

Informe de Deuda Pública de la Provincia de Buenos Aires

AL 31 DE MARZO DE 2017

26 DE JULIO DE 2017

Autoridades

MINISTRO DE ECONOMÍA: **HERNÁN LACUNZA**

SUBSECRETARIO DE FINANZAS: **SEBASTIÁN KATZ**

DIRECTOR PROVINCIAL DE DEUDA Y CRÉDITO PÚBLICO: **MARIANO MOSCHIONE**

Informe elaborado por la Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público

COORDINACIÓN: Dirección de Administración de la Deuda Pública

Juan José BILLIANI

Karina SMOLEJ

Martín Nicolás SOTIRU

Dirección de Política de la Deuda Pública

Mario CITTADINI

Rosina COLLIVIGNARELLI

Gabriela LEMBEYE

Lucas LONGO

Dirección de Análisis Jurídico-Financiero

Paloma MIRANDA

María ORTALE

Andrea PLANO

Valeria RAFANELLI

Diseño y Traducción

Diseño: Melisa PEREIRA

Traductor: Nicolás CZIMBALOS

Índice

Pág.

Índice de cuadros y gráficos	3
Abreviaturas del informe	4
Resumen Ejecutivo	5
1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 31-MAR-2017	6
1.1. Causas de variación de la deuda pública –primer trimestre 2017-	7
1.2. Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 31-MAR-2017	9
1.3. Composición de la deuda pública de la PBA por tipo de instrumento al 31-MAR-2017	9
2. Servicios de la deuda pública del Primer Trimestre 2017	10
3. Perfil de vencimientos	12
4. Anexo – Indicadores de Deuda	13

Índice de cuadros y gráficos Pág.

CUADRO N°1: Stock de deuda pública al 31-MAR-2017	6
CUADRO N°2: Causas de variación de la deuda pública, Primer Trimestre 2017	7
CUADRO N°3: Servicios de deuda pública – Primer Trimestre 2017-	10
GRAFICO N°1: Indicadores de deuda pública	5
GRAFICO N°2: Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 31-MAR-2017	9
GRAFICO N°3: Composición de la deuda pública de la PBA por tipo de instrumento al 31-MAR-2017	9
GRAFICO N°4: Distribución mensual de los servicios de deuda pública al 31-MAR-2017	10
GRAFICO N°5: Composición por moneda de los servicios de deuda pública al 31-MAR-2017	11
GRAFICO N°6: Composición del perfil de vencimientos de la deuda pública al 31-MAR-2017 -POR PLAZO-	11
GRAFICO N°7: Perfil de vencimientos de la deuda pública al 31-MAR-2017 -POR TIPO DE SERVICIO-	12
GRAFICO N°8: Perfil de vencimientos de la deuda pública al 31-MAR-2017 -POR TIPO DE INSTRUMENTO-	12
GRAFICO N°9: Perfil de vencimientos de la deuda pública al 31-MAR-2017 -POR MONEDA-	12
ANEXO – Indicadores de Deuda	13

Abreviaturas del Informe

AF	Asistencia Financiera del Gobierno Nacional.
BP27	Bono USD1.750 millones al 7,875% con vencimiento en 2027
BP23	Bono USD750 millones al 6,50% con vencimiento en 2023
CER	Coficiente de Estabilización de Referencia.
FFFIR	Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.
FFDP	Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial.
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.
PBA	Provincia de Buenos Aires.
PBG	Producto Bruto Geográfico.
ARS	Pesos (moneda nacional argentina).
USD	Dólares Estadounidenses.
CHF	Francos Suizos.
JPY	Yen Japonés.
EUR	Euros.
SIGADE	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Pública.

