

INFORME DEUDA PÚBLICA

Provincia de Río Negro

Diciembre 2018



AUTORIDADES

Cr. AGUSTIN DOMINGO
Ministro de Economía

Lic. EDUARDO BACCI
Secretario de Financiamiento

Cr ADRIAN CHEBEIR
Subsecretario de Financiamiento

Cra NATALIA CROCIATI
Subsecretaria de Servicios Financieros

Cra. YESICA ARELLANO
Cr. BERNARDO PESADO
Tecn. TANIA BURUL
Equipo operativo y analista deuda pública

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| RESUMEN EJECUTIVO y ACONTECIMIENTOS DESTACADOS | 4 |
| SALDOS Y FLUJOS | |
| Evolución Saldos y Flujos 2011 - 31.12.2018 | 5 |
| Evolución Stock deuda por Acreedor | 6 |
| Evolución Stock deuda por fuente financiamiento sobre Ingresos Corrientes | |
| Netos de transferencias a Municipios | 6 |
| Saldos y Transacciones 31.12.2017-31.12.2018 | 7 |
| CARACTERÍSTICAS Y COMPOSICIÓN CARTERA DEUDA PÚBLICA PROVINCIAL | |
| Por Moneda | 8 |
| Por Acreedor | 9 |
| Por Plazo | 10 |
| Por Tasa | 11 |
| Por Tasas Variables | 12 |
| SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA | |
| Servicios de la Deuda 2018 | 13 |
| Perfil de Vencimientos 2019-2026 | 13 |
| Por tipo de Servicio 2019-2026 | 13 |
| Por Fuente de Financiamiento 2019-2026 | 14 |
| Por Moneda 2019-2026 | 15 |
| SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA SOBRE INGRESOS CORRIENTES | |
| Servicios de la Deuda Proyectados sobre Ingresos Corrientes | |
| netos de transferencias a municipios | 16 |
| INDICADORES FINANCIEROS Y TERMINOS PROMEDIO | 17 |

Resumen ejecutivo

Las estadísticas de la deuda pública provincial al 31 DE DICIEMBRE DE 2018, que se presentan a continuación son compiladas por la Secretaria de Financiamiento 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

Se observa una variación anual significativa del tipo de cambio dólar, el cual ascendió de \$18,649 al 31/12/2017 a \$38,30 al 31/12/2018, impactando principalmente en la composición del saldo de la deuda por Moneda en dólares, el cual ahora representa el 67% del total y en la participación de los tenedores de bonos, que asciende al 70%, vinculado a los tenedores de bonos en dólares Plan Castello.

Asimismo, en el último trimestre se observa una disminución del tipo de cambio en un 7,15%. (Septiembre 2018: \$41,25).

Tasa de interés se observa variación de las tasas variables (Badlar principalmente). No obstante, el efecto de la variación no fue tan significativo en el total de la deuda, dada la participación importante del Bono Plan Castello, el cual tiene una tasa fija de 7,75%.

Saldos y flujos de la deuda pública

Tabla 2.1 evolución saldos y flujos 2011-2018

Ministerio de Economía

SIGADE - Versión
6.1.2

PROVINCIA DE RÍO NEGRO

Saldo de la Deuda Publica Provincial, Desembolsos/Emisiones y Servicio de de Deuda

(anual 01.01.2011 al 31.12.2018 moneda nacional/ ars millones)

| | 01-JAN-11 31-DEC-11 | 01-JAN-12 31-DEC-12 | 01-JAN-13 31-DEC-13 | 01-JAN-14 31-DEC-14 | 01-JAN-15 31-DEC-15 | 01-JAN-16 31-DEC-16 | 01-JAN-17 31-DEC-17 | 01-JAN-18 31-DEC-18 |
|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| STOCK | 4.210,92 | 4.671,56 | 5.197,87 | 5.057,70 | 5.351,88 | 6.426,30 | 15.088,62 | 22.369,70 |
| 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 | 3.953,40 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 291,21 | 362,54 | 494,66 | 593,66 | 853,05 | 1.136,57 | 1.383,99 | 2.617,37 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 239,20 | 249,73 | 260,14 | 333,75 | 334,49 | 281,36 | 7.552,85 | 15.670,36 |
| DESEMBOLSOS | 797,42 | 673,96 | 579,47 | 3.413,17 | 821,26 | 1.171,02 | 8.791,69 | 3.970,33 |
| 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 |
| 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 | 2.431,05 |
| PAGO SERVICIO TOTAL | 416,13 | 348,47 | 323,29 | 3.922,38 | 1.145,97 | 686,77 | 1.465,63 | 4.078,64 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 171,55 | 80,04 | 104,56 | 137,29 | 226,78 | 230,09 | 226,36 | 223,26 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 173,50 | 181,52 | 149,27 | 3.657,14 | 745,54 | 221,71 | 855,21 | 1.905,82 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 40,10 | 45,06 | 20,46 | 40,59 | 57,11 | 85,68 | 95,98 | 160,22 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 30,98 | 41,85 | 49,00 | 87,36 | 116,54 | 149,28 | 288,07 | 1.789,34 |
| PRINCIPAL PAGADO | 361,41 | 287,65 | 248,63 | 3.796,05 | 967,71 | 398,15 | 749,18 | 1.485,50 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 143,20 | 55,17 | 87,35 | 68,18 | 181,82 | 64,29 | 128,57 | 128,57 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 158,97 | 161,97 | 109,76 | 3.628,15 | 651,05 | 156,52 | 406,02 | 1.212,40 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 35,75 | 39,65 | 14,25 | 32,50 | 48,94 | 68,23 | 72,24 | 116,89 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 23,49 | 30,86 | 37,27 | 67,22 | 85,90 | 109,11 | 142,35 | 27,64 |
| INTERESES PAGADOS | 51,57 | 59,51 | 70,68 | 124,52 | 171,50 | 286,99 | 716,29 | 2.593,14 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 26,41 | 24,80 | 14,41 | 69,04 | 39,87 | 165,66 | 97,65 | 94,69 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 14,06 | 18,80 | 38,95 | 27,80 | 93,46 | 64,76 | 449,19 | 693,42 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 3,61 | 4,93 | 5,59 | 7,54 | 7,55 | 16,46 | 23,75 | 43,33 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 7,49 | 10,99 | 11,73 | 20,14 | 30,63 | 40,11 | 145,71 | 1.761,70 |

