



MENDOZA GOBIERNO
Ministerio de Hacienda y Finanzas

Letras del Tesoro Serie II

Fecha de Licitación: 1-Dic-2020 (10hs a 16hs)

Fecha de Liquidación: 3-Dic-2020

Emisor: Provincia de Mendoza

Títulos: Letras del Tesoro.

Plazo: 182 días.

Moneda: Pesos.

V/N a Licitación: AR\$ 500.000.000
ampliables

Vencimiento: 3-Jun-2021

Servicios de amortización e intereses: Al vencimiento.

Moneda: Pesos.

Intereses: Tasa Badlar más Margen.

Intereses compensatorio: CER + 2%**

Calificación de riesgo : A3(arg) de FIX SCR

Ley: Argentina.

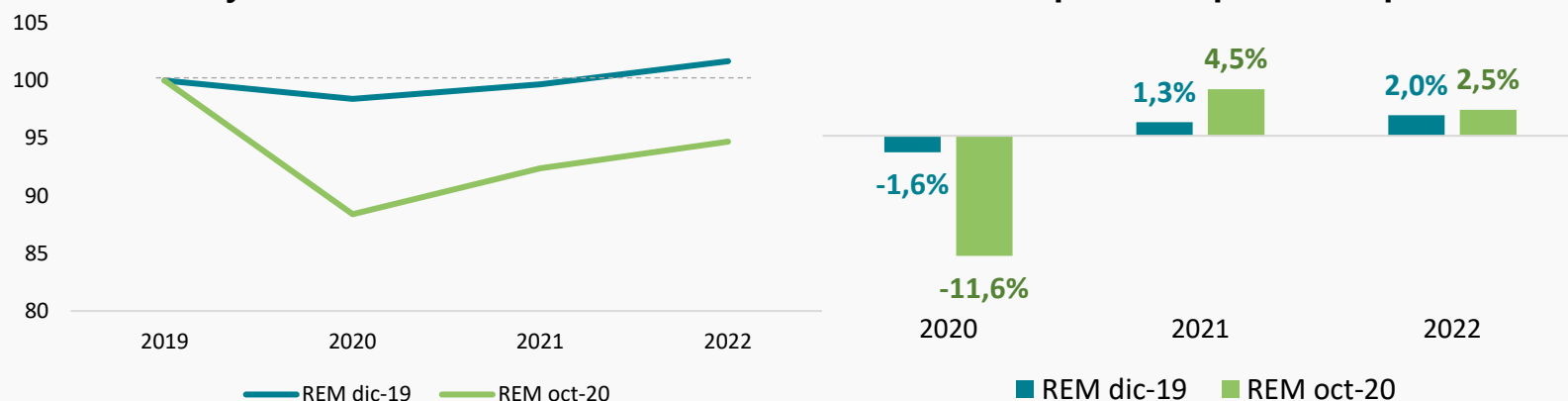
**Nota (1): En la fecha de vencimiento, la Provincia pagará en concepto de intereses compensatorios adicionales la suma de pesos que resulte de restar: i) el interés sobre valor nominal que resulte de adicionar la variación entre el CER Inicial y el CER Final más una tasa nominal anual del 2%. Esta variación 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, al quinto día hábil anterior a la fecha de liquidación.

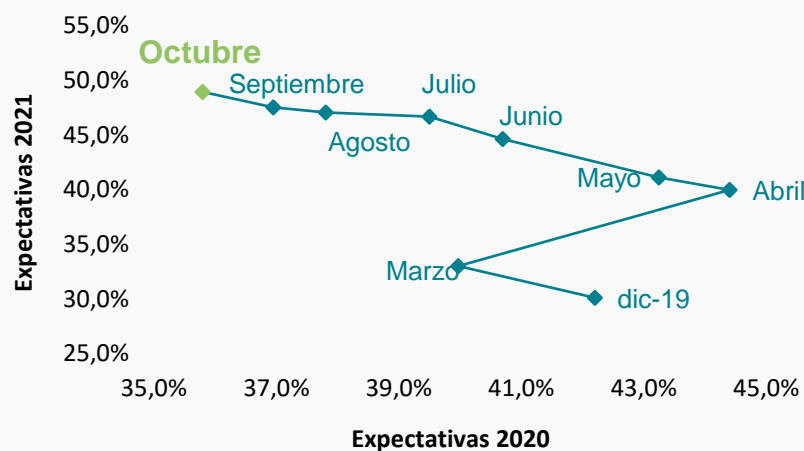
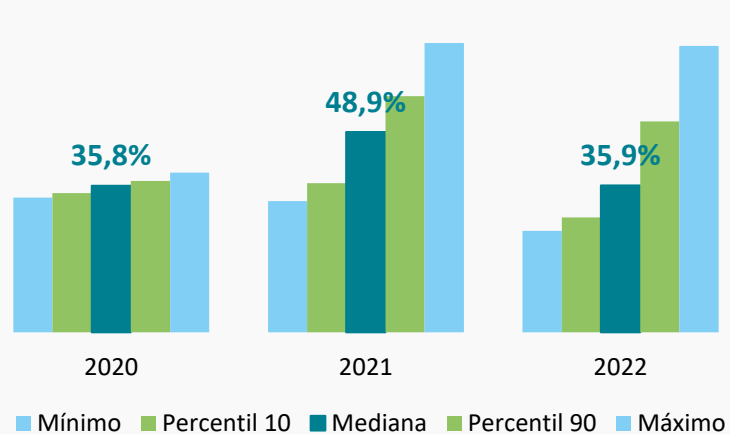
"CER Final" significa el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) referido en el artículo 4º del Decreto N° 214/02, informado por el BCRA, correspondiente al quinto día hábil anterior al vencimiento.