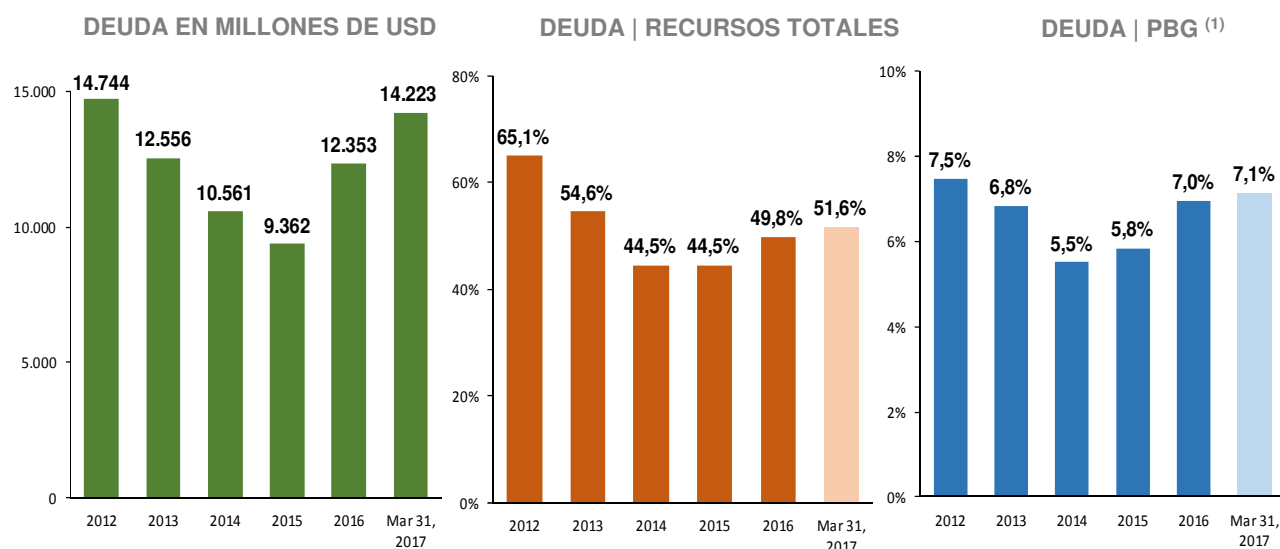
Resumen Ejecutivo

Al 31 de marzo de 2017 la deuda pública de la PBA ascendió a ARS 218.884,7 millones, equivalentes a USD 14.222,5 millones al tipo de cambio del cierre del primer trimestre.

INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N° 1



(1) Datos PBG:

Estimación del PBG 2012: Porcentaje de participación real del PBG provincial sobre el PBI Nacional del 36,8%, calculado bajo la metodología anterior, a los datos del PBI de Argentina, calculados bajo la nueva metodología publicada por el INDEC.

PBG 2013-2016: Estimación del PBG de la PBA a partir del porcentaje de participación promedio 2009-2012 del PBG provincial sobre el PBI Nacional, del 35,8%, calculado bajo la metodología anterior, sobre los datos del PBI de Argentina, calculado bajo la nueva metodología, publicada por el INDEC.

PBG 2017: Estimación del PBG de la PBA a partir del porcentaje de participación promedio 2009-2012 del PBG provincial sobre el PBI Nacional, del 35,8%, sobre la estimación del PBI de Argentina, calculado a partir del promedio de los últimos 4 trimestres publicados por la Subsecretaría de Programación Macroeconómica del Ministerio de Hacienda de la Nación, en su publicación "Información Económica al día-Nivel de actividad".

Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas

Al 31 de marzo de 2017, aproximadamente el 62,7% de la deuda de la PBA estaba en manos de bonistas internacionales, mientras el 22,2% tenía como acreedor al Gobierno Nacional; por su parte, los bonistas locales representaron el 9,8%. En conjunto, estas tres categorías de acreedores explicaron el 94,7% de la deuda total. El resto corresponde a organismos multilaterales (4,5%) y créditos OCDE (1,0%).

La deuda pública de la PBA denominada en moneda extranjera ascendió al 68,0% del total (58,6% en USD, 9,0% en EUR y 0,4% en otras monedas), mientras el 31,7% restante estaba denominada en ARS, incluyendo una pequeña porción de ARS+CER (0,2%).

En lo que respecta al perfil de vencimientos de la deuda al 31 de marzo de 2017, la mayor parte se concentraba en los vencimientos a mediano plazo (55,1%), seguido por los vencimientos a largo plazo (31,6%) y de corto plazo (13,3%).

1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 31-MAR-2017

El stock de deuda pública al 31 de marzo de 2017 ascendió a ARS 218.884,7 millones, equivalente a USD 14.222,5 millones al tipo de cambio de USD 1=ARS 15,39. Durante el primer trimestre del año, la deuda provincial se incrementó en ARS 22.590,3 millones, lo que representa en USD un aumento de USD 1.869,2 millones. El Cuadro N°1 detalla los ítems que componen el stock de deuda al cierre del primer trimestre, en comparación con el trimestre anterior:

