

# Informe de Deuda Pública de la Provincia de Buenos Aires

AL 30 DE JUNIO DE 2016

3 DE OCTUBRE DE 2016

# 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**

### **Dirección de Política de la Deuda Pública**

Mario CITTADINI

Rosina COLLIVIGNARELLI

Gabriela LEMBEYE

Lucas LONGO

### **Dirección de Administración de la Deuda Pública**

Juan José BILLIANI

Carolina DUDIK

Karina SMOLEJ

Martín SOTIRU

### **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 y términos más usuales del informe	4
<b>Resumen Ejecutivo</b>	5
<b>1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 30-jun-2016</b>	6
1.1. Causas de variación de la deuda pública –Segundo trimestre 2016-	7
1.2. Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 30-jun-2016	9
1.3. Composición de la deuda pública de la PBA por acreedor al 30-jun-2016	9
<b>2. Servicios de la deuda pública al 30-jun-2016</b>	10
<b>3. Perfil de vencimientos</b>	11
<b>Apartado Especial</b>	
Emisión de “Títulos de deuda pública de la PBA al 5,75% con vencimiento en 2019 y al 7,875% con vencimiento en 2027”	13

# Índice de cuadros y gráficos **Pág.**

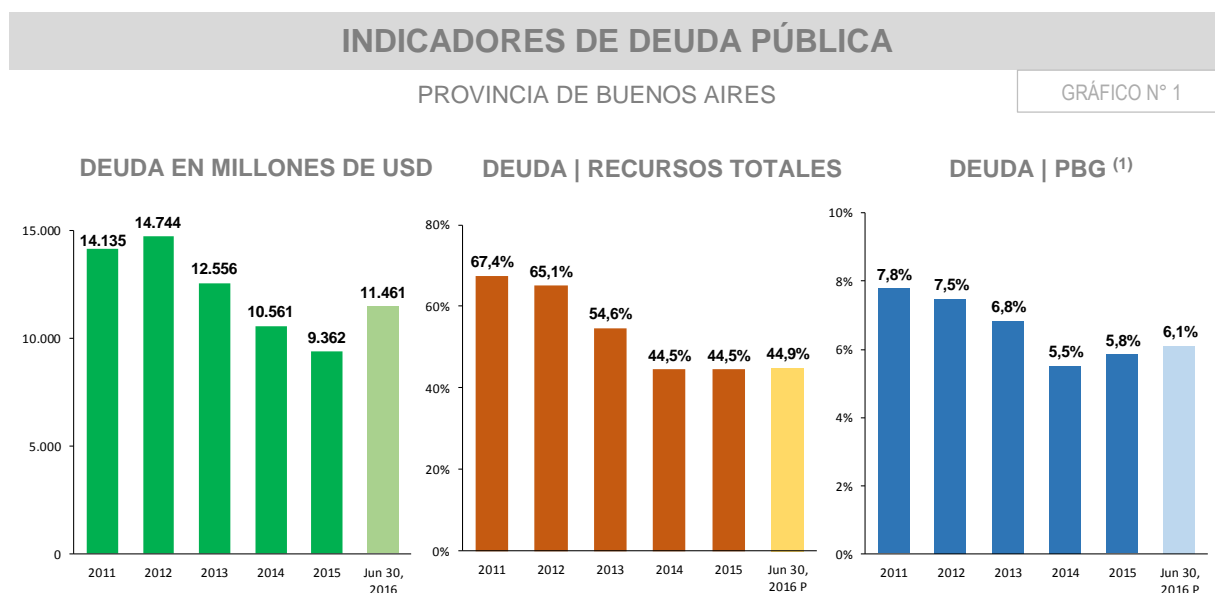
<b>CUADRO N°1:</b> Stock de deuda pública al 30-jun-2016	6
<b>CUADRO N°2:</b> Causas de variación de la deuda pública, 30-jun-2016 vs 31-mar-2016	7
<b>CUADRO N°3:</b> Servicios de deuda pública –Segundo trimestre 2016-	10
<b>GRAFICO N°1:</b> Indicadores de deuda pública	5
<b>GRAFICO N°2:</b> Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 30-jun-2016	9
<b>GRAFICO N°3:</b> Composición de la deuda pública de la PBA por acreedor al 30-jun-2016	9
<b>GRAFICO N°4:</b> Distribución mensual de los servicios de deuda pública al 30-jun-2016	10
<b>GRAFICO N°5:</b> Distribución de los servicios de deuda pública al 30-jun-2016 -POR MONEDA-	11
<b>GRAFICO N°6:</b> Composición del perfil de vencimientos de la deuda pública al 30-jun-2016 -POR PLAZO-	11
<b>GRAFICO N°7:</b> Perfil de vencimientos de la deuda pública al 30-jun-2016 -POR TIPO DE SERVICIO-	12
<b>GRAFICO N°8:</b> Perfil de vencimientos de la deuda pública al 30-jun-2016 -POR ACREEDOR-	12
<b>GRAFICO N°9:</b> Curva de rendimientos comparables de PBA en el Pricing	13
<b>GRAFICO N°10:</b> BP19-BP27: Distribución geográfica y por tipo de inversor	14