Gráfico 2.1
Evolución stock deuda por acreedor

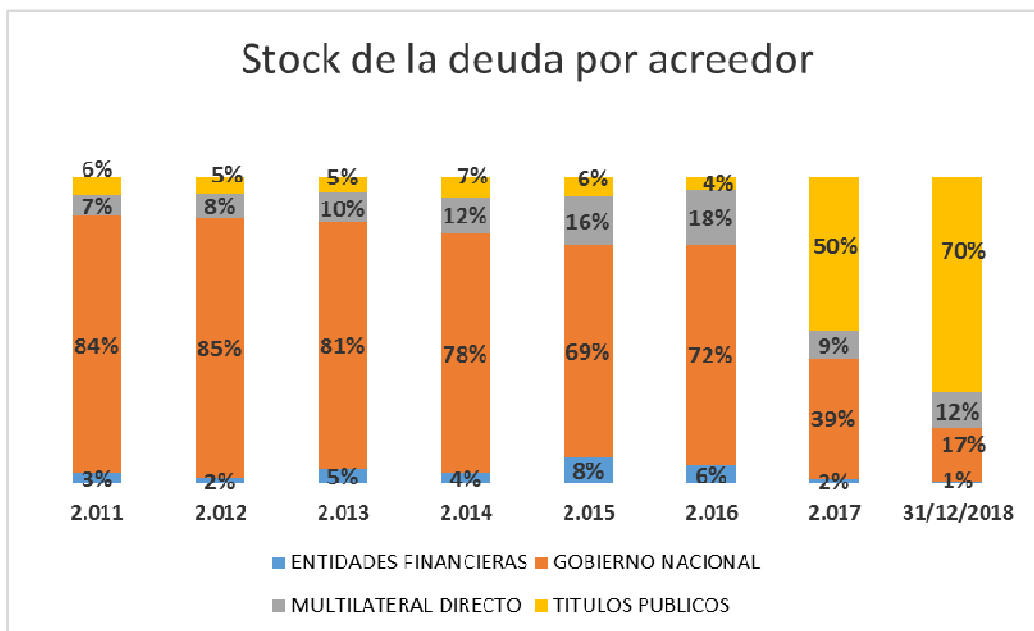


Gráfico 2.2
Evolución stocks por fuente financiamiento vs ingresos

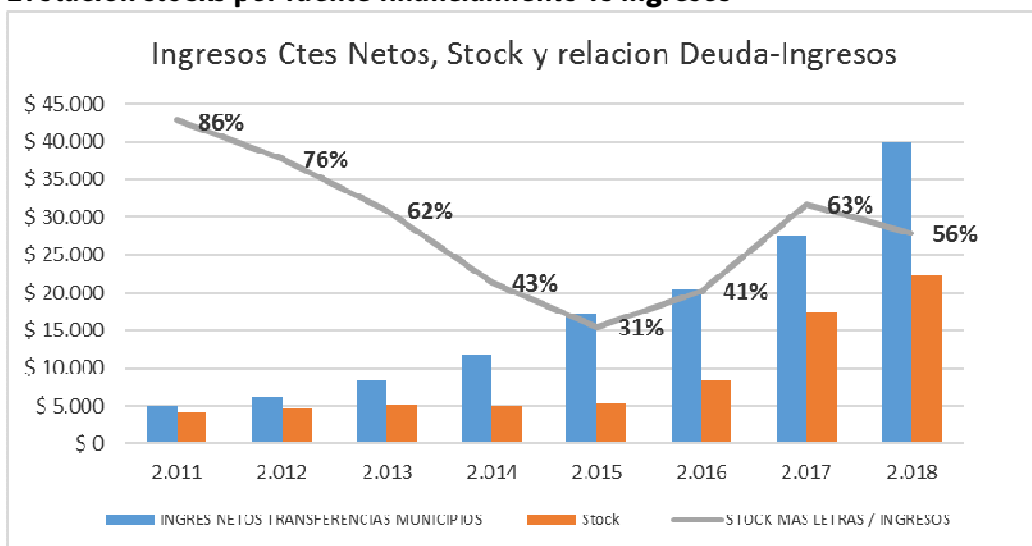


Tabla 2.2

Saldos y transacciones 31.12.17 al 31.12.2018

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 realizados por el Fondo Fiduciario en Letes, Lebacs y otros.

| | STOCK INICIAL 31.12.17 | DESEMBOLSOS 01.01 a 31.12.18 | CAPITAL PAGADO 01.01 a 31.12.18 | VAR TC 01.01 a 31.12.18 | CANJE 01.01 a 31.12.18 | STOCK FINAL 31.12.18 |
|-------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| G.TOTAL | 15.088,62 | 4.228,39 | 1.485,50 | 7.603,79 | 2.904,06 | 22.369,70 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 257,14 | | 128,57 | | | 128,57 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 5.894,64 | 1.635,80 | 1.212,40 | 538,22 | 2.902,86 | 3.953,40 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 1.383,99 | | 116,89 | 1.350,27 | | 2.617,37 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 7.552,85 | 2.431,05 | 27,64 | 5.715,30 | 1,20 | 15.670,36 |
| ACTIVOS FINANCIEROS | 5.597,41 | | | | | 7.782,51 |
| Préstamos otorgados | | | | | | |
| Municipios | 57,87 | | | | | 325,90 |
| FGS | 47,58 | | | | | 123,64 |
| Plan Castello | | | | | | 193,47 |
