



MENDOZA  
GOBIERNO

# INFORME DE DEUDA PÚBLICA DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

**JUNIO 2018**

Dirección General de Deuda Pública  
Agencia de Financiamiento para el Desarrollo  
Ministerio de Hacienda y Finanzas

# CONTENIDO

1	RESUMEN EJECUTIVO
2	1- STOCK DE LA DEUDA
2	1.1- Detalle de las principales operaciones
2	<b>A- Préstamos Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional</b>
2	Antecedentes
2	Características del Préstamo
3	<b>B- Entrega de Bonos para Cárcel Provincial</b>
3	Antecedentes
3	<b>C- Convenio con ANSES y Ministerio del Interior</b>
3	Antecedentes
3	Características del Préstamo
4	Coparticipación a Municipios
4	<b>D- Préstamo Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP)</b>
4	Antecedentes
4	Características del Préstamo
5	1.2- Los efectos del tipo de cambio
5	1.3- Factores de explicación del cambio en el stock de deuda
7	2- SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA 2018
8	3- CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES DE LA DEUDA
8	3.1- Por tipo de acreedor
8	3.2- Por moneda
9	3.3- Por tipo de Garantía
10	4- PERFIL DE VENCIMIENTOS 2018-2042

## RESUMEN EJECUTIVO

*El presente informe analiza el stock de la deuda, sus características y el perfil de vencimientos a Junio de 2018.*

- Es importante destacar que frente a la coyuntura macroeconómica actual se estima conveniente priorizar la obtención de financiamiento mediante créditos blandos y realizar un manejo de pasivos tendiente a ampliar los plazos de gracia, disminuir los servicios de interés en el corto plazo y adecuar los niveles de tasas de interés de las operaciones pasivas a los niveles de recaudación de recursos.
- Al 30 de Junio de 2018, el stock ascendió a ARS 42.512,10 millones equivalentes a USD 1.472,96 millones al tipo de cambio 28,86 .
- Se recibieron los primeros desembolsos de dos préstamos firmados con el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional por un monto de ARS 89,74 millones para la repavimentación de las calles Pedro Molina, Boulogne Sur Mer y Av. Perón.
- Se entregaron USD 12,15 millones (ARS \$350,58 millones al tipo de cambio 28,86) de bonos denominados "Mendoza 2024" (PMY24), con destino a la construcción del Nuevo Complejo Penitenciario Provincial ALMAFUERTE II.
- Se recibió el tercer préstamo acordado con ANSES en el marco del acuerdo celebrado con el Ministerio del Interior por ARS 947 millones, de los cuales ARS 178 millones fueron coparticipados a los municipios.
- Se reciben los dos primeros desembolsos (ARS 2.000,00 millones) por la suscripción de un préstamo de ARS 3.000,00 millones otorgado por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial para hacer frente al plan de obras públicas presupuestado.
- Al 30 de Junio de 2018 la deuda flotante acumulada de la administración central disminuyó en aproximadamente un 16% respecto de Diciembre de 2017 ubicándose en \$2.566,07.
- Se obtuvieron desembolsos por avances de obras por ARS 7,21 millones financiadas por organismos multilaterales.

---

1. Tipo de cambio Comunicación 3500 BCRA al 29/06/2018.

# 1- STOCK DE LA DEUDA

## 1- STOCK DE LA DEUDA

La principal causa de incremento de la deuda pública de la Provincia durante el primer semestre de 2018 se debió al efecto tipo de cambio, ya que el incremento del tipo de cambio entre Diciembre de 2017 (ARS 18,77) a Junio de 2018 (ARS 28,86) fue de aproximadamente un 54%. Asimismo, se obtuvieron dos desembolsos producto de un préstamo otorgado por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial para cubrir el plan de obras públicas presupuestado y se recibió el tercer préstamo vinculado al convenio suscripto con Anses en 2016. Por otra parte, la principal causa de disminución fue el pago de cuotas de capital de los bonos emitidos en 2013, de aquellos emitidos para el pago de la deuda flotante 2015 y del bono Mendoza 2018 (ex Bono Aconcagua).