# Abreviaturas del Informe

<b>AF</b>	Asistencia Financiera del Gobierno Nacional.
<b>BCRA</b>	Banco Central de la República Argentina.
<b>BP19</b>	Bono USD500 millones al 5,75% con vencimiento en 2019.
<b>BP27</b>	Bono USD500 millones al 7,875% con vencimiento en 2027.
<b>CER</b>	Coefficiente de Estabilización de Referencia.
<b>FFFIR</b>	Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.
<b>FFDP</b>	Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial.
<b>OCDE</b>	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.
<b>PBA</b>	Provincia de Buenos Aires.
<b>PBG</b>	Producto Bruto Geográfico.
<b>ARS</b>	Pesos (moneda nacional argentina).
<b>USD</b>	Dólares Estadounidenses.
<b>CHF</b>	Francos Suizos.
<b>JPY</b>	Yen Japonés.
<b>EUR</b>	Euros.
<b>SIGADE</b>	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Pública.

# Resumen Ejecutivo

Al 30 de junio de 2016 la deuda pública de la Provincia de Buenos Aires (PBA) ascendió a ARS 172.372,2 millones, equivalentes a USD 11.460,9 millones al tipo de cambio de cierre del semestre.



**P = Proyectado.**

(1) **Datos PBG:** Estimación del PBG 2011 y 2012 a partir de aplicar el porcentaje de participación real del PBG provincial sobre el PBI Nacional, de 35,9% y 36,8%, respectivamente a los datos del PBI de Argentina base 2004 publicado por el INDEC. Para 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%, sobre los datos del PBI de Argentina base 2004 publicado por el INDEC y el Marco Macro Fiscal del Proyecto de Presupuesto 2017 del Gobierno Nacional.

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

A esa fecha, aproximadamente el 59% de la deuda de la PBA estaba en manos de bonistas internacionales, al tiempo que un cuarto tenía como acreedor al Gobierno Nacional. Ambas categorías de acreedores en conjunto explicaron 83,7% de la deuda total. El resto estaba explicado por los pasivos con bonistas locales (8,9%), organismos multilaterales (6,1%) y créditos OCDE (1,2%).

La deuda pública de la PBA denominada en moneda extranjera ascendió al 66,3% del total, mientras el resto estaba denominada en ARS (33,4%), siendo una pequeña porción en ARS+CER (0,3%).

En lo que respecta al perfil de vencimientos de la deuda al 30 de junio de 2016, la mayor parte se concentraba a mediano plazo (47,0%), seguida por las obligaciones a largo plazo (39,5%). Por su parte, los vencimientos de corto plazo - es decir aquellos inferiores o de hasta un año- representaban apenas 13,5% del total.

## 1. Deuda pública de la Provincia de Buenos Aires al 30-jun-2016

El stock de deuda pública al 30 de junio de 2016 era de ARS 172.372,2 millones, equivalente a USD 11.460,9 millones al tipo de cambio de USD1=ARS 15,04. Durante el segundo trimestre del año, la deuda provincial se incrementó en ARS 19.024,9 millones (12,4%); mientras que su variación en USD fue de USD 1.029,1 millones (+9,9%). El Cuadro N°1 detalla los ítems que componen el stock de deuda al cierre del segundo trimestre, en comparación con el trimestre anterior:

### STOCK DE DEUDA PÚBLICA AL 30-JUN-2016

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de pesos corrientes

CUADRO N° 1

CONCEPTO	Stock de deuda		Variación
	30/06/16 (a)	31/03/16 (b)	ARS (c)= (a)-(b)
<b>1. Deudas en Pesos, indexadas por CER</b>	<b>466,5</b>	<b>429,9</b>	<b>36,6</b>
Bonos PyMES (Ley N° 12.421)	466,5	429,9	36,6
<b>2. Deudas en moneda extranjera</b>	<b>114.282,2</b>	<b>98.818,5</b>	<b>15.463,7</b>
Programas Multilaterales	10.597,6	10.860,9	-263,3
Créditos OCDE <sup>(1)</sup>	2.101,8	2.003,1	98,7
Bono Par Largo en USD	7.335,0	7.169,2	165,8
Bono Par Largo en Euro	9.608,9	9.673,8	-64,9
Bono Par Mediano en USD	958,0	936,4	21,7
Bono Par Mediano en Euro	9.512,2	9.576,5	-64,2
Bono Descuento en USD	1.004,4	1.472,5	-468,1
Bono Descuento en Euro	460,6	695,5	-234,9
Tenencias no ingresadas al canje <sup>(1)</sup>	895,6	897,8	-2,2
Bono USD475M al 9,375% Vto. 2018-	7.144,0	6.982,5	161,5
Bono USD400M al 9,625% Vto. 2028-	6.016,0	5.880,0	136,0
Bono USD750M al 10,875% Vto. 2021-	11.280,0	11.025,0	255,0
Bono USD899M al 9,95% Vto. 2021-	13.528,1	13.222,3	305,8
Bono USD1250M al 9,125% Vto. 2024-	18.800,0	18.375,0	425,0
Bono USD500M al 5,75% Vto. 2019-	7.520,0	-	7.520,0
Bono USD500M al 7,875% Vto. 2027-	7.520,0	-	7.520,0
Bono Caja de Profesionales	-	48,1	-48,1
<b>3. Deudas en Pesos</b>	<b>57.623,5</b>	<b>54.098,9</b>	<b>3.524,6</b>
Programa Federal Desendeudamiento	30.344,1	29.920,8	423,3
AF 2015	10.345,1	10.750,5	-405,5
Préstamo FFDP 2010	30,7	46,3	-15,6
Préstamo FFDP 2011	400,3	428,9	-28,6
FFFIR	307,1	298,1	9,0
Préstamo Inundaciones ARS 1.973 M	1.284,1	1.103,6	180,5
Bono de Cancelación Deuda con vto. 2016 -Serie B-	14,4	57,1	-42,7
Bono de Cancelación PBA - fecha emisión 5-Feb-16	7.953,8	3.550,0	4.403,8
Letras del Tesoro	2.919,3	3.760,0	-840,7
Fideicomiso Vivienda	288,0	292,0	-4,1
Bono Ley 14.315 -Serie C	132,0	176,0	-44,0
Bono Ley 14.315 -Serie D	350,0	420,0	-70,0
Bono Ley 14.315 -Serie E	356,7	404,4	-47,8
Programa Local 2015 Serie I Clase I	787,7	787,7	-
Programa Local 2015 Serie I Clase II	105,2	105,2	-
Programa Local 2015 Serie II Clase I	738,4	738,4	-
Programa Local 2015 Serie II Clase II	168,7	168,7	-
Programa Local 2015 Serie III	995,3	995,3	-
Otras deudas en pesos	102,7	95,7	7,0
<b>TOTAL DEUDA (1 + 2 + 3)</b>	<b>172.372,2</b>	<b>153.347,3</b>	<b>19.024,9</b>

#### TIPOS DE CAMBIO AL

	30/06/16	31/03/16
ARS / USD	15,04	14,70
ARS / JPY	0,15	0,13
ARS / CHF	15,36	15,32
ARS / Euro	16,62	16,73
CER	6,09	5,56

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

## 1.1. Causas de variación de la deuda pública -Segundo trimestre 2016-

Durante el segundo trimestre de 2016, la deuda de la PBA aumentó en ARS 19.024,9 millones. La principal causa de la variación estuvo asociada a la emisión simultánea el 15 de junio de dos bonos en el mercado internacional de capitales por un total de USD 1.000 millones. En orden de importancia entre los factores de variación le siguieron las emisiones en el mercado local de capitales y los causados por el efecto del tipo de cambio.

El siguiente cuadro desagrega el conjunto de efectos que explican el aumento neto en el stock de deuda provincial entre el 31 de marzo de 2016 y el 30 de junio de 2016:

### CAUSAS DE VARIACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA, 30-JUN-2016 VS. 31-MAR-2016

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de pesos corrientes

CUADRO N° 2

CONCEPTO	VARIACIÓN
<b>Incrementos de la Deuda</b>	<b>\$ 21.943,2</b>
Emisión en el mercado internacional de capitales	\$ 13.756,8
Emisiones en el mercado local de capitales	\$ 4.417,2
Efecto tipo de cambio <sup>(1)</sup>	\$ 2.958,2
Capitalización de intereses	\$ 519,4
Desembolsos realizados por el Gobierno Nacional	\$ 180,5
Efecto CER	\$ 68,4
Desembolsos préstamos multilaterales	\$ 42,7
<b>Disminuciones de la Deuda</b>	<b>\$ -2.918,4</b>
Amortización de deudas emitidas en el mercado local de capitales	\$ -1.106,8
Amortización de deudas emitidas en el mercado internacional de capitales	\$ -707,0
Amortizaciones de deudas con el Gobierno Nacional	\$ -564,3
Amortizaciones de deudas con organismos multilaterales	\$ -540,3
<b>Variación del stock de deuda</b>	<b>\$ 19.024,9</b>

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

**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 emisión en el mercado internacional de capitales de un bono por USD 500 millones al 5,75% con vencimiento en 2019 (BP19) y otro bono por USD 500 millones con un cupón de 7,875% con vencimiento en 2027 (BP27), fue la causa más importante de aumento en el stock de deuda, dando cuenta de un 62,7% del incremento bruto del segundo trimestre de 2016 (véase el Apartado Especial al final de este informe);
- ✓ Las emisiones en el mercado local representaron un 20,1% del incremento bruto total. Este aumento se explicó casi íntegramente por la emisión de los Bonos de Cancelación de Deudas de la PBA ("Bonos Proveedores") por ARS 4.403,8 millones –llevando el total emitido a ARS 7.953,8 millones-, seguido por la emisión de ARS 3,2 millones del Bono Ley N°14.315 –serie E- y otras emisiones menores que totalizan ARS 10,2 millones;