El escenario esperado para el 2020 se aleja significativamente de lo esperado al momento de la presentación del presupuesto. Existirá una mayor caída de la actividad, con una lenta recuperación, y el shock inflacionario se postergaría para el 2021.

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



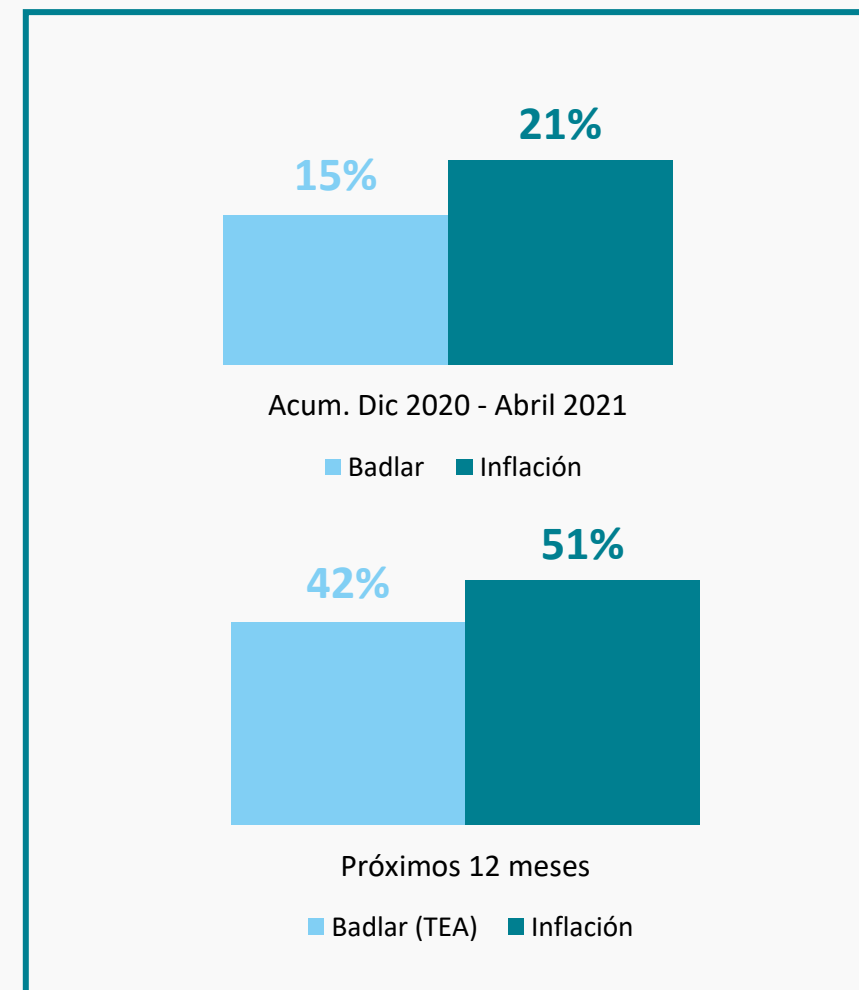
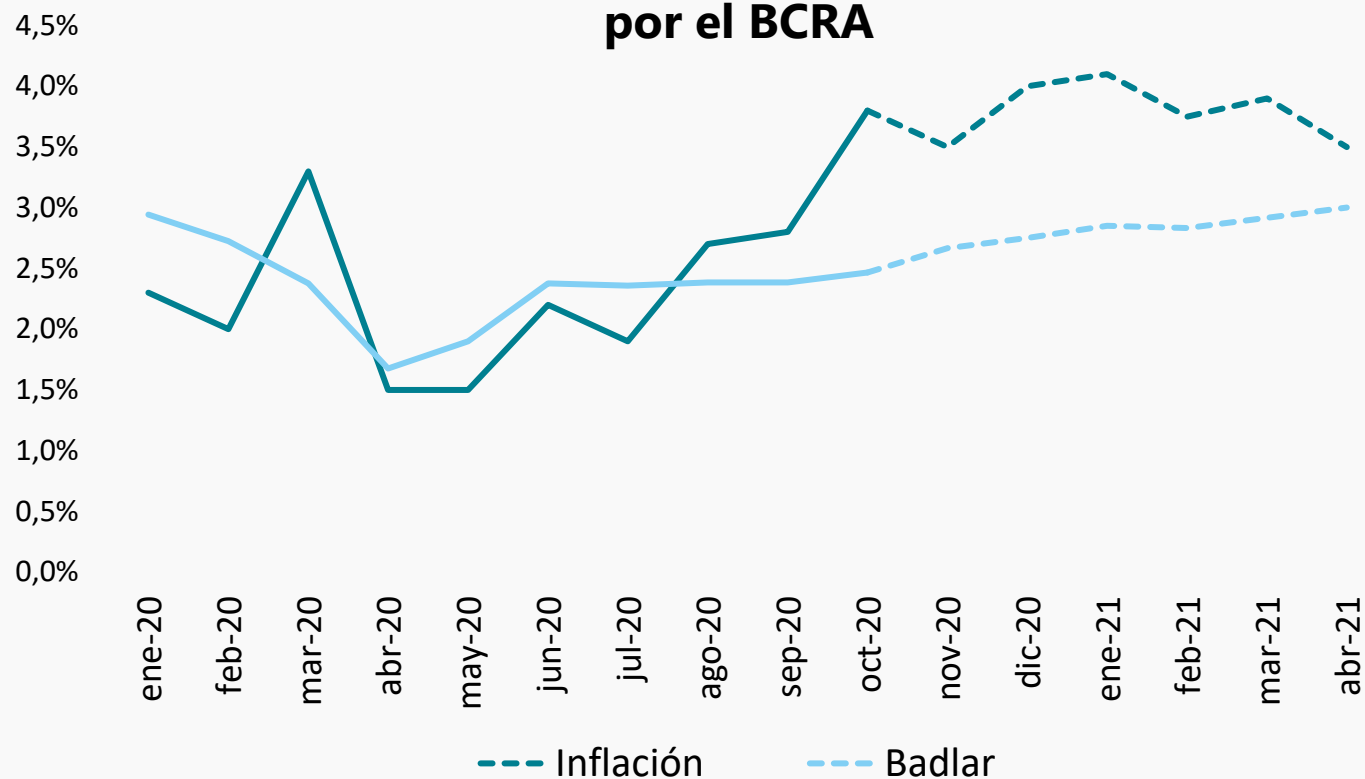
