

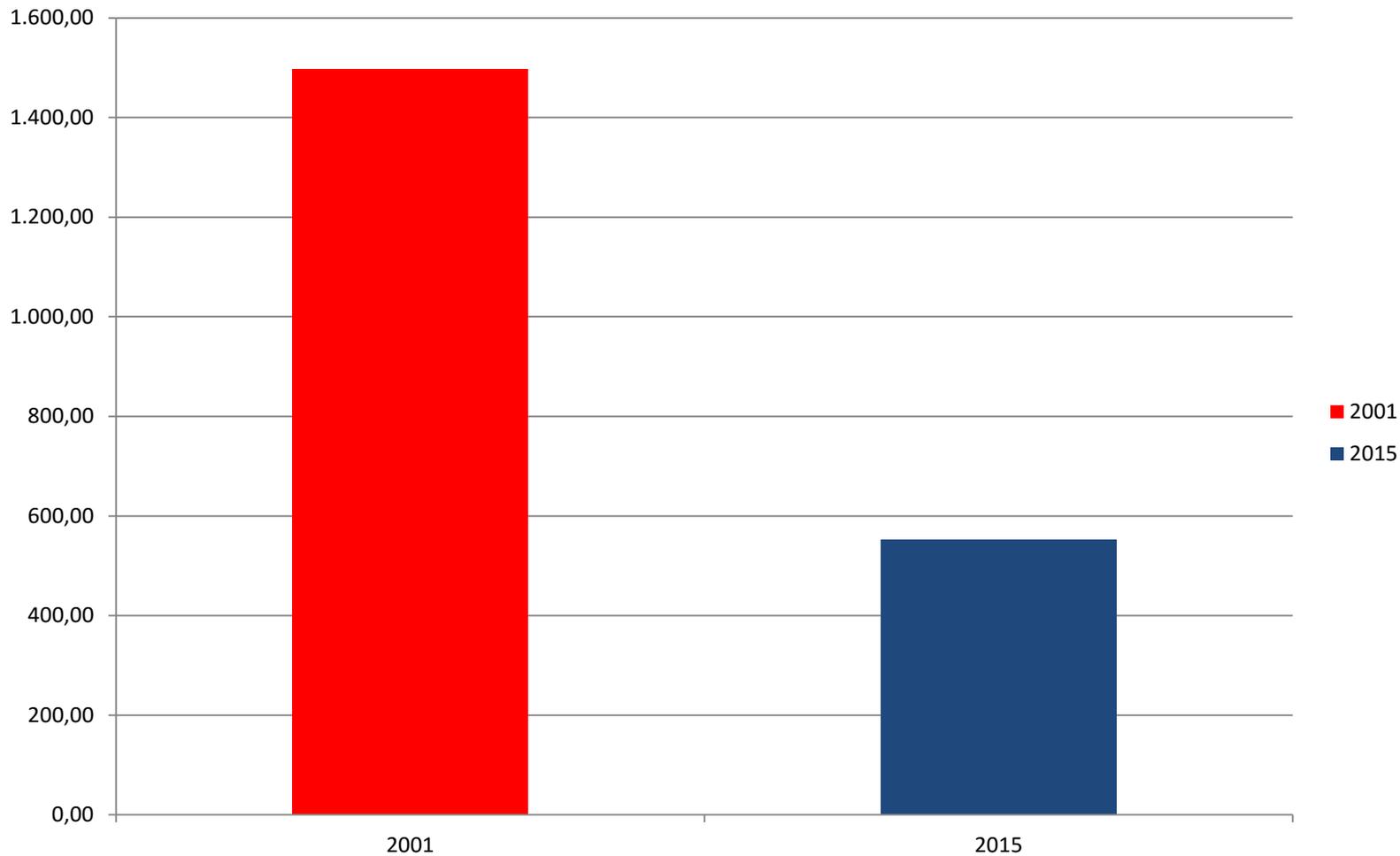
Provincia del Chaco. Alternativas de financiamiento.

- Análisis comparativo de la incidencia de la deuda pública provincial entre 2015 y 2001.
- Innovaciones en la administración de la deuda de corto plazo. Letras de Tesorería.
- Alternativas de financiamiento de mediano y largo plazo.