- ✓ Siguiendo en orden de importancia, el efecto de valuación cambiaria representó el 13,5% del incremento bruto, por un monto de ARS 2.958,2 millones. Ello ocurrió como resultado de la depreciación del ARS principalmente frente al USD y en menor medida frente al JPY y al CHF, compensada por una pequeña apreciación del ARS frente al EUR;
- ✓ Capitalización de intereses por ARS 519,4 millones, producto del período de gracia de las deudas con el Gobierno Nacional, que representó un incremento del 2,4%;
- ✓ Nuevos desembolsos de líneas de préstamo con Gobierno Nacional por ARS 180,5 millones, que representaron un 0,8% del total del aumento bruto;
- ✓ Efecto de la inflación sobre la deuda nominada en ARS y ajustada por CER, que provocó un incremento bruto del stock de ARS 68,4 millones (0,3%); y
- ✓ Desembolsos de préstamos multilaterales por un total de ARS 42,7 millones, que representaron menos del 0,2% del aumento bruto.

**Estos incrementos fueron parcialmente compensados por:**

- ✓ Amortizaciones de deuda en el mercado local de capitales, que alcanzaron un monto de ARS 1.106,8 millones, explicando el 37,9% del total de las disminuciones de deuda. Este monto incluyó (i) ARS 840,7 millones de amortización de Letras del Tesoro, (ii) ARS 165 millones de amortización de los Bonos Ley N°14.315 –series C, D y E-, (iii) ARS 46,8 millones de amortización del Bono Cajas de Profesionales con vencimiento en 2016, (iv) ARS 42,7 millones de amortización de los Bonos de Cancelación de Deudas de la PBA con vencimiento en 2016 y (v) ARS 11,6 millones por otras deudas;
- ✓ Amortizaciones de deuda emitida en el mercado internacional de capitales, que alcanzaron un monto de ARS 707,0 millones (24,2%);
- ✓ Cancelación de deudas con el Gobierno Nacional por ARS 564,3 millones, explicado principalmente por la amortización parcial de la Asistencia Financiera 2015 por ARS 501,6 millones; y
- ✓ Pagos de amortización de líneas de créditos multilaterales por ARS 540,3 millones (18,5%).

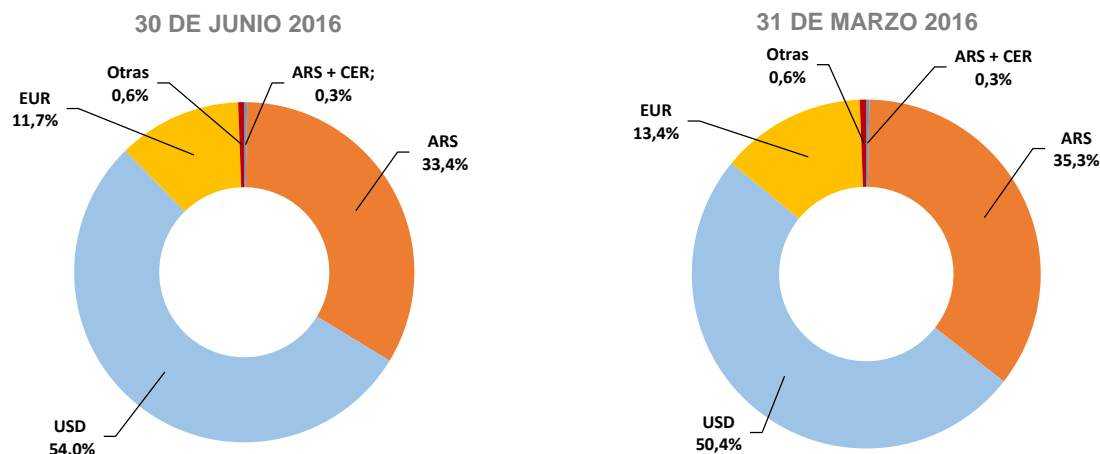
## 1.2. Composición de la deuda pública de la PBA por moneda al 30-jun-2016

Al 30 de junio de 2016, el 33,4% de la deuda pública de la PBA se encontraba denominado en ARS, mientras que el 54,0% se encontraba denominado en USD, el 11,7% en Euros y el 0,6% en JPY y CHF. Durante el segundo trimestre, la porción de deuda denominada en USD aumentó, principalmente, como consecuencia de la emisión del BP19 y BP27 por un monto total de USD 1.000 millones.

### COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-JUN-2016 –POR MONEDA-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N° 2



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

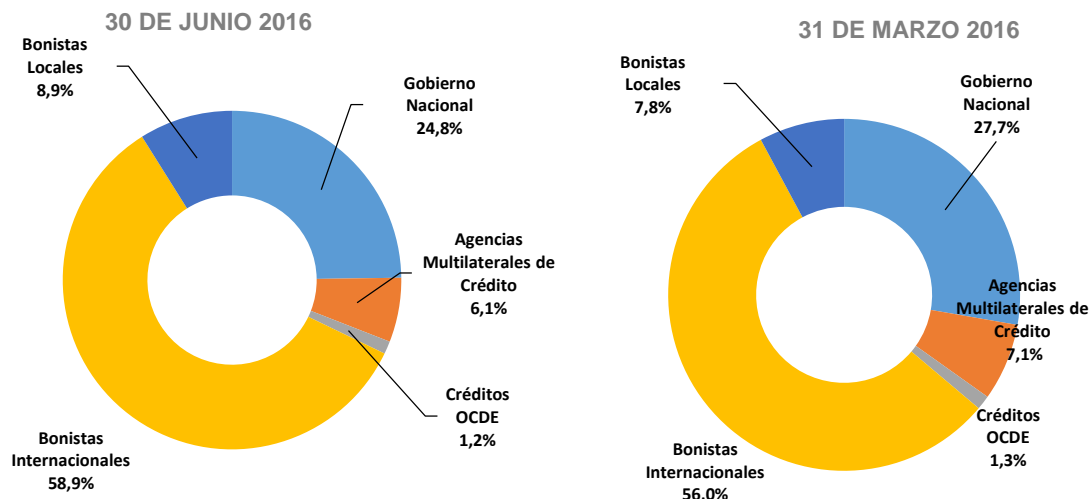
## 1.3. Composición de la deuda pública de la PBA por acreedor al 30-jun-2016

Con motivo de las dos emisiones mencionadas anteriormente, la porción de la deuda que tiene como acreedor a los bonistas internacionales aumentó en 2,9 puntos porcentuales, en detrimento principalmente de las deudas con el Gobierno Nacional y el resto de los acreedores, excepto los bonistas locales que vieron aumentada su participación en 1,1 punto porcentual como consecuencia de la emisión de los Bonos Proveedores.

### COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-JUN-2016 -POR ACREEDOR-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°3



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

## 2. Servicios de la deuda pública segundo trimestre 2016

Los servicios totales de deuda acumulados durante el segundo trimestre de 2016 fueron de ARS 5.884,7 millones, la mitad de los cuales estuvieron explicados por los servicios de amortización (49,6%) y la otra mitad por intereses (50,4%). Los principales vencimientos correspondieron al pago de los servicios de deudas emitidas en el mercado local y otras deudas (40,9%) seguidos por el pago de los servicios de los títulos emitidos en el mercado internacional de capitales (37,0%), el pago de deudas con el Gobierno Nacional (11,8%) y la cancelación de servicios de líneas de créditos multilaterales (10,4%).

### SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA –Segundo trimestre 2016-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de pesos corrientes <sup>(1)</sup>

CUADRO N°3

ITEM	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	TOTAL
Bonistas locales y otras deudas	1.106,8	1.297,2	<b>2.404,0</b>
Bonistas internacionales	707,0	1.469,1	<b>2.176,2</b>
Gobierno Nacional	564,3	128,7	<b>693,0</b>
Agencias multilaterales de crédito	540,3	71,2	<b>611,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.918,4</b>	<b>2.966,3</b>	<b>5.884,7</b>

(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.

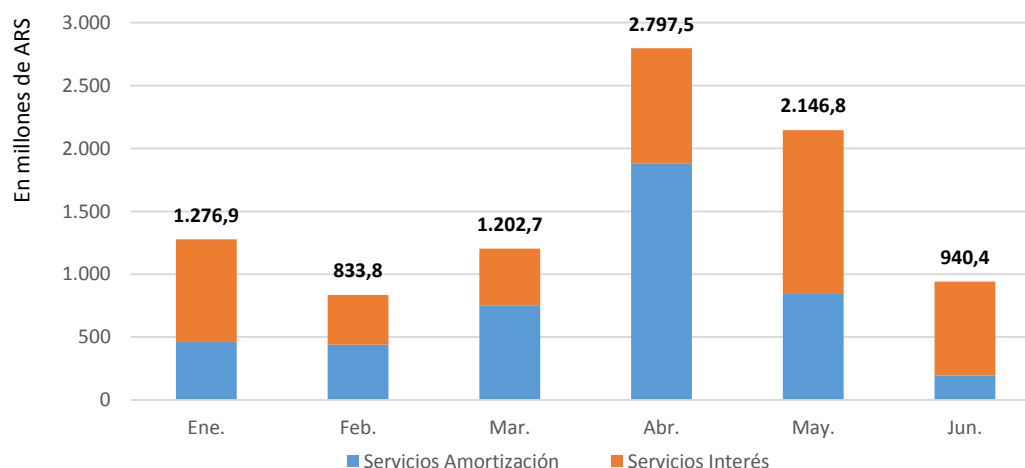
Fuente: Elaboración propia en base a datos del SIGADE. Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

En lo que se refiere a la distribución mensual de los servicios de deuda acumulados al primer semestre de 2016, los pagos fueron significativamente mayores en abril, por el efecto que generan los pagos de amortización e interés de los Bonos Descuento en USD y EUR, y el pago de interés de los Bonos Par Mediano en USD y EUR y el BP28.

