

Monitor Provincial

Snapshot fiscal al 2T-26

2 de octubre de 2026



Ranking provincial por categorías

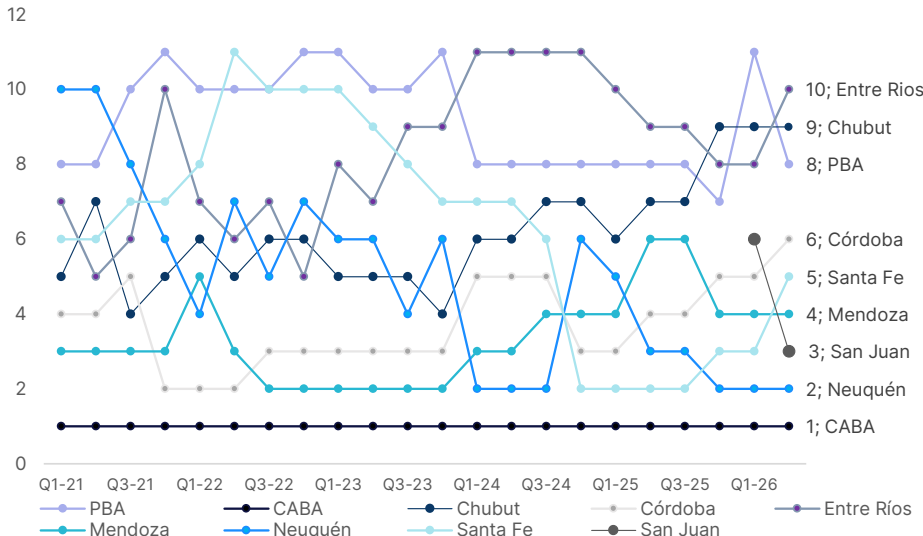
Posición relativa dentro de un universo de 15 provincias; 1 = mejor posición

Provincia	Ranking Final	Ratios de Ingresos	Ratios de Gastos	Ratios de Resultados	Ratios de Deuda (Moneda + acreedor)	Liquidez y perspectiva	Final Ranking in Q2-25
CABA	1	2	1	6	13	1	1
Neuquén	2	1	5	1	9	5	3
San Juan	3	13	4	2	5	2	-
Mendoza	4	5	6	10	12	4	6
Santa Fe	5	8	2	12	8	6	2
Córdoba	6	7	12	5	14	3	4
Jujuy	7	12	7	3	2	9	5
PBA	8	4	3	13	11	11	8
Chubut	9	3	13	15	10	7	7
Entre Ríos	10	10	10	8	7	8	9
Salta	11	11	10	9	4	10	11
Río Negro	12	6	14	11	3	13	12
TdF	13	9	8	15	6	12	10
Chaco	14	14	11	7	1	14	13
La Rioja	15	15	15	5	15	15	14

Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI)

