

DATO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

Deuda pública nacional: composición y evolución reciente

Fecha: julio de 2026.

Al final del documento se presenta la [síntesis](#) del mismo.



 ces@bcsf.com.ar

 www.bcsf.com.ar/ces

 www.bcsf.com.ar

 /BCSFOficial

 @bcsfoficial

 @BCSF_Oficial

 Bolsa de Comercio de Santa Fe

INTRODUCCIÓN

Durante los últimos años, la política económica nacional estuvo marcada por un proceso de consolidación fiscal, modificaciones en el régimen cambiario y un nuevo acuerdo de financiamiento con el Fondo Monetario Internacional. En este contexto, la estrategia del Gobierno Nacional se orientó principalmente a alcanzar el equilibrio fiscal, reduciendo la necesidad de recurrir a otras fuentes de financiamiento. Sin embargo, la Administración Central continúa enfrentando importantes compromisos derivados del stock de deuda acumulado.

En este contexto, el presente informe se analiza la situación de la deuda pública de la Administración Central Nacional, con información actualizada a junio de 2026¹. Para ello, se presenta, en primer lugar, una caracterización de la deuda pública y su evolución reciente. Posteriormente, se analizan distintos indicadores vinculados a la capacidad de pago, la carga financiera y el perfil de vencimientos, con el objetivo de evaluar el estado de la deuda pública nacional.

SITUACIÓN ACTUAL

Al mes de junio de 2026, la deuda bruta de la Administración Central ascendió a USD 474.192 millones, lo que representa un incremento del 4,2% respecto del cierre de 2025. Aun así, la composición se mantuvo similar a la observada el año anterior², caracterizándose por en mayor medida por obligaciones nominadas en moneda extranjera (52,7%), a mediano y largo plazo (89,7%) y bajo legislación nacional (65,7%).

En esta línea, la estrategia de financiamiento del Tesoro continuó orientándose hacia el mercado doméstico, aunque durante 2026 se observó una modificación en la composición de los instrumentos emitidos: mientras que en años previos predominaron las LECAP y BONCAP a tasa fija, en los últimos meses ganó participación la emisión de instrumentos ajustables por CER y *dólar linked*.

PRINCIPALES INDICADORES Y PERFIL DE VENCIMIENTOS

La sostenibilidad de la deuda pública no sólo depende del monto total adeudado, sino también de la capacidad del Estado para afrontar sus compromisos financieros. En este sentido, resulta necesario complementar el análisis del stock con indicadores que permitan evaluar la solvencia del sector público, la carga financiera del endeudamiento y el perfil temporal de los vencimientos.

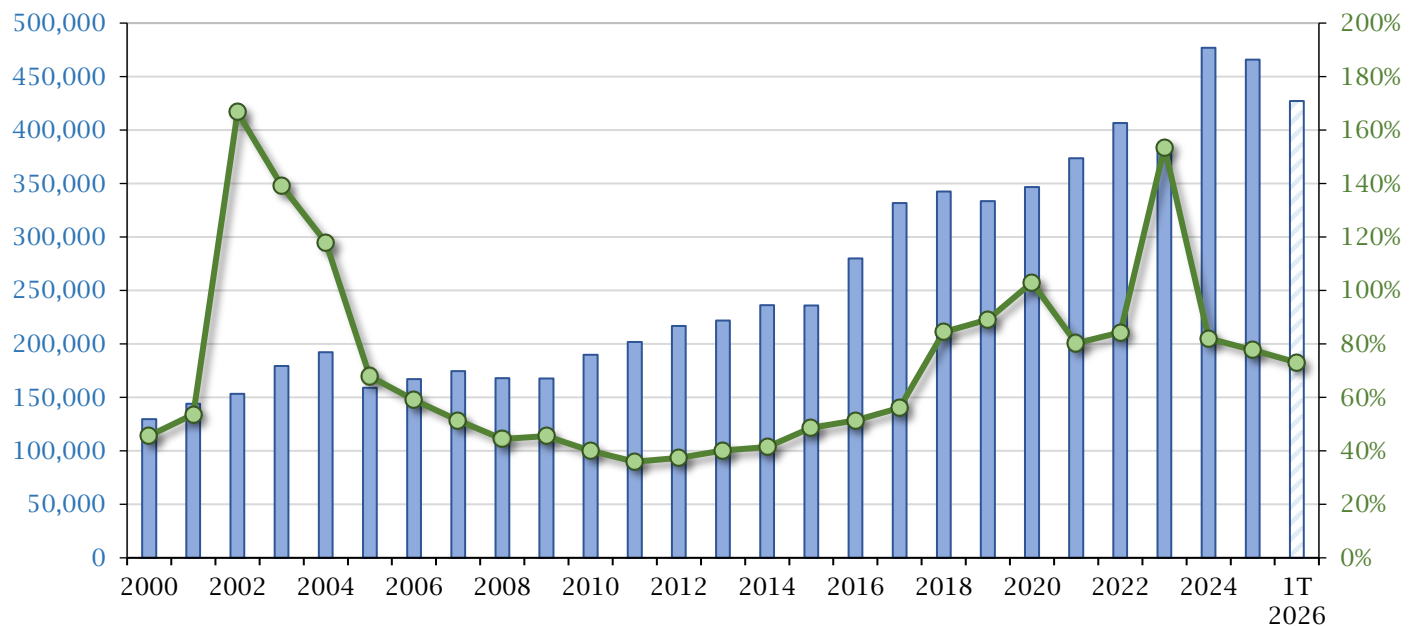
Uno de los indicadores más utilizados para aproximar la solvencia es la relación entre la deuda y el Producto Bruto Interno (PBI), ya que permite dimensionar el peso de las obligaciones públicas en función del tamaño de la economía. Desde esta perspectiva, el indicador mostró una mejora significativa durante los últimos dos

