

XXXIV Reunión Plenaria del Foro de Direcciones de Presupuesto y Finanzas de la República Argentina  
Resistencia, 29 y 30 de junio y 1° de julio 2016

# Financiamiento Provincial

## Mercado local e Internacional

Lic. Mariel Manes  
Subsecretaría de Coordinación Provincial



# Orden de la Presentación

1. Punto de partida: Año 2015
2. Escenario actual
  - ≈ Letras del Tesoro
  - ≈ Bonos en el Mercado Local
  - ≈ Bonos en el Mercado Internacional
3. Perspectivas
4. Conclusiones

A vertical decorative bar on the left side of the page. It consists of four horizontal sections: a thin dark teal top section, a large dark blue middle section containing a large teal number '1', a thin dark green section, and a light green bottom section.

1

## PUNTO DE PARTIDA

Endeudamiento Provincial al 31/12/15

## STOCK DE DEUDA 31/12/15

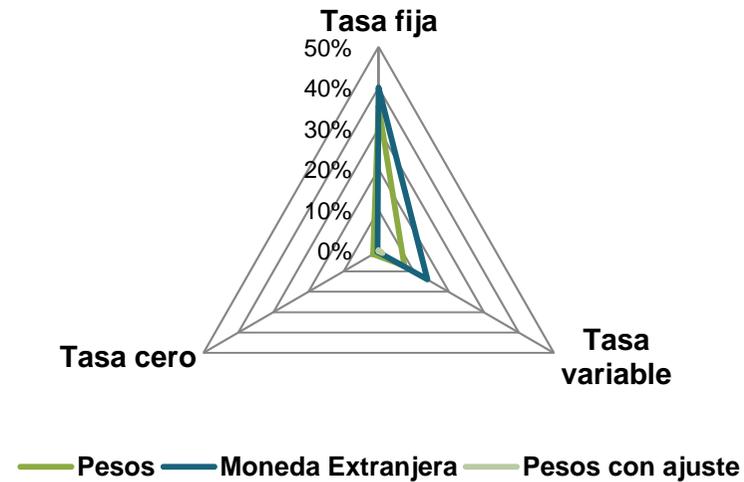
- Al cierre del año 2015, el stock de deuda del consolidado provincial alcanzaba \$266.480 millones de pesos.

### Moneda de origen

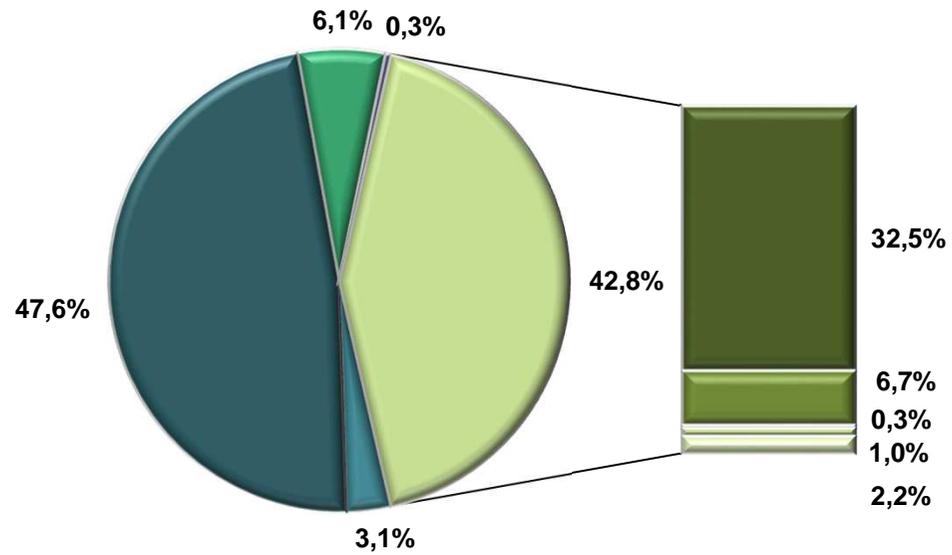
- **Moneda extranjera:** 54.3%
- **Pesos:** 44.5%
- **Pesos con ajuste:** 1.2%

