

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
PROVINCIA DE RIO NEGRO

SIGADE - Versiã³n
6.1.2

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

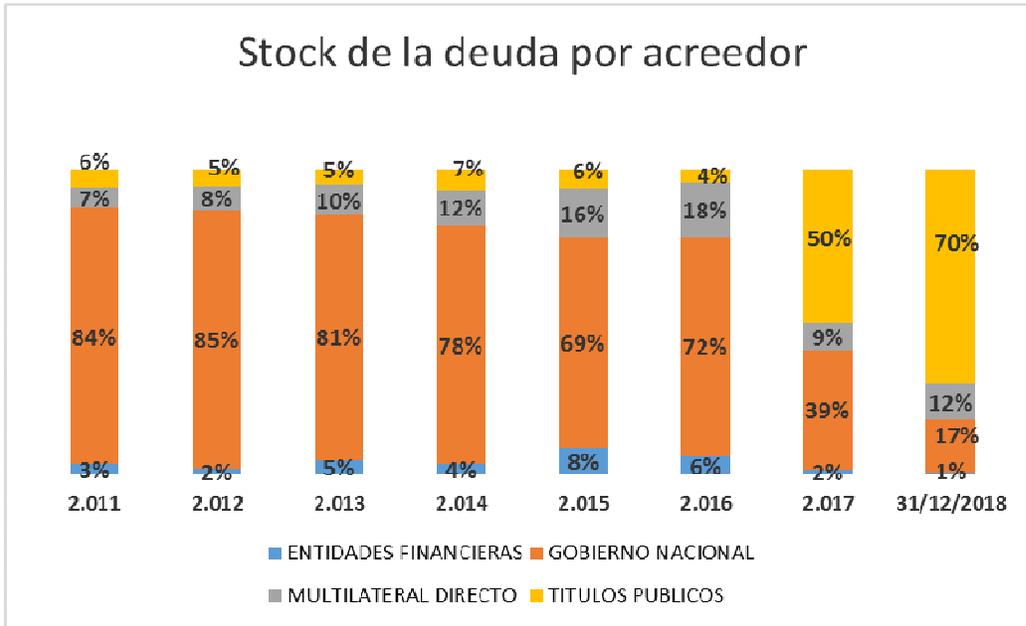


Gráfico 2.2
Evolución stocks por fuente financiamiento vs ingresos

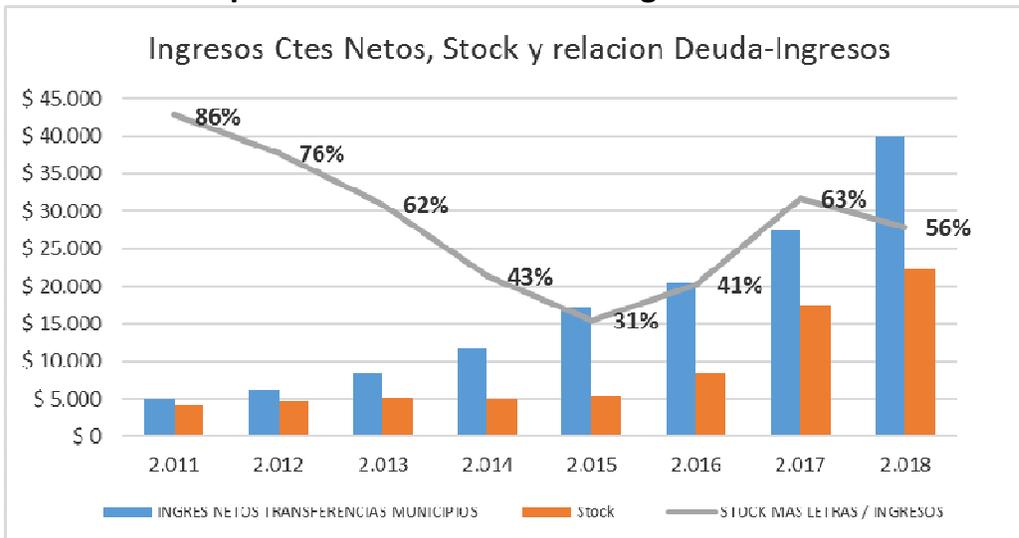


Tabla 2.2
Saldos y transacciones 31.12.17 al 31.12.2018
Deuda pública bruta y neta

