



Provincia de Mendoza

Ubicación estratégica con abundancia de recursos

Economía diversificada y dependiente del tipo de cambio

Base exportadora robusta

Nueva Administración alineada con el Gobierno Federal

Comprometido a controlar el gasto público y centrado en la infraestructura



1. Descripción de la Provincia de Mendoza

Una Provincia Ubicada Estratégicamente

Mendoza es el quinto distrito más grande en términos de PBG, la economía mas grande del oeste Argentino

Resumen de la Provincia

- La Provincia es el quinto distrito más poblado con aproximadamente 4.3% del total de población de Argentina
- El centro urbano principal es Mendoza, la ciudad capital de la Provincia. Aproximadamente 62.4% de la población de la Provincia está concentrada en esta ciudad y sus alrededores
- El 21 de junio de 2015, Alfredo Cornejo y Laura Montero (de la alianza política provincial *Cambia Mendoza* fueron elegidos como Gobernador y Vice Gobernadora, respectivamente, por el término 2015-2019 con aproximadamente el 46.3% de los votos

Aspectos relevantes

Área:	148.827 km ² (aprox. 92.481 mi ²)
Población:	1.738.929 (Censo 2010)
PBG Nominal:	US\$ 17,3 bn (US\$ 17.300 millones) (2014) ²
Tasa de desempleo:	3,1% (2015)
Índice de desarrollo humano	Muy Alto

Ubicación Estratégica



- La Provincia se localiza en el oeste Argentino en la base de la Cordillera de Los Andes y comparte un límite de aproximadamente 550 kilómetros con la República de Chile
- La Provincia se encuentra a lo largo de la ruta que une dos de las ciudades capitales más importantes de América del Sur: Buenos Aires y Santiago de Chile. Esto le provee acceso tanto al Océano Pacífico como al Atlántico

Con Abundancia de Recursos

La Provincia de Mendoza tiene recursos naturales abundantes y diversos que incluyen minerales, petróleo y gas, así como también tierra fértil y cuencas de agua extensas.

Recursos Naturales Abundantes y Diversos

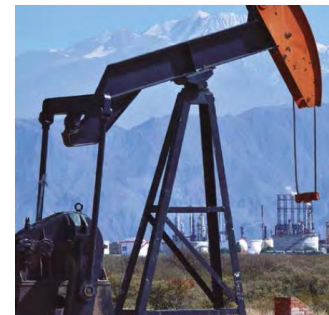
Agua y Tierra

- La Provincia tiene un clima templado y un suelo ideal para el crecimiento de variedades de uva de alto nivel y viñedos saludables entre otros cultivos como ajo, duraznos, papas, etc.
- Las cuencas de agua incluyen el Río Mendoza, Río Tunuyán, Río Diamante, Río Atuel y Río Malargüe utilizadas tanto como fuente de agua para riego como para generación hidroeléctrica (13 centrales con 850 MW de potencia)
- Paisajes variados e imponentes permiten actividades turísticas y recreativas en la Provincia



Petróleo y Gas

- La Provincia está situada entre dos cuencas principales de extracción de hidrocarburos en Argentina: la cuenca Cuyana y la Neuquina
- La Provincia comparte con la provincia de Neuquén el depósito de petróleo no convencional "Vaca Muerta"
- La provincia cuenta con grandes yacimientos de petróleo convencional con bajos costos de extracción.



Minerales

- La Provincia tiene reservas de cobre, oro, plata, plomo, zinc, manganeso, hierro, potasio, yeso, baritina, bentonita, talco, agregados y rocas de construcción, entre otros. Materias primas para producir cemento también están disponibles en la Provincia

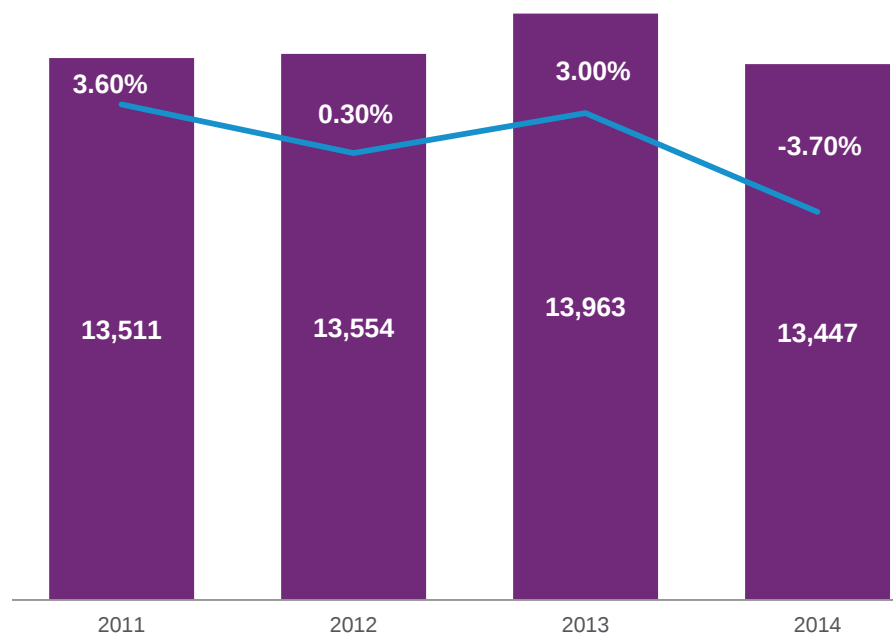


Una Economía Diversificada

La abundancia de recursos naturales y humanos permitió desarrollar una economía bien diversificada, entre varios sectores económicos