### Tasa de interés

- **Fija:** 75.8%
- **Variable:** 22.3%
- **Cero:** 1.9%

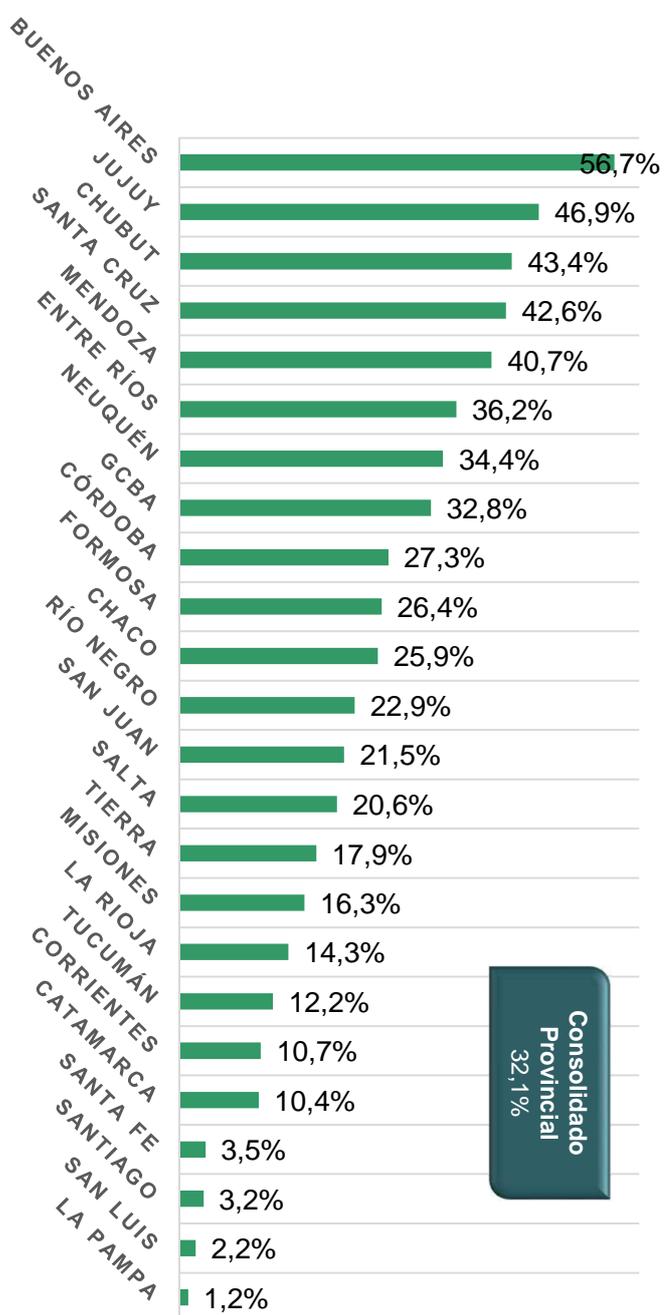


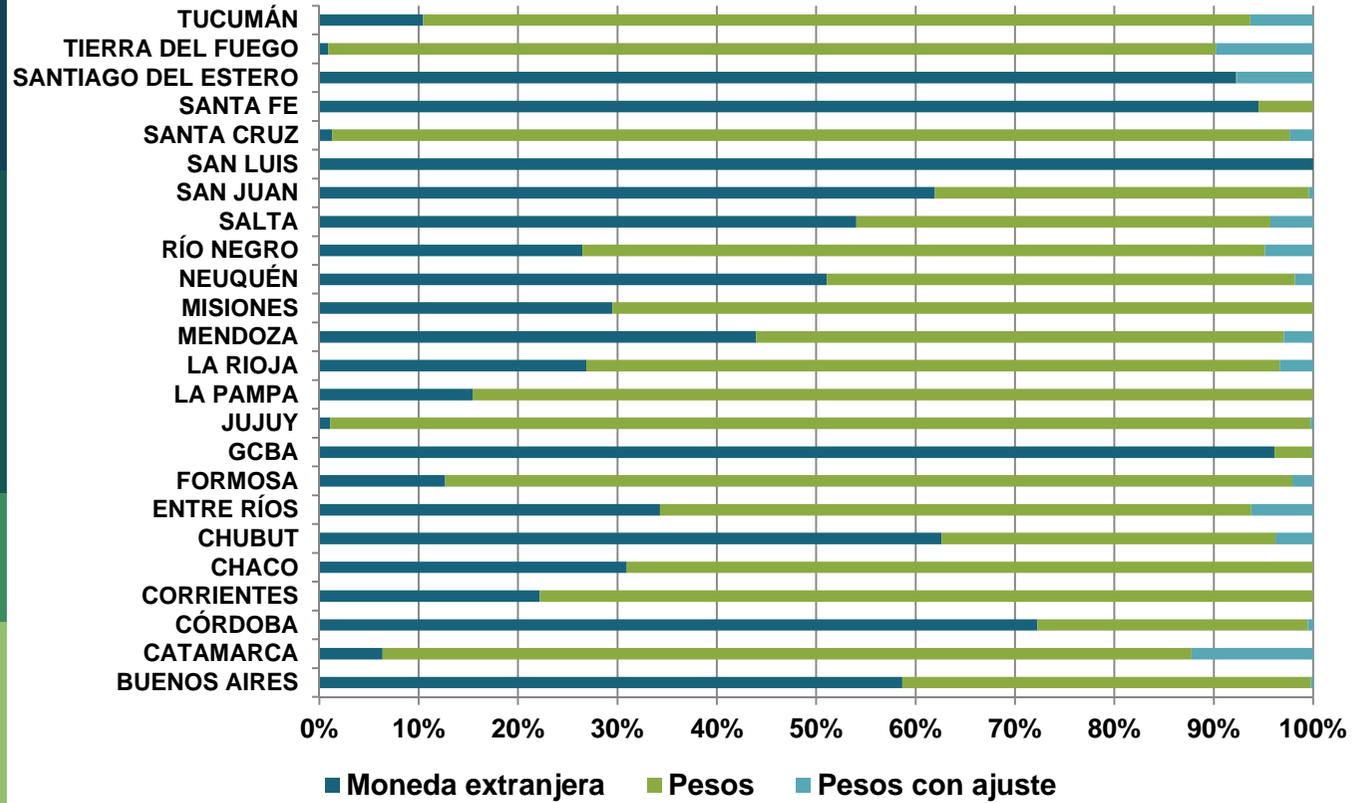
## DEUDA POR ACREEDOR 31/12/15



- Entidades Bancarias
- Títulos Públicos
- Org. Inter. directos
- Deuda Consolidada
- Tesoro Nacional
- Org. Inter. Subsidiarios
- FFDP
- FFFIR
- Otros Gobierno Nacional

## Stock de Deuda / Recursos Corrientes (%)





## ENDEUDAMIENTO 2015

- El acceso al endeudamiento durante el año 2015 generó desembolsos para las provincias de \$60.247 millones
- El 52.2% corresponde a colocaciones de Títulos, el 34.1% a deudas con el Gobierno Nacional, el 7.4% a préstamos bancarios y el 5% a desembolsos de Organismos Internacionales. El resto lo componen consolidaciones de deuda y préstamos con el FFFIR.
- Buenos Aires, CABA, Chubut y Neuquén son las provincias que más Títulos Públicos han emitido durante el año 2015.
- Sólo 6 provincias utilizaron las Letras del Tesoro como financiamiento de largo plazo (Buenos Aires, Chubut, CABA, Entre Ríos, Chaco y Neuquén).
- En cuanto al mercado internacional, sólo 2 jurisdicciones accedieron al mismo: Buenos Aires y CABA.