| Bonos Garantizados (BOGAR) | 10,29 | | | | | 8,79 |
| Inversiones Fondo Fiduc Plan | | | | | | |
| Castello | 5.539,54 | | | | | 7.456,61 |
| cuenta en usd | 35,53 | | | | | 0,27 |
| cuenta en pesos | | | | | | 224,57 |
| plazos fijos | | | | | | 2.291,07 |
| LETES | 3.781,49 | | | | | 4.940,70 |
| LEBAC | 1.722,52 | | | | | 0,00 |
| DEUDA NETA | 9.491,21 | | | | | 14.587,19 |

Características y condiciones de la deuda publica

Se exponen los saldos de la deuda comparativos al 31.12.2017 y al 31.12.2018, en millones de pesos.

Tablas 3.1

Por moneda

| | 31 . 12 . 2017 | 31 . 12 . 2018 |
|--------------------|------------------|------------------|
| STOCK DEUDA | 15.088,62 | 22.369,70 |
| ARS | 7.536,60 | 7.390,59 |
| USD | 7.552,02 | 14.979,11 |

Gráfico 3.1

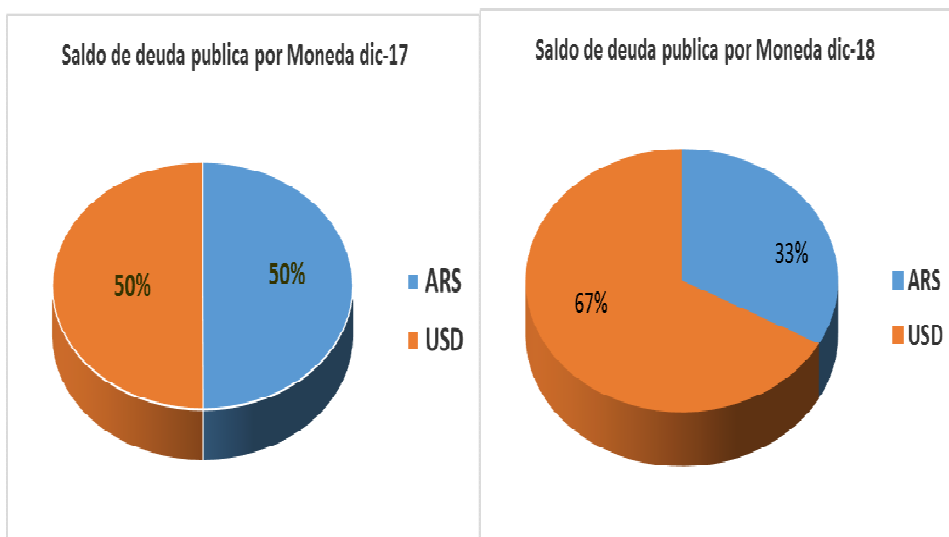


TABLA 3.2

Por Acreedor

| | 31 . 12 . 2017 | 31 . 12 . 2018 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| STOCK DEUDA | 15.088,62 | 22.369,70 |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | 257,14 | 128,57 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | 5.894,64 | 3.953,40 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | 1.383,99 | 2.617,37 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | 7.552,85 | 15.670,36 |

