
INFORME DE DEUDA PÚBLICA DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO

MARZO 2020

Secretaría de Financiamiento
MINISTERIO DE ECONOMIA

AUTORIDADES

Cr. LUIS PABLO VAISBERG

Ministro de Economía

Cr. ADRIAN CHEBEIR

Secretario de Financiamiento y Deuda Pública

Cra. NATALIA CROCIATI

Subsecretaria de Financiamiento

Cra. MARIA LAURA ZUBILLAGA

Subsecretaria de Crédito Público

Cr. BERNARDO PESADO

Tecn. TANIA BURUL

Equipo operativo y analista deuda pública

INDICE

| | |
|--|-----------|
| 1. RESUMEN EJECUTIVO y ACONTECIMIENTOS DESTACADOS | 4 |
| 2. SALDOS Y FLUJOS | |
| – Evolución Saldos y Flujos 2011 - 31.12.2019: TABLA 2.1 | 5 |
| – Evolución Stock deuda por Acreedor: GRAFICO 2.1 | 6 |
| – Evolución Stock deuda por fuente financiamiento sobre Ingresos Corrientes Netos de transferencias a Municipios: GRAFICO 2.2 | 6 |
| – Saldos y Transacciones 31.12.19 – 31.03.20: TABLA 2.2 | 7 |
| 3. CARACTERISTICAS Y COMPOSICION CARTERA DEUDA PUBLICA PROVINCIAL | |
| – Por Moneda: TABLA 3.1, GRAFICO 3.1 | 8 |
| – Por Acreedor: TABLA 3.2, GRAFICO 3.2 | 9 |
| – Por Plazo: TABLA 3.3, GRAFICO 3.3 | 10 |
| – Por Tasa: TABLA 3.4, GRAFICO 3.4 | 11 |
| – Por Tasas Variables: TABLA 3.5, GRAFICO 3.5 | 12 |
| 4. SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA | |
| - Perfil Vencimiento Mensual 2020: TABLA 4.1 | 13 |
| - Perfil de Vencimientos 2020-2027: TABLA 4.2 | 14 |
| - Por tipo de Servicio 2020-2027: GRAFICO 4.2 | 14 |
| - Por Fuente de Financiamiento 2020-2027: TABLA 4.3, GRAFICO.4.3 | 15 |
| - Por Moneda 2020-2027: TABLA 4.4, GRAFICO.4.4 | 16 |
| 5. SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA SOBRE INGRESOS CORRIENTES | |
| Servicios de la Deuda Proyectados sobre Ingresos Corrientes netos de transferencias a municipios: TABLA 5.1, GRAFICO 5.1 | 17 |
| 6. INDICADORES FINANCIEROS Y TERMINOS PROMEDIO | 18 |

1. RESUMEN EJECUTIVO- ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

Las estadísticas de la deuda pública provincial al 31 DE MARZO DEL 2020, que se presentan a continuación son compiladas por la Secretaría de Financiamiento y Deuda Pública del Ministerio de Economía, con el propósito de monitorear los indicadores de la cartera de deuda y apoyar el diseño de estrategias de gestión de deuda.

Las cifras de deuda incluyen todos los préstamos y títulos públicos contratados / emitidos por el Gobierno Provincial en moneda nacional y extranjera, tanto en el mercado local como internacional, y en poder de agentes privados y del sector público.

ACONTECIMIENTOS DESTACADOS PRIMER TRIMESTRE 2020

- Se observa una variación al cierre del primer trimestre del tipo de cambio dólar, el cual registró un alta de la cotización en un 7,63 %, considerando que de 59,89 pesos por cada dólar al 31/12/2019 aumentó a 64,46 pesos por cada dólar al 31/03/2020, impactando principalmente en la composición del saldo de la deuda por moneda en dólares, el cual ahora representa el 71,59 % del total y en la participación de los tenedores de bonos, que asciende al 77,39 %, vinculado a los tenedores de bonos en dólares Plan Castello.
- Tasa de interés: se observa una variación de las tasas variables, (Badlar principalmente) registrándose una baja significativa de un 30,11 % en marzo 2020 respecto de diciembre 2019 (27,5625 % y 39,4375 % respectivamente). La deuda a tasa variable representa el 32,45 % del stock total.