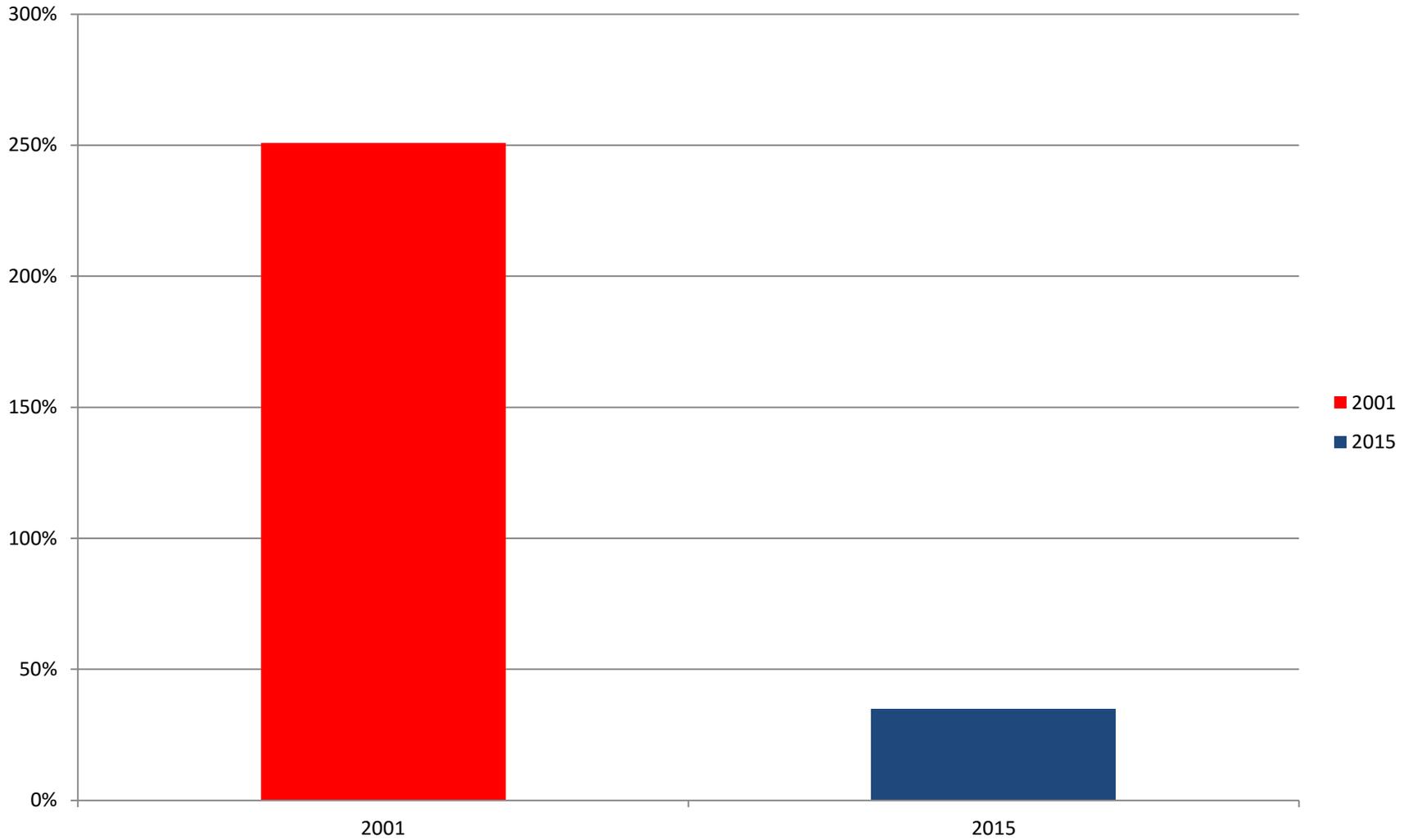
DEUDA PÚBLICA PCH – 2001 vs. 2015

DEUDA PÚBL. CHACO EN RELACIÓN A REC. TRIB. DE ORIGEN NAC. (RON)				
En millones de pesos corrientes				
	2001	2015		
Gobierno Nacional	399,10	3.985,80		
Entidades Bancarias	424,44	122,90		
Org. Mult. de Crédito	117,06	2.292,90		
Títulos Públicos	553,59	517,00		
Letras de Tesorería	0,00	281,50		
Otros	3,95	0,00		
TOTAL DP	1.498,14	7.200,10		
AR\$/U\$S	1,00	13,04		
DP en U\$S	1.498,14	552,15	-63,1%	
RON	597,24	20.679,40		
DP/RON	2,51	0,35	-86,1%	
Intereses de la deuda	135,76	140,12		
Intereses/RON	22,7%	0,7%		