Evolución trimestral del ranking provincial

Provincias seleccionadas; posición relativa dentro del universo provincial

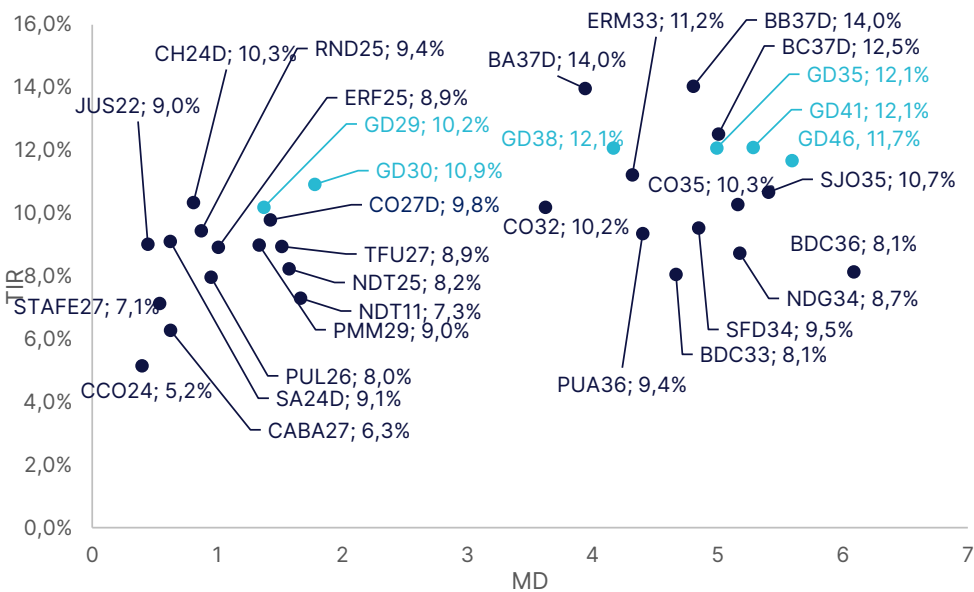


Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI)

Principales indicadores fiscales y de deuda al 2Q26 (LTM)

	Ratios de Ingresos (% Ingresos Totales)								Ratios de Gasto (% Gastos Totales)						Ratios de Resultado (% Ingresos Totales)			Ratios de Deuda (% Ingresos Totales)					Ratios de Deuda (% Stock Total)		
Provincia	Ingresos Tributarios	Impuestos Provinciales	Impuestos Nacionales	Regalías	Seguridad Social	Ingresos de Capital	Transferencias	Otros	Gastos Corrientes	Gastos de Consumo	Seguridad Social	Transferencias	Otro	Gasto de Capital	Resultado Financiero	Intereses	Resultado Primario	Stock Deuda Provincial	Gobierno Nacional	Bonos	OOI	Otros	Moneda local	Moneda local indexada	Moneda extranjera
PBA	77,9%	40,6%	37,3%	0,0%	15,9%	0,2%	4,7%	1,2%	94,4%	46,4%	19,0%	25,3%	3,6%	5,6%	-5,1%	-3,8%	-1,3%	174,4%	0,0%	141,0%	32,6%	0,8%	9,5%	2,9%	87,6%
CABA	83,6%	73,9%	9,7%	0,0%	0,0%	0,1%	7,7%	8,6%	81,3%	68,4%	0,0%	11,9%	1,0%	18,7%	-1,4%	-1,0%	-0,4%	64,7%	0,0%	41,8%	20,0%	2,8%	2,3%	0,0%	97,7%
Chaco	80,0%	10,2%	69,8%	0,0%	13,3%	0,4%	4,4%	1,9%	96,4%	52,0%	21,0%	18,9%	4,5%	3,6%	-0,3%	-4,5%	4,2%	54,5%	5,0%	31,1%	11,4%	6,9%	25,2%	0,0%	74,8%
Chubut	54,8%	21,4%	33,3%	16,9%	17,7%	0,3%	1,1%	9,2%	92,9%	63,2%	19,7%	6,8%	3,2%	7,1%	-8,9%	-3,5%	-5,4%	94,2%	3,8%	86,5%	3,9%	0,1%	22,0%	0,0%	78,0%
Córdoba	70,3%	28,8%	41,5%	0,0%	13,6%	1,4%	2,0%	12,7%	89,5%	48,0%	19,5%	20,3%	1,7%	10,5%	1,0%	-1,7%	2,7%	112,0%	0,0%	88,4%	19,5%	4,1%	3,9%	0,0%	96,1%