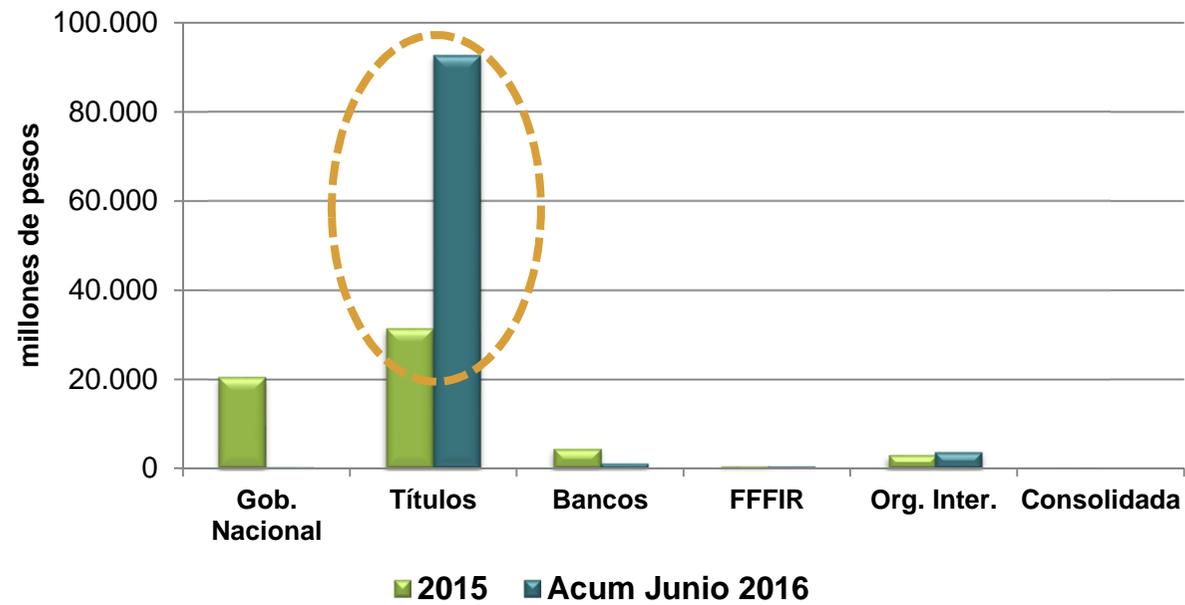
A vertical decorative bar on the left side of the page. It consists of four horizontal segments: a thin dark teal top segment, a large dark teal middle segment containing a large, light teal number '2', a thin dark green bottom segment, and a light green bottom segment.

2

ESCENARIO ACTUAL

# ENDEUDAMIENTO AÑO 2016

▪ Durante la primera mitad del año las provincias han salido a buscar financiamiento de manera muy activa.



## LETRAS DEL TESORO

- Al 30/6, 10 Provincias han realizado emisiones, por un monto total de \$24.448 millones, de los cuáles sólo el 10% deberán rescatarse en el ejercicio 2017.