STOCK DE DEUDA PÚBLICA AL 31-MAR-2017			
PROVINCIA DE BUENOS AIRES En millones de pesos corrientes			CUADRO N° 1
CONCEPTO	Stock de deuda		Variación Trimestral
	31/12/16 (a)	31/03/17 (b)	ARS (b)-(a)
1. Deudas en Pesos, indexadas por CER	520,3	539,1	18,8
Bonos PyMES (Ley N° 12.421)	520,3	539,1	18,8
2. Deudas en moneda extranjera	129.914,5	148.992,3	19.077,8
Programas Multilaterales	10.301,6	9.762,9	-538,6
Créditos OCDE ⁽¹⁾	2.129,1	2.093,7	-35,4
Bono Par Largo en USD	7.749,5	7.505,7	-243,8
Bono Par Largo en Euro	9.682,6	9.503,4	-179,2
Bono Par Mediano en USD	1.012,2	980,3	-31,8
Bono Par Mediano en Euro	9.585,2	9.407,7	-177,4
Bono Descuento en USD	530,6	513,9	-16,7
Bono Descuento en Euro	232,0	227,7	-4,3
Tenencias no ingresadas al canje ⁽¹⁾	907,7	890,2	-17,5
Bono USD475M al 9,375% Vto. 2018-	7.547,8	7.310,3	-237,5
Bono USD400M al 9,625% Vto. 2028-	6.356,0	6.156,0	-200,0
Bono USD750M al 10,875% Vto. 2021-	11.917,5	11.542,5	-375,0
Bono USD899M al 9,95% Vto. 2021-	14.292,7	13.842,9	-449,7
Bono USD1.250M al 9,125% Vto. 2024-	19.862,5	19.237,5	-625,0
Bono USD750M al 5,75% Vto. 2019-	11.917,5	11.542,5	-375,0
Bono USD1.750M al 7,875% Vto. 2027-	15.890,0	26.932,5	11.042,5
Bono USD750M al 6,50% Vto. 2023-	-	11.542,5	11.542,5
3. Deudas en Pesos	65.859,6	69.353,2	3.493,6
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>45.342,1</i>	<i>48.760,3</i>	<i>3.418,2</i>
Programa Federal de Desendeudamiento + Asist. Financieras 2015	38.218,2	37.541,7	-676,5
Fondos Fiduciarios + Otros préstamos	7.123,9	11.218,6	4.094,7
<i>Bonos Domésticos</i>	<i>20.517,5</i>	<i>20.592,9</i>	<i>75,4</i>
Bono de Cancelación Deuda PBA – fecha emisión 5-02-16	7.997,3	7.997,3	-
Letras del Tesoro	6.986,2	998,9	-5.987,3
Bono Caja Bapro 2015-2016 con venc. 2023	-	7.374,3	7.374,3
Bonos Ley N°14.315	508,8	343,8	-165,0
Programas Locales 2015 + 2016	4.925,3	3.782,6	-1.142,7
Otros Bonos	99,9	96,0	-3,9
TOTAL DEUDA (1 + 2 + 3)	196.294,3	218.884,7	22.590,3

(1) No incluye intereses devengados e impagos desde diciembre de 2001.
Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

TIPOS DE CAMBIO AL	31/12/16	31/03/17
ARS / USD	15,89	15,39
ARS / JPY	0,14	0,14
ARS / CHF	15,62	15,37
ARS / EUR	16,75	16,44
CER	6,84	7,16

1.1. Causas de variación de la deuda pública - primer trimestre 2017

Al 31 de marzo de 2017, la deuda de la Provincia presentó un incremento de ARS 22.590,3 millones, un 11,5% respecto del stock de obligaciones consolidadas al 31 de diciembre de 2016.

La siguiente tabla desagrega los efectos que, suscitando aumentos y disminuciones, generaron el incremento neto en el stock de deuda provincial entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de marzo de 2017.

CAUSAS DE VARIACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA, PRIMER TRIMESTRE 2017	
PROVINCIA DE BUENOS AIRES En millones de pesos corrientes	
CUADRO N° 2	
CONCEPTO	VARIACIÓN Mar 17 vs Dic 16
Incrementos de la Deuda	34.784,5
Emisiones en el mercado internacional de capitales	23.188,1
Emisiones en el mercado local de capitales	7.374,3
Desembolsos de préstamos	4.189,9
Efecto CER	32,0
Disminuciones de la Deuda	-12.194,0
Amortización de deudas emitidas en el mercado local de capitales	-7.303,3
Efecto tipo de cambio ⁽¹⁾	-3.889,5
Amortizaciones de deudas con el Gobierno Nacional	-729,9
Amortizaciones de deudas con organismos multilaterales	-271,3
Variación del Stock de deuda	22.590,3

Nota: (1) Incluye la apreciación del ARS frente al USD, EUR y CHF.

Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

Los siguientes elementos contribuyeron al incremento del stock de la deuda de la PBA:

- La reapertura en el mercado internacional de capitales del bono al 7,875% con vencimiento en 2027 (BP27) por un monto adicional de USD 750 millones y la emisión del bono al 6,50% con vencimiento en 2023 por un monto de USD 750 millones, explicando ambas el 66,7% del incremento bruto del primer trimestre de 2017;
- La colocación del “Bono de la Provincia de Buenos Aires con vencimiento el 14 de marzo de 2023” a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires, representó un incremento del 21,2% del incremento bruto total durante el primer trimestre 2017;
- Nuevos desembolsos del Gobierno Nacional y de organismos multilaterales de crédito por ARS 4.189,9 millones, explican el 12,0% del incremento total;
- El impacto de la inflación sobre la deuda denominada en ARS+CER, que explica el 0,1% del incremento bruto total;

Estos incrementos fueron parcialmente compensados por:

- Las amortizaciones de las deudas emitidas en el mercado local de capitales representaron el 59,9% de las disminuciones, explicadas por (i) ARS 5.987,3 millones de amortizaciones de Letras del Tesoro, (ii) ARS 1.142,7 millones de amortizaciones de bonos emitidos bajo el Programa Local 2015, (iii) ARS 165,0 millones de amortizaciones de los bonos Ley N° 14.315 –Serie C, D y E-, y (iv) ARS 8,3 millones en reembolsos de otras deudas;
- El efecto cambiario que provocó una disminución de la deuda por ARS 3.889,5 millones, como resultado de la apreciación del ARS frente al USD, EUR y CHF, representando el 31,9% de las disminuciones totales;
- Amortizaciones de la deuda con el Gobierno Nacional, que ascendieron a ARS 729,9 millones, explicadas principalmente por los pagos de las deudas ingresadas al PFD y AF 2015 que comenzaron a amortizar en enero de 2017 por un total de ARS676,5 millones, y el remanente por amortizaciones del FFFIR y Préstamo FFDP-2011, las que en total representaron el 6,0% de las disminuciones; y
- Pago de las deudas con Organismos Multilaterales por ARS 271,3 millones, que representaron el 2,2% de la reducción bruta total.

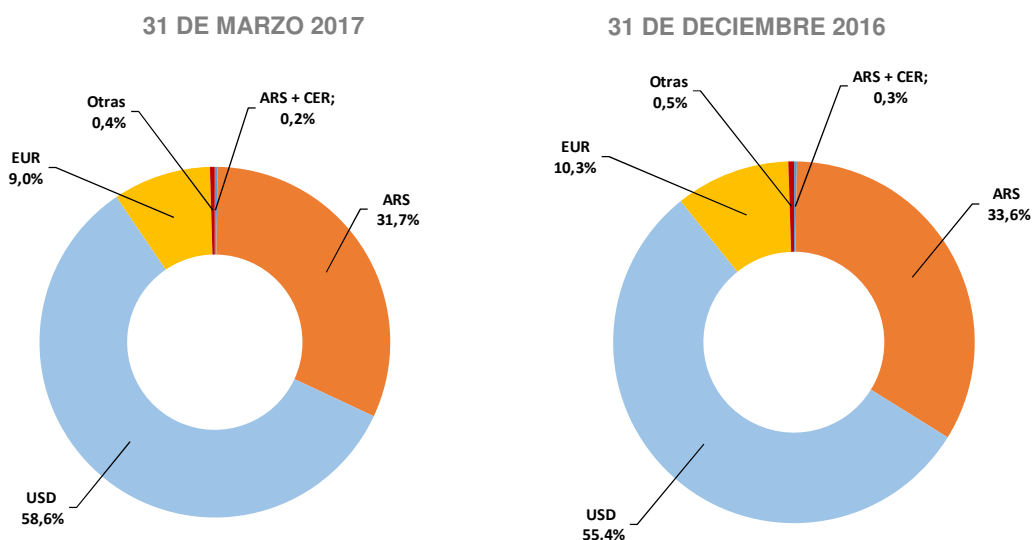
1.2. Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 31-MAR-2017

Al final del primer trimestre de 2017, la porción de deuda denominada en USD aumentó como consecuencia de la reapertura en el mercado internacional de capitales del bono al 7,875% con vencimiento en 2027 (BP27) por USD 750 millones y la emisión del bono al 6,50% con vencimiento en 2023 por USD 750 millones. Por su parte, se cancelaron deudas denominadas en ARS por un monto de ARS 8.033,2 millones, con la consecuente pérdida en la participación. Las deudas en EUR perdieron participación relativa por efecto cambiario.

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA AL 31-MAR-2017 –POR MONEDA-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N° 2



Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

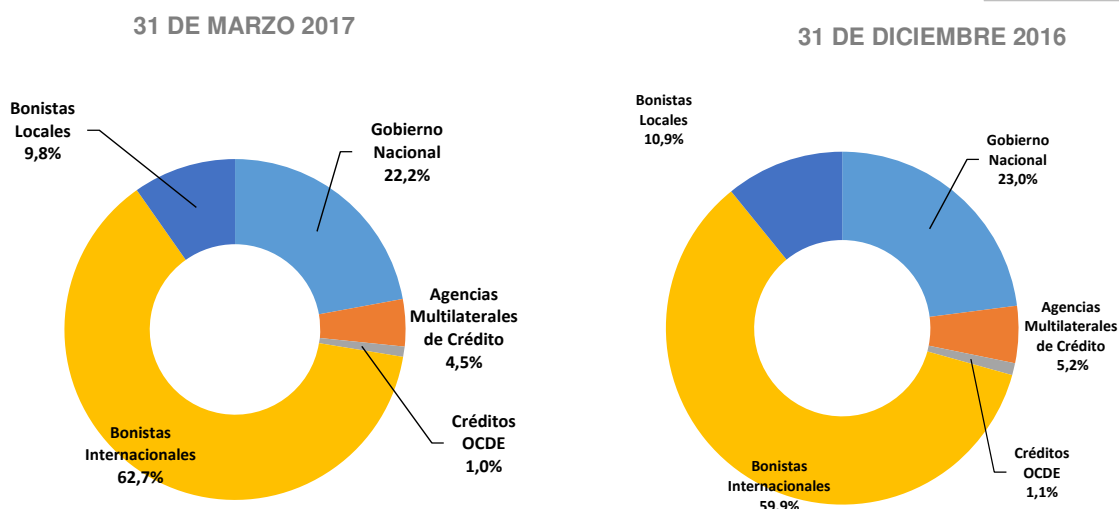
1.3. Composición de la deuda pública de la PBA por tipo de instrumento al 31-MAR-2017