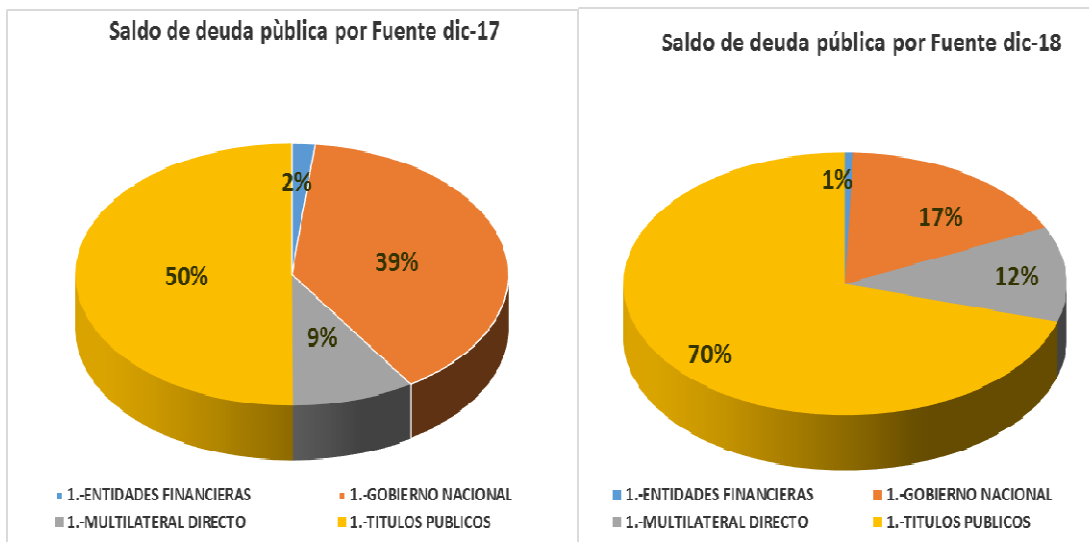


Tabla 3.3
Por plazo

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

| | 31 . 12 . 2017 | 31 . 12 . 2018 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| STOCK DEUDA | 15.088,62 | 22.369,70 |
| A CORTO PLAZO, VTO RESIDUAL | 869,13 | 991,76 |
| A LARGO PLAZO, VTO RESIDUAL | 14.219,49 | 21.377,94 |

Gráfico 3.3

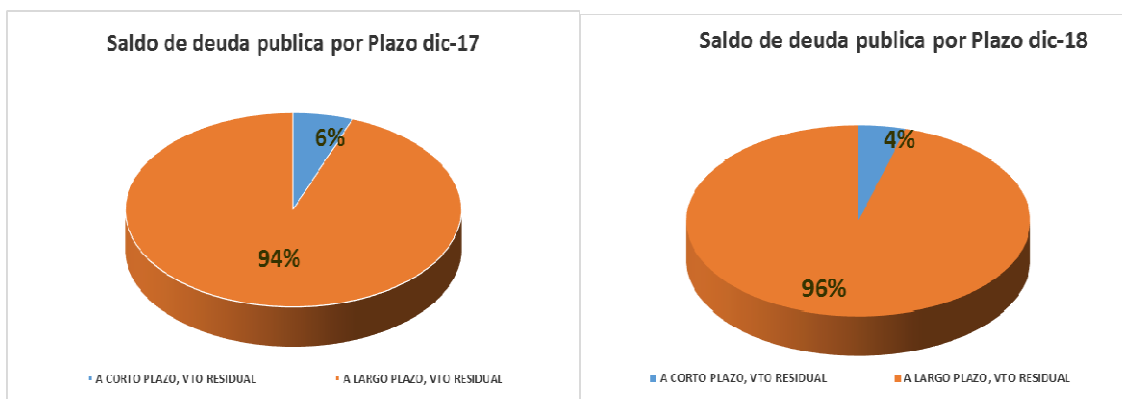


Tabla 3.4
Por tasas

| | 31 . 12 . 2017 | 31 . 12 . 2018 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| STOCK DEUDA | 15.088,62 | 22.369,70 |
| TASA(S) FIJA(S) | 9.986,99 | 13.409,26 |
| TASA(S) VARIABLE(S) | 5.101,63 | 8.960,44 |