### 1.1- Detalle de las principales operaciones

#### A- Préstamos Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

##### Antecedentes

El Ministerio de Economía, Infraestructura y Energía gestionó dos ampliaciones de créditos dentro del Convenio celebrado con el mencionado Fondo para el Programa Plan Estratégico de Obras Públicas Viales. Repavimentación de Red Provincial de Caminos. Provincia de Mendoza. El financiamiento se solicitó a fin de culminar con la repavimentación de la Av. Boulogne Sur Mer y Pedro Molina, en el sector correspondiente a la Ciudad de Mendoza y se incorporó al pedido, la obra de remodelación de la Av. Perón localizada en el departamento de Godoy Cruz. Las obras descriptas con anterioridad, formaban parte del plan de obras contenido en el presupuesto 2017.

##### Características del Préstamo

**Montos:** los desembolsos serán parciales y de acuerdo a una suma máxima mensual, de acuerdo a lo establecido en el Plan de Trabajos e Inversiones de cada obra y en función a los certificados de avance de obras.

La primera ampliación se realizó por \$40.000.000,00, a la fecha se han recibido completamente los fondos, los cuales actualizados por el índice de la construcción ascienden a \$41,83 MM. La segunda ampliación es por la suma total de \$416.174.600,00, hasta la fecha se han recibido fondos por \$49,74 MM, los cuales actualizados por el índice de la construcción ascienden a \$50,85 MM.

**Plazo:** 96 meses con un periodo máximo de 12 meses de gracia.

**Amortización:** en 84 cuotas por sistema alemán.

**Interés:** La tasa que resulte mayor entre: La Tasa de las Notas del Tesoro de EEUU a 10 años más un margen de 3,70 p.p.a. o la Tasa LIBO a 360 días más un margen de 3,70 p.p.a.

**Garantía:** Recursos provenientes de la coparticipación federal de impuestos

# 1- STOCK DE LA DEUDA

## B- Entrega de Bonos para Cárcel Provincial

### Antecedentes

Con motivo de la "Construcción del Nuevo Complejo Penitenciario Provincial ALMAFUERTE II", se realizó llamado a licitación pública en la cual los oferentes proponían distintas maneras para financiar la ejecución de la obra. De allí surge la opción de entregar bonos para financiar la construcción del complejo penitenciario.

La construcción del nuevo complejo penitenciario se encuentra enmarcada en el artículo 1 de la Ley N° 8.877. Dicho artículo, faculta al Poder Ejecutivo a hacer uso del crédito por hasta la suma de DOLARES ESTADOUNIDENSES NOVENTA MILLONES (U\$S 90.000.000) en los términos del Artículo 60 y 66 de la Ley N° 8.706. El destino previsto para dicho uso del crédito, será cubrir la totalidad de los costos que se devenguen con motivo de la realización de la Obra, como así también todos aquellos costos que demande la obtención del financiamiento.

La conveniencia de ejecutar el financiamiento de la Obra mediante la entrega al constructor de la Obra de Bonos Mza 2024, es evidente ya que se trata de un financiamiento en firme con un mínimo costo de emisión y un nulo esfuerzo comercial por parte de la Provincia en el mercado financiero. .

Hasta el momento, se encuentran entregados bonos ("Bono Mendoza 2024") por la suma de USD 12,15 MM, que tomando el tipo de cambio al cierre de Junio (\$28,86) hace un total de \$ 350,58 MM.

## C- Convenio con ANSES y Ministerio del Interior

### Antecedentes

El préstamo tiene su origen en el "ACUERDO ENTRE EL MINISTERIO DEL INTERIOR, OBRAS PÚBLICAS Y VIVIENDA Y LA PROVINCIA DE MENDOZA PARA EL OTORGAMIENTO DEL PRÉSTAMO CON RECURSOS DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD DEL SISTEMA INTEGRADO PREVISIONAL ARGENTINO (FGS)"

El mencionado acuerdo comienza a perfeccionarse el día 2 de agosto de 2016, cuando el Gobierno Nacional y las Provincias acordaron definitivamente la devolución de la retención de los fondos coparticipables de la ANSES a las Provincias en forma escalonada. El convenio establece el cese paulatino de la mencionada retención ANSES en forma escalonada comenzando con un 3% en 2016, 6% en 2017, 9% en 2018, 12% en 2019 y 15% en 2020. Complementariamente, el convenio prevé el otorgamiento de 4 préstamos a desembolsarse durante los años 2016, 2017, 2018 y 2019.