Con motivo de la reapertura del BP27 y la emisión del BP23, el grupo de acreedor Bonistas internacionales aumentó su participación en el stock de deuda en 2,8 puntos porcentuales, aumento que se vio compensado por la disminución en la participación de los restantes tipos de instrumentos.

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA AL 31-MAR-2017 -POR TIPO DE INSTRUMENTO-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N° 3



Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

2. Servicios de la deuda pública del Primer Trimestre 2017

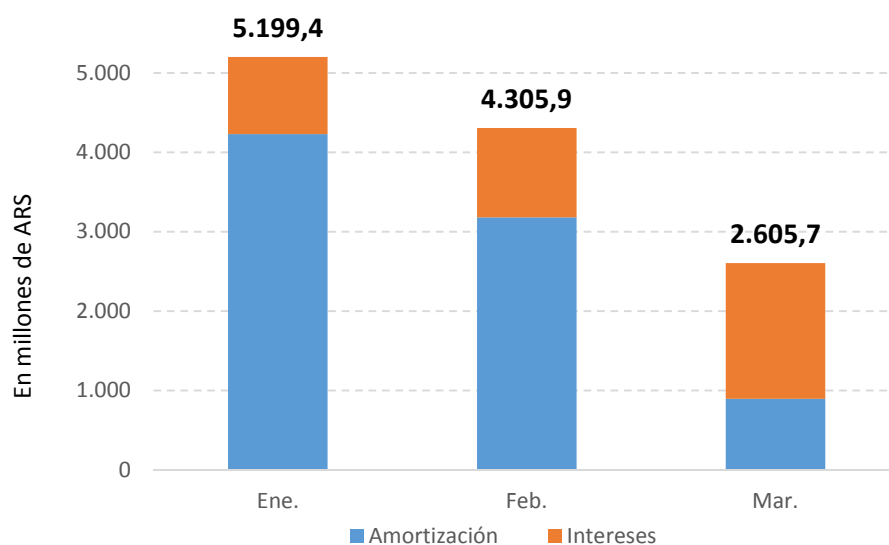
Los servicios totales de deuda acumulados durante el primer trimestre 2017 fueron de ARS 12.111,0 millones, explicados en mayor proporción por los servicios de amortización (68,6%) que por los servicios de intereses (31,4%). Los principales vencimientos correspondieron al pago de los servicios de deudas emitidas en el mercado local y otras deudas menores (67,4%), seguidos por los pagos de los títulos emitidos en el mercado internacional de capitales (15,5%), los pagos de deudas al Gobierno Nacional (14,5%) y la cancelación de servicios de líneas de créditos multilaterales (2,5%).

SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA –Primer Trimestre 2017-			
PROVINCIA DE BUENOS AIRES En millones de pesos corrientes ⁽¹⁾			CUADRO N°3
ITEM	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	TOTAL
Bonistas locales y otras deudas	7.303,3	862,9	8.166,3
Bonistas internacionales	0,0	1.880,7	1.880,7
Gobierno Nacional	729,9	1.028,4	1.758,3
Agencias multilaterales de crédito	271,3	34,4	305,7
TOTAL	8.304,6	3.806,4	12.111,0

(1) Para la conversión a ARS de los servicios de deuda denominados en moneda extranjera se utilizó el tipo de cambio correspondiente a la fecha de pago de la obligación.
Fuente: Elaboración propia en base a datos del SIGADE. Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

En lo que se refiere a la distribución mensual de los servicios en el primer trimestre, se puede observar que los mismos se concentraron en enero, por efecto de la cancelación de Letras del Tesoro por ARS 2.947,8 millones y la amortización del bono emitido bajo la Serie III del Programa Local 2015 por ARS 995,3 millones. En lo que refiere al mes de febrero, también se reembolsaron Letras del Tesoro por ARS 2.511 millones, explicando más de la mitad de los servicios pagados durante este mes.