Entre Ríos	77,7%	20,9%	56,8%	0,7%	15,1%	0,4%	2,8%	3,3%	95,8%	51,2%	25,5%	16,3%	2,8%	4,2%	0,0%	-2,8%	2,8%	71,2%	0,0%	40,5%	22,0%	8,6%	13,4%	1,9%	84,7%
Jujuy	82,2%	12,4%	69,7%	1,5%	0,0%	3,2%	5,4%	7,8%	90,2%	59,2%	0,0%	29,1%	1,8%	9,8%	1,5%	-1,8%	3,3%	102,7%	51,6%	13,0%	19,9%	18,1%	8,9%	0,0%	91,1%
La Rioja	95,8%	10,8%	85,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,6%	2,4%	94,8%	65,3%	0,1%	28,8%	0,6%	5,2%	0,6%	-0,6%	1,2%	150,6%	0,5%	136,4%	10,1%	3,6%	4,3%	0,0%	95,7%
Mendoza	81,9%	30,5%	51,3%	3,7%	0,0%	0,8%	1,0%	12,6%	87,6%	57,4%	0,0%	27,4%	2,9%	12,4%	-3,2%	-3,0%	-0,2%	76,4%	0,0%	51,8%	20,3%	4,3%	5,7%	9,1%	85,2%
Neuquén	35,4%	22,8%	12,6%	33,6%	18,2%	0,6%	0,7%	11,6%	91,0%	58,4%	18,7%	13,0%	1,0%	9,0%	2,4%	-1,0%	3,4%	49,3%	0,0%	30,4%	12,3%	6,6%	3,4%	5,5%	91,1%
Río Negro	85,6%	29,0%	56,7%	3,5%	0,0%	0,4%	0,8%	9,8%	95,7%	73,9%	0,0%	20,4%	1,4%	4,3%	-3,0%	-1,4%	-1,6%	55,6%	0,8%	38,0%	10,4%	6,4%	28,4%	1,4%	70,1%
Salta	92,7%	22,7%	70,0%	1,3%	0,0%	0,8%	1,2%	4,0%	94,4%	65,9%	0,0%	26,2%	2,3%	5,6%	-0,1%	-2,3%	2,2%	50,4%	0,0%	28,3%	9,6%	12,5%	19,0%	0,0%	81,0%
San Juan	86,6%	12,8%	73,8%	2,5%	0,0%	1,0%	1,0%	8,9%	86,2%	64,3%	0,1%	21,1%	0,6%	13,8%	0,3%	-0,6%	0,9%	38,8%	0,1%	0,3%	34,9%	3,5%	8,5%	0,0%	91,5%
Santa Fe	75,9%	27,4%	48,6%	0,0%	15,5%	3,6%	1,7%	3,2%	88,5%	49,9%	19,0%	18,7%	1,0%	11,5%	-7,4%	-1,1%	-6,4%	52,9%	0,0%	39,6%	12,9%	0,4%	11,8%	0,0%	88,2%
TdF	72,6%	21,9%	50,7%	2,9%	12,0%	0,6%	1,3%	10,6%	97,7%	59,4%	16,4%	20,9%	1,0%	2,3%	-22,4%	-1,2%	-21,2%	40,7%	0,2%	37,7%	0,0%	2,8%	24,4%	0,0%	75,6%