### DISTRIBUCIÓN MENSUAL DE LOS SERVICIOS DE DEUDA PÚBLICA Acumulados al 30-JUN-2016-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°4

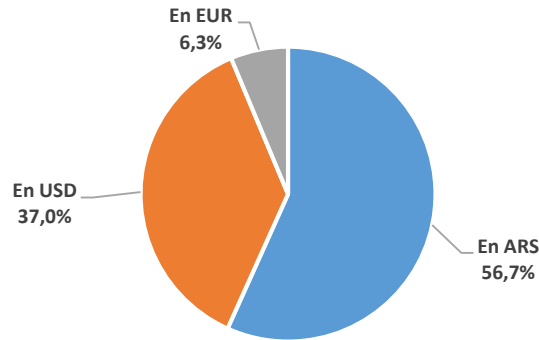


Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

## DISTRIBUCIÓN DE LOS SERVICIOS DE DEUDA PÚBLICA Acumulados al 30-JUN-2016 - POR MONEDA -

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

GRÁFICO N°5



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

### 3. Perfil de vencimientos

La deuda al 30 de junio de 2016 concentraba la mayor parte de sus vencimientos a mediano plazo (47,0%), seguida por los vencimientos a largo plazo (39,5%) y a corto plazo (13,5%).

Respecto a los vencimientos de corto plazo, cuyo vencimiento es menor o igual a un año, aproximadamente dos tercios (66,4%) corresponden a obligaciones en ARS, y un tercio (33,6%) a obligaciones en moneda extranjera.

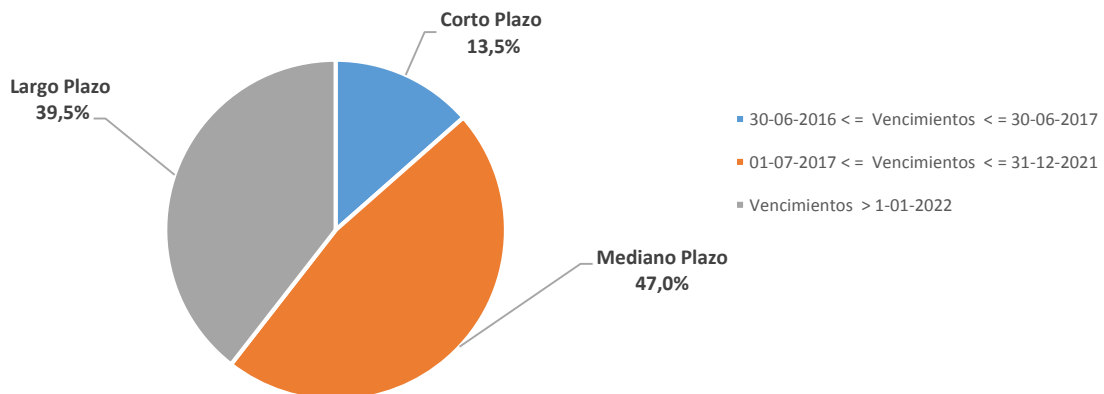
Por su parte, los vencimientos a mediano plazo consisten principalmente en obligaciones en moneda extranjera (74,3%), explicados casi en su totalidad (92,9%) por servicios de bonos internacionales, y en menor medida (7,1%) por servicios de deudas con organismos multilaterales. El resto de las obligaciones a mediano plazo están constituidas por vencimientos en ARS (25,7%), explicados principalmente por vencimientos con el Gobierno Nacional (74,6%) y bonos locales (25,4%).

Con respecto a los vencimientos a largo plazo, un 67,3% están denominados en moneda extranjera y el remanente en ARS.