2. SALDOS Y FLUJOS DE LA DEUDA PÚBLICA

TABLA 2.1 EVOLUCION SALDOS Y FLUJOS 2011-2019

| Saldo de la Deuda Pública Provincial, Desembolsos/Emisiones y Servicios de Deuda | | | | | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| (anual 01.01.2011 al 31.12.2019 moneda nacional/ ars millones) | | | | | | | | | |
| | 2.011 | 2.012 | 2.013 | 2.014 | 2.015 | 2.016 | 2.017 | 2.018 | 2.019 |
| STOCK | 4.210,92 | 4.671,56 | 5.197,87 | 5.057,70 | 5.351,88 | 6.426,30 | 15.088,62 | 22.227,18 | 33.043,55 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 142,52 | 87,35 | 250,00 | 181,82 | 450,00 | 385,71 | 257,14 | 128,57 | - |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 3.537,99 | 3.971,94 | 4.193,07 | 3.948,48 | 3.714,34 | 4.622,66 | 5.894,64 | 3.865,01 | 5.956,16 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 291,21 | 362,54 | 494,66 | 593,66 | 853,05 | 1.136,57 | 1.383,99 | 2.617,86 | 3.871,10 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 239,20 | 249,73 | 260,14 | 333,75 | 334,49 | 281,36 | 7.552,85 | 15.615,49 | 23.216,29 |
| DESEMBOLSOS | 797,42 | 673,96 | 579,47 | 3.413,17 | 821,26 | 1.171,02 | 8.791,69 | 3.914,51 | 4.000,04 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 151,72 | | 250,00 | | 450,00 | | | | |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 443,66 | 566,72 | 257,90 | 3.294,13 | 239,24 | 951,84 | 1.597,35 | 1.539,28 | 3.099,29 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 137,93 | 65,76 | 23,87 | -21,79 | 13,38 | 153,08 | 137,84 | | |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 64,11 | 41,48 | 47,70 | 140,83 | 118,64 | 66,10 | 7.056,50 | 2.374,98 | 900,75 |
| SERVICIO TOTAL | 416,13 | 348,47 | 323,29 | 3.922,38 | 1.145,97 | 686,77 | 1.465,63 | 4.286,95 | 6.852,42 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 171,55 | 80,04 | 104,56 | 137,29 | 226,78 | 230,09 | 226,36 | 223,41 | 180,69 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 173,50 | 181,52 | 149,27 | 3.657,14 | 745,54 | 221,71 | 855,21 | 2.114,59 | 2.454,67 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 40,10 | 45,06 | 20,46 | 40,59 | 57,11 | 85,68 | 95,98 | 159,61 | 297,53 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 30,98 | 41,85 | 49,00 | 87,36 | 116,54 | 149,28 | 288,07 | 1.789,34 | 3.919,53 |
| AMORTIZACION | 361,41 | 287,65 | 248,63 | 3.796,05 | 967,71 | 398,15 | 749,18 | 1.697,73 | 2.006,44 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 143,20 | 55,17 | 87,35 | 68,18 | 181,82 | 64,29 | 128,57 | 128,57 | 128,57 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 158,97 | 161,97 | 109,76 | 3.628,15 | 651,05 | 156,52 | 406,02 | 1.425,11 | 1.666,25 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 35,75 | 39,65 | 14,25 | 32,50 | 48,94 | 68,23 | 72,24 | 116,41 | 199,80 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 23,49 | 30,86 | 37,27 | 67,22 | 85,90 | 109,11 | 142,35 | 27,64 | 11,82 |
| INTERESES | 51,57 | 59,51 | 70,68 | 124,52 | 171,50 | 286,99 | 716,29 | 2.589,07 | 4.845,86 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 26,41 | 24,80 | 14,41 | 69,04 | 39,87 | 165,66 | 97,65 | 94,69 | 52,00 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 14,06 | 18,80 | 38,95 | 27,80 | 93,46 | 64,76 | 449,19 | 689,48 | 788,42 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 3,61 | 4,93 | 5,59 | 7,54 | 7,55 | 16,46 | 23,75 | 43,20 | 97,73 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 7,49 | 10,99 | 11,73 | 20,14 | 30,63 | 40,11 | 145,71 | 1.761,70 | 3.907,71 |