¹ Salvo que se indique expresamente lo contrario, la información referida al stock y a la composición de la deuda corresponde a junio de 2026, último dato disponible de la Secretaría de Finanzas. En cambio, algunos indicadores de sostenibilidad que requieren información del PBI o de los perfiles de vencimientos se presentan con datos al cierre del primer trimestre de 2026, de acuerdo con la disponibilidad de las estadísticas oficiales.

² Véase informe *Deuda Pública Nacional en el marco de un nuevo acuerdo con el fondo monetario*.

años. Luego de que la deuda bruta de la Administración Central alcanzara el 155,7% del PBI, el indicador descendió hasta 77,7% en 2025 y 73,1% durante el primer trimestre de 2026. Es importante señalar que el elevado valor observado en 2023 se vincula a la fuerte devaluación del peso argentino que el gobierno realizó en diciembre de dicho año.

Figura 1 | Deuda bruta de la Administración Central (excluida la elegible pendiente de reestructuración)³ en millones de dólares y como porcentaje del PBI



Fuente: CES-BCSF en base a Ministerio de Economía de la Nación.

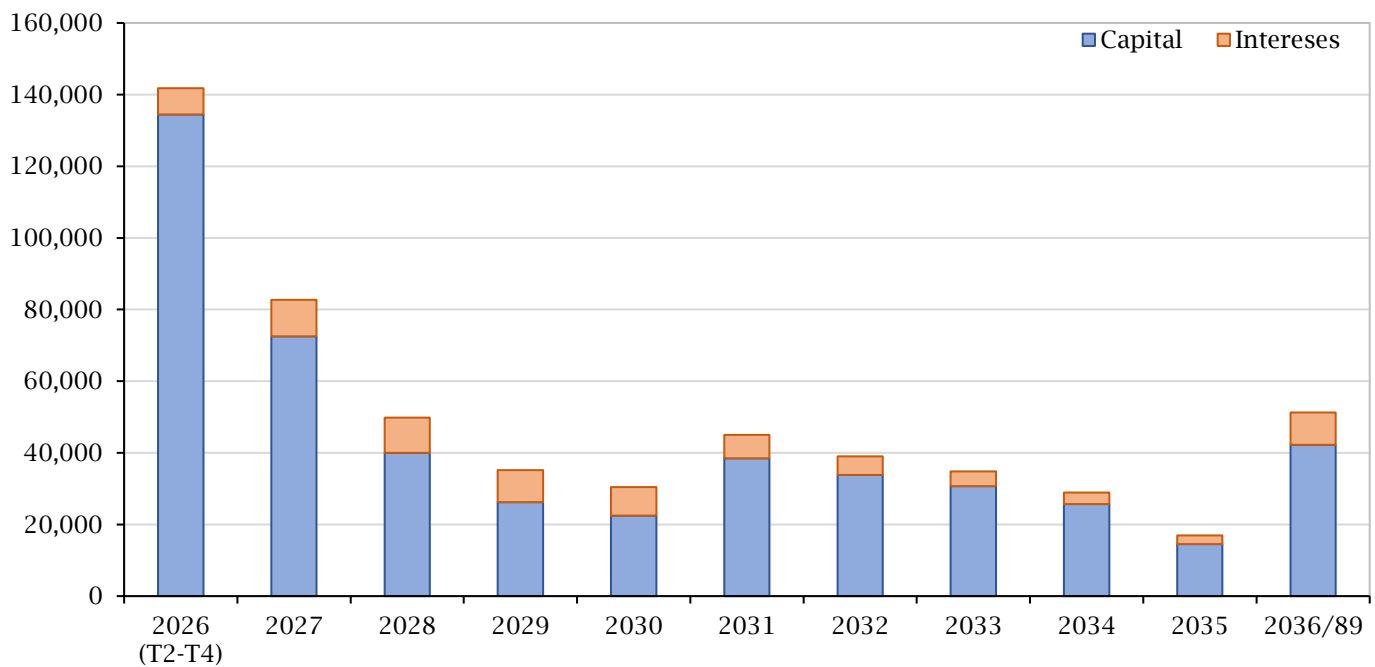
Si bien la relación deuda/PBI constituye una primera aproximación a la solvencia del sector público, una evaluación más completa requiere considerar otros indicadores vinculados con la carga financiera del endeudamiento. En este sentido, durante 2025 los intereses pagados representaron el 1,3% del PBI y el 6,2% de los recursos tributarios, en ambos casos los valores más bajos de la serie reciente. Estos resultados indican que el costo financiero directo del endeudamiento mantiene una incidencia relativamente acotada sobre las cuentas públicas.