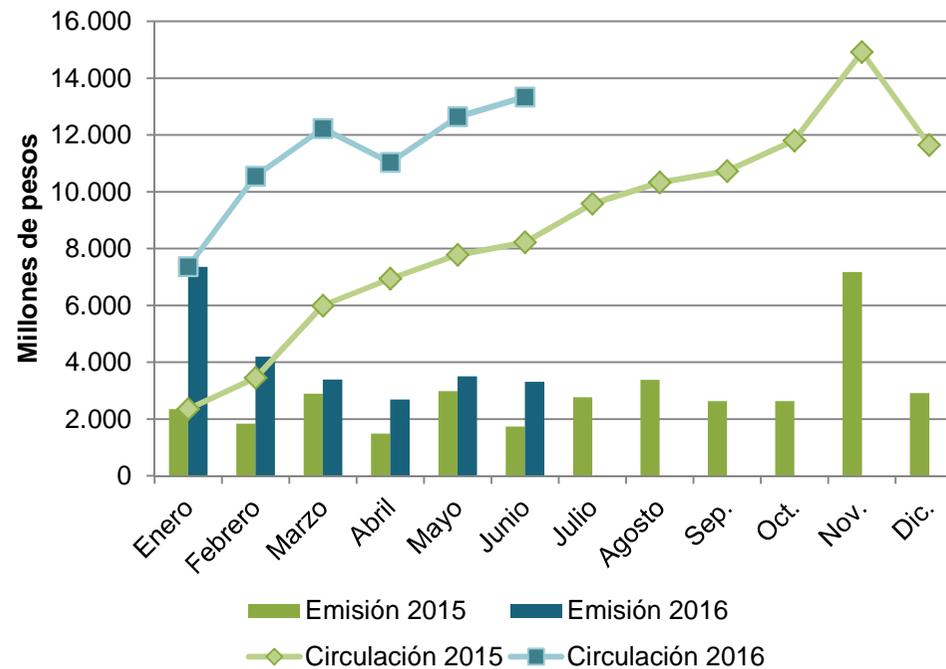
*en millones de pesos*

	<b>Emisión</b>	<b>A rescatar en 2017</b>	<b>% Letras Largo Plazo</b>
<b>Buenos Aires</b>	10.974	16	0,1%
<b>CABA</b>	4.327	1.551	35,8%
<b>Chaco</b>	868	0	0,0%
<b>Chubut</b>	3.269	475	14,5%
<b>Entre Ríos</b>	1.438	0	0,0%
<b>Mendoza</b>	299	0	0,0%
<b>Neuquén</b>	500	0	0,0%
<b>Río Negro</b>	325	172	52,9%
<b>Salta</b>	1.300	0	0,0%
<b>Santa Fe</b>	1.147	218	19,0%
<b>TOTAL</b>	<b>24.448</b>	<b>2.433</b>	<b>10,0%</b>

## LETRAS DEL TESORO (continuación)

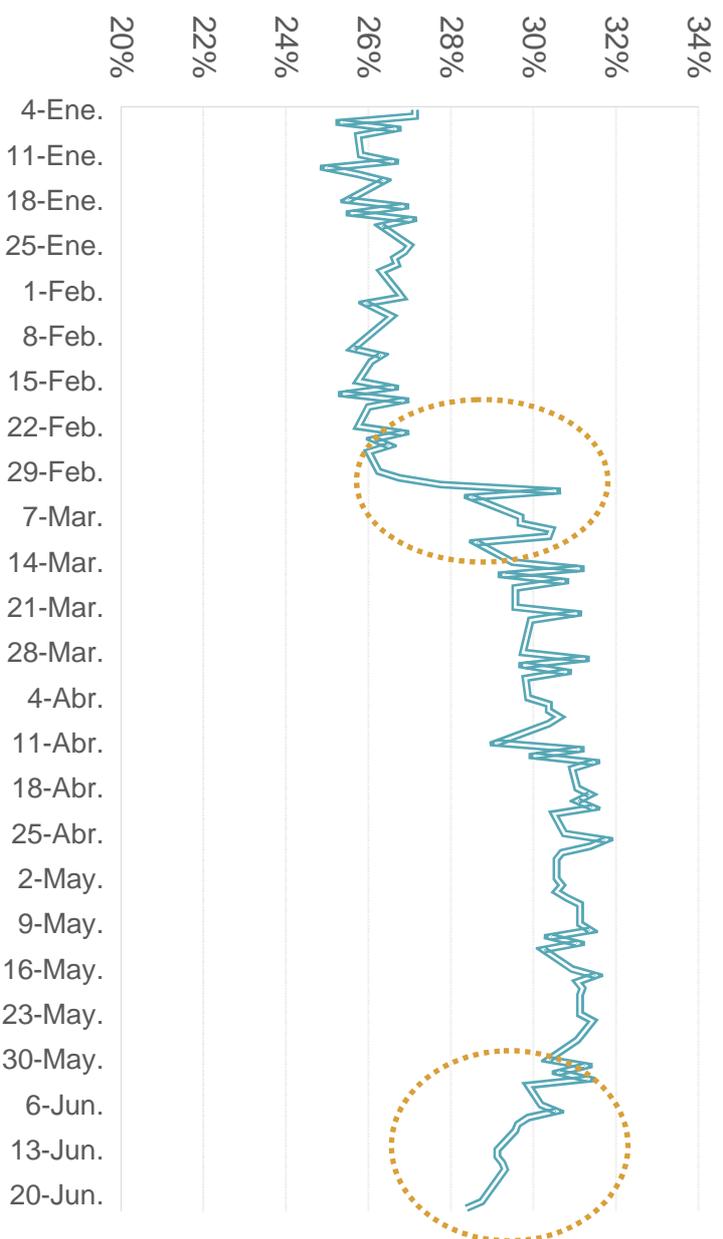
- Si se compara con el año anterior, el monto emitido creció fuertemente (84% para el mismo periodo), pero aún no se alcanza el máximo en circulación de noviembre de 2015.