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
Prestamos 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 pública

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

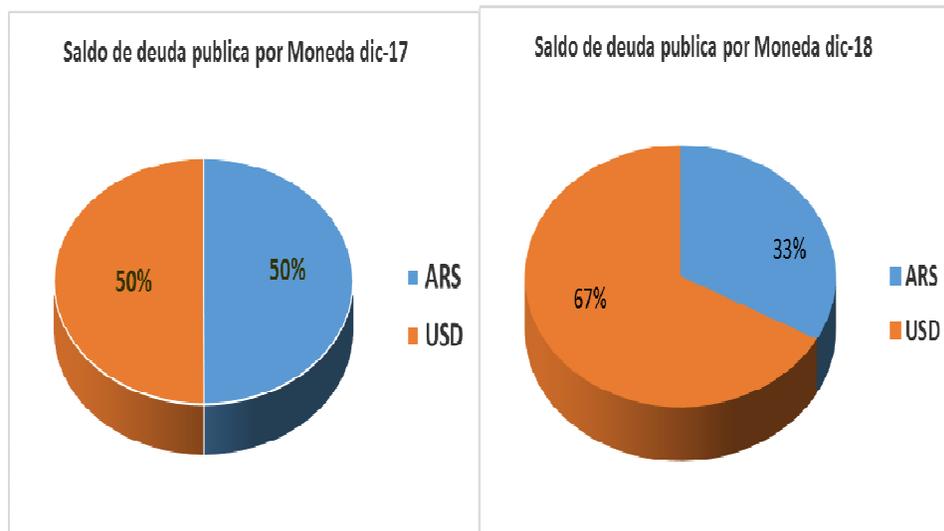


TABLA 3.2

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