Evolución PBG Real Provincial

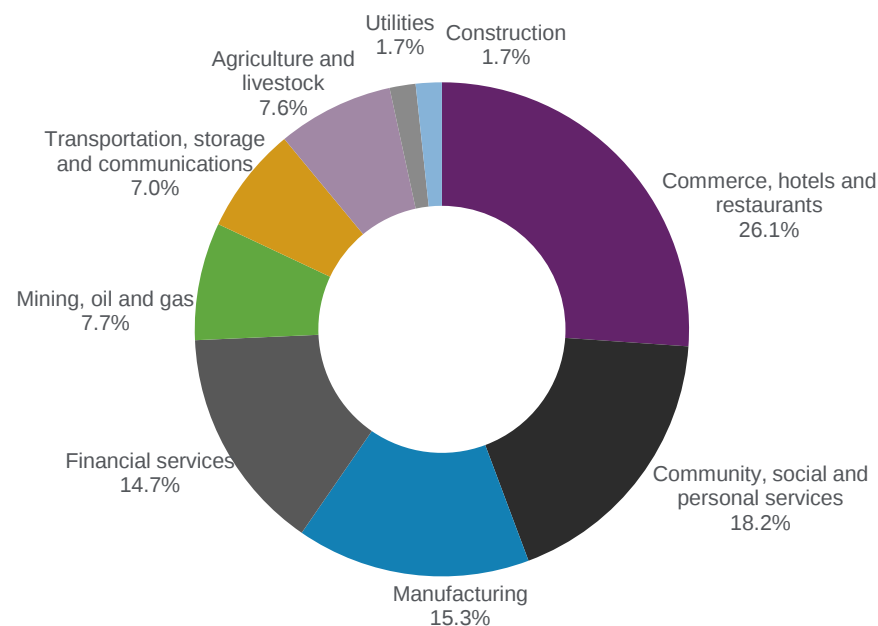
P\$ mm (pesos constantes 1993) & Tasa de cambio



- La Provincia experimentó un periodo de crecimiento económico entre 2011 y 2013 con una tasa de crecimiento anual promedio de **2,3%**
- En 2014, el PBG de la Provincia decreció un **3,7%** en términos reales, como resultado de un tipo de cambio nominal sobrevaluado y condiciones climáticas adversas
- La economía orientada a exportaciones crecería por encima del promedio nacional con un tipo de cambio mas competitivo.

PBG por Sector

Promedio 2011-2014



- Históricamente, el sector provincial comercio, restaurantes y hoteles ha sido el mayor contribuyente al PBG provincial
- La cadena de valor de los productos primarios (agro y petróleo) se encuentra enteramente en la provincia (plantas agroindustriales, bodegas y la refinería mas importante del oeste Argentino)
- El turismo contribuye de manera importante en el sector Comercio, Restaurantes y Hoteles

Una Economía Diversificada (Cont.)

La Provincia es el mayor centro de producción de vino en Argentina. Goza de un sector de turismo bien desarrollado y cuenta con importantes actividades de producción y refinación de petróleo.

Comercio, Hoteles y Restaurantes

- La Provincia posee una creciente reputación como destino del vino siendo una de las 9 capitales mundiales
- En 2014 mas de **3 millones de turistas visitaron** la Provincia de los cuales 23% fueron extranjeros
- Amplio rango de opciones incluyendo: Turismo del Vino, Turismo Rural, Deportes Extremos, así como Turismo Convencional
- Siete grandes cadenas de supermercados operan en la Provincia con más de 122 puntos de venta

Manufactura

- Históricamente, la producción de vino representa aproximadamente **2/3** de la producción vínica de Argentina
 - Las condiciones climáticas y geográficas de la Provincia son óptimas para la producción de vino
- La **tercer** refinería más grande de Argentina se encuentra en la Provincia, en el departamento Luján de Cuyo
 - Pertenece y es operado por YPF, el mayor productor de petróleo y gas del país, y produce una porción significativa de productos derivados del petróleo utilizados en el oeste y centro de Argentina
- Otras actividades: Alimentos y producción vegetal y conservas, maquinaria y equipamiento, químicos, papel y sus derivados y materiales impresos

Explotación minas y canteras

- La Provincia es la **cuarta** mayor productora de crudo y gas en Argentina: **14,6%** de la producción total de crudo del país y **5,7%** del total de producción de gas nacional
- La Provincia comparte con Neuquén el depósito de petróleo no convencional “**Vaca Muerta**” con un potencial de **20** billones de metros cúbicos de gas y **84.774** millones de barriles de crudo
- Debido a las anteriores políticas macroeconómicas y energéticas del Gobierno Federal, las actividades de petróleo y gas decrecieron substancialmente durante el periodo 2011-2014
 - Datos preliminares para 2015 muestran un incremento en las actividades en este sector

Agropecuario

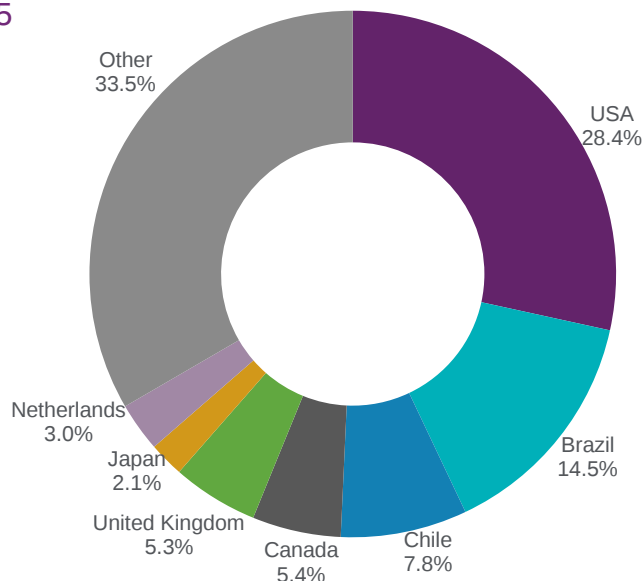
- Sistemas de irrigación extensiva benefician la producción agrícola en la región
- En 2014 la distribución de la producción del sector fue: **80%** Agricultura / **20%** Ganadería
- Producción de distintos tipos de frutas y verduras: **~70%** de la producción total de uva de Argentina en 2014
 - Duraznos, manzanas, ciruelas, peras, tomates
 - Ajo, cebollas, papas, aceitunas

Base Exportadora Robusta

A pesar de la imposición de restricciones y derechos de exportación por el Gobierno Federal, las exportaciones de la Provincia alcanzaron los US\$1.301 millones en 2015. Un Gobierno Federal más pro-mercado y una mayor competitividad de las exportaciones provinciales dada la devaluación del peso argentino se espera beneficien las exportaciones de Mendoza.

