros , Francos
- ✓ Legislación extranjera
- ✓ Stock = U\$S 66.238 millones (U\$S 41.548 millones emitidos en los últimos 4 años)

Bonos a reestructurar



Vencimientos de los bonos a canjear



¿Qué se puede hacer con el potencial ahorro?



Vencimientos de 2020: U\$S 4.500 millones que significan...

- ✓ 386.663 Respiradores industria nacional
- ✓ 3,2 veces el presupuesto asignado actualmente al Ministerio de Salud para todo el 2020.
- ✓ 1,7 veces el gasto mensual en el total de Jubilaciones y Pensiones
- ✓ 93,4 millones de AUH (16,7 veces el gasto mensual en AUH).
- ✓ 57,9 millones de Tarjetas Alimentar (actualmente hay 1.1 millones)
- ✓ 29 millones de IFE (3,7 veces el total de beneficiarios anunciados)



¿Qué se puede hacer con el potencial ahorro?



Ahorro 2020-2025: U\$S 34.100 millones que significan...

- ✓ 2,9 millones de **respiradores industria nacional**
- ✓ 10,4 años de **AUH**
- ✓ 439,9 millones de **Tarjetas Alimentar**
- ✓ 219,8 millones de **IFE** (28 veces lo otorgado a los actuales beneficiarios).
- ✓ 205,9 veces el presupuesto de las **Becas Progresar**
- ✓ 12,9 meses de **Jubilaciones y Pensiones** totales



¿Qué se puede hacer con el potencial ahorro?



Ahorro para el año 2020: U\$S 4.500 millones

Ahorro para los años 2020-2025: U\$S 34.100 millones

Rubro / Item	Año 2020	Vencimientos 2020-2025
Respiradores artificiales Industria Nacional	386 mil	2,9 millones
Presupuesto 2020 Ministerio de Salud	3,2 veces	24,1 veces
Cantidad de Jubilaciones Mínimas	18,2 millones	138,3 millones
Gasto total de jubilaciones por mes *	1,7 veces	12,9 veces
Gasto total 2020 proyectado Jubilaciones y Pensiones*	0,1 veces	0,9 veces
Cantidad AUH	93,4 millones	708,5 millones
Gasto total de AUH por mes *	16,7 veces	126,5 veces
Gasto total 2020 proyectado AUH*	1,4 veces	10,4 veces
Cantidad de Tarjetas Alimentar	58,0 millones	439,7 millones
Gasto total en Tarjetas Alimentar	2,9 veces	22,0 veces
Beneficiarios IFE	29,0 millones	219,8 millones
Gasto actual IFE	3,7 veces	28,0 veces
Gasto total 2020 proyectado Seguro de Desempleo	17,7 veces	134,3 veces
Políticas Empleo MTESS (Repro, etc) 2020	2,5 veces	19,2 veces
Argentina Trabaja - Ellas Hacen 2020	9,7 veces	73,3 veces
Becas Progresar	27,2 veces	205,9 veces

* Los gastos mensuales y anuales proyectados incluyen medidas COVID tomadas hasta el 10/04