GRAFICO 2.1- EVOLUCION STOCK DEUDA POR ACREEDOR

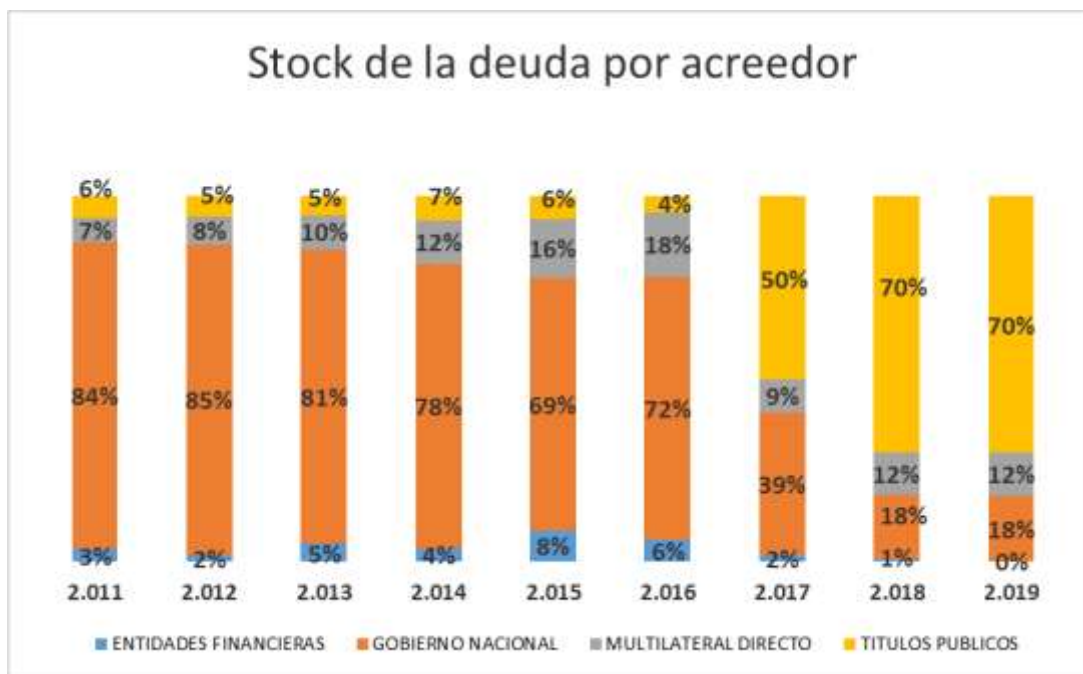


GRAFICO 2.2 EVOLUCION DEUDA POR FUENTE FINANCIAMIENTO VS INGRESOS

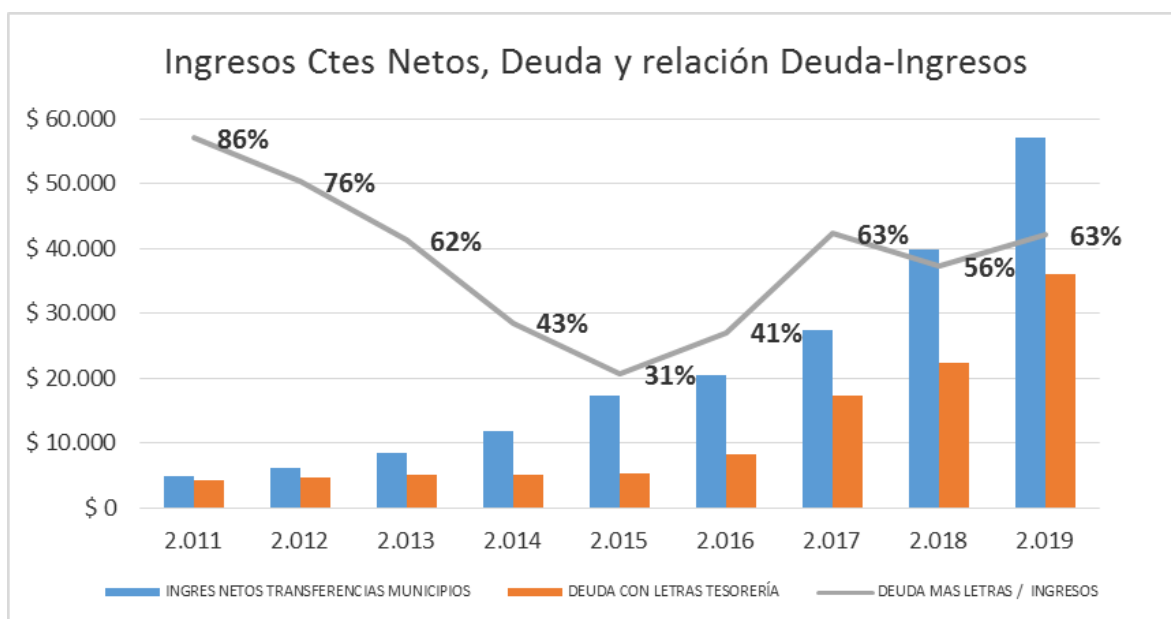


TABLA 2.2 - SALDOS Y TRANSACCIONES 31.12.2019 al 31.03.2020

DEUDA PÚBLICA BRUTA Y NETA

Se incorpora el concepto de deuda neta exponiendo los activos financieros, incluyendo los préstamos a municipios otorgados que se descuentan de la coparticipación municipal y las inversiones de los fondos obtenidos por la colocación del Bono Plan Castello.

| | STOCK INICIAL 31.12.2019 | DESEMBOLSOS 01.10.2019 31.12.2019 | CAPITAL PAGADO 01.10.2019 31.12.2019 | VAR TC 01.10.2019 31.12.2019 | STOCK FINAL 31.03.2020 |
|--|-----------------------------|---|---|------------------------------------|---------------------------|
| DEUDA TOTAL | 33.043,55 | 71,82 | 251,23 | 1.765,60 | 34.629,74 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 5.956,16 | 21,40 | 29,07 | 105,22 | 6.053,71 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 3.871,10 | - | 144,25 | 286,68 | 4.013,53 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 23.216,29 | 50,42 | 77,91 | 1.373,70 | 24.562,49 |
| ACTIVOS FINANCIEROS | 6.804,26 | | | | 6.045,08 |
| Prestamos otorgados Municipios | 602,90 | | | | 612,13 |
| FGS | 157,23 | | | | 166,42 |
| Plan Castello | 360,20 | | | | 360,20 |
| F.F.F.I.R | 78,31 | | | | 78,35 |
| Bonos Garantizados (BOGAR) | 7,15 | | | | 7,15 |
| Inversiones Fondo Fiduc Plan Castello | 6.201,36 | | | | 5.432,95 |
| Cuenta en usd | 3.261,19 | | | | 2.377,19 |
| Cuenta en pesos | 0,18 | | | | 115,78 |
| Plazos Fijos | - | | | | |
| LETES | - | | | | |
| Otras (F.C.I., Letras Tesoro) | 2.939,99 | | | | 2.939,99 |
| DEUDA NETA | 26.239,29 | | | | 28.584,66 |

3. CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES DE LA DEUDA PÚBLICA

Se exponen los saldos de la deuda comparativos, en millones de pesos.

TABLAS 3.1 Por moneda

| | 31.12.2019 | 31.03.2020 |
|--------------------|------------------|------------------|
| STOCK DEUDA | 33.043,55 | 34.685,67 |
| ARS | 9.827,49 | 9.853,08 |
| USD | 23.216,06 | 24.832,59 |

