



MENDOZA GOBIERNO
Ministerio de Hacienda y Finanzas

Letras del Tesoro Serie I

Fecha de Licitación: 17-Sep-2020 (10hs a 16hs)

Fecha de Liquidación: 22-Sep-2020

Emisor: Provincia de Mendoza

Títulos: Letras del Tesoro.

Plazo: 181 días.

Moneda: Pesos.

V/N a Licitarse: AR\$ 500.000.000
ampliables

Servicios de amortización e intereses: Al vencimiento.

Moneda: Pesos.

Intereses: Tasa Badlar más Margen.

Intereses compensatorio: CER + 2%**

Calificación de riesgo : C (arg) de FIX SCR

Ley: Argentina.

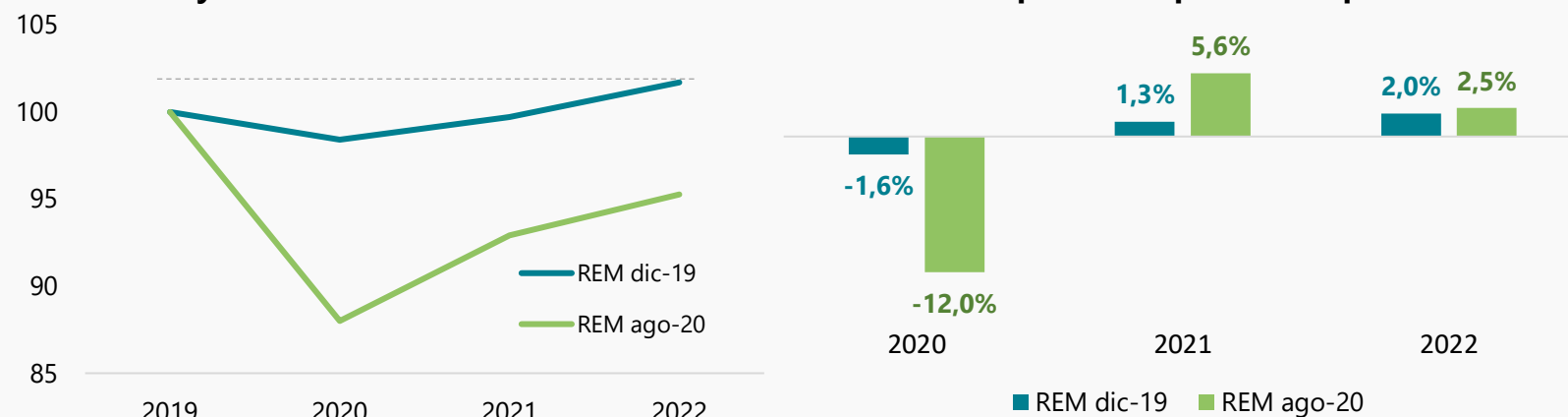
**Nota (1): En la fecha de vencimiento, la Provincia pagará en concepto de intereses compensatorios adicionales la suma de pesos que resulte de restar: i) el interés sobre valor nominal que resulte de adicionar la variación entre el CER Inicial y el CER Final más una tasa nominal anual del 2%. Esta variación se calculará por cada uno de valor nominal emitido de la siguiente manera: $(\text{CER Final}/\text{CER Inicial}) - 1$ MENOS, (ii) el interés sobre el valor nominal a ser pagados por la Provincia conforme la tasa variable y el MARGEN a licitar. En caso de que el resultado de esa resta sea negativo, no se pagará interés compensatorio adicional.

"CER Inicial" significa el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) referido en el artículo 4º del Decreto N° 214/02, informado por el BCRA, correspondiente al día 10 de septiembre de 2020 (22,8194).

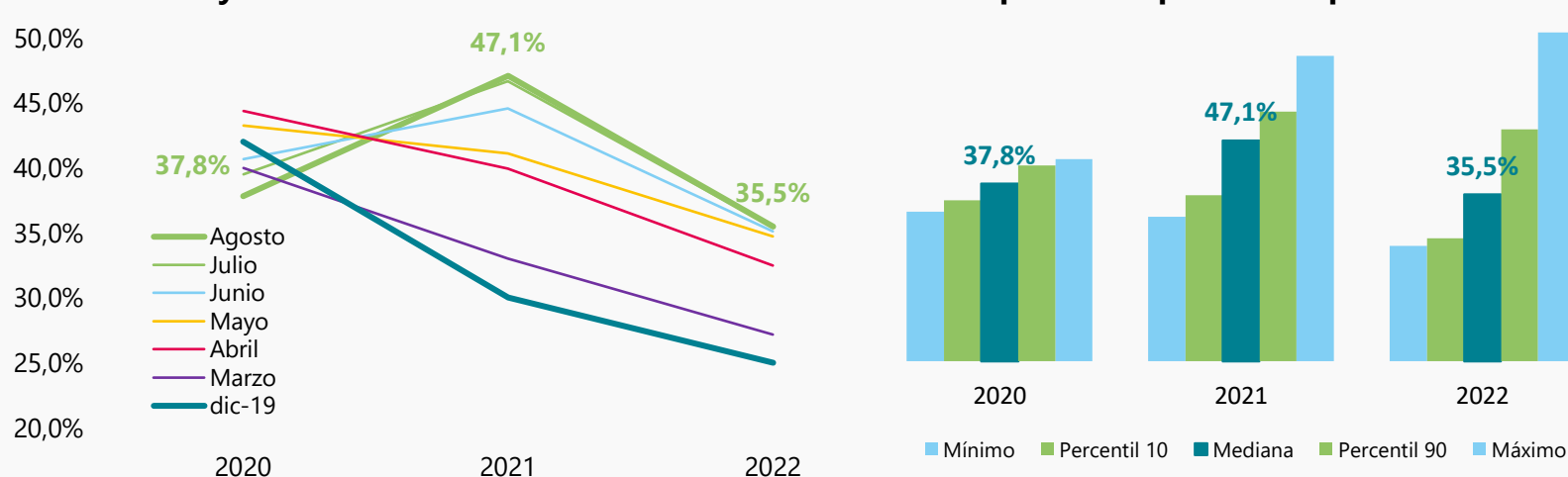
"CER Final" significa el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) referido en el artículo 4º del Decreto N° 214/02, informado por el BCRA, correspondiente al quinto día hábil anterior al vencimiento.