Gráfico 3.4

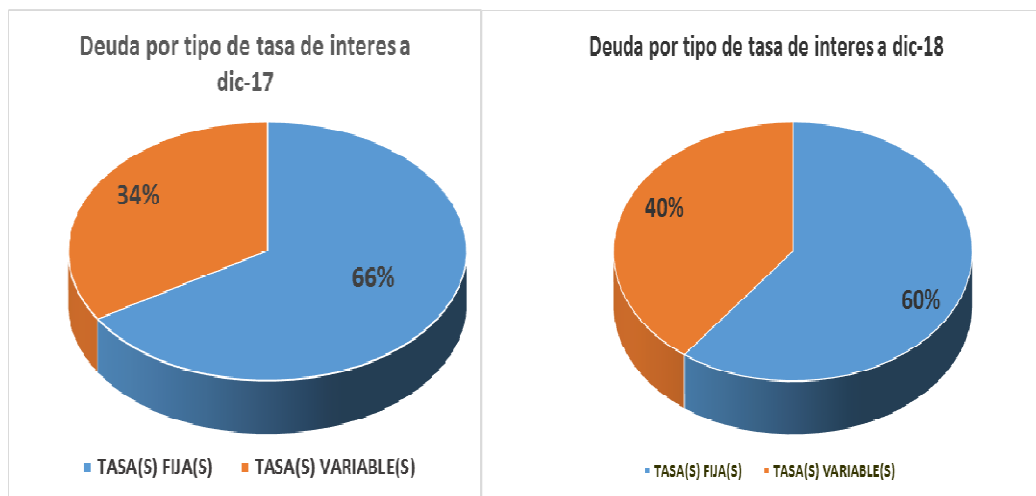


Tabla 3.5
Por tasas Variables

| | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| TASA(S) VARIABLE(S) | 5.101,63 | 8.960,44 |
| COSTO CALIF. CRED.BIRF 6M | 164,25 | 223,00 |
| 2.-FACILIDAD UNIMONETARIA (FU) BID | 39,99 | 41,12 |
| LIBOR 3 MESES | 1.600,43 | 3.125,72 |
| LIBOR 6 MESES | 8,57 | 9,47 |
| T.ENC. BCRA 30 P.F. \$ | 141,81 | 150,82 |
| TASA BADLAR | 2.889,44 | 5.192,41 |
| TASA BADLAR CORREGIDA | 257,14 | 128,57 |
| TASA TESORO EEUU | | 89,33 |

Gráfico 3.5

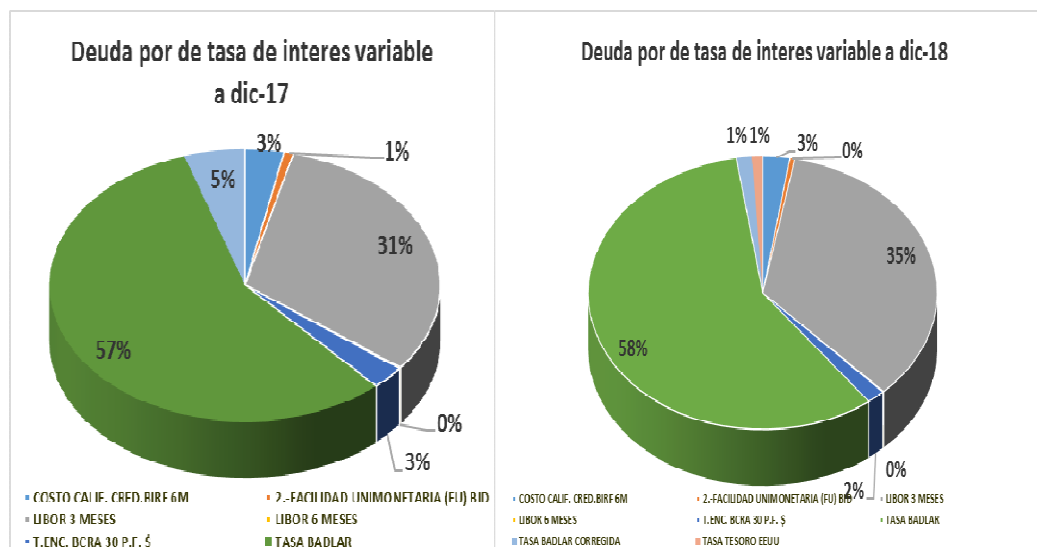


Tabla 4.1
Servicios de la deuda periodo 2018

| | Ejecutado a 31.12.2018 | | |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|
| | CAPITAL | INTERES | TOTAL |
| SERVICIO TOTAL | 1.485,50 | 2.593,14 | 4.078,64 |
| 1-ENTIDADES FINANCIERAS | 128,57 | 94,69 | 223,26 |
| 1-GOBIERNO NACIONAL | 1.212,40 | 693,42 | 1.905,82 |
| 1-MULTILATERAL DIRECTO | 116,89 | 43,33 | 160,22 |
| 1-TITULOS PUBLICOS | 27,64 | 1.761,70 | 1.789,34 |