GRAFICO 3.1

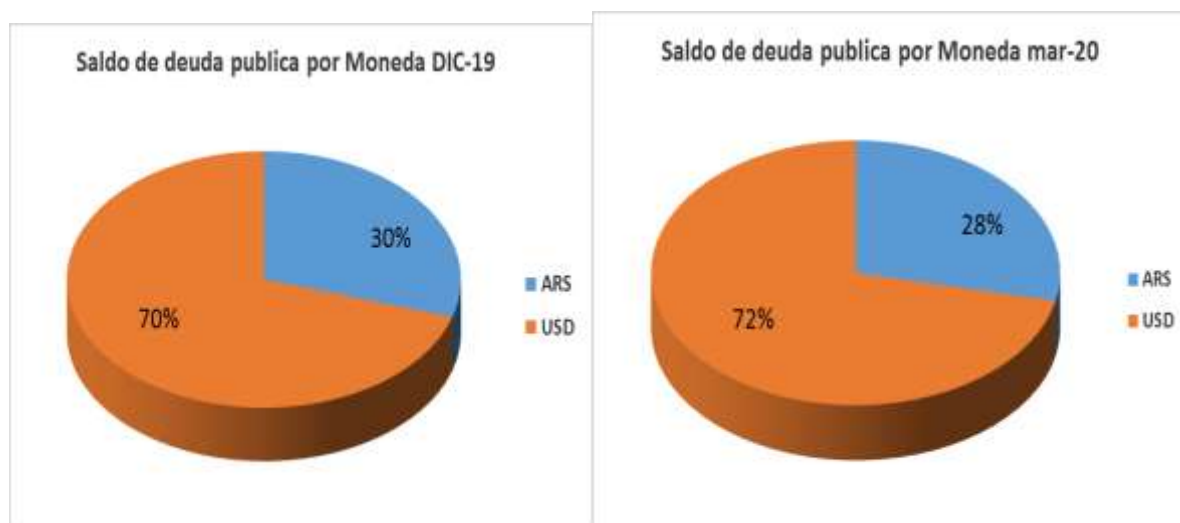


TABLA 3.2 Por Acreedor

| | 31.12.2019 | 31.03.2020 |
|-------------------------|------------------|------------------|
| STOCK DEUDA | 33.043,55 | 34.685,67 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 5.956,16 | 6.109,65 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 3.871,10 | 4.013,53 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 23.216,29 | 24.562,49 |

GRAFICO 3.2

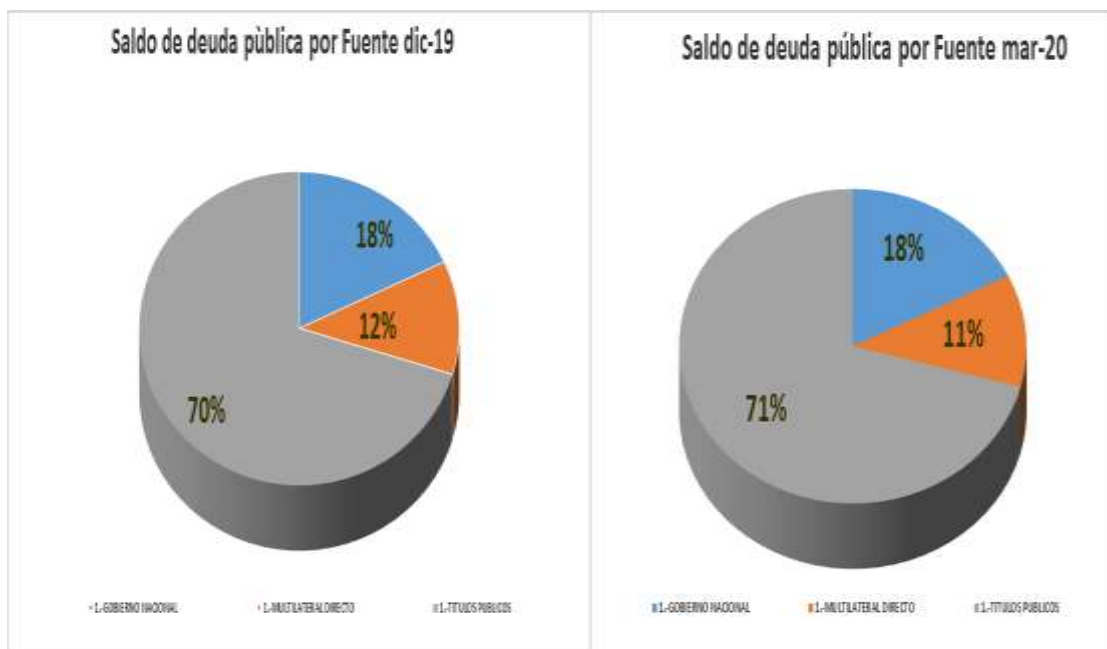


TABLA 3.3 Por plazo

Se expresa en términos de vencimiento residual, considerando corto y largo según los vencimientos que operan en los próximos 12 meses.

| | 31 . 12 . 2019 | 31 . 03 . 2020 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| STOCK DEUDA | 33.043,55 | 34.685,67 |
| A CORTO PLAZO, VTO RESIDUAL | 1.985,71 | 1.997,94 |
| A LARGO PLAZO, VTO RESIDUAL | 31.057,84 | 32.687,73 |

GRAFICO 3.3



TABLA 3.4 Por tasas

| | 31 . 12 . 2019 | 31 . 03 . 2020 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| STOCK DEUDA | 33.043,55 | 34.685,67 |
| TASA(S) FIJA(S) | 21.975,27 | 23.429,32 |
| TASA(S) VARIABLE(S) | 11.068,28 | 11.256,35 |