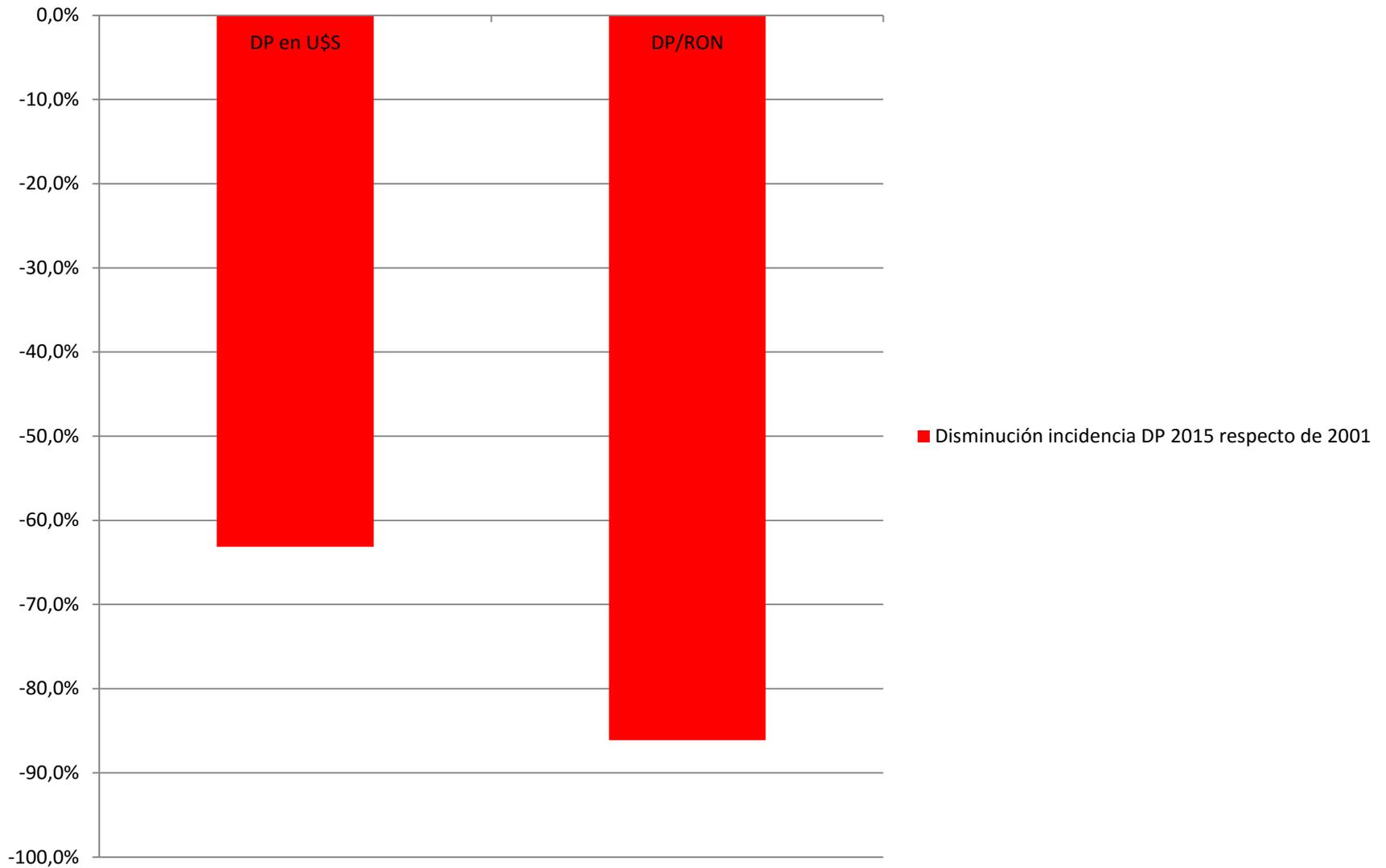
Deuda Pública Chaco medida en U\$\$



Deuda Pública Chaco como % de los RON



Disminución incidencia DP 2015 respecto de 2001



Letras de Tesorería (LT) – 1ra parte

- Desde el presupuesto 2012 se aplica el esquema previsto en el art. 105 (1er párrafo de la LAF).
- En la ley de presupuesto se establece un stock máximo de LT en circulación durante el ejercicio.
- Las LTS se garantizan con recursos de la coparticipación federal que corresponden a la PCH.
- Plazo máximo de rescate de las LT emitidas en el año del presupuesto: final del ejercicio subsiguiente.