Tabla 4.2
Perfil vencimientos servicios deuda publica 2019 – 2026

| PROYECCION ANUAL DEL SERVICIO DE DEUDA PROVINCIAL, POR TIPO DE SERVICIO | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| (anual 01.01.2019 al 31.12.2026 moneda nacional/ ars millones) | | | | | | | | | |
| | 01-JAN-19 | 01-JAN-20 | 01-JAN-21 | 01-JAN-22 | 01-JAN-23 | 01-JAN-24 | 01-JAN-25 | 01-JAN-26 | EN |
| | 31-DEC-19 | 31-DEC-20 | 31-DEC-21 | 31-DEC-22 | 31-DEC-23 | 31-DEC-24 | 31-DEC-25 | 31-DEC-26 | ADELANTE |
| CAPITAL PROYECTADO | 1.417,99 | 2.989,94 | 3.142,05 | 941,86 | 5.858,66 | 5.386,09 | 5.359,17 | 296,29 | 2.319,56 |
| INTERES PROYECTADO | 4.065,26 | 3.664,62 | 2.188,73 | 1.493,81 | 1.409,09 | 968,18 | 554,28 | 136,64 | 463,00 |
| TOTAL | 5.483,40 | 6.654,59 | 5.330,81 | 2.435,69 | 7.267,78 | 6.354,28 | 5.913,46 | 432,94 | 2.782,57 |

Gráfico 4.2
Por tipo de servicio

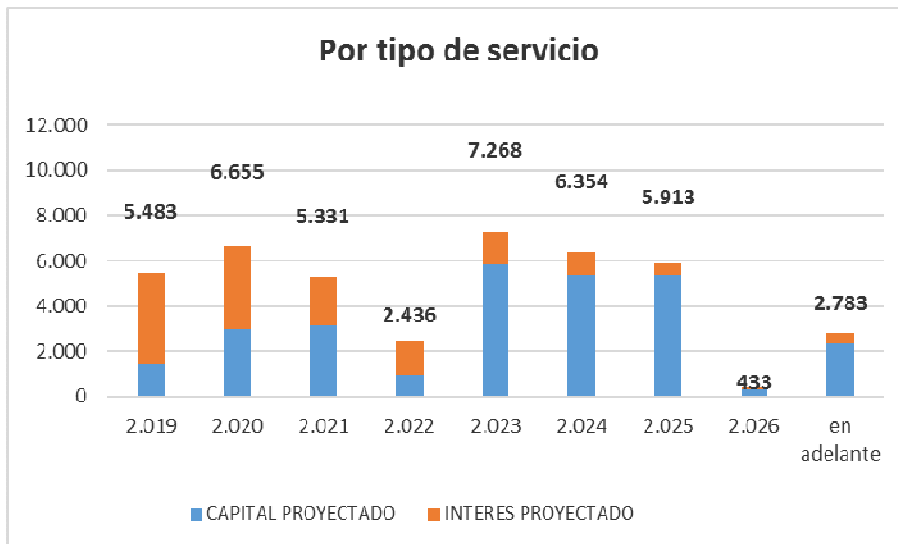


Tabla 4.3
Por fuente de financiamiento

PROYECCION ANUAL DEL SERVICIOS DE LA DEUDA PROVINCIAL, por Tipo Acreedor
(anual 01.01.2019 al 31.12.2026 moneda nacional/ ars millones)

| | | 2.019 | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 | 2.025 | 2.026 | en adelante |
|--------------------------|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|-------------|
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | CAPITAL | 128,57 | | | | | | | | |
| | INTERES | 58,44 | | | | | | | | |
| 1.-ENTIDADES FINANCIERAS | SERVICIO TOTAL | 187,15 | | | | | | | | |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | CAPITAL | 1.075,11 | 941,70 | 572,43 | 664,03 | 535,77 | 64,64 | 56,14 | 54,90 | 264,80 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | INTERES | 596,90 | 392,26 | 240,36 | 162,50 | 90,72 | 53,03 | 43,11 | 31,21 | 127,02 |
| 1.-GOBIERNO NACIONAL | SERVICIO TOTAL | 1.672,00 | 1.333,97 | 812,79 | 826,52 | 626,49 | 117,67 | 99,25 | 86,11 | 391,81 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | CAPITAL | 202,81 | 236,23 | 257,12 | 269,50 | 269,61 | 269,73 | 230,29 | 228,75 | 2.032,46 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | INTERES | 96,16 | 108,38 | 108,86 | 104,89 | 95,72 | 86,87 | 78,47 | 70,62 | 288,75 |
| 1.-MULTILATERAL DIRECTO | SERVICIO TOTAL | 298,97 | 344,60 | 365,98 | 374,39 | 365,33 | 356,60 | 308,76 | 299,36 | 2.321,21 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | CAPITAL | 11,50 | 1.812,01 | 2.312,50 | 8,33 | 5.053,28 | 5.051,72 | 5.072,75 | 12,65 | 22,31 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | INTERES | 3.313,76 | 3.163,98 | 1.839,52 | 1.226,43 | 1.222,65 | 828,28 | 432,71 | 34,82 | 47,23 |
| 1.-TITULOS PUBLICOS | SERVICIO TOTAL | 3.325,28 | 4.976,01 | 4.152,04 | 1.234,78 | 6.275,96 | 5.880,01 | 5.505,46 | 47,47 | 69,55 |