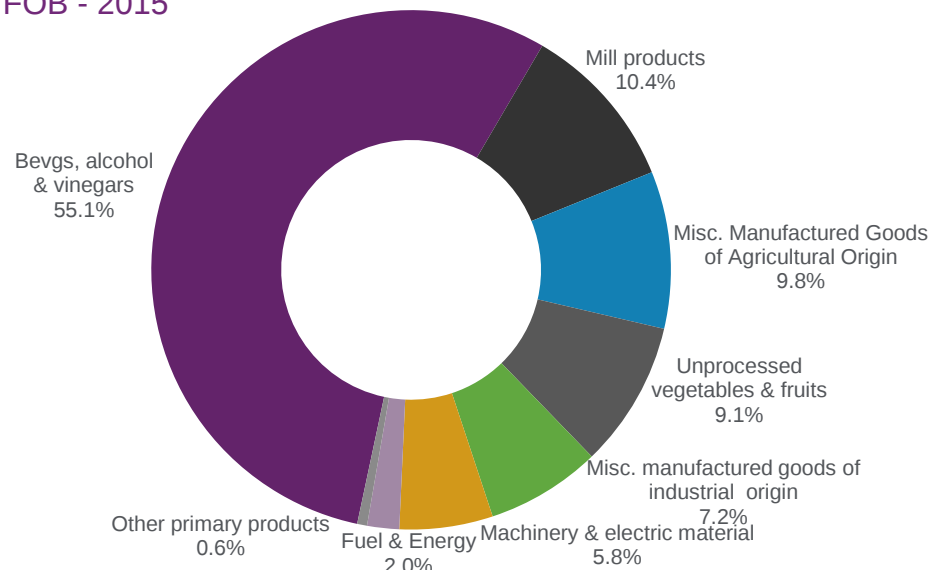
Exportaciones según Destino

FOB - 2015



Exportaciones según Producto

FOB - 2015



Fortalezas Competitivas

- ✓ Las exportaciones agrícolas se benefician de los patrones del clima reinante en la región que favorecen el control de plagas, la implementación de fertilizantes naturales y alta calidad fitosanitaria.
- ✓ Las exportaciones en 2012 alcanzaron los 1.800 millones de dólares.
- ✓ Una mano de obra calificada de técnicos y profesionales y la implementación de la última tecnología y certificaciones de calidad han resultado en producción de valor agregado y exportaciones industriales y agrícolas de alta calidad



2. La nueva administración

Gran poder político territorial y alineado con el Gobierno Federal

Elecciones en Junio de 2015, primera victoria del frente Cambia Mendoza (46,3%) en alianza nacional con Cambiemos

Departamento Ejecutivo

- **Gobernador:** Alfredo Cornejo
- **Vice-gobernadora:** Laura Montero
- **Periodo:** Dec. 2015 – Dec. 2019

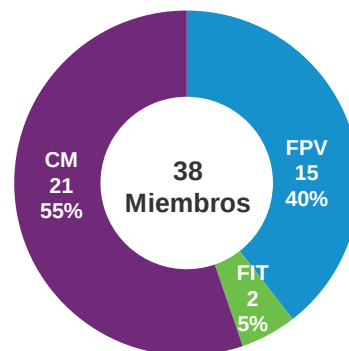
Municipios

El frente Cambia Mendoza gobierna hoy 13 de los 18 municipios de Mendoza

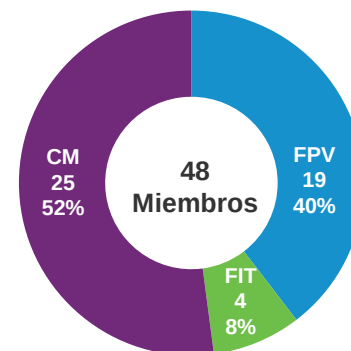
Legislatura Provincial

- Bicameral: Senado: 38 miembros. Diputados 48 miembros
- *Cambia Mendoza obtuvo Mayoría en ambas cámaras*

Senado



Diputados





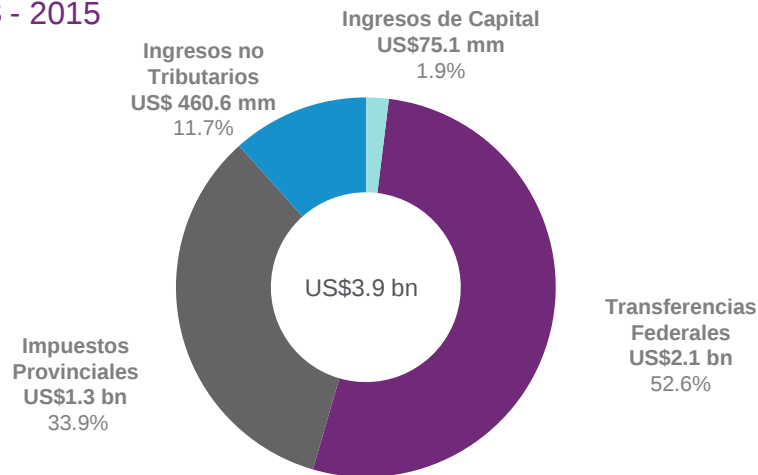
3. Estado de situación Fiscal y Financiera

Ingresos

Los ingresos alcanzaron US\$3.9 billion en 2015. Los ingresos Federales históricamente representan la mitad del total de recursos