### Características del Préstamo

El monto de los préstamos mencionados guarda relación directa con el monto del cese de la retención. Para 2016 el mismo fue de \$1.179 correspondientes al 6% de la masa de recursos coparticipables que le corresponden a la provincia, el préstamo correspondiente al año 2017 fue de \$785 correspondientes

## 1- STOCK DE LA DEUDA

al 3% de la masa de recursos coparticipables que le corresponden a la provincia y el préstamo correspondiente al año en curso es de \$947 correspondientes al 3% de la masa de recursos coparticipables. El préstamo tiene un plazo de cuatro años, amortiza íntegramente al vencimiento (bullet) y devenga BADLAR con un tope de 15% anual vencida hasta 2017 y 12% para 2018 y 2019.

### Coparticipación a Municipios

A diferencia de la mayoría de las provincias argentinas que firmaron el acuerdo, Mendoza decidió coparticipar los préstamos entre los municipios de acuerdo a la normativa provincial de distribución primaria y secundaria de los recursos provenientes de la Nación.

### D- Préstamo Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP)

#### Antecedentes

La Provincia de Mendoza celebró un convenio de asistencia financiera programa de convergencia fiscal con el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial, el día 17 de noviembre de 2017.

El FONDO FIDUCIARIO FEDERAL PARA EL DESARROLLO PROVINCIAL, tiene entre sus objetivos, la creación de programas para asistir financieramente a las Provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esto conlleva a lograr sustentabilidad fiscal, la cual se asienta en la necesidad de promover herramientas para alcanzar una normal gestión y administración del Estado, la prestación de los servicios públicos básicos y la promoción del desarrollo de la economía real provincial.

El mencionado convenio tiene por objeto cubrir erogaciones de capital para garantizar y mejorar la prestación de los servicios públicos básicos.

#### Características del Préstamo

**Monto:** \$3.000.000.000, el mismo se hará efectivo mediante desembolsos parciales provenientes del FFDP de \$1.000.000.000,00 cada uno. El primero de ellos en el mes de Febrero de 2018, el segundo en el mes de Junio y el último durante el mes de Septiembre.

**Plazo:** 60 meses incluidos 12 meses de gracia

**Amortización:** en 48 cuotas sistema francés

**Tasa de Interés:** BADLAR bancos privados vigente al día hábil anterior al comienzo del período de intereses.

**Intereses:** se devengarán a partir del desembolso y serán pagaderos mensualmente, siendo el primer vencimiento el último día hábil del mes siguiente al desembolso

**Pago de Servicios:** los servicios de capital e interés vencerán el último día hábil de cada mes y serán pagaderos mediante retención de recursos provenientes de la Coparticipación federal de impuestos, a partir del décimo (10) día hábil anterior al vencimiento hasta su total cancelación.

**Garantía:** Recursos provenientes del Régimen de Coparticipación federal de impuestos.

# 1- STOCK DE LA DEUDA

## 1.2- Los efectos del tipo de cambio

Debido a las fluctuaciones de mercado experimentadas durante el primer semestre del año, se produjo un incremento en el stock de la deuda medido en pesos de 7.672,26 millones. Al 31 de Diciembre de 2017, el tipo de cambio ARS/USD se ubicaba en niveles de 18,77 mientras que al 30 de Junio, el valor de cambio fue 28,86 implicando una devaluación del 53,73%.

## 1.3- Factores de explicación del cambio en el stock de deuda

El siguiente cuadro desagrega el conjunto de efectos que explican el aumento neto en el stock de deuda provincial durante el primer semestre 2018 comparado con el segundo semestre de 2017:

Causas de variación del stock Jun 2018 vs. Dic 2017	Jun 2018 vs. Dic 2017	Importancia relativa
<b>CONCEPTO</b>		
<b>STOCK DEUDA AL 31/12/2017</b>	<b>33.066,92</b>	
<b>AUMENTO</b>	<b>11.134,63</b>	
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	7.672,26	68,9%
ENDEUDAMIENTO CON EL GOBIERNO FEDERAL	2.947,63	26,5%
ENTREGA BONO MENDOZA 2024 – CÁRCEL PROVINCIAL	350,58	3,1%
ENDEUDAMIENTO CON EL FFFIR	89,74	0,8%
AJUSTE DE CAPITAL POR ICC	67,21	0,6%
DESEMBOLSOS PRÉSTAMOS MULTILATERALES	7,21	0,1%
<b>DISMINUCIÓN</b>	<b>1.689,45</b>	
AMORTIZACIÓN DE DEUDA	1.689,45	100,0%
<b>STOCK AL 30/06/2018</b>	<b>42.512,10</b>	

Tabla 1: Factores de explicación del cambio en el stock de deuda medido en ARS.

## 1- STOCK DE LA DEUDA

El stock de deuda provincial se incrementó en ARS 11.134,63 millones, debido a las siguientes razones:

- Variación en el tipo de cambio oficial del ARS frente al USD, que explica un (68,9%) (ARS 7.672,26 millones).
- Endeudamiento con el Gobierno Federal en el marco del convenio con el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial y con ANSES, por (ARS 2.947,63) millones (26,5%).
- Entrega de Bonos Mendoza 2024 para la construcción de un nuevo penal provincial por USD 12,15 que al tipo de cambio de \$28,86, el monto en ARS asciende a (\$350.58) millones, representando un aumento en el stock de (3,1%).
- Préstamos con el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional por (ARS 89,74) millones, que explica el (0,8%).
- Variación del ICC aplicado al capital de deudas provenientes de obras financiadas con el FFFIR, que explica el (0,6%), (ARS 67,21 millones).
- Desembolsos de organismos multilaterales por (ARS 7,21) millones (0,1%) del incremento.

El stock de deuda provincial disminuyó en ARS 1.689,45 millones, debido a las siguientes razones:

- Amortización de deuda, entre ellos: cancelación de aproximadamente ARS 1.037,17 millones de los Bonos en Pesos;
- ARS 421,04 millones de préstamos con el Gobierno Federal;
- ARS 214,22 millones de los préstamos BID-BIRF;
- ARS 17,02 millones del préstamo con el BICE.



## 2- SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA 2018

### 2- SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA 2018

Los servicios totales de deuda acumulados durante el primer semestre de 2018 alcanzaron los ARS 4.317,25 millones, de los cuales ARS 1.689,45 millones estuvieron explicados por amortizaciones (39,13%) y ARS 2.627,80 millones (60,87%) por intereses. Los principales vencimientos de capital fueron los correspondientes a los Bonos en moneda extranjera (títulos Dólar Link II y III y Bono Mendoza 2018) y los Bonos en pesos (Bonos a Proveedores).

A continuación, se expone el detalle de los servicios de la deuda por tipo de acreedor cancelados durante el primer semestre 2018:

ACREEDOR	MILLONES DE ARS	
	INTERÉS	CAPITAL
GOBIERNO FEDERAL	484,82	421,04
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA	756,23	0,00
BANCOS NACIONALES E INTERNACIONALES	3,16	17,02
ORGANISMOS MULTILATERALES	73,08	214,22
TENEDORES DE BONOS	1.310,51	1.037,17
<b>TOTAL SERVICIOS</b>	<b>2.627,80</b>	<b>1.689,45</b>

Tabla 2: Servicios de la deuda Ene-Jun 2018.

## 3-CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES DE LA DEUDA

### 3- CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES DE LA DEUDA

#### 3.1- Por tipo de acreedor

Durante el primer semestre de 2018, el stock de la deuda provincial se encuentra en un 50% en manos de los tenedores de bonos locales e internacionales, un 35,4% de la deuda se tomó con el Gobierno Nacional y el Banco de la Nación Argentina y por último el 14,6% tiene como acreedores a los Organismos Multilaterales y a otros bancos nacionales e internacionales.