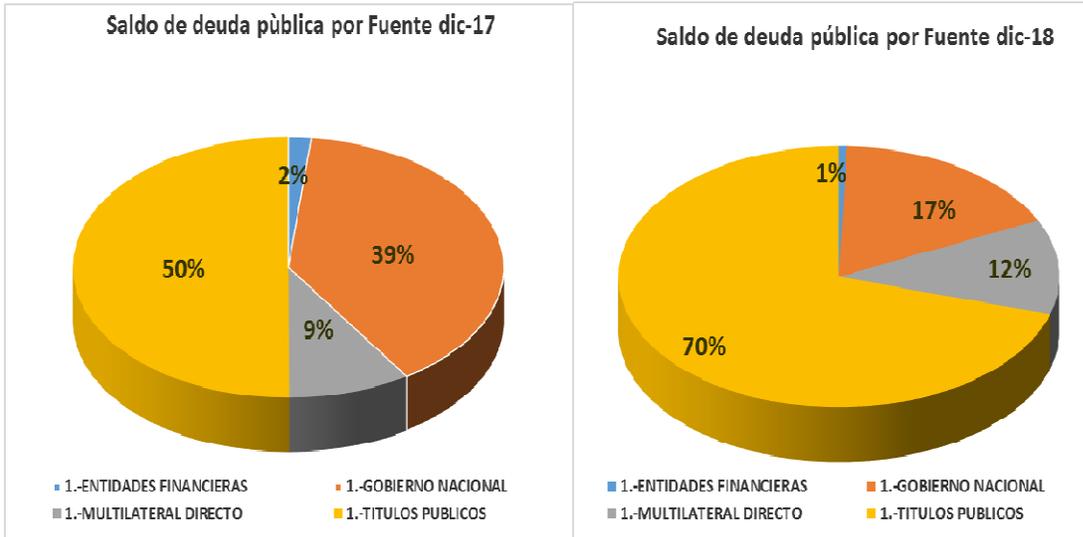


Tabla 3.3
Por plazo

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

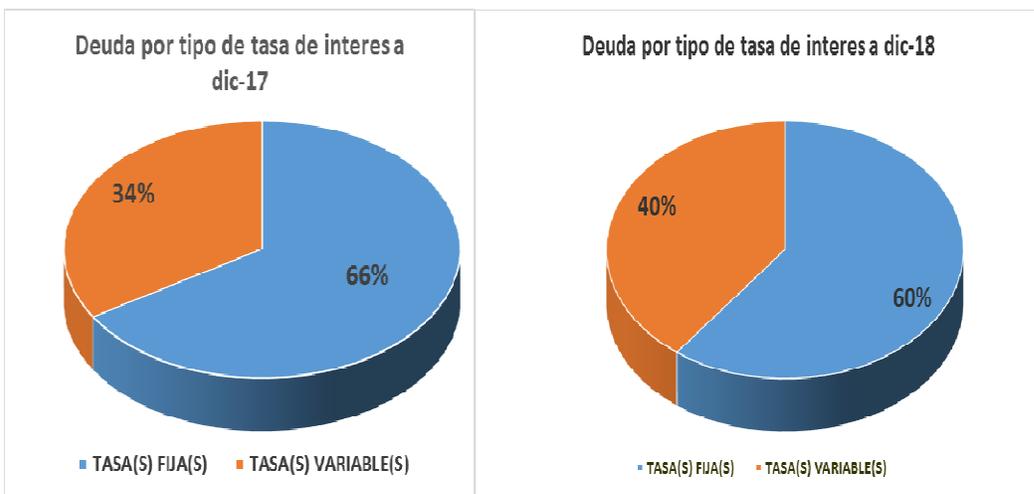


Tabla 3.5
Por tasas Variables

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

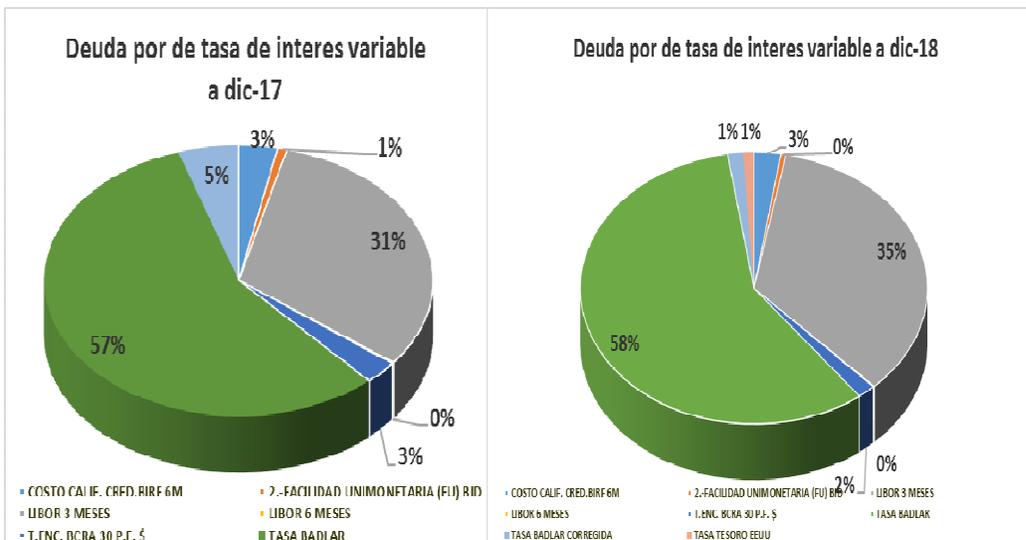


Tabla 4.1