Esto se explica porque la estrategia de 2016 pareciera centrarse en realizar emisiones más “cortas”



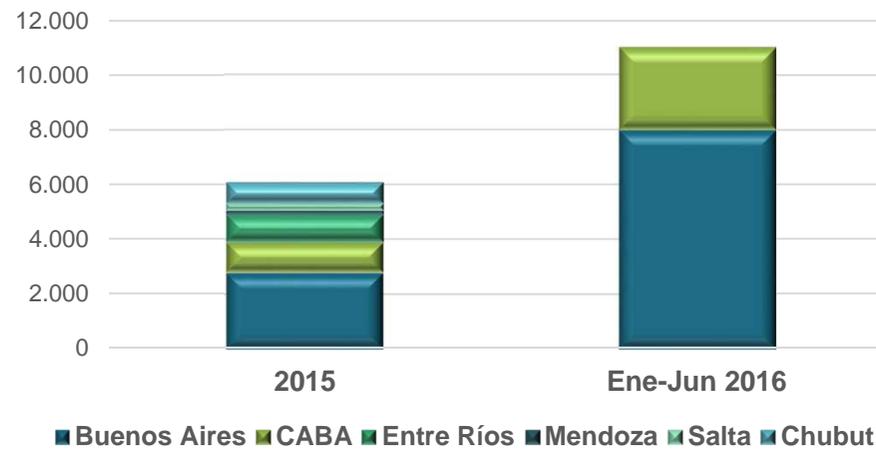
## LETRAS DEL TESORO (continuación)

- Evolución de la tasa BADLAR Privados



## BONOS LOCALES

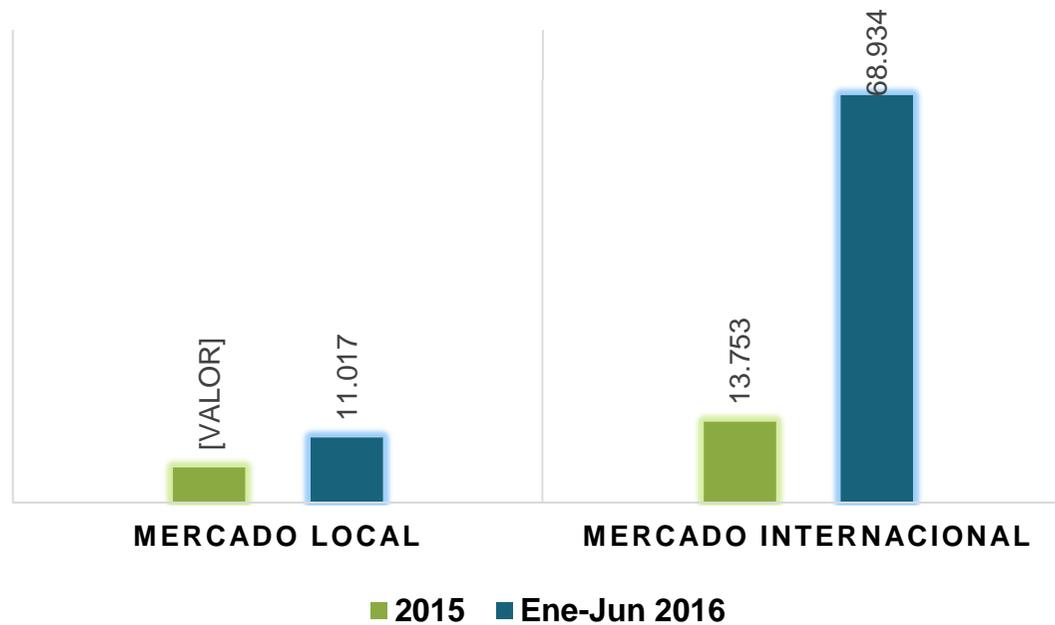
- Los montos emitidos durante el primer semestre de 2016 en el mercado local casi duplicaron los de la totalidad del año 2015.



- En 2016 los plazos han estado entre 18 y 60 meses y los spreads entre 4,24 y 5 puntos sobre BADLAR.
- No obstante ello, muchas provincias han decidido incursionar en el mercado internacional.