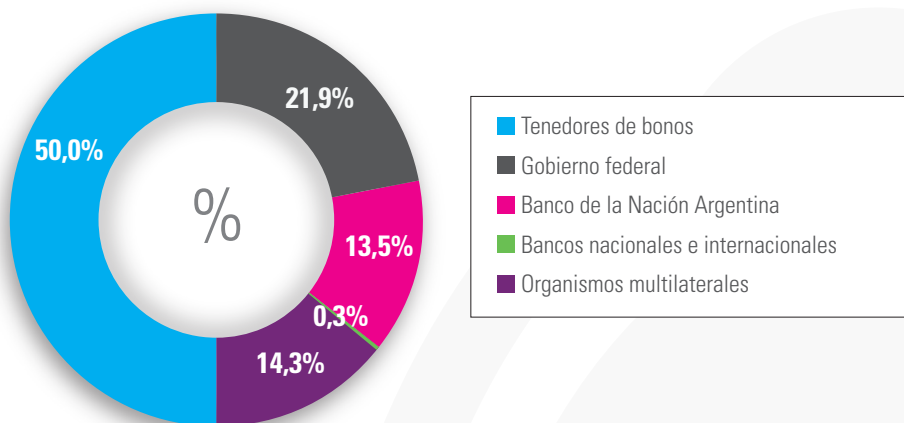


Gráfico 1: Porcentaje de deuda según el tipo de acreedor

#### 3.2- Por moneda

Debido a las grandes variaciones acontecidas en el mercado durante el primer semestre de 2018 y producto a la devaluación sufrida por el peso argentino respecto al dólar, la deuda pública de la Provincia está denominada en USD en un 51,3% y el restante 48,7% en ARS.

La deuda en USD se compone principalmente por el Bono Mza 2024 alcanzando un 67,8% y los bonos restantes en dólares alcanzan un 3,6% del total de la deuda en dicha moneda. Asimismo, la deuda en USD con los organismos multilaterales de crédito representa un 28% del total de la deuda en dólares de la Provincia y por último, el 0,6% restante de dicha deuda, está compuesta por el préstamo con el BICE.

La deuda en ARS, se explica principalmente por la deuda con el Gobierno Nacional que representa el 44,9% de la misma, la deuda con el BNA asciende al 27,6% del total de la deuda en pesos, mientras que el Bono Mza 2021 alcanza el 25,2% y el resto de la deuda con los tenedores de bonos en pesos, explican el restante 2,3% de la deuda.

Se mantiene el equilibrio entre la deuda denominada en ARS y la denominada en USD.

## 3-CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES DE LA DEUDA

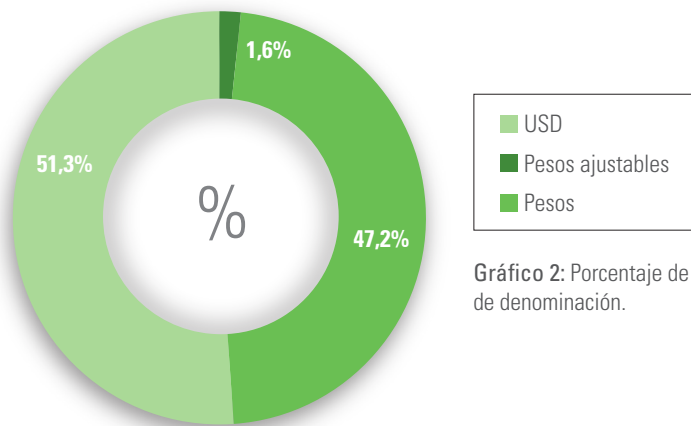


Gráfico 2: Porcentaje de deuda según la moneda de denominación.

### 3.3- Por tipo de Garantía

El 62,9% de la deuda pública provincial está garantizada por recursos provenientes del régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Los créditos con el BNA, con el Gobierno Federal, con Organismos Multilaterales, el Bono Mza 2021 y los bonos emitidos en el mercado local, se encuentran en su totalidad garantizados por este recurso.

Las retenciones de estos recursos para el pago de los servicios de la deuda pública provincial durante el primer semestre de 2018, alcanzaron el 7,70%, sobre el total recibido en concepto de Coparticipación (Considerando Financiamiento Educativo).

Por otra parte, el 36,7% del stock de la deuda fue emitido sin una garantía específica, aquí podemos mencionar a los bonos Mza 2024, Mza 2018 y los Bonos a Proveedores. Si bien se habla de "sin garantía", la Provincia debe cumplir con una serie de obligaciones de "no hacer" denominadas "Negative pledges o Covenants". El cumplimiento de las mismas asegura índices de solvencia y de sostenibilidad de la deuda provincial de acuerdo a estándares internacionales.