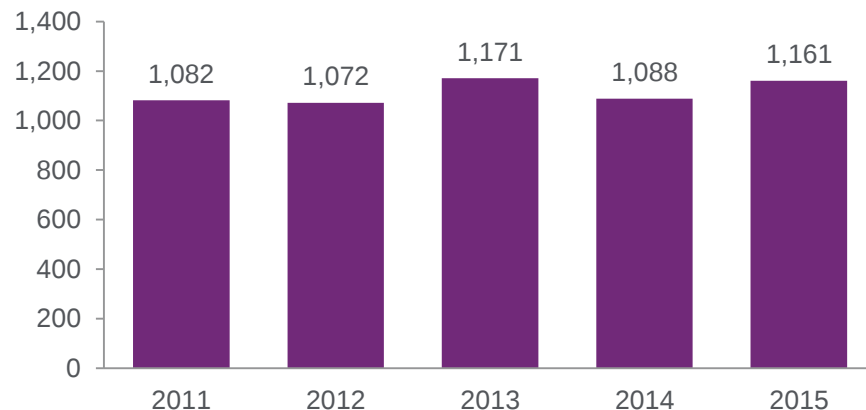
Ingresos Totales

US\$ - 2015



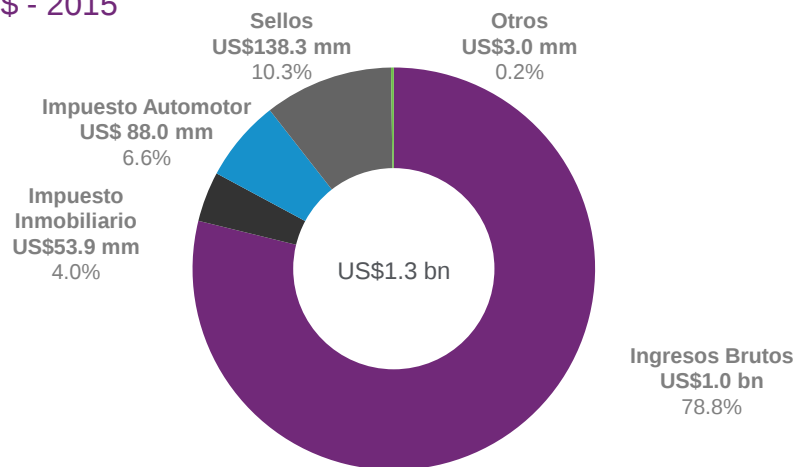
Evolución de la Coparticipación Federal

US\$mm



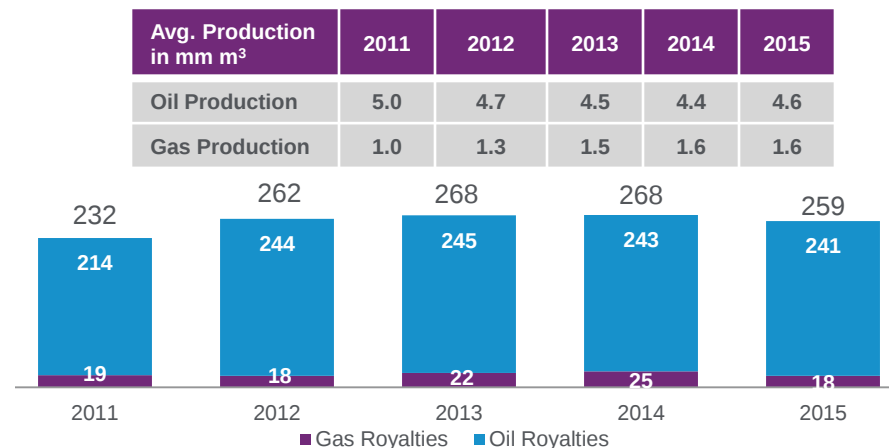
Impuestos Provinciales

US\$ - 2015



Regalías de Petróleo y Gas

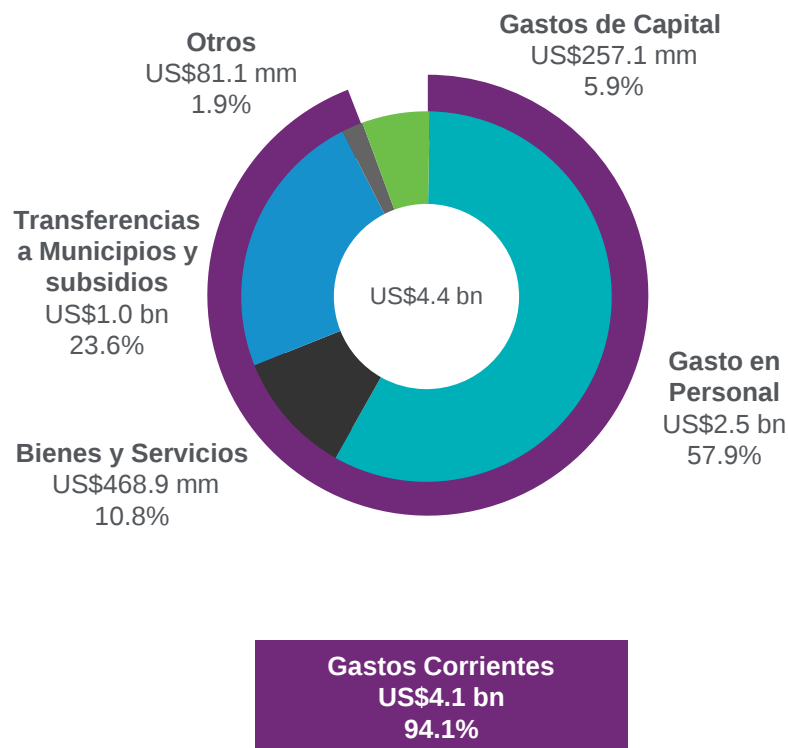
US\$mm and million m³



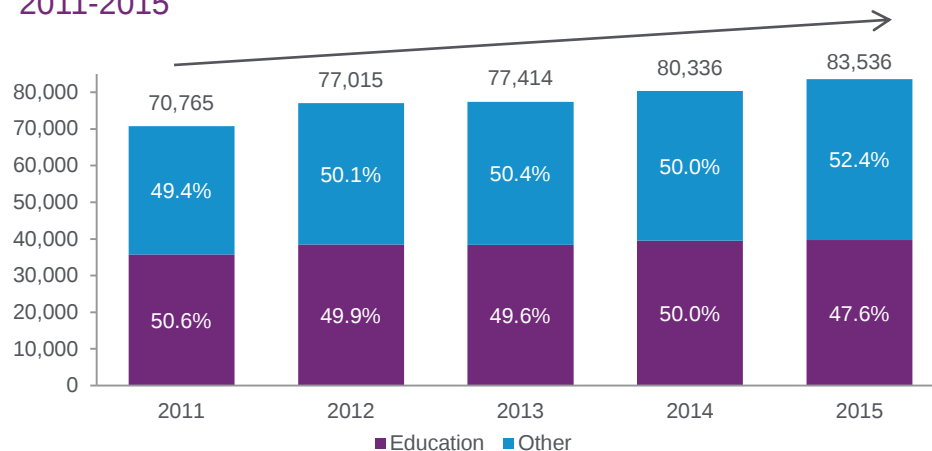
Gastos

El gasto en personal es el mas relevante, durante el periodo 1999-2007 el mismo ascendía a 43% del total de gastos mientras que al 2015 ascendieron a 58% tanto por incrementos en la cantidad de empleados como por incrementos en salarios por encima del crecimiento en la recaudación