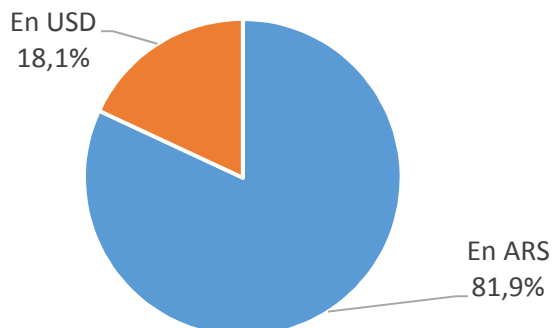
DISTRIBUCIÓN MENSUAL DE LOS SERVICIOS DE DEUDA PÚBLICA
Acumulados al 31-MAR-2017-
 PROVINCIA DE BUENOS AIRES GRÁFICO N°4



COMPOSICION POR MONEDA DE LOS SERVICIOS DE DEUDA PÚBLICA Acumulados al 31-MAR-2017

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°5



Fuente: Elaboración propia en base a datos del SIGADE. Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas.

3. Perfil de vencimientos

La deuda al 31 de marzo de 2017 concentraba la mayor parte de sus vencimientos a mediano plazo (55,1%), seguida por los vencimientos a largo plazo (31,6%) y de corto plazo (13,3%).

Respecto a los vencimientos de corto plazo, es decir aquellos que vencen entre abril de 2017 y marzo de 2018, el 43,4% corresponde a obligaciones en ARS, un 51,8% a obligaciones en USD y un 4,8% en EUR.

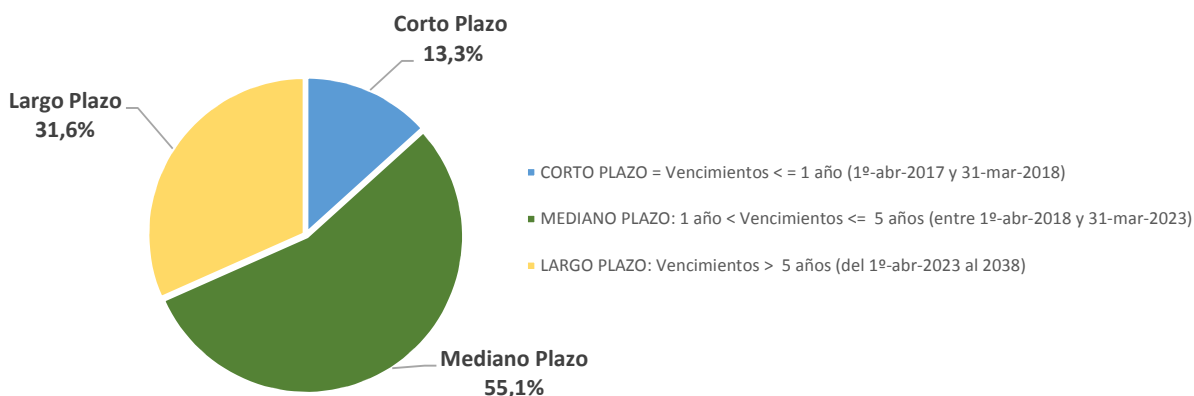
Con respecto a los vencimientos a mediano plazo, dado por los vencimientos entre abril de 2018 y marzo de 2023, el 68,6% corresponde a obligaciones en moneda extranjera y el remanente en ARS.

Con respecto a los vencimientos a largo plazo (mayores a 5 años), un 80,9% está denominado en moneda extranjera, mientras que el remanente está principalmente denominado en ARS y un mínimo monto en ARS+CER.

COMPOSICIÓN DEL PERFIL DE VENCIMIENTO -POR PLAZO- DE LA DEUDA PÚBLICA AL 31-MAR-2017

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En porcentaje

GRÁFICO N°6



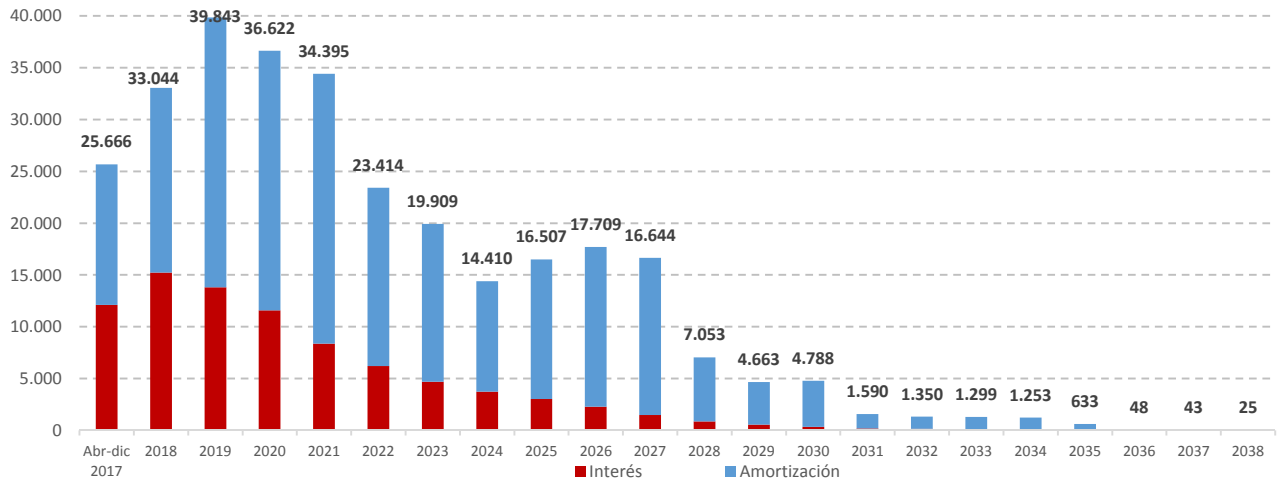
Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