El 0,34% del stock de la deuda pública en el primer semestre de 2018 se encuentra garantizado por la cesión del Flujo FO.NA.VI y corresponde a los Fideicomisos de Vivienda.

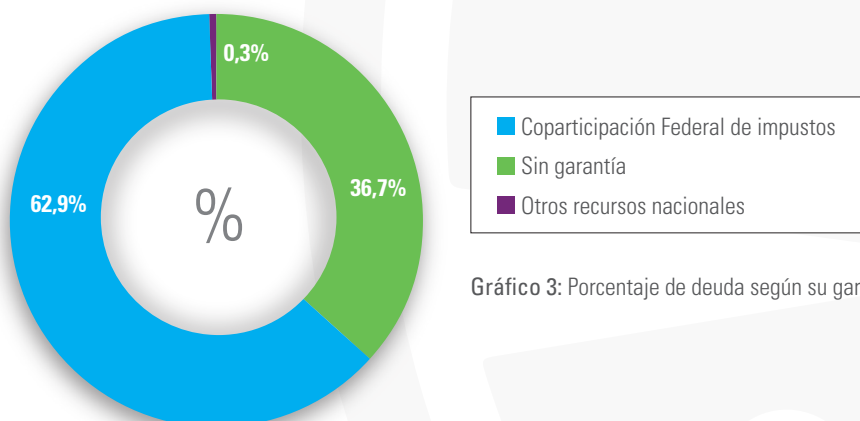


Gráfico 3: Porcentaje de deuda según su garantía.

## 4- PERFIL DE VENCIMIENTOS 2018-2042

### 4. PERFIL DE VENCIMIENTOS 2018-2042

Actualmente, la Provincia concentra el 67% de los vencimientos en el periodo 2021-2024. En dicho periodo se produce el vencimiento del Bono Mendoza 2021 en forma total y en tres partes iguales durante el trienio siguiente el Bono Mendoza 2024. En particular, para el ejercicio 2018, se estima una concentración de 6% sobre el total de vencimientos. Durante el año siguiente disminuye levemente el pago del stock de la deuda alcanzando aproximadamente un 5%. A partir del año 2025 en adelante el promedio de vencimientos disminuye al 1,7%.