Proyecciones de inflación en base al Relevamiento de Expectativas publicados por el BCRA de octubre



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

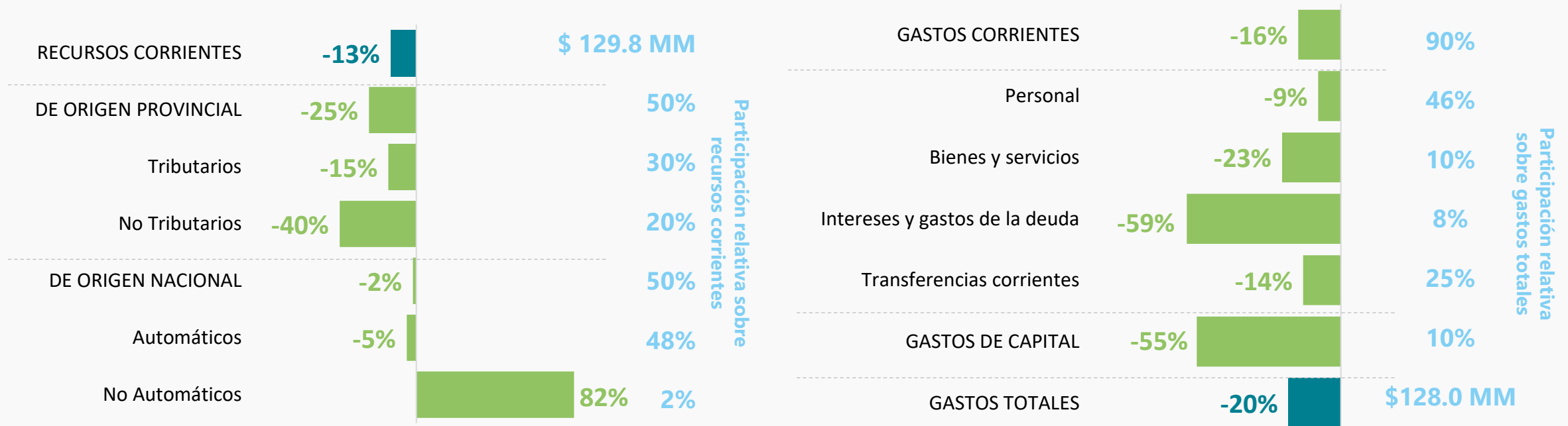
Acorde al REM, y a diferencia de lo observado durante el primer semestre del 2020, se espera para los próximos meses una aceleración de la inflación que superaría el rendimiento de la tasa de interés BADLAR para cada mes.