GRAFICO 3.4

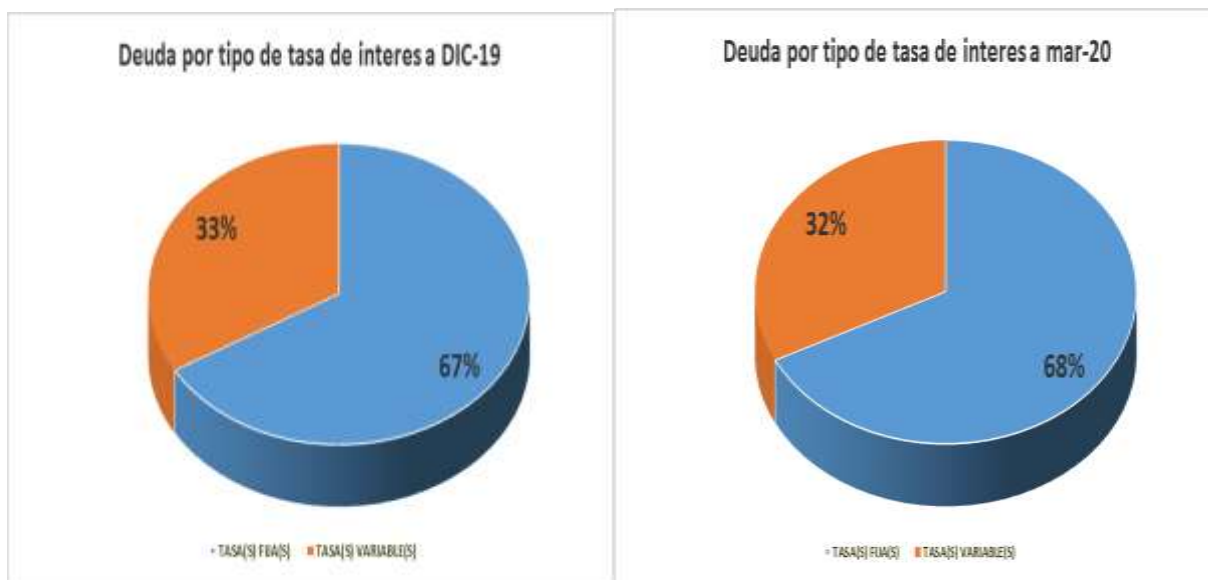


TABLA 3.5 -Por tasas Variables

| | 31.12.2019 | 31.03.2020 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| TASA(S) VARIABLE(S) | 11.068,28 | 11.256,35 |
| COSTO CALIF. CRED.BIRF 6M | 181,04 | 194,88 |
| 2.-FACILIDAD UNIMONETARIA (FU) BID | 202,03 | 215,85 |
| LIBOR 3 MESES | 4.484,66 | 4.671,56 |
| LIBOR 6 MESES | 2,57 | 2,77 |
| T.ENC. BCRA 30 P.F. \$ | 139,54 | 137,05 |
| TASA BADLAR | 5.632,04 | 5.603,54 |
| TASA TESORO EEUU | 426,39 | 430,70 |

GRAFICO 3.5

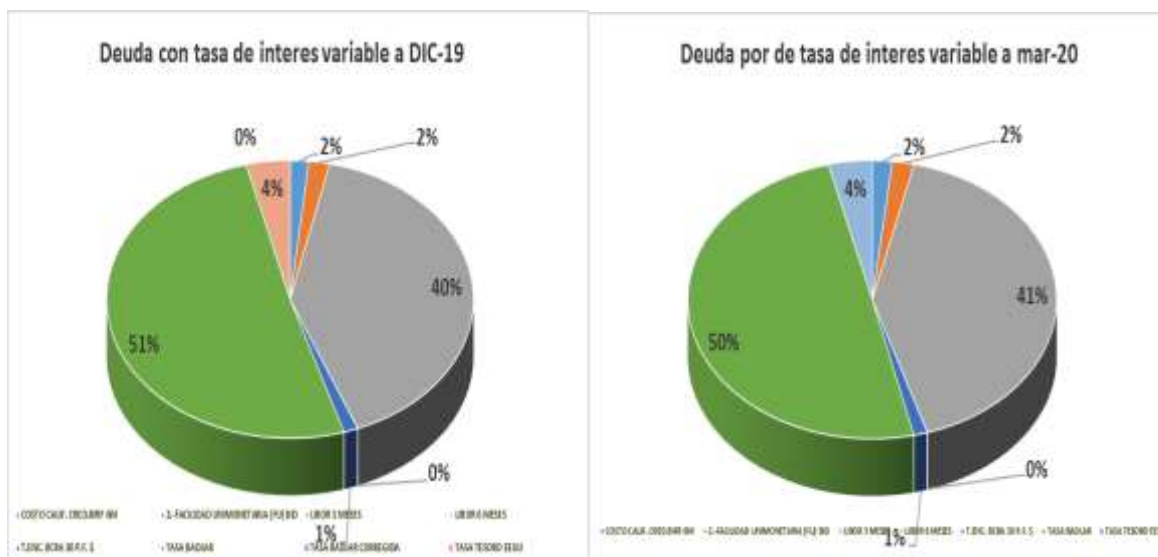
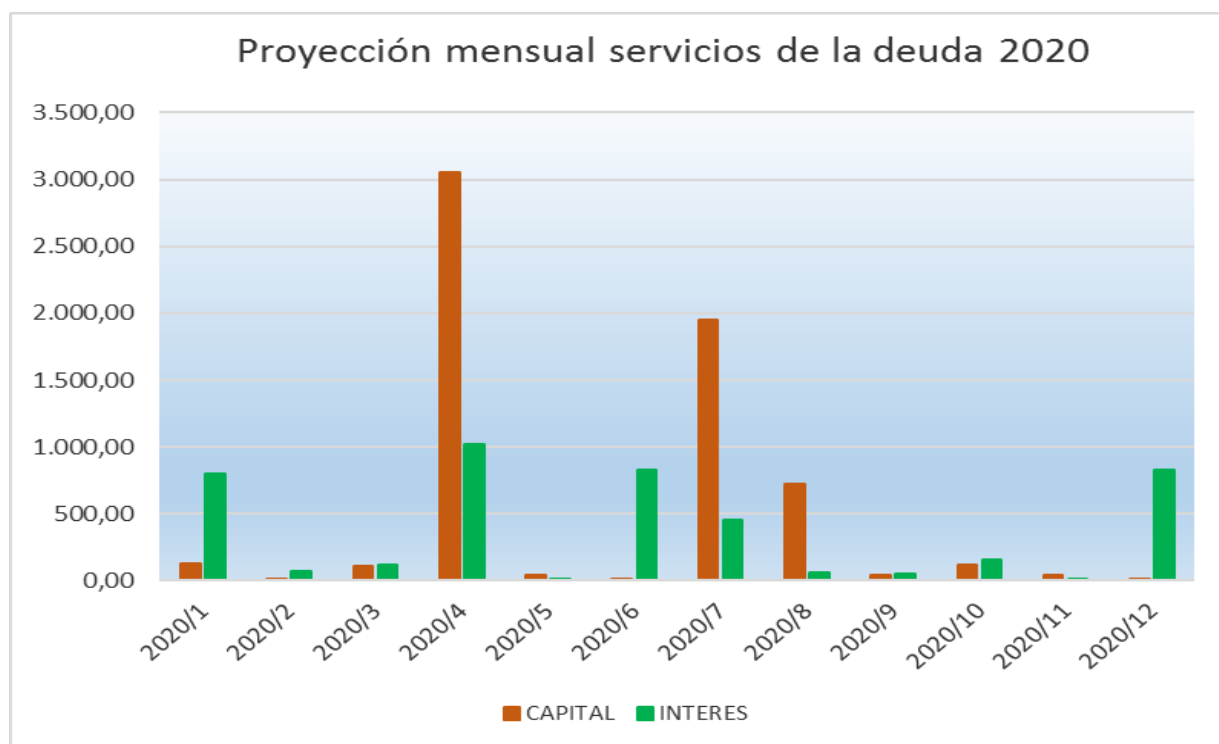