Gráfico 4.3

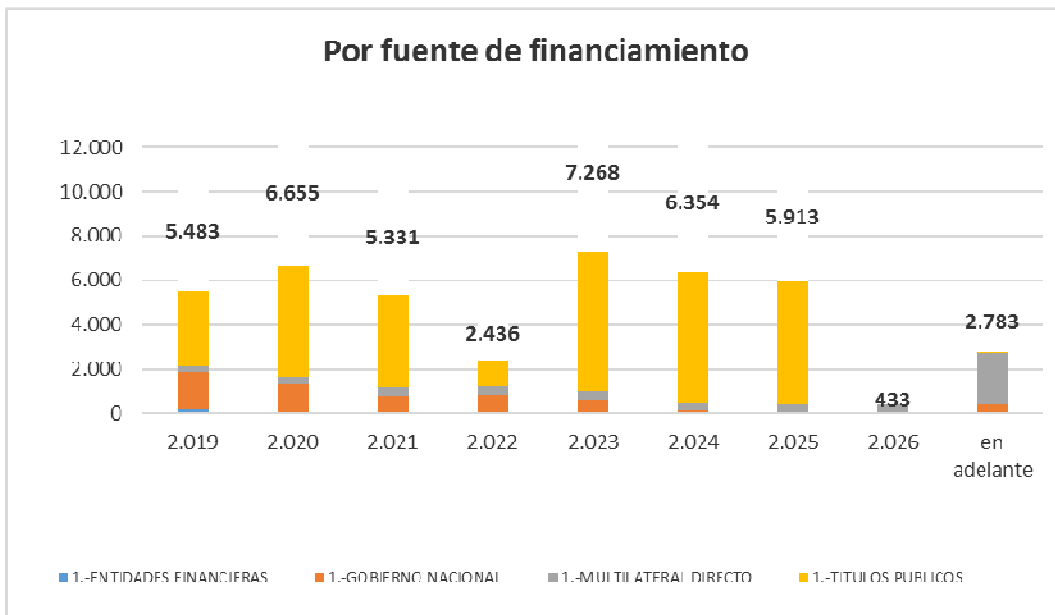
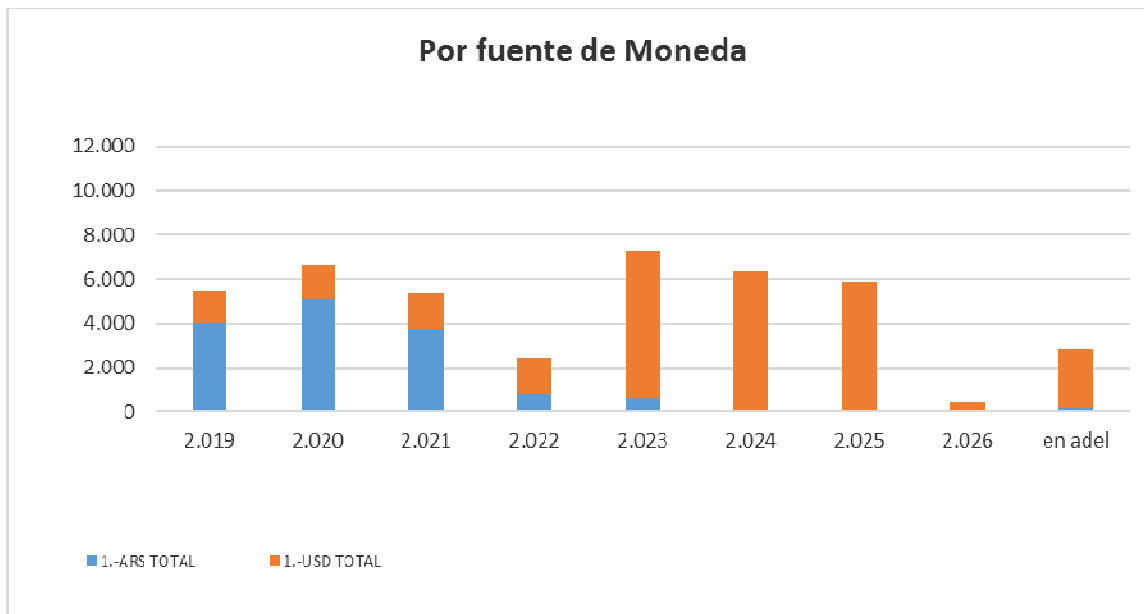