PERFIL DE VENCIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA AL 31-MAR-2017 (1)

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de ARS

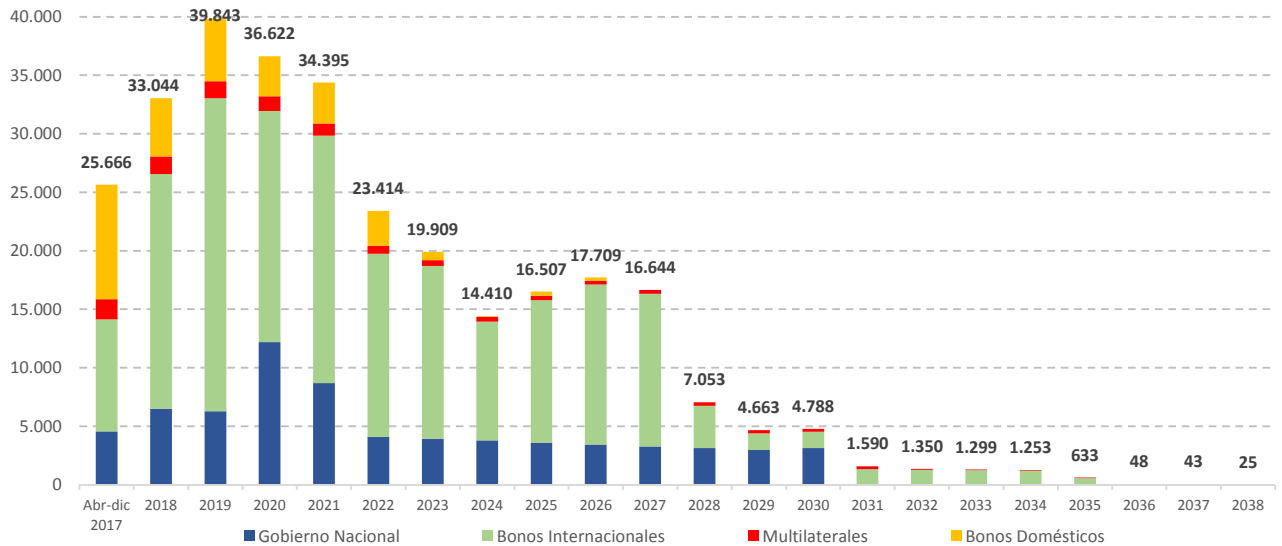
-PORTIPO DE SERVICIO-

GRÁFICO N°7



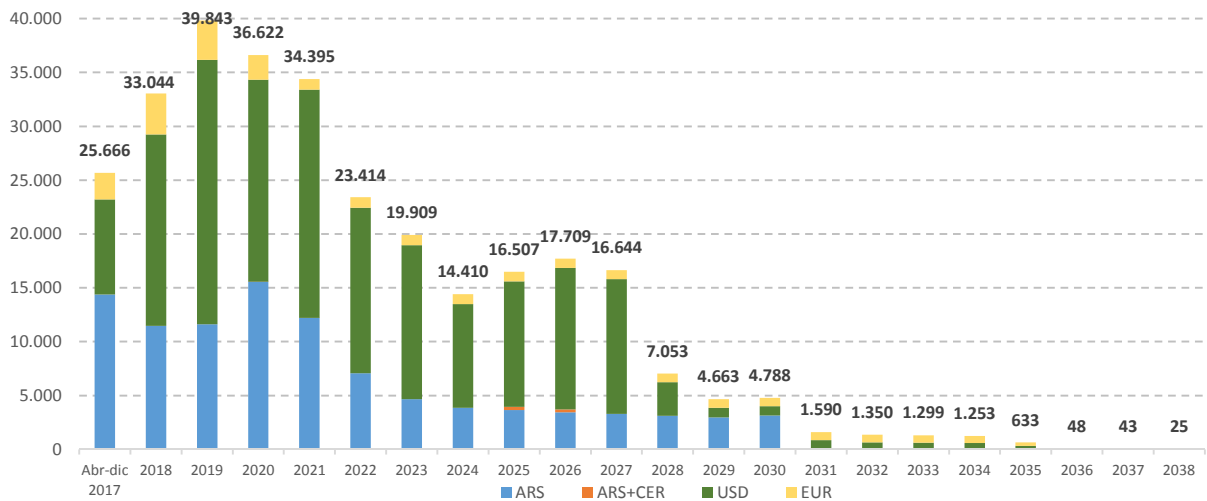
-POR TIPO DE INSTRUMENTO-

GRÁFICO N°8



-POR MONEDA-

GRÁFICO N°9



(1): Calculado a los tipos de cambio del 31 de marzo 2017, ARS/USD=15,39 y ARS/EUR=16,44.

Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

ANEXO Indicadores de Deuda

	Promedio					
	2007-2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indicadores de Deuda						
Deuda Pública Total / Ingresos Totales	86,5%	65,1%	54,6%	44,5%	44,5%	49,8%
Deuda Pública Total / PBG	9,5%	7,5%	6,8%	5,5%	5,8%	7,0%
Vida promedio -incluyendo intereses- (en años)	-	6,6	6,0	5,5	5,4	4,7
Indicador roll-over -Amortización(t+1) / Deuda pública total (t)	9,6%	10,8%	13,0%	22,0%	13,4%	11,3%
Deuda en Moneda Extranjera / Exportaciones	22,9%	25,9%	30,2%	28,1%	40,2%	47,5%
Indicadores de Servicios						
Servicios Totales Pagados / Ingresos Totales	10,4%	6,1%	8,1%	8,6%	10,9%	8,2%
Intereses Pagados / Ingresos Totales	2,6%	3,2%	2,9%	3,3%	3,6%	4,1%
Servicios en Moneda Extranjera / Exportaciones	1,5%	2,1%	2,4%	2,7%	6,8%	3,7%
Composición por Tasa de Interés						
% a Tasa Fija	91,3%	85,9%	87,3%	86,7%	83,2%	83,5%
% a Tasa Variable	8,7%	14,1%	12,7%	13,3%	16,8%	16,5%
Composición por Moneda						
<u>STOCK de DEUDA PUBLICA</u>						
% en ARS -incluye ARS+CER-	60,1%	55,5%	48,7%	42,4%	42,1%	33,8%
% en USD	24,6%	32,2%	36,7%	42,6%	43,0%	55,4%
% en EUR	14,7%	11,7%	14,0%	14,4%	14,3%	10,3%
% en otras monedas extranjeras	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%
<u>SERVICIOS DE LA DEUDA</u>						
% en ARS	76,3%	62,4%	71,9%	70,9%	58,4%	69,1%
% en USD	20,0%	32,4%	23,7%	24,3%	39,0%	27,3%
% en EUR	3,8%	5,2%	4,4%	4,8%	2,6%	3,6%
Composición por Instrumento						
% Gobierno Nacional	58,3%	47,9%	43,5%	37,5%	34,5%	23,0%
% Bonos Internacionales	31,8%	35,7%	41,6%	46,5%	48,4%	59,9%
% Bonos Locales	2,3%	9,5%	7,0%	6,9%	7,6%	10,9%
% Agencias Multilaterales de Crédito	6,4%	5,9%	6,9%	7,8%	8,0%	5,2%
% Créditos OCDE	1,2%	1,0%	1,1%	1,3%	1,4%	1,1%
Deuda ajustada por inflación (% sobre deuda pública total)	22,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Composición por Tipo de Deuda						
Préstamos	65,9%	54,8%	51,5%	46,5%	44,0%	29,3%
Bonos	34,1%	45,2%	48,5%	53,5%	56,0%	70,7%
Composición de la Deuda por Jurisdicción						
Ley Local	60,6%	57,4%	50,4%	44,4%	42,2%	33,8%
Ley Externa	39,4%	42,6%	49,6%	55,6%	57,8%	66,2%
Tasa de interés promedio ponderada (% anual discriminada por moneda)						
USD	-	8,0%	7,7%	7,4%	7,5%	7,8%
ARS	-	7,6%	7,3%	8,0%	12,5%	12,3%
EUR	-	4,4%	3,4%	3,8%	3,7%	3,6%

Items de Memorando

Tasa de variación anual del stock de deuda pública	12,8%	19,2%	12,9%	10,3%	35,2%	60,8%
Tasa de variación anual de los ingresos totales	27,4%	23,4%	34,7%	35,3%	35,1%	43,7%
Tasa de variación nominal del PBG	24,5%	24,1%	23,5%	36,8%	27,6%	35,0%
ARS/USD	3,74	4,92	6,52	8,55	13,04	15,89
ARS/EUR	5,16	6,49	8,98	10,40	13,04	16,75
Tasa de incremento anual del CER	8,8%	10,5%	10,5%	24,3%	15,0%	35,8%

Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público. Subsecretaría de Finanzas.

<http://www.ec.gba.gov.ar/areas/finanzas/index.php>