



Provincia de Buenos Aires

**Programa de Emisión de Deuda Pública por hasta
USD 250.000.000 (o su equivalente en otras monedas)**

Descripción de la Provincia de Buenos Aires Desarrollos Recientes

La fecha de este Suplemento de Actualización de Prospecto es 26 de julio de 2012.

Organizador y Colocador Principal



Co- Colocador



TABLA DE CONTENIDOS

	Página
ECONOMÍA DE LA PROVINCIA	3
FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO	6
DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO.....	11
BANCO PROVINCIA	15

Economía de la Provincia

Exportaciones provinciales

Clasificación por rubros más importantes

La siguiente tabla expone la apertura de las exportaciones provinciales por categoría de producto durante el primer trimestre de 2011 y de 2012.

Exportaciones según grandes rubros (en millones de dólares y porcentajes)

	Para los tres meses finalizados el,			
	31 de marzo de 2011 *		31 de marzo de 2012 *	
Animales Vivos	USD 6	0,1%	USD 8	0,1%
Pescados y mariscos sin elaborar	39	0,7%	43	0,7%
Miel	30	0,5%	25	0,4%
Hortalizas y legumbres sin elaborar	15	0,3%	15	0,2%
Frutas frescas	1	0,0%	0	0,0%
Cereales	1.028	17,8%	1.435	23,0%
Semillas y frutos oleaginosos	40	0,7%	42	0,7%
Resto de productos primarios	5	0,1%	3	0,0%
Total Productos primarios	1.164	20,2%	1.573	25,2%
Carnes	257	4,5%	259	4,1%
Pescados y mariscos elaborados	81	1,4%	67	1,1%
Productos lácteos	37	0,6%	45	0,7%
Otros productos de origen animal	7	0,1%	8	0,1%
Frutas secas o congeladas	1	0,0%	1	0,0%
Café, té, yerba mate y especias	2	0,0%	3	0,0%
Productos de molinería	109	1,9%	180	2,9%
Grasas y aceites	226	3,9%	226	3,6%
Azúcar y artículos de confitería	8	0,1%	32	0,5%
Preparados de legumbres y hortalizas	35	0,6%	42	0,7%
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	18	0,3%	17	0,3%
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	175	3,0%	139	2,2%
Extractos curtientes y tintóreos	0	0,0%	28	0,4%
Pieles y cueros	106	1,8%	125	2,0%
Lanas elaboradas	9	0,2%	9	0,1%
Resto de MOA	138	2,4%	42	0,7%
Total Manufacturas de origen agropecuario	1.209	21,0%	1.221	19,5%
Productos químicos y conexos	596	10,3%	651	10,4%
Materias plásticas y artificiales	305	5,3%	309	4,9%
Caucho y sus manufacturas	62	1,1%	61	1,0%
Manufacturas de cuero, marroquinería, etc.	7	0,1%	8	0,1%
Papel, cartón, imprenta y publicaciones	43	0,7%	42	0,7%
Textiles y confecciones	69	1,2%	63	1,0%
Calzado y sus partes componentes	4	0,1%	6	0,1%
Manufacturas de piedra, yeso, etc., prod. cerámicos, vidrios	32	0,6%	34	0,5%
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	5	0,1%	1	0,0%
Metales comunes y sus manufacturas	335	5,8%	362	5,8%
Máquinas y aparatos, material eléctrico	239	4,1%	210	3,4%
Material de transporte	1.136	19,7%	1.247	20,0%
Navegación aérea, marítima y fluvial	4	0,1%	2	0,0%
Otras MOI	57	1,0%	64	1,0%
Total Manufacturas de origen industrial	2.893	50,2%	3.060	49,0%
Carburantes	230	4,0%	159	2,5%
Grasas y aceites lubricantes	23	0,4%	27	0,4%
Gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos	206	3,6%	182	2,9%
Energía eléctrica	3	0,1%	0	0,0%
Resto Combustible y Energía	34	0,6%	25	0,4%
Total Combustible y energía	496	8,6%	393	6,3%
Total general	USD 5.762	100,0%	USD 6.247	100%

Nota:

Los importes igual a "0" reflejan un dato igual a cero por redondeo.

* Datos provisionarios

Fuente: Dirección Provincial de Estadística, Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires, sobre la base de información provista por el INDEC.

En el primer trimestre de 2012, las manufacturas de origen agropecuario y de origen industrial representaron aproximadamente el 19,5% y el 49,0% de las exportaciones totales, respectivamente. Las exportaciones provinciales durante el primer trimestre de 2012 se incrementaron 8,4% en comparación

con el primer trimestre de 2011, debido principalmente al incremento de las exportaciones de los rubros cereales y, en menor medida, productos de molinería y material de transporte.