Servicios de la deuda periodo 2018

	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

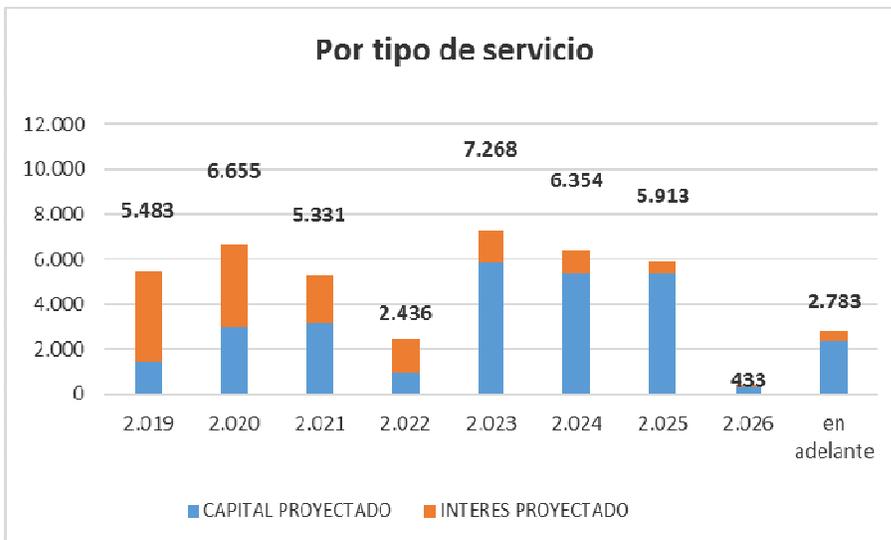


Tabla 4.3
Por fuente de financiamiento

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

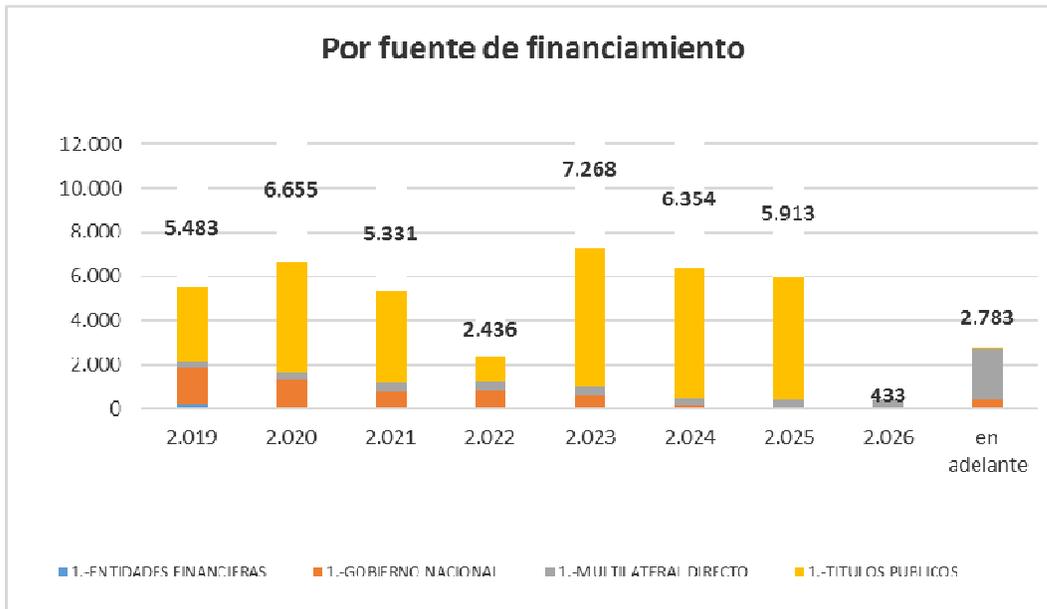
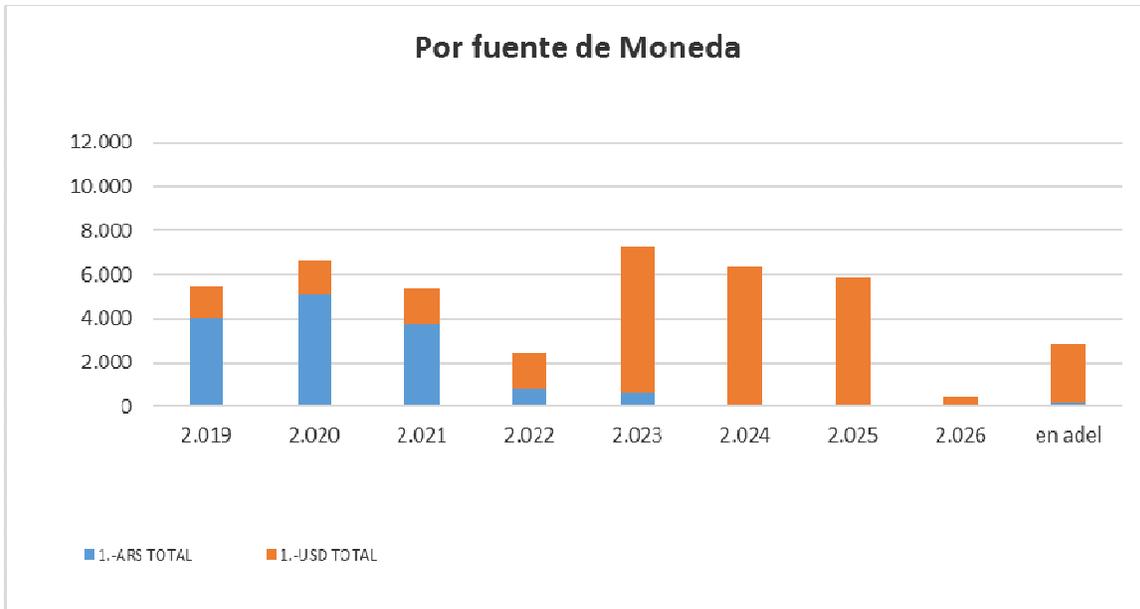