Letras de Tesorería – 2da parte

- Permite sustituir, dentro del pasivo de corto plazo, deuda con proveedores de bienes y servicios (principalmente de origen provincial) por deuda con inversores (mayormente institucionales) de otras jurisdicciones. **Efecto positivo en la economía provincial.**
- Para adjudicar se utiliza el sistema de subasta holandesa modificado, con un tramo competitivo (\$ 500 mil o más) y un no competitivo.
- Las LT tiene mercado secundario, se negocian en el MAE y se listan en el Mercado de Valores de Buenos Aires.

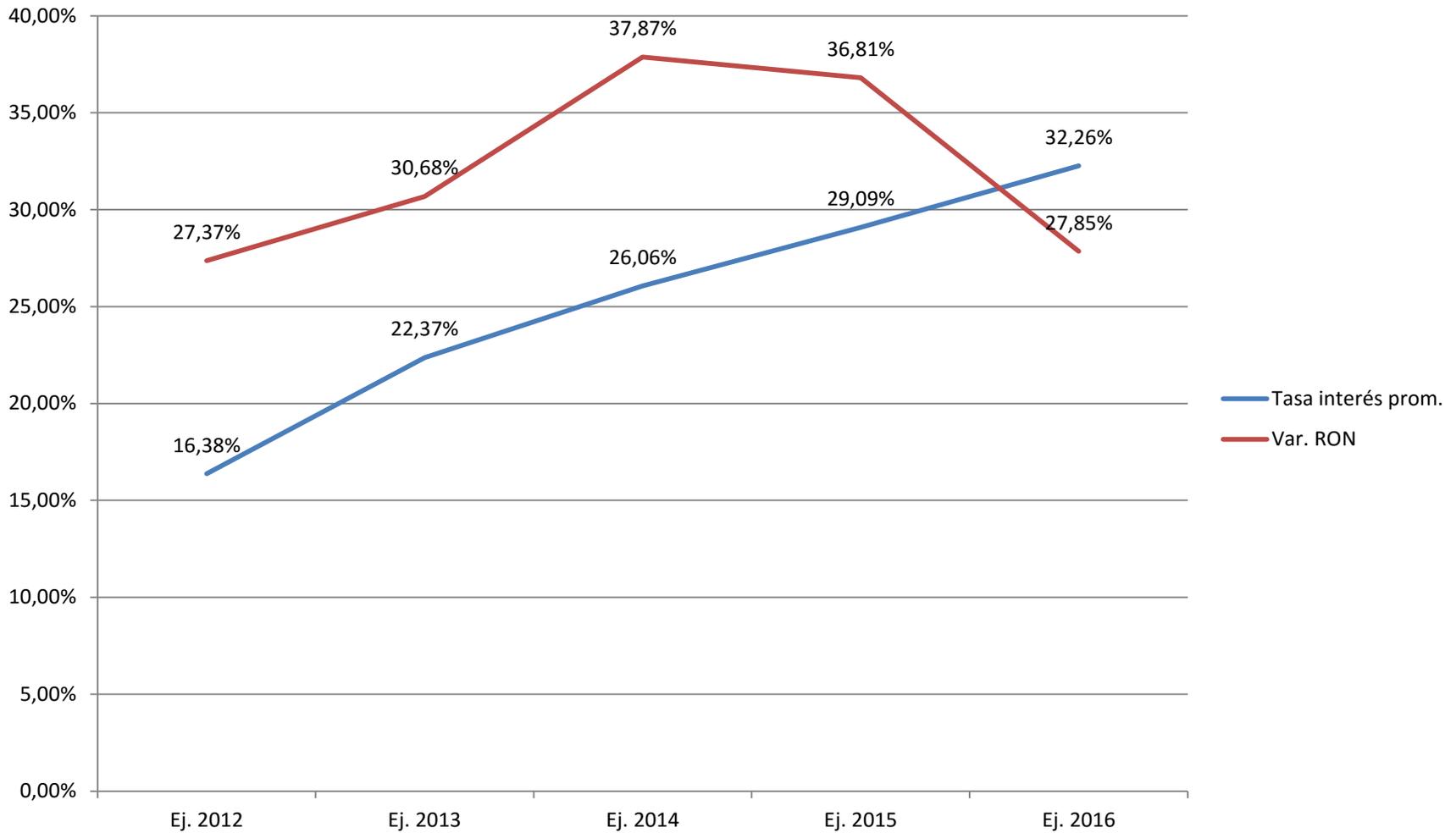
Letras de Tesorería – 3ra parte

STOCK MÁXIMO AUTORIZADO S/LEY DE PRESUPUESTO			
LETRAS DE TESORERÍA			
en millones de pesos			
	Stock máx. (1)	Ppto ByS (2)	Relac. (1)/(2)
Ppto. 2012	225,00	843,37	27%
Ppto. 2013	300,00	1.236,69	24%
Ppto. 2014	300,00	1.429,00	21%
Ppto. 2015	300,00	1.903,82	16%
Ppto. 2016	400,00	2.521,42	16%

Letras de Tesorería – 4ta parte

Presupuestos	Tasa interés prom.	Var. RON
Ej. 2012	16,38%	27,37%
Ej. 2013	22,37%	30,68%
Ej. 2014	26,06%	37,87%
Ej. 2015	29,09%	36,81%
Ej. 2016	32,26%	27,85%

Letras de Tesorería – 5ta parte.



Alternativas de financiamiento de mediano y largo plazo.

- Operación de crédito público (CP) de mediano plazo.
Características principales:
 - ❖ Norma que autoriza: Ley 7533
 - ❖ Monto máximo del endeudamiento: AR\$ 364 millones.
 - ❖ Destino de los fondos obtenidos: otorgamiento de préstamos a municipios de 2da y 3ra categoría para la construcción de pavimento urbano.
 - ❖ Tipo de instrumento: título público.
 - ❖ Forma: certificado global depositado en Caja de Valores SA.

Operación de CP mediano plazo – 2da parte

- ❖ Moneda de emisión y pago: pesos.
- ❖ Mecanismo de colocación: licitación pública en el mercado de capitales.
- ❖ Garantía: Coparticipación Federal instrumentada a través de un fideicomiso de garantía y pago de los servicios.
- ❖ Ley aplicable: ley argentina.