Tabla 4.4
Por moneda

PROYECCION ANUAL DEL SERVICIOS DE LA DEUDA PROVINCIAL, por Moneda
(anual 01.01.2019 al 31.12.2026 moneda nacional/ ars millones)

| | | 2.019 | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 | 2.025 | 2.026 | en adel |
|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
| SERVICIO | TOTAL | 5.483,40 | 6.654,59 | 5.330,81 | 2.435,69 | 7.267,78 | 6.354,28 | 5.913,46 | 432,94 | 2.782,57 |
| 1.-ARS | TOTAL | 4.048,45 | 5.059,26 | 3.758,43 | 802,28 | 629,36 | 116,99 | 110,38 | 92,45 | 189,61 |
| 1.-USD | TOTAL | 1.434,95 | 1.595,32 | 1.572,37 | 1.633,42 | 6.638,41 | 6.237,29 | 5.803,09 | 340,49 | 2.592,96 |

Gráfico 4.4



Servicio de la deuda pública sobre ingresos corrientes

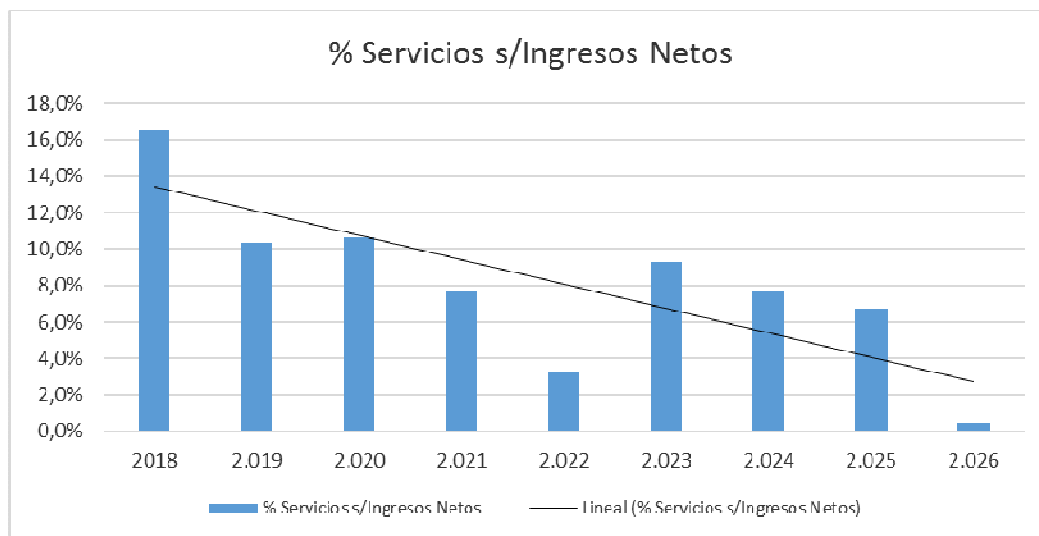
TABLA 5.1

SERVICIO DE DEUDA PROYECTADOS VS INGRESOS CORRIENTES
(anual 01.01.2019 al 31.12.2026 moneda nacional/ ars millones)

| | 2018 | 2.019 | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 | 2.025 | 2.026 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Servicios Deuda Pública (*) | 6412,94 | 5.483,40 | 6.654,59 | 5.330,81 | 2.435,69 | 7.267,78 | 6.354,28 | 5.913,46 | 432,94 |
| Ingresos Neto de Transferencia a Municipio | 39.933,48 | 53.074,94 | 62.461,31 | 69.140,99 | 73.771,48 | 78.343,57 | 83.199,13 | 88.355,75 | 93.831,68 |
| % Servicios s/Ingresos Netos | 16,06% | 10,33% | 10,65% | 7,71% | 3,30% | 9,28% | 7,64% | 6,69% | 0,46% |

(*) El servicio del año 2018 incluyen servicios de Letras de Tesorería por \$2334,3 millones.

GRAFICO 5.1



Indicadores financieros y términos 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 **2017** **2018**

| | | |
|--------------------------------------|-----|-----|
| Deuda por Moneda | | |
| Pesos | 50% | 33% |
| Dólar | 50% | 67% |
| Deuda por Tasa | | |
| Fija | 66% | 60% |
| Variable | 34% | 40% |
| Deuda por Plazo | | |
| Corto | 6% | 4% |
| Largo | 94% | 96% |
| Deuda por Instrumento | | |
| Prestamos | 50% | 30% |
| Bonos | 50% | 70% |
| Deuda por Residencia Acreedor | | |
| Nacional | 54% | 37% |
| Extranjera | 46% | 63% |

Términos promedio

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Tasa de Interés Promedio | 18,95 |
| Pesos | 44,03 |
| Dólar | 6,70 |
| Vida media -Duración | 4,89 |
| Vencimiento medio | 9,27 |
| Periodo Gracia Medio | 4,30 |

**Secretaría de Financiamiento
Ministerio de Economía
Provincia de Río Negro**

Viedma, 31 de enero 2019