TABLA 4.1 PERFIL VENCIMIENTOS SERVICIOS DEUDA PUBLICA AÑO 2020

| | 2020/1 | 2020/2 | 2020/3 | 2020/4 | 2020/5 | 2020/6 | 2020/7 | 2020/8 | 2020/9 | 2020/10 | 2020/11 | 2020/12 | TOTAL |
|----------------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|---------|---------|---------|------------------|
| CAPITAL | 129,21 | 12,61 | 109,40 | 3.053,15 | 40,04 | 17,39 | 1.946,67 | 724,87 | 43,04 | 113,97 | 40,61 | 17,76 | 6.248,73 |
| INTERES | 797,82 | 72,60 | 119,41 | 1.019,65 | 14,60 | 829,93 | 450,02 | 60,84 | 49,60 | 157,09 | 14,04 | 828,73 | 4.414,30 |
| SERVICIO TOTAL | 927,03 | 85,22 | 228,82 | 4.072,80 | 54,65 | 847,32 | 2.396,69 | 785,71 | 92,64 | 271,06 | 54,66 | 846,49 | 10.663,06 |

- Servicios ejecutados al 31.03.2020 - Proyectados en adelante – T.C. 67,11



Incluye Letras de Tesorería en Abr-2020

TABLA 4.2 PERFIL VENCIMIENTOS SERVICIOS DEUDA PUBLICA 2020 – 2027 – En pesos, en millones.

Escenario proyección tipos de cambio Futuro: 2021: \$82,11 2022: \$94,5

| | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 | 2.025 | 2.026 | 2.027 | en adelante |
|---------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|
| CAPITAL PROYECTADO | 3.735,95 | 1.810,59 | 11.854,97 | 10.090,84 | 10.030,40 | 520,13 | 693,32 | 3.949,50 |
| INTERES PROYECTADO | 3.101,23 | 3.016,50 | 2.704,88 | 1.797,71 | 1.031,48 | 265,05 | 209,30 | 516,11 |
| TOTAL | 6.837,17 | 4.827,09 | 14.559,85 | 11.888,55 | 11.061,87 | 785,18 | 902,62 | 4.465,61 |

GRAFICO 4.2 POR TIPO DE SERVICIO

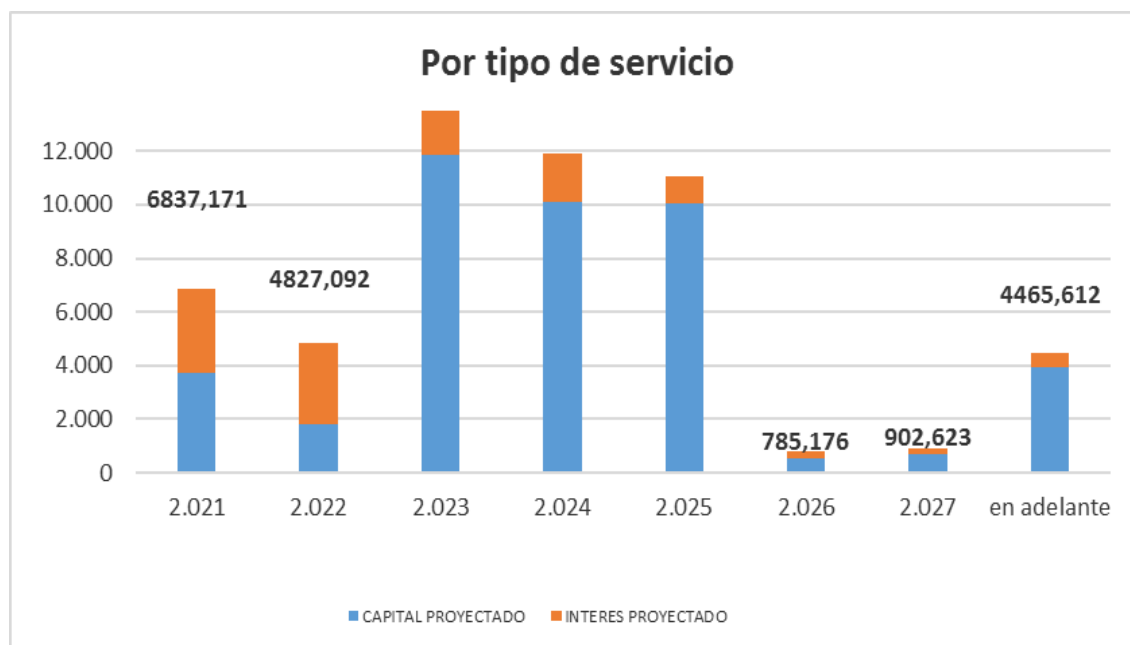


TABLA 4.3 PROYECCION ANUAL POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

| | | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 | 2.025 | 2.026 | 2.027 | en adelante |
|-----------------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|
| | CAPITAL | 835,10 | 1.258,59 | 1.862,20 | 176,07 | 160,16 | 121,68 | 78,13 | 555,95 |
| | INTERES | 610,30 | 510,35 | 230,96 | 77,05 | 59,67 | 43,16 | 30,99 | 147,32 |
| GOBIERNO NACIONAL | TOTAL | 1.445,40 | 1.768,93 | 2.093,17 | 253,11 | 219,83 | 164,84 | 109,12 | 703,26 |
| | CAPITAL | 398,97 | 459,37 | 459,58 | 459,80 | 385,99 | 383,11 | 383,11 | 2.948,37 |
| | INTERES | 146,92 | 154,61 | 140,12 | 126,18 | 113,54 | 101,89 | 90,30 | 312,50 |
| MULTILATERAL DIRECTO | TOTAL | 545,89 | 613,98 | 599,70 | 585,98 | 499,53 | 485,00 | 473,41 | 3.260,86 |
| | CAPITAL | 2.501,88 | 92,64 | 9.533,19 | 9.454,98 | 9.484,24 | 15,34 | 232,08 | 445,19 |
| | INTERES | 2.344,01 | 2.351,54 | 2.333,79 | 1.594,49 | 858,27 | 120,00 | 88,02 | 56,30 |
| TITULOS PUBLICOS | TOTAL | 4.845,91 | 2.444,20 | 11.867,00 | 11.049,47 | 10.342,51 | 135,34 | 320,09 | 501,49 |

GRAFICO 4.3 POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

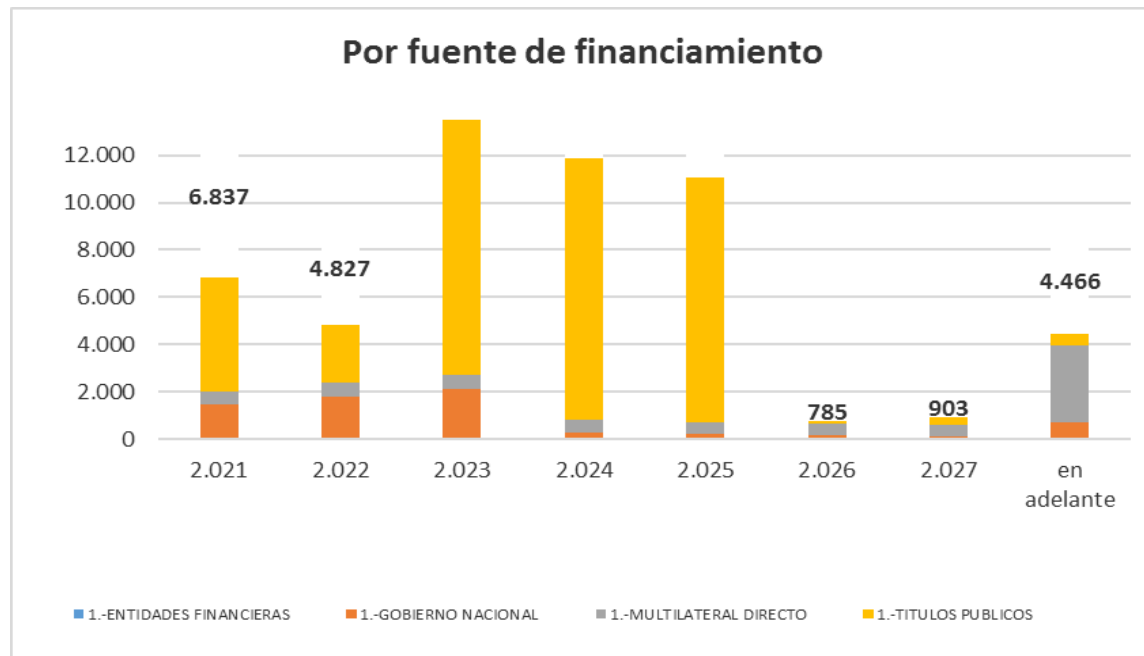


TABLA 4.4 PROYECCION ANUAL POR MONEDA

| | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 | 2.025 | 2.026 | 2.027 | en adel |
|---------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 6.837,19 | 4.827,11 | 14.559,87 | 11.888,56 | 11.061,87 | 785,18 | 902,62 | 4.465,61 |
| 1.-ARS | 4.221,51 | 1.840,22 | 2.204,49 | 281,17 | 263,89 | 206,21 | 336,99 | 582,30 |
| 1.-USD | 2.615,68 | 2.986,89 | 12.355,38 | 11.607,39 | 10.797,98 | 578,97 | 565,63 | 3.883,32 |