- ❖ Colocadores: Bancos nacionales (NBCH y BST)
- ❖ Calificación crediticio: calificación de al menos 1 agencia
- ❖ Listado y negociación: en el Merval a través de la BCBA y en el MAE.

Operación de CP mediano plazo – 3ra parte

- ❖ Origen mayoritario de los inversores: mercado nacional.
- ❖ Plazo: 3 años, 1 de gracia para el capital.
- ❖ Periodicidad de los vencimientos de los servicios: trimestral
- ❖ Sistema de amortización: alemán
- ❖ Tasa de interés: BADLAR + un margen a licitar.

Operación de Largo Plazo (LP)

- Características principales:
 - ❖ Norma que autoriza: Ley 7782
 - ❖ Monto máximo del endeudamiento: AR\$ 4.000 millones (U\$S 272 millones).
 - ❖ Destino de los fondos obtenidos: cancelación de las sentencias firmes contra el Estado Provincial originadas en la Acordada 858/91 STJ y el financiamiento de obra pública.
 - ❖ Tipo de instrumento: título público.
 - ❖ Forma: certificado global depositado en Euroclear Bank S.A./N.V.

Operación de LP – 2da parte

- ❖ Moneda de emisión y pago: dólares estadounidenses.
- ❖ Mecanismo de colocación: licitación pública en el mercado de capitales internacional.
- ❖ Garantía: sin garantía.
- ❖ Ley aplicable: ley del Estado de NY (EE. UU.).
- ❖ Colocadores: Bancos de inversión internacionales (BNP Paribas y USB). Actúa como organizador y co-colocador el NBCH.
- ❖ Calificación crediticio: calificación de al menos 2 agencias
- ❖ Agente fiduciario de pago: bancos internacionales a designar.
- ❖ Origen mayoritario de los inversores: mercado externo (Europa y EE. UU.).

Operación de LP – 3ra parte

- ❖ Listado y negociación: Bolsa de Luxemburgo , Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el MAE, y a negociación en el Mercado Euro MTF.
- ❖ Plazo: entre 7 y 9 años, 3 de gracia para el capital.
- ❖ Periodicidad de los vencimientos de los servicios: a determinar.
- ❖ Sistema de amortización: a determinar.
- ❖ Tasa de interés y precio: los que resulten de la licitación.