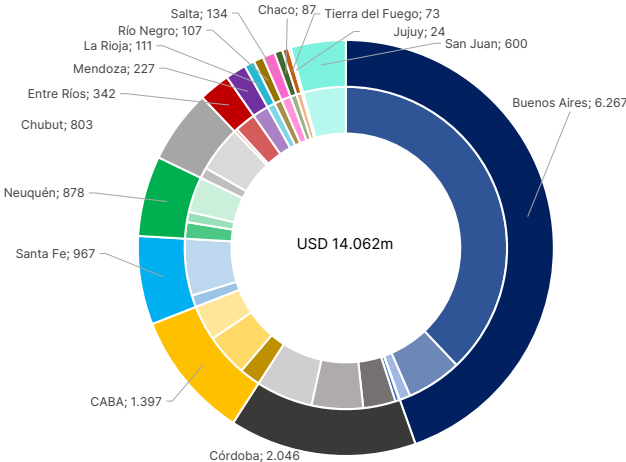
Curva de Bonos Provinciales vs Referencia Soberana



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Universo de deuda sub-soberana en dólares

Valor nominal en circulación; US\$ millones



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Ratios de Cobertura de Pagos/Calificación Crediticia

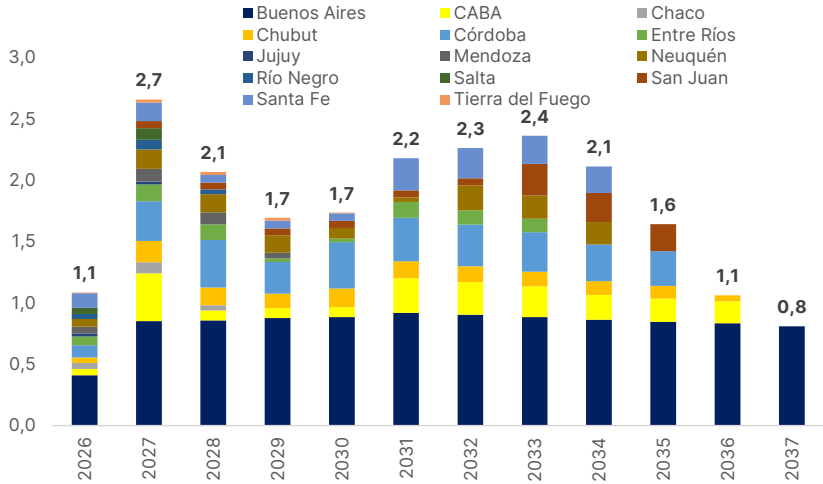
A Jul-26	Total (AR\$ + US\$, dólar oficial) (1)	Total (US\$) (2)	Pagos totales	Cash Coverage Ratio (1)	Cash Coverage Ratio (2)	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch
CABA	1.047	674	401	2,61	1,68	B1	B-	B-
Buenos Aires	2.025	268	841	2,41	0,32	Caa2	CCC+	N.A
Córdoba	2.060	18	262	7,85	0,07	B2	B-	B-
Chaco	115	26	94	1,23	0,28	Caa2	N.A	N.A