Detalle de gastos US\$ - 2015

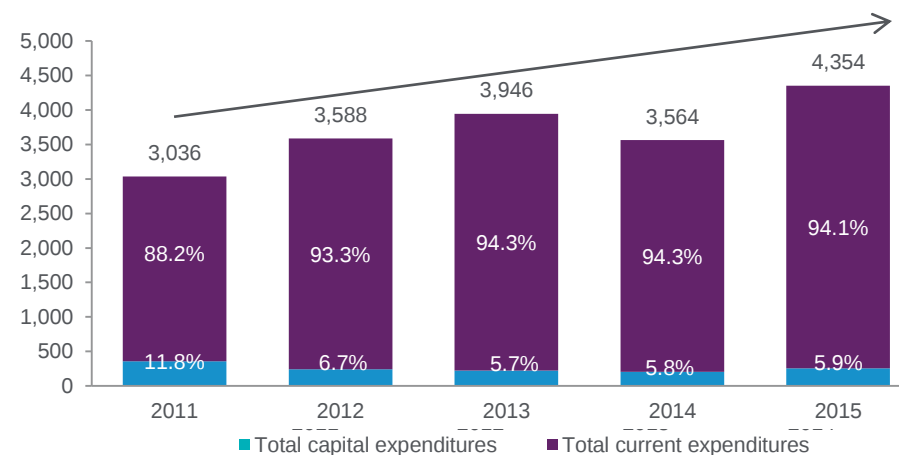


Cantidad de empleados 2011-2015



Capital vs. Corrientes US\$mm

Infima inversión en Capital

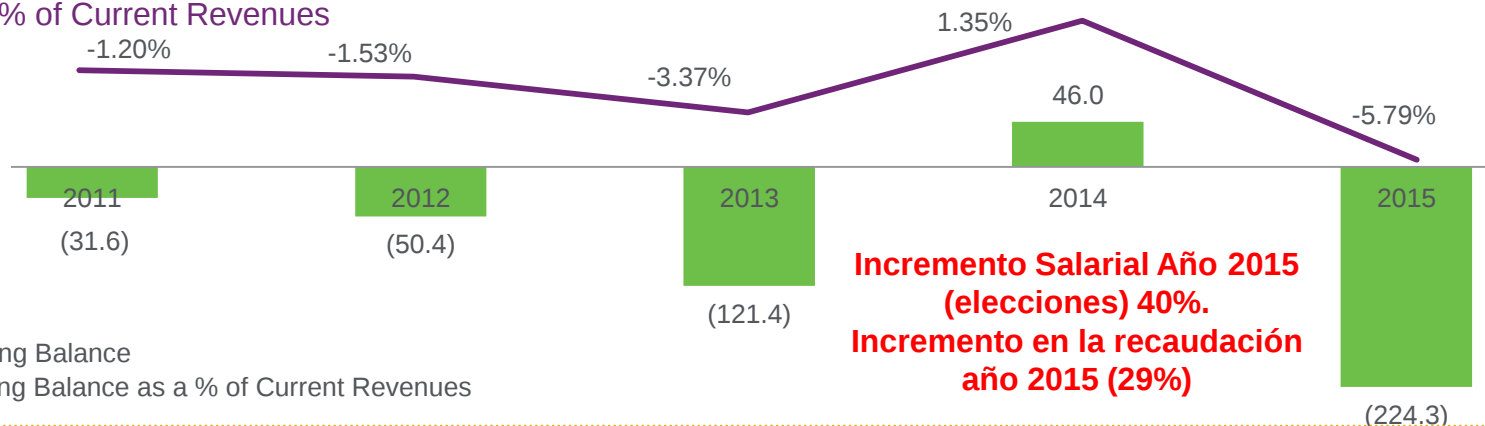


Resultado Fiscal Heredado

El resultado operativo y el total han sido recurrentemente deficitarios durante los ultimos 5 años, afectados principalmente por los incrementos en gastos corrientes generados por las administraciones anteriores

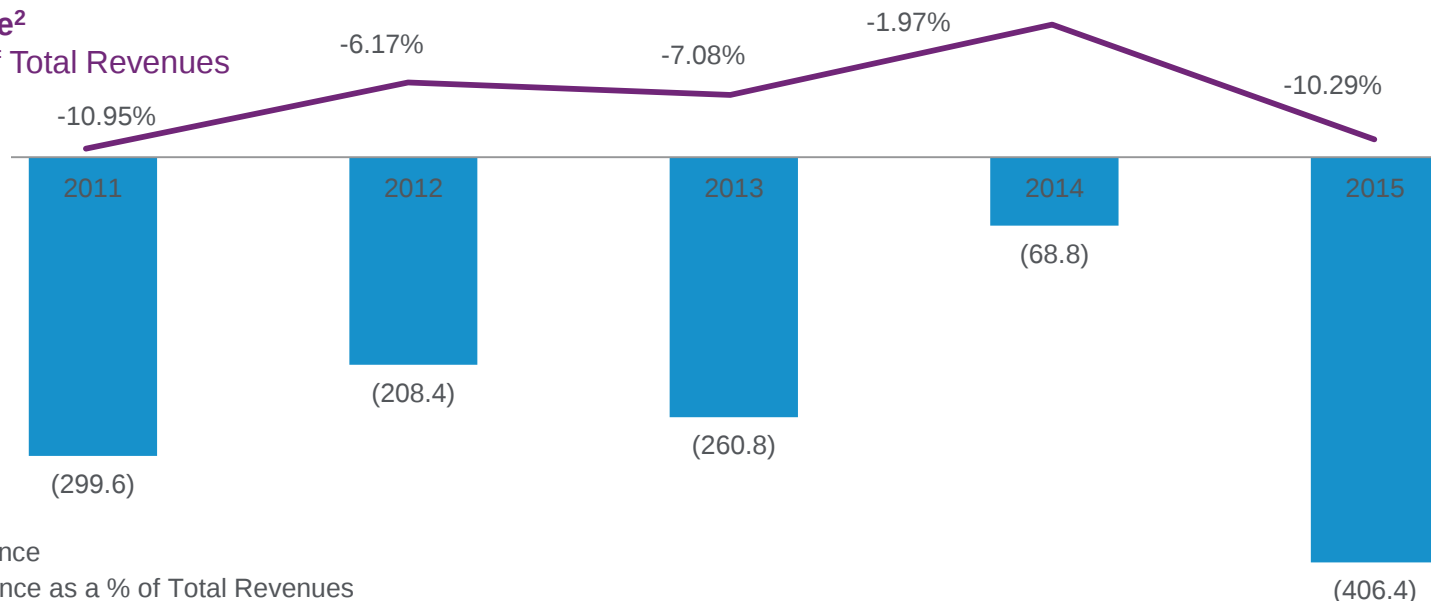
Operating Balance¹

US\$ mm & % of Current Revenues



Overall Balance²

US\$ mm & % of Total Revenues



El plan de gobierno de la nueva administración para controlar el déficit

Compromiso, Experiencia y Capacidad para controlar Gastos Corrientes e incrementar Gasto en infraestructura

Reducción de Gastos

Reducción del Gasto en Personal

Reducción gradual comenzando en 2016

- Congelamiento por ley de la planta de personal
- Negociaciones Salariales coherentes, en línea con el presupuesto y con incentivos de productividad
- Planes de retiro y retiro voluntario

Control en el gasto de bienes y servicios

- El estado como mayor cliente y mediante procesos de contratación eficiente y transparentes debe acceder a mejores precios. El ordenamiento de las finanzas permitirá el pago en tiempo y forma reduciendo aún mas los gastos.