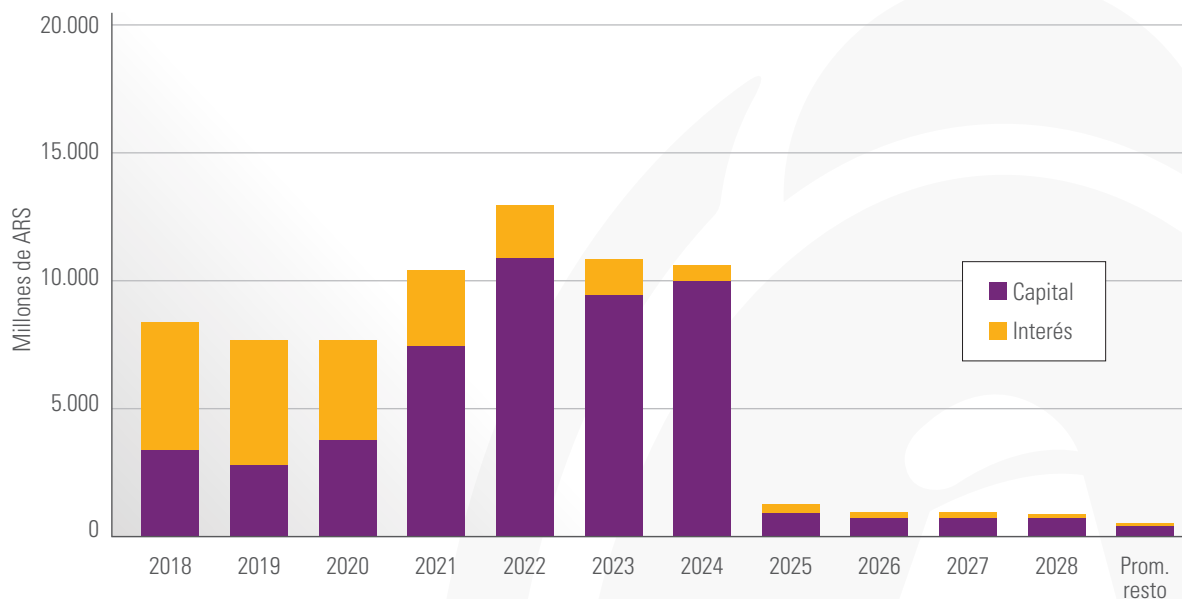


Gráfico 4: Perfil de vencimientos de la deuda pública 2018-2028 por tipo de servicio.

## 4- PERFIL DE VENCIMIENTOS 2017-2045

En cuanto al perfil de vencimientos de la deuda por el tipo de acreedor, se evidencia que el 56% de la misma se encuentra en manos de Tenedores de Bonos con picos en el periodo de 2021 al 2024, tal como se mencionó anteriormente, en dicho periodo se produce el vencimiento del Bono Mendoza 2021 y en los años siguientes el Bono Mendoza 2024. Por otra parte la deuda que posee la Provincia con el Banco de la Nación Argentina se cancela durante los 5 años siguientes y en dicho lapso también se puede observar que se cancela la mayor parte de la deuda que se mantiene con el Gobierno Federal. Finalmente, la deuda con organismos multilaterales de crédito se mantiene relativamente constante durante los próximos diez años.

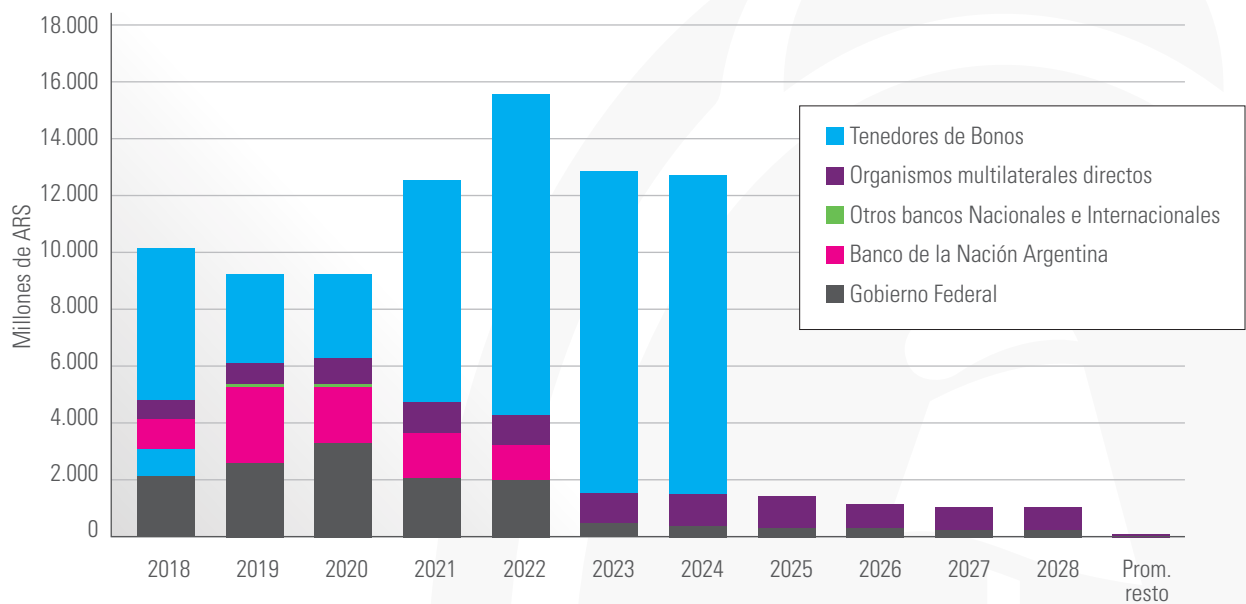


Gráfico 5: Perfil de vencimientos de la deuda pública 2018-2028 y servicios por tipo de acreedor.



**MENDOZA**  
GOBIERNO

[www.hacienda.mendoza.gov.ar](http://www.hacienda.mendoza.gov.ar)