## COMPOSICIÓN DEL PERFIL DE VENCIMIENTO -POR PLAZO- DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-JUN-2016

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En porcentaje

GRÁFICO N°6

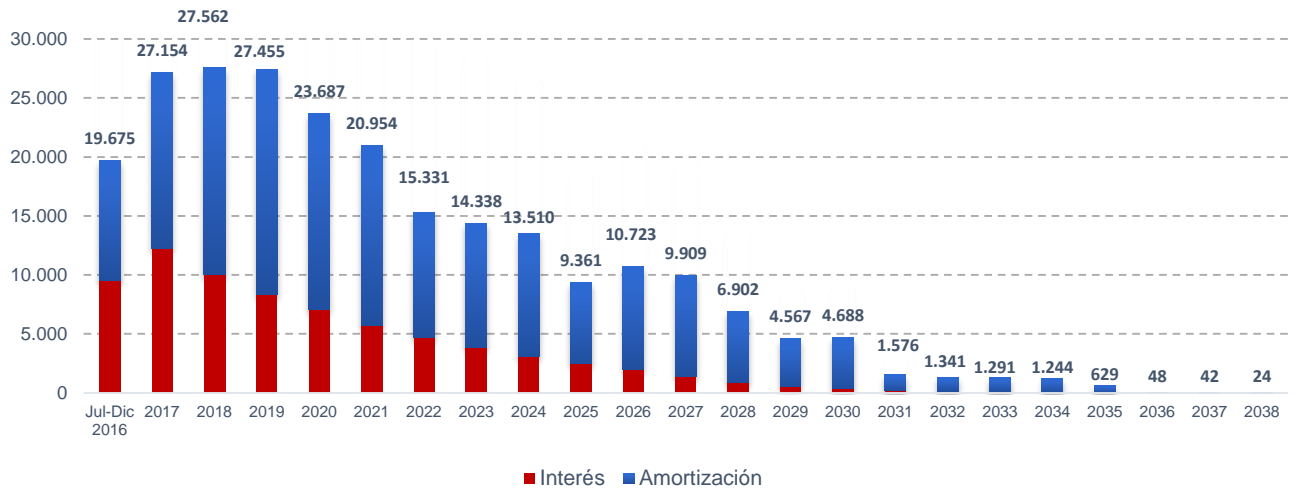


**Fuente:** Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público- Subsecretaría de Finanzas.

## PERFIL DE VENCIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-JUN-2016 -POR TIPO DE SERVICIO-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de pesos corrientes

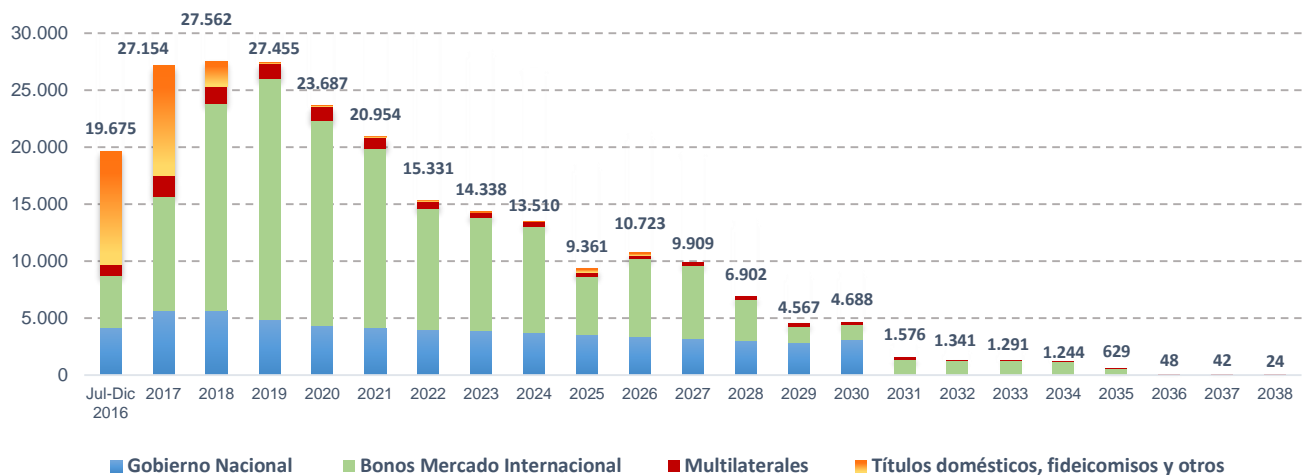
GRÁFICO N°7



## PERFIL DE VENCIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30-JUN-2016 -POR ACREEDOR-

PROVINCIA DE BUENOS AIRES | En millones de pesos corrientes

GRÁFICO N°8



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

# Apartado Especial

## Emisión de "Títulos de deuda pública de la PBA al 5,75% con vencimiento en 2019 y al 7,875% con vencimiento en 2027"

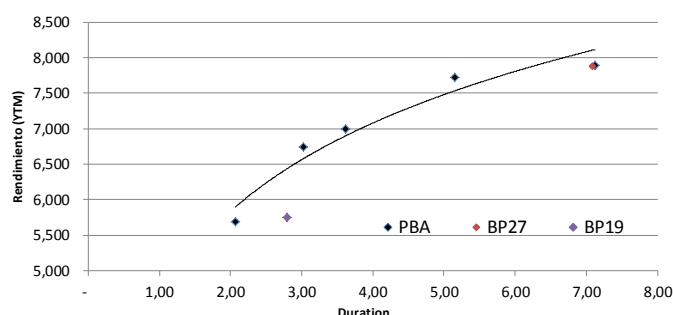
Con el objetivo principal de financiar inversión pública en proyectos de infraestructura, la Provincia realizó el 15 de junio de 2016 dos colocaciones simultáneas en el mercado internacional de capitales por un monto total de USD 1.000 millones.

El instrumento más corto, emitido con vencimiento en 2019 y cupón del 5,75%, fue colocado a la par por USD 500 millones. El bono mencionado -que tiene una única amortización de capital el 15 de junio de 2019- fue emitido con el cupón más bajo que la PBA ha conseguido en USD en su historia reciente como emisor en los mercados internacionales.

El instrumento más largo -con vencimiento en 2027 y cupón de 7,875%- también fue colocado a la par por USD 500 millones. En este caso la Provincia optó por un bono amortizable con tres pagos de capital en los años 2025 (33,33% del principal), 2026 (33,33% del principal) y 2027(33,34% del principal). El cupón de este bono, con vida media de 10 años, se constituyó en el segundo más bajo que la Provincia haya conseguido en USD (sólo siendo superior al del bono corto emitido en esta misma ocasión).