Tabla 4.4
Por moneda

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 adelante
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

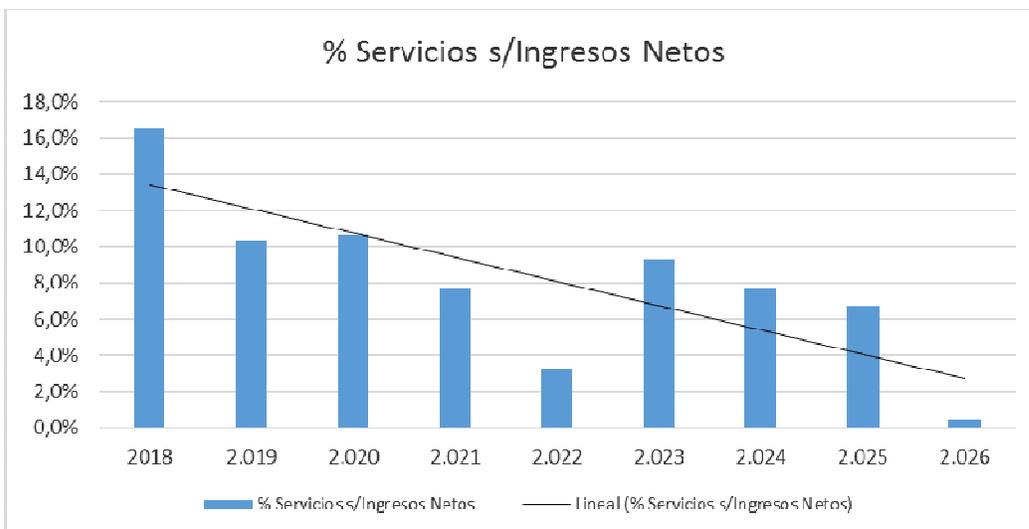
TABLA 5.1

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