Como consecuencia de las medidas de aislamiento adoptadas para contener la pandemia del COVID-19 se espera una fuerte contracción de la economía argentina en 2020, seguida de una recuperación lenta y extendida en varios años. Este escenario se aleja significativamente de lo esperado al momento de la presentación del presupuesto 2020.

Proyecciones de crecimiento en base al Relevamiento de Expectativas publicados por el BCRA



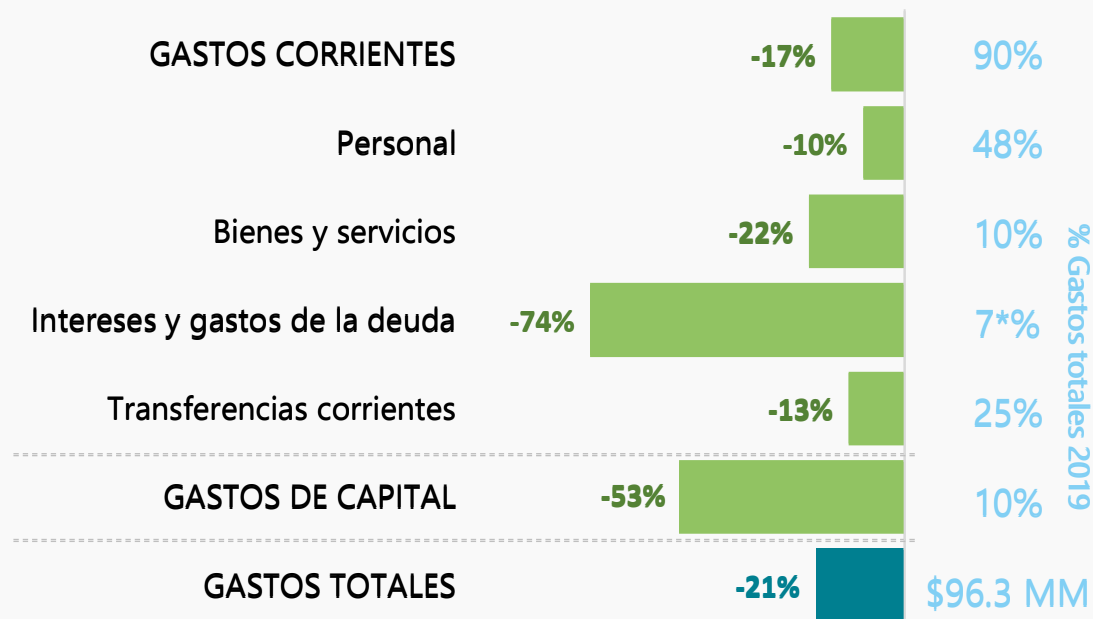
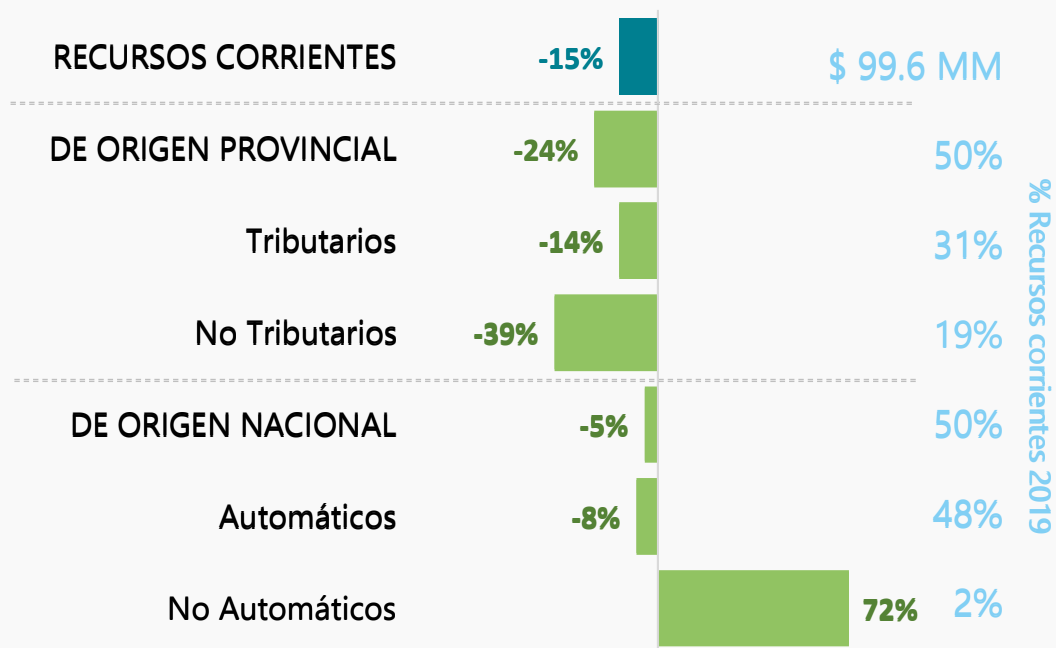
Proyecciones de inflación en base al Relevamiento de Expectativas publicados por el BCRA