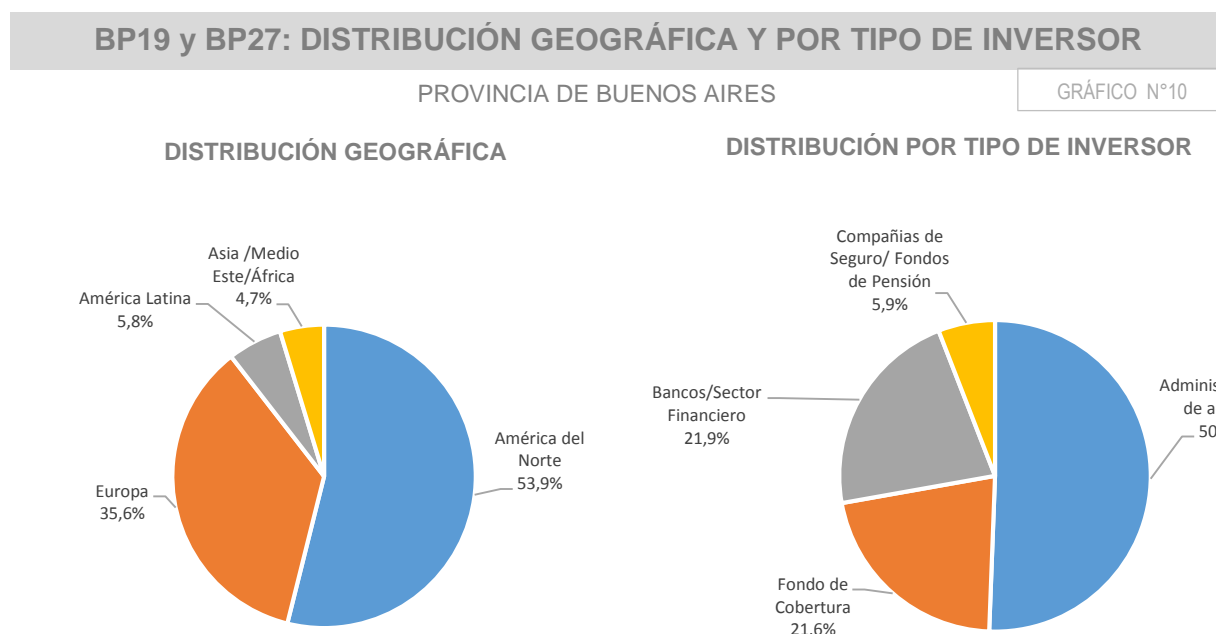
La demanda casi cuatriplicó el valor nominal emitido, lo que permitió reducir significativamente los costos financieros. Teniendo en cuenta los valores de mercado que los títulos de la Provincia tenían al momento de la emisión, el rendimiento del título significó una concesión por nueva emisión (CNE)<sup>1</sup> negativa para ambos instrumentos. De esta manera, la PBA logró rendimientos de 69bps y de 23bps por debajo de su curva de rendimientos de mercado para los bonos el BP19 y el BP27, respectivamente.

**Curva de rendimientos comparables de PBA al momento del *Pricing***



<sup>1</sup> Se considera CNE al rendimiento adicional que los inversores le exigen a un emisor por encima del rendimiento de referencia del mercado secundario, dado el significativamente mayor volumen involucrado en la operación de financiamiento del mercado primario.

La mayoría de los fondos que obtuvo la Provincia provinieron de inversores estadounidenses, destacándose el papel preponderante que jugaron los Fondos Administradores de Activos en esta colocación, tal como se observa en los gráficos expuestos a continuación:



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

**A continuación, se resumen los principales términos y condiciones de la operación:**

**"Títulos de deuda pública de la PBA al 5,75% con vencimiento en 2019"**

- Moneda de denominación: USD;
- Monto de emisión: USD500 millones;
- Fecha de emisión: 15 de junio de 2016;
- Plazo: 3 años;
- Tasa de interés anual: 5,75%;
- Frecuencia del pago de intereses: semestral;
- Amortización de capital: cuota única en 2019;
- Cotización: Bolsa de Comercio de Luxemburgo, Mercado de Valores de Buenos Aires Sociedad Anónima y Mercado Abierto Electrónico Sociedad Anónima.

**"Títulos de deuda pública de la PBA al 7,875% con vencimiento en 2027"**

- Moneda de denominación: USD;
- Monto de emisión: USD500 millones;
- Fecha de emisión: 15 de junio de 2016;
- Plazo: 11 años;
- Tasa de interés anual: 7,875%;
- Frecuencia del pago de intereses: semestral;
- Amortización de capital: 3 cuotas anuales en 2025, 2026 y 2027;
- Cotización: Bolsa de Comercio de Luxemburgo, Mercado de Valores de Buenos Aires Sociedad Anónima y Mercado Abierto Electrónico Sociedad Anónima.

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