Mejoras en La gestión de deudas

- Reducción de deuda Flotante mediante emisión de bonos a proveedores
- Reemplazo del financiamiento con proveedores por financiamiento genuino en el mercado
- Extensión del perfil de vencimientos de deuda
- Mejora en las condiciones de financiamiento (mayores plazos y menores tasas reales)

Infraestructura Básica

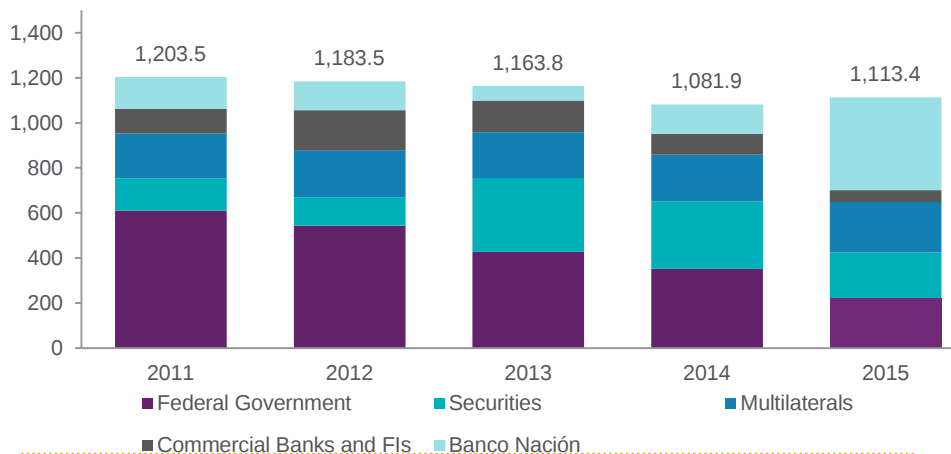
- Se retomarán proyectos iniciados y abandonados por gestiones anteriores.
- Se invertirá en infraestructura necesaria
- El incremento presupuestario del gasto en capital será del 36%
- Se planea incrementar un 25% anual la participación del gasto en infraestructura sobre gasto total.

Debt Overview

The Province has access to different sources of funding. As of Dec. 31 2015, 37% of debt was held by Banco Nación, followed by multilaterals, the Federal Government, securities holders, and other commercial banks and FIs.

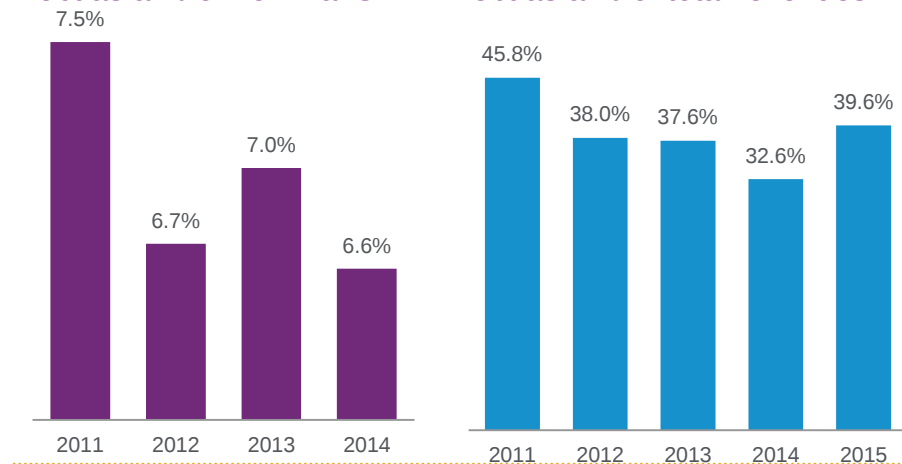
Public Debt Evolution

US\$ mm



Debt Ratios

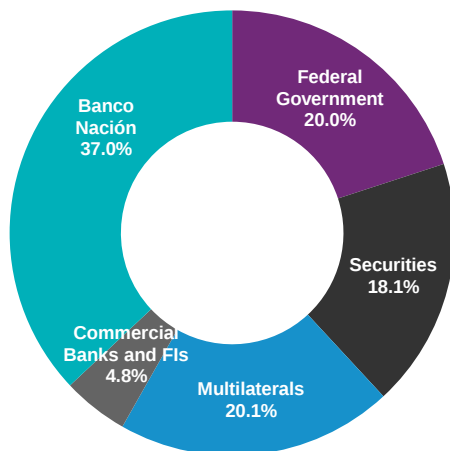
Debt as a % of nominal GDP Debt as a % of total revenues