Evolución y proyecciones de variables en base al Relevamiento de Expectativas de octubre publicados por el BCRA



- ✓ La recesión económica generada por la cuarentena tuvo un considerable impacto en las cuentas de la Administración Pública Provincial a lo largo del 2020.
- ✓ Se observó en los primeros diez meses del año una reducción del 13% 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 20% en los primeros diez meses de 2020, con una reducción de 16% en gastos corrientes y 55% en gastos de capital.

Variación interanual del presupuesto en términos reales. Acumulado enero a octubre de 2020 versus enero a octubre 2019.

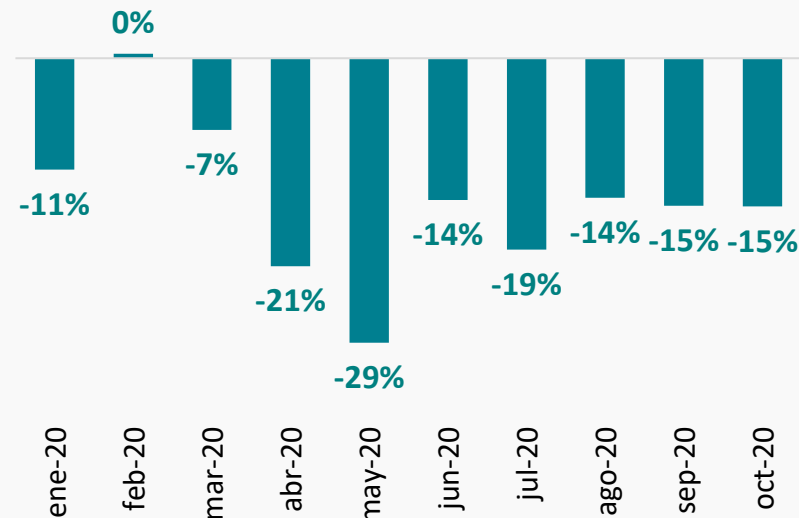


- ✓ En el periodo enero-octubre 2020 se registraron superávits económico y operativo producto de un ajuste de gastos corrientes (paritarias, refinanciación de la deuda, etc.) y del plan de obra pública, que compensó la caída de los recursos.
- ✓ Sin embargo, para el resto del 2020 se espera una aceleración del gasto principalmente por el pago de aguinaldos prorrogados, pago del decimocuarto cupón del PMJ21 y estacionalidad del gasto.
- ✓ 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 en 2021.
- ✓ El presente programa de letras no presenta una significativa participación sobre el presupuesto de la provincia.

Resumen de resultados acumulados hasta octubre 2020

Concepto	Ejecutado a octubre de cada año		Ejecutado como % del presupuesto	
	2019	2020	2019	2020
Recursos corrientes	104.210	129.757	89%	74%
De origen provincial	52.576	56.945	90%	68%
De origen nacional	51.634	72.812	88%	80%
Recursos de capital	957	4.048	77%	64%
Recursos totales	105.167	133.805	89%	74%
Erogaciones corrientes	100.730	121.092	91%	72%
Erogaciones de capital	10.725	6.914	122%	48%
Remesas ATM y EMT	1.009	1.135	72%	62%
Erogaciones totales	112.464	129.141	93%	70%
Resultado económico	2.471	7.530	46%	166%
Resultado operativo	-7.296	4.664	331%	-136%

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



Programa de Letras Mendoza 2020 en números