GRAFICO 4.4

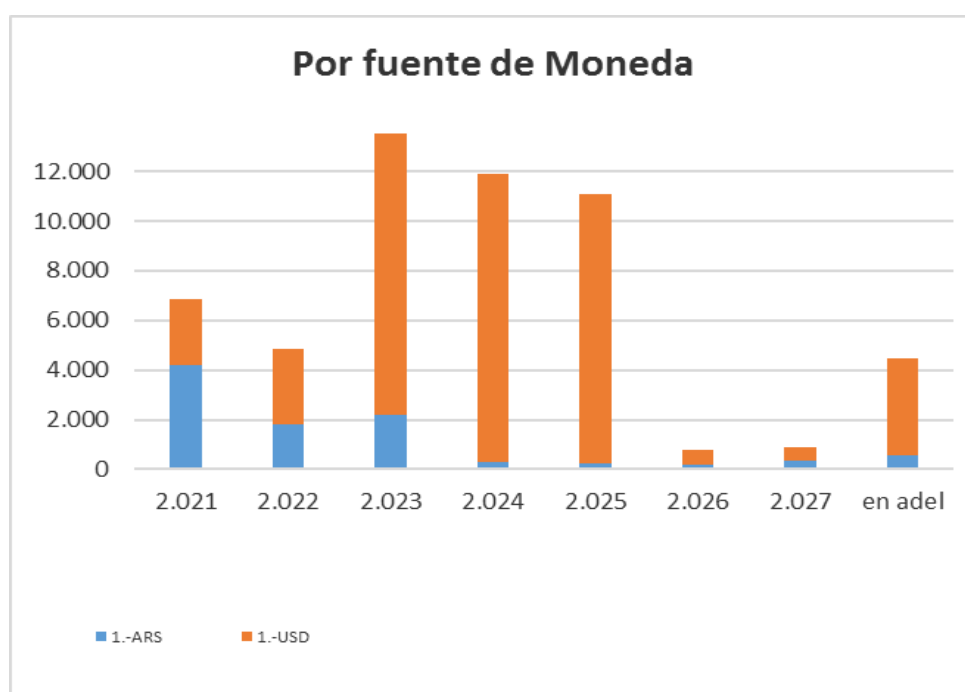
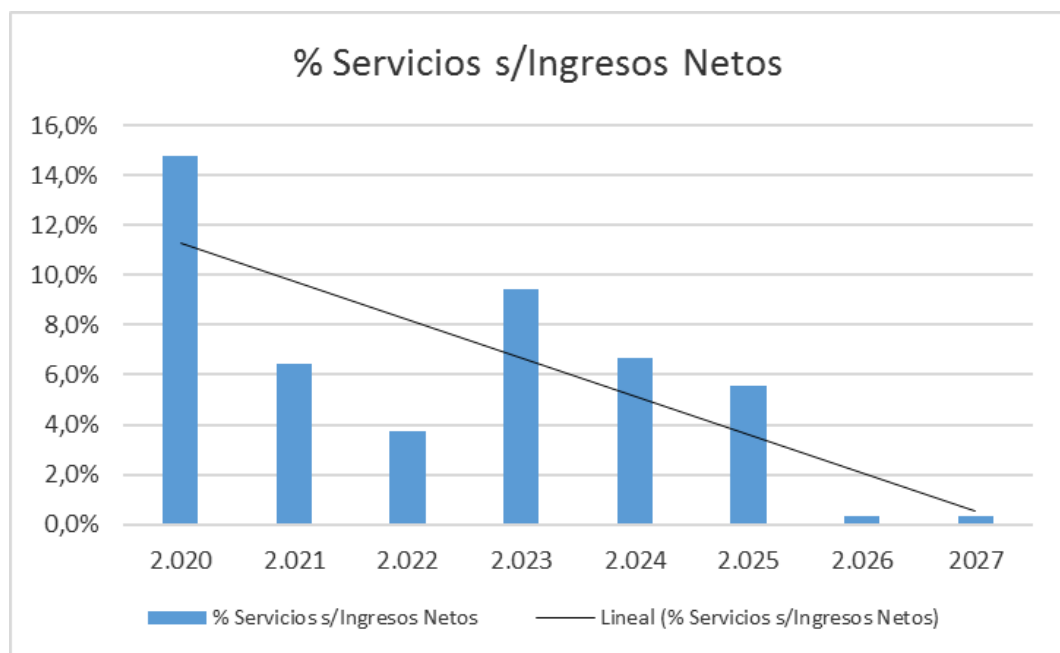


TABLA 5.1

| SERVICIO DE DEUDA PROYECTADOS VS INGRESOS CORRIENTES | | | | | | | | |
|--|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| (anual 01.01.2020 al 31.12.2027 moneda nacional/ ars millones) | | | | | | | | |
| | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 | 2.025 | 2.026 | 2027 |
| Servicios Deuda Pública | 10.663,06 | 6.837,19 | 4.827,11 | 14.559,87 | 11.888,56 | 11.061,87 | 785,18 | 902,62 |
| Ingresos Neto de Transferencia a Municipio | 72.140,53 | 106.556,85 | 130.079,05 | 154.794,06 | 178.012,60 | 199.374,24 | 223.299,52 | 250.095,51 |
| % Servicios s/Ingresos Netos | 14,78% | 6,42% | 3,71% | 9,41% | 6,68% | 5,55% | 0,35% | 0,36% |

GRAFICO 5.1



6. INDICADORES FINANCIEROS Y TERMINOS PROMEDIO

- **Tasa de interés promedio** es la tasa de interés promedio (fija o variable) que se va a aplicar durante un período de pago de intereses.
- **Período de gracia promedio** es el período de tiempo promedio proporcionado para acuerdos de préstamo antes del primer reembolso del principal.
- **Vencimiento promedio** es el período de tiempo promedio entre la fecha de firma de un instrumento y el último reembolso del principal.
- **Vida media** es el tiempo promedio de vencimiento de los flujos de caja que componen un instrumento de deuda (o una cartera).

COMPOSICION DEUDA PUBLICA Dic-19 Mar-20

| | | |
|--------------------------------------|-----|-----|
| Deuda por Moneda | | |
| Pesos | 30% | 28% |
| Dólar | 70% | 72% |
| Deuda por Tasa | | |
| Fija | 67% | 68% |
| Variable | 35% | 32% |
| Deuda por Plazo | | |
| Corto | 6% | 6% |
| Largo | 94% | 94% |
| Deuda por Instrumento | | |
| Prestamos | 30% | 30% |
| Bonos | 70% | 70% |
| Deuda por Residencia Acreedor | | |
| Nacional | 34% | 33% |
| Extranjera | 66% | 67% |

TERMINOS PROMEDIO

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Tasa de Interés Promedio | 12,31 |
| Pesos | 23,40 |
| Dólar | 6,77 |
| Vida media -Duración | 4,27 |
| Vencimiento medio | 9,97 |
| Periodo Gracia Medio | 4,62 |

Viedma, 29 Abril 2020