Ingresos corrientes	
De origen provincial	→ PBG, Inflación, TCR
De origen nacional	→ PBI, Inflación, TCR
Regalías	→ Tipo de cambio, precio interno del petróleo, % de regalía
Gastos corrientes	
Personal	→ Inflación
Bienes y servicios	→ Inflación
Transferencias a municipios y otros	→ Inflación
Gastos de capital	
Trabajos públicos, bienes de capital, y otros.	→ Flexible, PBG, Inflación

- ✓ La recesión económica generada por la cuarentena tuvo un considerable impacto en las cuentas de la Administración Pública Provincial durante el primer semestre.
- ✓ Se observó en los primeros ocho meses del año una reducción del 15% en los ingresos corrientes expresados en términos reales, respecto al mismo período de 2019, y explicado por caídas en prácticamente todos los conceptos que componen esta categoría.
- ✓ Con relación a los gastos ejecutados por la Administración Pública Provincial, se observó una caída de 21% en los primeros ocho meses de 2020, con una reducción de 17% en gastos corrientes y 53% en gastos de capital.

Variación interanual del presupuesto en **términos reales. Acumulado Enero a agosto de 2020** versus enero a agosto 2019.

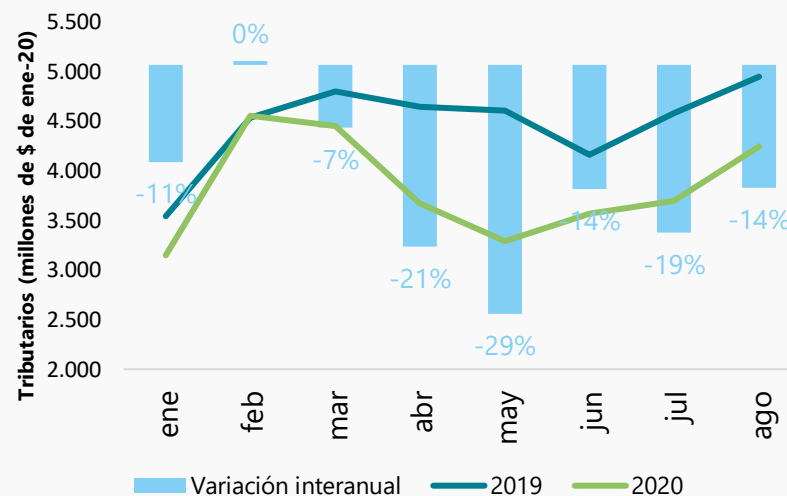


- ✓ En el periodo Enero-Agosto 2020 se registró superávit corriente producto de un ajuste de gastos que compensó a la caída de los recursos (paritarias, refinanciación de la deuda, etc.) a lo que se sumó una drástica reducción del ritmo del plan de obra pública,
- ✓ Sin embargo, para el resto del 2020 se espera una aceleración del gasto principalmente por el pago de aguinaldos retrasados, pago del *consent fee* por renegociación del bono PMY24, y mantener *performing* el título de deuda PMJ21.
- ✓ De esta forma, la provincia aspira a un nuevo programa de Letras para hacer frente a los desbalances de caja esperados para el resto del año, y que serán compensados por la recuperación esperada en la recaudación.
- ✓ El presente programa de letras no presenta una significativa participación sobre el presupuesto de la provincia.

Resumen de resultados acumulados hasta agosto 2020.

Concepto	Acumulado 2020, \$ Corrientes	Variación anual nominal, %	Variación anual real, %	Variación anual real, \$ 2019
Ingresos Totales	103.579	29%	-11%	-\$ 9.179,36
Gastos Totales	96.262	15%	-21%	-\$ 17.295,07
I-G	7.317	14%	9%	8.116

Variación interanual de los ingresos tributarios de origen provincial en términos reales.



Programa de Letras Mendoza 2020 en números

3.500
(millones de pesos)

2,2%
Sobre los recursos corrientes 2020