Chubut	711	634	175	4,05	3,62	Caa1	N.A	CC
Entre Ríos	151	5	139	1,08	0,04	B3	B-	B-
Jujuy	57	29	50	1,12	0,57	N.A	B-	N.A
Mendoza	192	58	105	1,82	0,55	B2	B-	N.A
Neuquén	890	517	145	6,14	3,56	N.A.	B-	B-
Río Negro	222	3	80	2,78	0,04	Caa1	CCC+	CCC+
Salta	132	28	99	1,34	0,29	N.A.	B-	CCC-
San Juan	691	656	50	13,96	13,26	B3	N.A	B-
Santa Fe	1.105	46	154	7,18	0,30	B2	B-	B-
Tierra del Fuego	73	1	25	2,89	0,04	Caa2	N.A.	N.A.

Nota 1: La cobertura de caja contempla el estimado según las nuevas colocaciones provinciales a la fecha 2026

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Perfil de vencimientos de la deuda soberana en USD Provincial

Capital e intereses por año; US\$ miles de millones

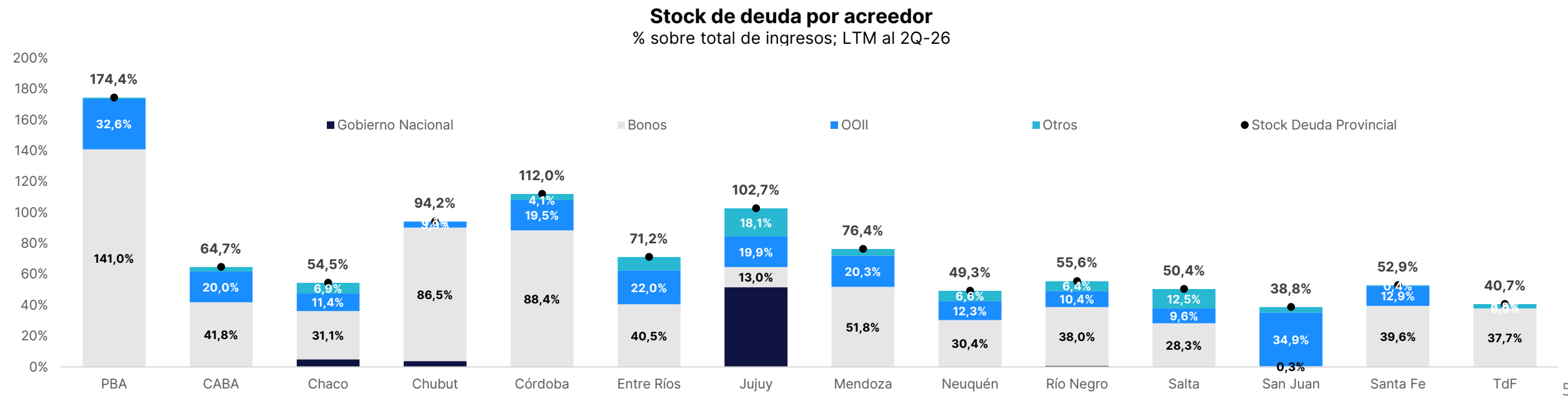
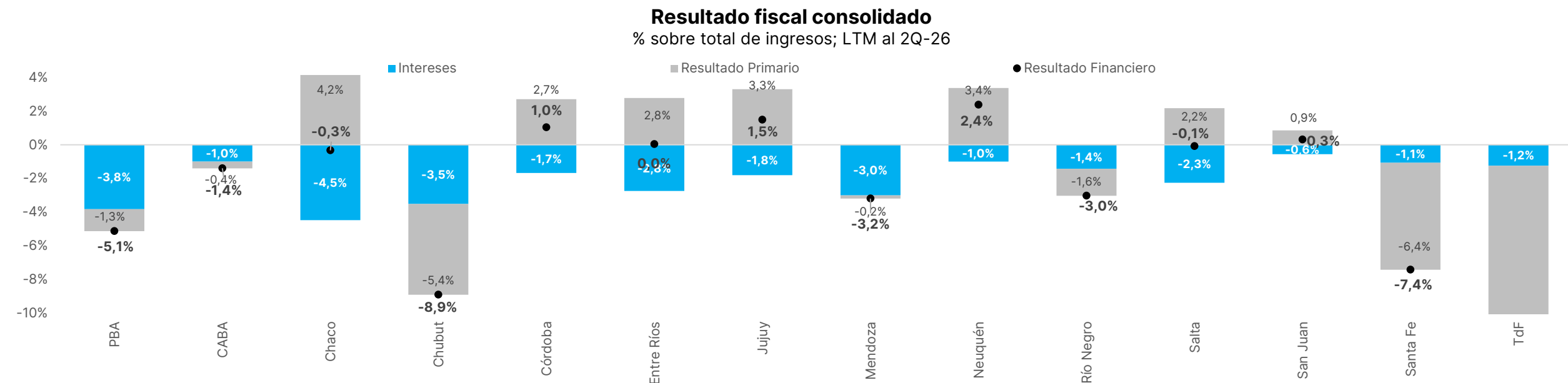


Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Escenarios de retorno total a 12 meses
Precios y tasas de referencia al 1/10/2026

Bonos Soberanos	Actual			Compresión 2017 (aj. liquidez global)				Convergencia más lenta				Nivel Pre-Blanqueo (2024)				Estrés (Pre-Ballotage 2023)			Retorno Ponderado		
	Precio	MD	TEA	TEA Est.	Precio Est.	P. I.	Ret. Total	TEA Est.	Precio Est.	P. I.	Ret. Total	TEA Est.	Precio Est.	P. I.	Ret. Total	Precio Est.	P. I.	Ret. Total	75/25	50/50	25/75
GD29	53,2	1,4	9,8%	5,1%	38,5	20,9	11,9%	6,6%	38,0	20,9	10,9%	33,3%	30,7	20,9	-2,9%	14,5	20,9	-33,3%	8,2%	4,5%	0,8%
GD30	54,3	1,8	10,4%	5,6%	45,6	16,8	14,9%	7,1%	44,7	16,8	13,2%	31,3%	33,8	16,8	-6,9%	17,2	16,8	-37,5%	9,4%	4,0%	-1,5%
GD35	71,6	5,0	11,7%	7,8%	89,3	4,2	30,6%	8,6%	86,4	4,2	26,6%	23,0%	49,5	4,2	-24,9%	27,6	4,2	-55,6%	16,7%	2,8%	-11,0%
GD38	75,7	4,2	11,7%	7,4%	87,6	9,7	28,4%	8,2%	85,1	9,7	25,1%	24,4%	51,0	9,7	-19,9%	32,5	9,7	-44,3%	16,3%	4,3%	-7,8%
GD41	66,4	5,3	11,7%	7,9%	84,2	3,6	32,2%	8,7%	81,2	3,6	27,6%	22,5%	47,3	3,6	-23,4%	28,5	3,6	-51,7%	18,3%	4,4%	-9,5%
GD46	61,3	5,7	11,4%	8,1%	71,7	8,4	30,6%	8,8%	68,6	8,4	25,5%	22,0%	38,1	8,4	-24,2%	24,5	8,4	-46,3%	16,9%	3,2%	-10,5%
AO28	87,4	1,8	13,8%	6,4%	99,8	6,1	21,3%	7,9%	98,4	6,1	19,6%	33,4%	79,0	6,1	-2,6%	31,0	6,1	-57,5%	15,3%	9,3%	3,4%
AL29	51,5	1,3	12,3%	5,8%	38,3	20,9	15,1%	7,3%	37,8	20,9	14,1%	35,8%	30,2	20,9	-0,7%	13,2	20,9	-33,7%	11,2%	7,2%	3,3%
AO29	81,1	2,6	14,4%	7,2%	98,3	6,1	28,7%	8,7%	95,7	6,1	25,5%	30,5%	67,1	6,1	-9,8%	25,0	6,1	-61,6%	19,1%	9,5%	-0,1%
AN29	82,4	2,6	15,0%	7,2%	101,2	6,7	30,8%	8,7%	98,4	6,7	27,4%	30,5%	68,5	6,7	-8,9%	23,2	6,7	-63,8%	20,9%	11,0%	1,1%
AL30	52,3	1,7	12,7%	6,3%	45,2	16,8	18,5%	7,8%	44,3	16,8	16,8%	33,7%	33,0	16,8	-4,8%	14,8	16,8	-39,7%	12,7%	6,8%	1,0%
AL35	66,9	4,9	13,1%	8,3%	87,5	4,2	37,0%	9,0%	84,7	4,2	32,8%	24,7%	46,9	4,2	-23,7%	23,6	4,2	-58,5%	21,8%	6,6%	-8,5%
AE38	70,3	4,0	13,6%	7,8%	86,2	9,7	36,3%	8,6%	83,7	9,7	32,8%	26,3%	48,7	9,7	-17,0%	25,7	9,7	-49,7%	23,0%	9,6%	-3,7%
AL41	62,1	5,2	13,1%	8,4%	82,5	3,6	38,5%	9,1%	79,5	3,6	33,8%	24,3%	44,8	3,6	-22,2%	24,1	3,6	-55,5%	23,3%	8,2%	-7,0%
Bonos Provinciales				Spread vs Soberano (2017)				Convergencia más lenta				Stress Test									
BDC33	102,2	4,7	8,1%	7,3%	105,6	8,0	11,1%	7,7%	104,0	8,0	9,5%	11,2%	90,8	8,0	-3,3%						
BDC36	97,0	6,1	8,1%	7,8%	99,2	7,2	9,8%	8,0%	98,4	7,2	8,9%	11,5%	82,0	7,2	-8,0%						
CO32	101,7	3,6	10,2%	7,4%	110,4	9,9	18,4%	8,8%	106,0	9,9	14,1%	16,5%	85,8	9,9	-5,8%						
CO35	94,1	5,2	10,3%	8,3%	103,8	7,2	18,0%	9,3%	99,2	7,2	13,1%	16,8%	72,2	7,2	-15,6%						
SFD34	96,5	4,8	9,5%	7,7%	104,8	8,3	17,2%	8,6%	100,9	8,3	13,2%	13,7%	82,7	8,3	-5,7%						
BA37D	64,3	3,9	14,0%	9,0%	72,8	12,3	32,3%	11,5%	66,3	12,3	22,2%	30,2%	38,1	12,3	-21,6%						
PUA36	103,5	4,4	9,4%	8,3%	107,5	9,7	13,2%	8,8%	105,4	9,7	11,2%	14,8%	85,5	9,7	-8,0%						
NDG34	95,0	5,2	8,7%	7,6%	100,1	8,0	13,8%	8,2%	97,7	8,0	11,2%	12,1%	82,3	8,0	-5,0%						
SJO35	95,5	5,4	10,7%	8,0%	109,3	9,6	24,5%	9,3%	102,3	9,6	17,3%	14,0%	81,0	9,6	-5,1%						

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**/Retorno ponderado entre escenarios (1) & (3).



Nuestro Equipo

Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy

psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Pedro Morini

Strategy Team Leader

pmorini@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin

Analyst

nmartin@portfoliopersonal.com

Martin Cordeviola

Analyst

mcordeviola@portfoliopersonal.com

Melina Eidner

Analyst

meidner@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst

lherrera@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist

eanselmi@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans

Economist

mcucher@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Research Asset Management

lcaldi@portfoliopersonal.com



El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.