## BONOS INTERNACIONALES

- Títulos Locales e Internacionales en 2015 y 1° Sem. 2016 (en millones de pesos)

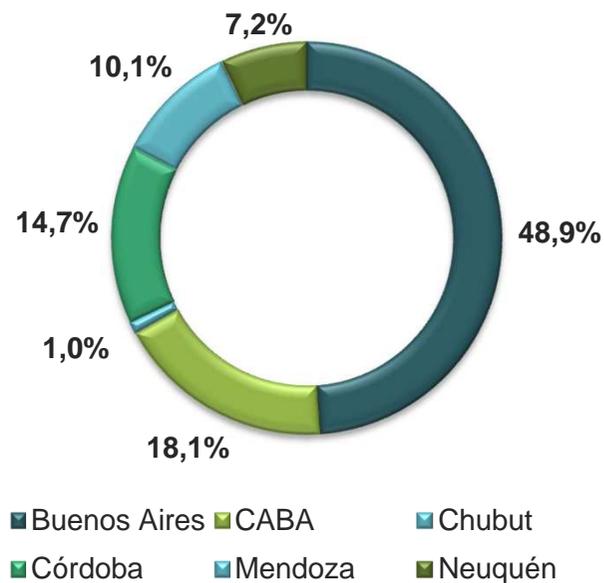


## BONOS INTERNACIONALES (continuación)

Las condiciones financieras del mercado internacional fueron influenciadas por el arreglo con los *holdouts*.

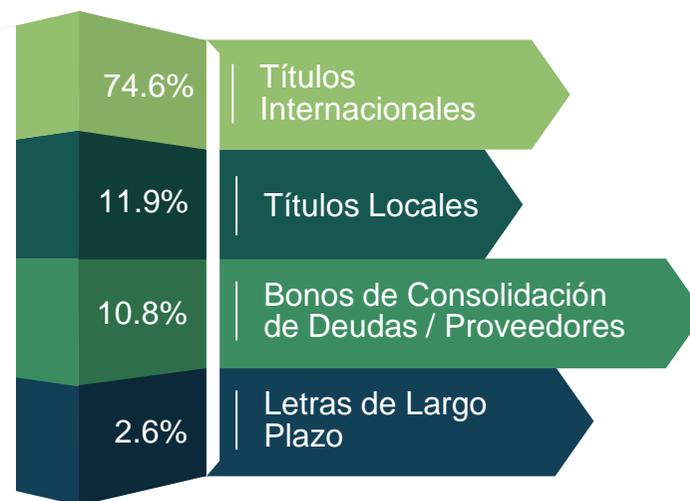
Las Provincias obtuvieron mejores condiciones (plazos más largos y/o tasas entre 100 y 250 bp más bajas).

La Provincia de Buenos Aires concentró casi la mitad de las colocaciones.



A modo de resumen, el financiamiento a través de Títulos Públicos en el primer semestre de 2016, se compuso de la siguiente manera:

\$92.712  
millones



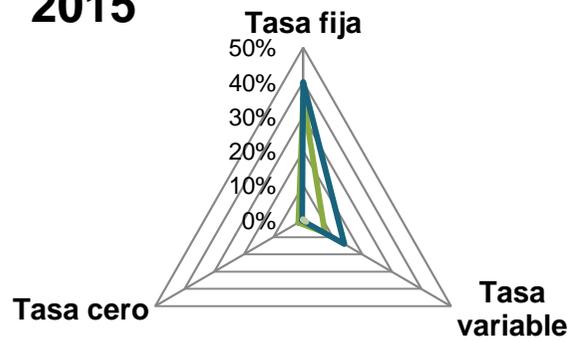


3

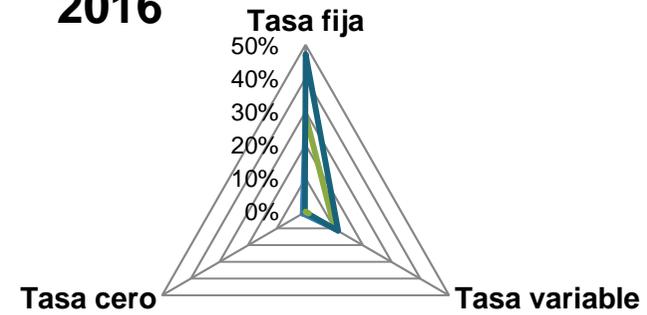
PERSPECTIVAS

## COMPOSICIÓN DEL STOCK AL 31/12/16

**2015**

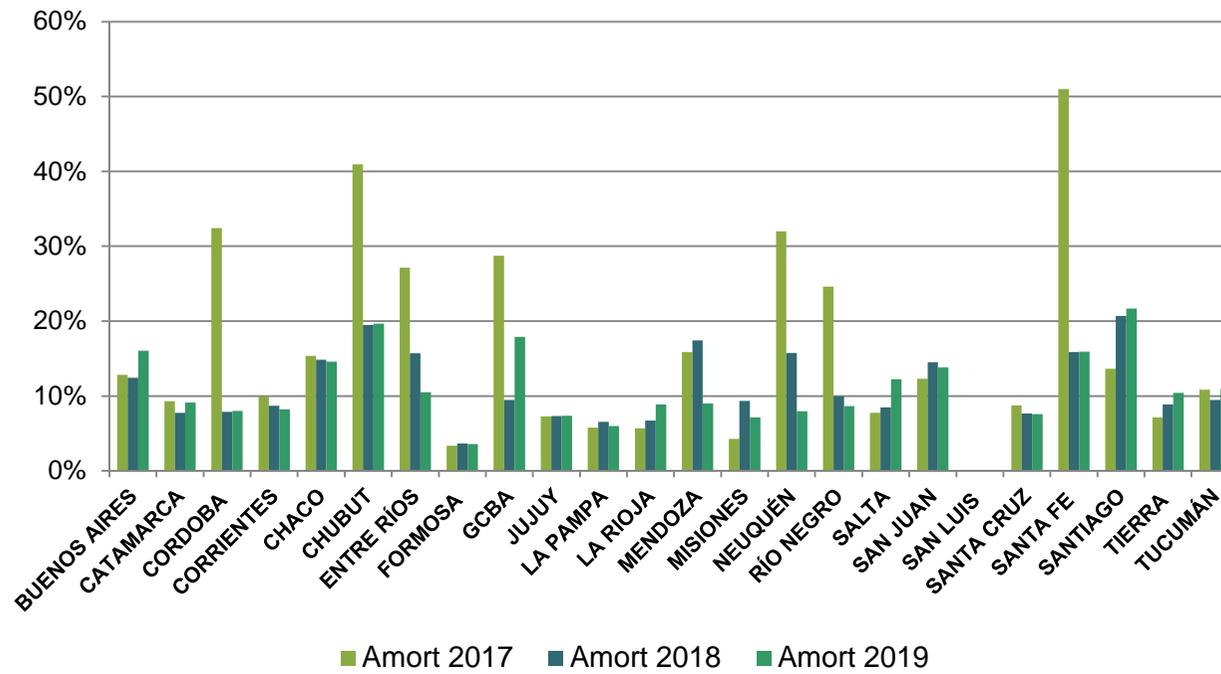


**2016**



— Pesos — Moneda Extranjera — Pesos con ajuste

## PERFIL DE VENCIMIENTOS





4

CONCLUSIONES

## CONCLUSIONES

- En los últimos años, varias Provincias han comenzado a sofisticar sus mecanismos de acceso al financiamiento.
- Esto ha ampliado tanto el mercado de Letras del Tesoro como el de Títulos Locales.
- Además, el cierre de la negociación con los *holdouts* mejoró las condiciones de acceso al financiamiento internacional.

**El aprovechamiento de estas condiciones dependerá de una relación inteligente con los mercados de crédito, que identifique y considere las ventajas y riesgos implícitos de cada herramienta financiera.**

Muchas gracias por su atención...!!

**Contacto:** Lic. Mariel Manes ([mmane@mecon.gov.ar](mailto:mmane@mecon.gov.ar))

**Teléfono:** (011) 4349-6417

**Sitio web:** <http://www2.mecon.gov.ar/hacienda/dncfp/provincial/deuda.php>