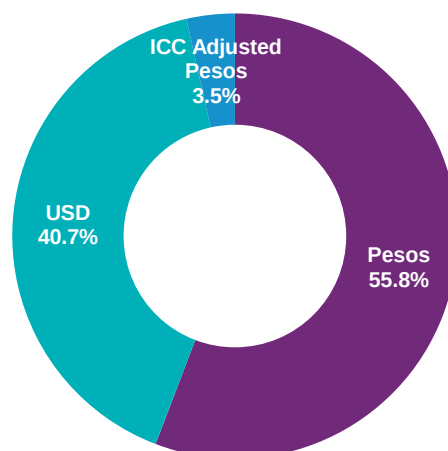
Debt Breakdown

2015

By Creditor



By Currency



Source: Offering Memorandum

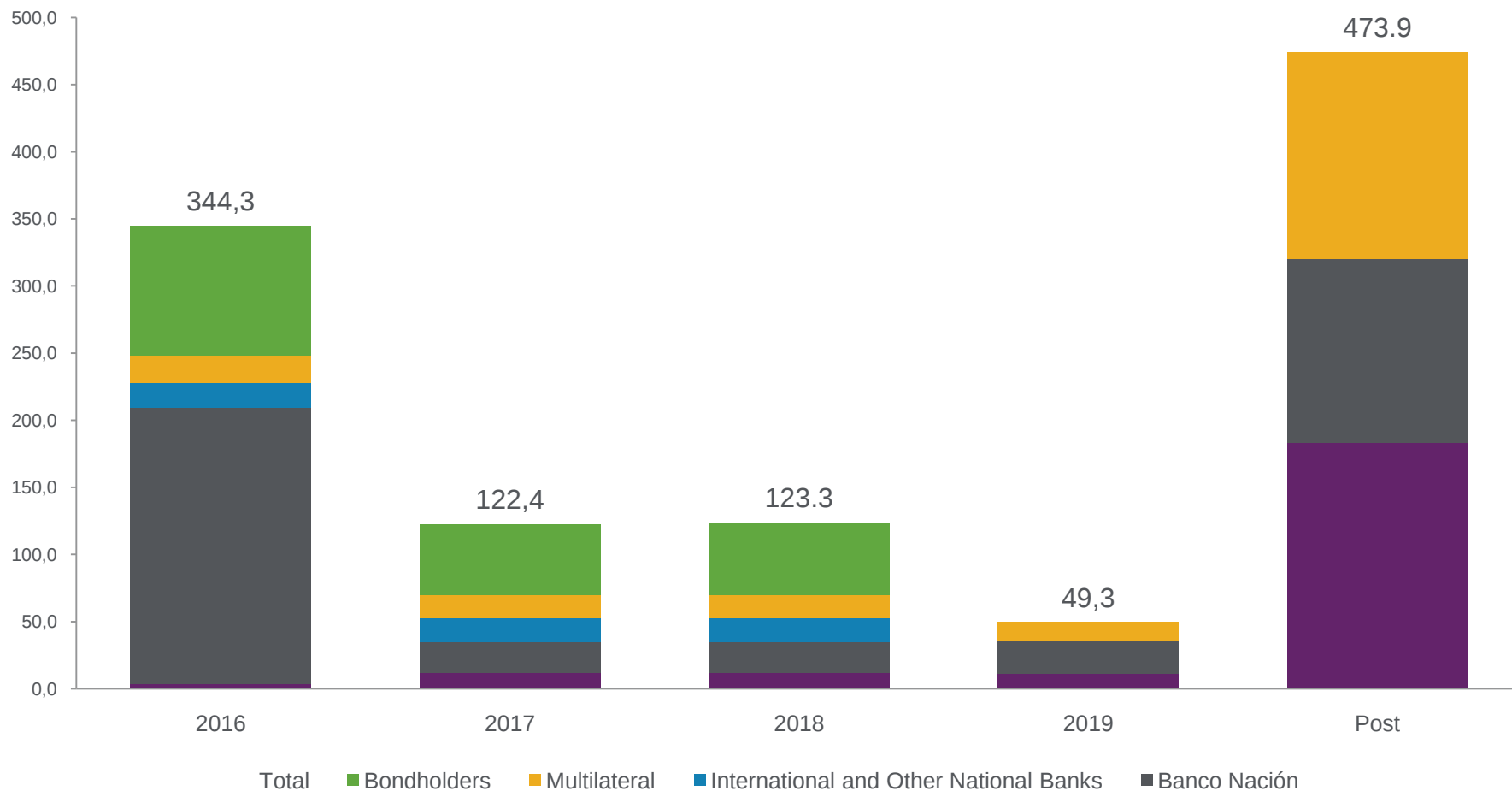
P\$ Converted into US\$ at the following end of period exchange rates: P\$4.303 to US\$1.00 in 2011, P\$4.917 to US\$1.00 in 2012, P\$6.518 to US\$1.00 in 2013, P\$8.552 to US\$1.00 in 2014 and P\$13.005 to US\$1.00 in 2015

Debt Maturity Profile

The following schedule sets forth the amortization schedule for principal and interest payments on the Province's public sector debt outstanding as of December 31, 2015.

Debt Maturity Profile Breakdown by Creditor

US\$ mm



Source: Offering Memorandum,

-Shows debt with original maturity of more than one year. Amortization figures in this table include both scheduled payments on outstanding debt and projected payments on debt not yet disbursed but for which commitments have been made and are planned to be disbursed. P\$ Converted into US\$ at 2015 end of period exchange rates: P\$13.005 to US\$1.00

1ra. Etapa: Recomposición de Liquidez

2da. Etapa: Reordenamiento de la Cadena de Pagos

3ra. Etapa: Financiamiento de Amortizaciones y Déficit

4ta. Etapa: Financiamiento de Obras Públicas

En el marco PERMANENTE de un proceso de CONSOLIDACIÓN FISCAL



1ra. Etapa: Recomposición de Liquidez

PRÉSTAMOS CON BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA (AGENTE FINANCIERO)

- Renegociación del financiamiento de corto plazo tomado durante 2015 por **2.200 millones** con vencimiento el 31 de diciembre:



- Marco contractual a los préstamos, disminuyendo drásticamente las tasas de interés
- Se evitó pagar 2.200 millones en diciembre.
- Se consiguió un a espera adicional hasta el 30 de Junio para las cuotas de abril y mayo
- Se renegóció a largo plazo el préstamo obteniendo 60 meses de plazo y 12 de gracia

- Préstamo ADICIONAL blando del Banco de la Nación Argentina por 2.200 a 5 años con un año de gracia.

2da. Etapa: Reordenamiento de la Cadena de Pagos

EMISIÓN DE BONOS DE CONSOLIDACIÓN DE DEUDAS 2015

\$1.000 millones de pesos emitidos en **febrero** y **900 millones** emitidos en **mayo** para afrontar parte de la **deuda flotante del 2015**.

Se reordenó la cadena de pagos.

Proveedores pudieron vender los títulos en el mercado secundario → **+ liquidez.**

EMISIÓN DE LETRAS DE TESORERÍA

Emisión de **3 series de Letras** con diversas clases cada una
Total: **\$500 MM** de los cuales **flotan 250 MM**

Se accedió a fondos a tasas de mercado competitivas (BADLAR + 429) habiendo obtenido importantes niveles de demanda en las 2 licitaciones realizadas.