No obstante, el principal desafío de la administración de la deuda no radica actualmente en el pago de intereses, sino en enfrentar un calendario de vencimientos exigente. En efecto, los servicios totales de la deuda —que comprenden amortizaciones de capital e intereses— representaron el 135,5% de los recursos tributarios durante 2025 y ascendieron al 140,8% en los primeros meses de 2026. Si bien estos valores superan ampliamente la recaudación tributaria, ello no implica necesariamente que los vencimientos deban afrontarse íntegramente con recursos corrientes. En la práctica, una parte importante de estas obligaciones se refinancia mediante nuevas emisiones de deuda —proceso conocido como *rollover*—. En consecuencia, la sostenibilidad financiera depende en gran medida de la capacidad del Tesoro para mantener el acceso al mercado y renovar regularmente sus vencimientos.

³ De este modo se presentan únicamente las obligaciones vigentes sujetas al servicio regular de capital e intereses (conocido como deuda *performing*).

Esta dependencia de la refinanciación se explica, en parte, por el acortamiento del perfil temporal de la deuda. Mientras que en 2019 la vida promedio del stock alcanzaba 6,9 años, en el primer trimestre de 2026 esta se encuentra en torno a los 4,6 años. Esta caída refleja una mayor concentración de vencimientos en el corto y mediano plazo y, en consecuencia, incrementa las necesidades de administración y refinanciación de la deuda en los próximos años.

Figura 2 | Perfil de vencimientos de la deuda pública de la Administración Central. Capital e intereses proyectados desde el segundo trimestre de 2026. En millones de dólares.



Fuente: CES-BCSF en base a Ministerio de Economía de la Nación.

El perfil de vencimientos muestra que las mayores necesidades financieras se concentran durante 2026 y 2027, período en el que el Tesoro deberá afrontar un elevado volumen de amortizaciones, principalmente de instrumentos emitidos en el mercado local. En este contexto, la estrategia oficial contempla combinar la refinanciación parcial de los vencimientos con la utilización de recursos propios del Tesoro, financiamiento de organismos internacionales y otros recursos extraordinarios, como eventuales privatizaciones.

Asimismo, un potencial retorno a los mercados internacionales de crédito quedará sujeto a que las condiciones de financiamiento resulten más favorables que las disponibles en el mercado doméstico. En esta dirección, durante el último año mejoraron los indicadores de percepción del riesgo soberano: Standard & Poor's Global Ratings, Fitch Ratings y Moody's Ratings elevaron la calificación crediticia de la Argentina, mientras que el riesgo país continuó descendiendo respecto de los niveles observados en 2025. Estas mejoras podrían permitir un retorno a los mercados internacionales en condiciones más favorables.

En conjunto, la evidencia analizada muestra que los principales cambios recientes de la deuda pública se verifican tanto en su magnitud relativa como en su composición y en el perfil de sus vencimientos. En este escenario, el principal desafío de la política de financiamiento será administrar la elevada concentración de amortizaciones, preservando el acceso al crédito en condiciones compatibles con la sostenibilidad de las cuentas públicas.

SÍNTESIS

- Al mes de junio de 2026, la deuda bruta de la Administración Central mantuvo una composición similar a la del año anterior: el 52,7% de las obligaciones están denominadas en moneda extranjera, el 89,7% corresponden a instrumentos de mediano y largo plazo y el 65,7% se encuentran bajo legislación nacional.
- Los indicadores de solvencia mostraron una mejora durante los últimos dos años. La relación entre la deuda bruta y el PBI descendió desde 155,7% en 2023 hasta 73,1% durante el primer trimestre de 2026.
- En 2025, los intereses representaron el 1,3% del PBI y el 6,2% de los recursos tributarios, los valores más bajos de la serie reciente.
- El principal desafío se encuentra en la concentración de los vencimientos de capital. Los servicios totales de la deuda alcanzaron el 135,5% de los recursos tributarios en 2025 y el 140,8% durante los primeros meses de 2026, lo que refleja la elevada necesidad de refinanciación mediante operaciones de *rollover*.
- El acortamiento de los plazos de la deuda incrementa la dependencia del acceso al mercado. La vida promedio del stock descendió desde 6,9 años en 2019 a 4,6 años en el primer trimestre de 2026. Como consecuencia, el perfil de vencimientos concentra una proporción significativa de las obligaciones en los próximos años.



CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS:

Director Ejecutivo: Dr. Juan Pablo Durando

Directora: Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinador: Mg. Pedro P. Cohan

BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE:

Presidente: Dr. Juan Pablo Durando

INTEGRANTES DEL CES Y ÁREA DE PRENSA:

www.bcsf.com.ar/ces/quienes-somos.php