EMISIÓN DE BONO MENDOZA 2024

Emisión de **USD500 millones**



- Cerró las necesidades financieras de la Provincia para el 2016.
- Mejoró el perfil de vencimientos de la deuda el cual se concentraba en 2016, 2017 y 2018.
- Se disminuyeron drásticamente las comisiones de colocación comparadas con emisiones anteriores

RENEGOCIACIÓN DE PRÉSTAMO

Tomado en 2011 con vencimiento en 2018.

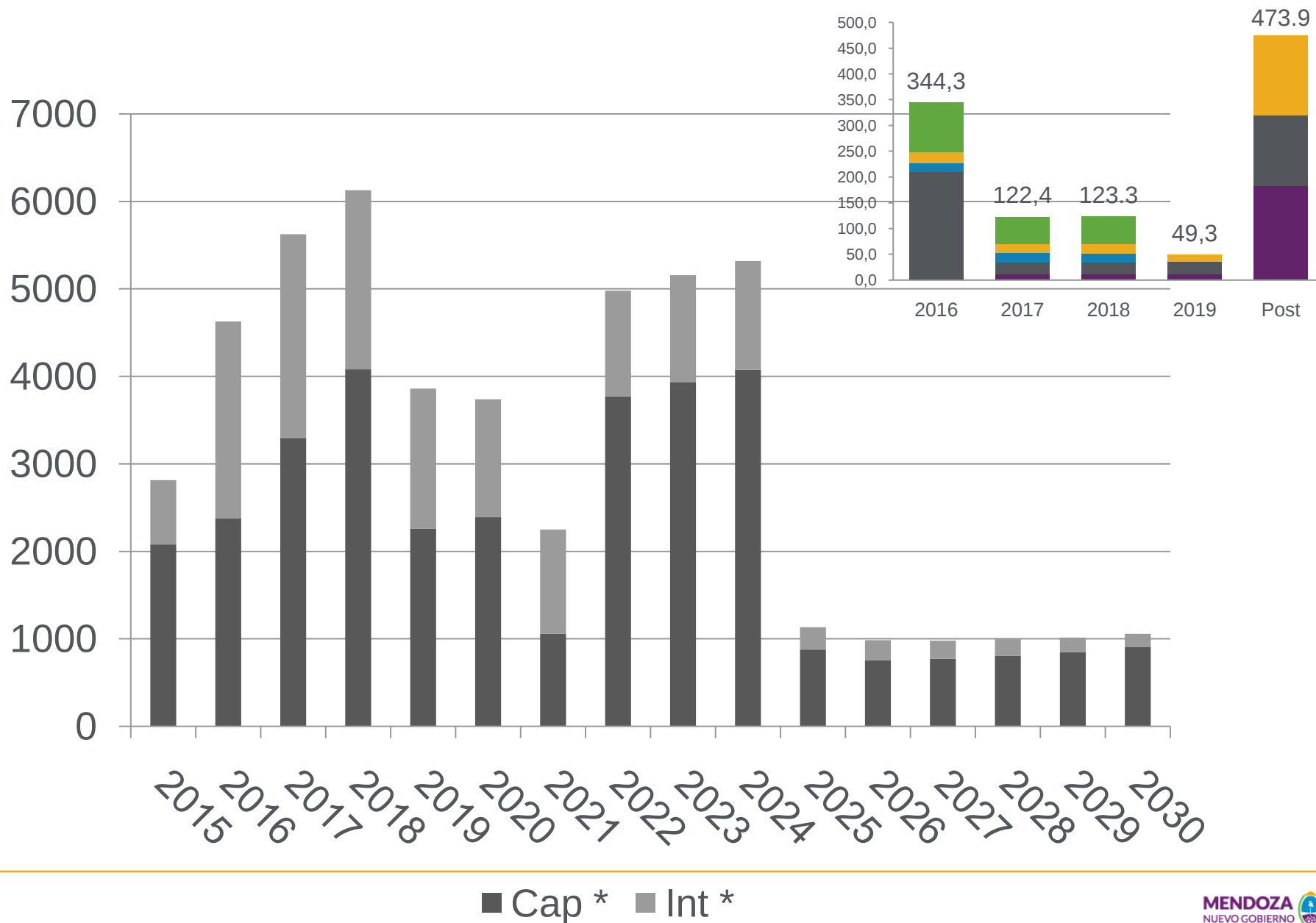


Posibilidad de **refinanciar la deuda hasta 2023, disminuyendo las tasas y aumentando el monto** prestado.



Contribuye positivamente al mejoramiento en el perfil de vencimientos de la deuda provincial.

Perfil de vencimientos de la deuda



EMISIÓN DE TÍTULOS DE MEDIANO/LARGO PLAZO PARA FINANCIAMIENTO DE OBRAS DE INFRAESTRUCTURA ESTRATÉGICA

Se busca incrementar la participación del gasto de capital a un ritmo de 25% por año.



Se financia con la reducción de gastos corrientes, préstamos de organismos multilaterales, pagos en conjunto con el gobierno nacional y emisión de títulos.

Se financiarán obras con efecto dinamizador en la productividad de la provincia aportando al círculo virtuoso de incremento en el empleo y el competitividad.

CORTO PLAZO:

- Participación en las licitaciones primarias bimestrales de Letras de tesorería.
- Se ofrecen plazos de entre 90 y 300 días en distintas clases con pagos íntegros al vencimiento.
- Se pagan tasas competitivas de mercado con rendimientos levemente superiores a las Letras del BCRA.

MEDIANO PLAZO:

- Compra en mercado secundario de Bonos de consolidación de deudas 2015.
- Se compran a descuento otorgando liquidez a los proveedores.
- Vencen en agosto de 2018 y pagan amortización e intereses semestrales.

LARGO PLAZO:

- Compra en mercado secundario del Bono 2024 en USD.
- Se generan beneficios indirectos.
- El incremento de la demanda de inversores de largo plazo incrementa los precios reduciendo las tasas de referencia y reduce la volatilidad de los precios incrementando la capacidad crediticia de la provincia.

LARGO PLAZO (A EMITIR EN EJERCICIOS FUTUROS):

- Participación en la emisión primaria de bonos para financiar infraestructura estratégica provincial.
- Implica un fondeo directo a la provincia incrementando la demanda por sus emisiones.

MENDOZA

NUEVO GOBIERNO