Las exportaciones provinciales de productos primarios aumentaron 35,1% en el primer trimestre de 2012 en comparación con el primer trimestre de 2011, fundamentalmente debido al alza del 39,6% en la exportación de cereales. Las exportaciones provinciales de manufacturas de origen agropecuario aumentaron 1,0% en el primer trimestre de 2012, en comparación con el primer trimestre de 2011, fundamentalmente debido a una suba de 64,7% en la exportación de productos de molinería. Las exportaciones de manufacturas de origen industrial aumentaron un 5,8% durante el primer trimestre de 2012, en comparación con el primer trimestre de 2011, principalmente debido a un incremento de 9,8% en las exportaciones de material de transporte. Las exportaciones de combustible y energía disminuyeron 20,8% durante el primer trimestre de 2012, en comparación con el primer trimestre de 2011, habiendo sufrido bajas todos los ítems, salvo grasas y aceites lubricantes, que ascendió un 17,4%.

Destino de las exportaciones

La siguiente tabla expone la clasificación de las exportaciones provinciales de acuerdo al destino geográfico durante el primer trimestre de 2011 y de 2012:

Distribución geográfica de las exportaciones (en millones de dólares y porcentajes)

País	Para los tres meses finalizados el,			
	31 de marzo de 2011 *		31 de marzo de 2012 *	
Brasil	USD 2.245	39,0%	USD 2.102	33,7%
Chile	379	6,6%	428	6,9%
Estados Unidos	188	3,3%	236	3,8%
China	90	1,6%	79	1,3%
Uruguay	272	4,7%	238	3,8%
México	114	2,0%	126	2,0%
Venezuela	101	1,8%	149	2,4%
Paraguay	172	3,0%	146	2,3%
Colombia	117	2,0%	198	3,2%
Alemania	178	3,1%	228	3,7%
Perú	115	2,0%	147	2,4%
Bolivia	111	1,9%	101	1,6%
Italia	62	1,1%	48	0,8%
Países Bajos	75	1,3%	65	1,0%
Egipto	79	1,4%	96	1,5%
Rusia	40	0,7%	52	0,8%
Ecuador	42	0,7%	123	2,0%
España	66	1,1%	67	1,1%
Sudáfrica	178	3,1%	101	1,6%
Resto	1.139	19,8%	1.517	24,3%
Total general	USD 5.762	100,0%	USD 6.247	100%

(*) Datos provisorios

Fuente: Dirección Provincial de Estadística, Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires, sobre la base de información provista por el INDEC.

Durante el primer trimestre de 2012, la participación de las exportaciones al Mercosur en el total de las exportaciones originadas en la Provincia alcanzó el 39,8%, en comparación con el 46,7% registrado en el primer trimestre de 2011. Las exportaciones a Brasil disminuyeron un 6,4% en el primer trimestre de 2012, con respecto al primer trimestre de 2011, representando el 33,7% del total de las exportaciones originadas en la Provincia en el primer trimestre de 2012, en comparación con el 39,0% evidenciado en el primer trimestre de 2011.

Población económicamente activa y empleo

El siguiente cuadro muestra las cifras de empleo durante el primer trimestre de 2012 para los aglomerados urbanos más importantes de la Provincia de Buenos Aires:

Tasa de Participación laboral, Desocupación y Subocupación en los principales centros urbanos de la Provincia 1° trimestre 2012

	Actividad	Desocupación	Subocupación
Partidos del Gran Buenos Aires.....	45,7	8,7	5,9
Bahía Blanca - Cerri.....	47,4	5,7	3,2
Gran La Plata.....	45,1	4,8	2,5
Mar del Plata y Batán.....	47,8	8,1	4,6
San Nicolás - Villa Constitución.....	42,0	10,1	3,7
Promedio Ponderado	45,8	8,4	5,5

Fuente: INDEC.

En el primer trimestre de 2012 la tasa de actividad se redujo 2% con respecto al último trimestre de 2011, alcanzando el 45,8% de la población total en el primer trimestre de 2012, desde el 46,7%, de la población total en el último trimestre de 2011; mientras que la tasa de desempleo aumentó 4%, alcanzando el 8,4% de la población económicamente activa en el primer trimestre de 2012, desde 8,1% de la población económicamente activa en el último trimestre de 2011. La tasa de subempleo se contrajo un 23% en el primer trimestre de 2012, totalizando 5,5% de la población económicamente activa para dicho período, desde 7,1% de la población económicamente activa en el último trimestre de 2011.

Finanzas del Sector Público

Resultado fiscal para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2012 en comparación con el resultado fiscal para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011.

La siguiente tabla expone el resultado fiscal correspondiente a los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2012, comparado con el resultado fiscal correspondiente a igual período de 2011:

Resultados Fiscales (en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario)^(e)

	Para los tres meses finalizados el 31 de marzo de,		
	2011	2012	2012 (USD)
Cuenta Corriente			
Ingresos Corrientes			
Coparticipación Federal de Impuestos.....	ARS 4.796	ARS 6.128	USD 1.412
Otras Transferencias Federales.....	1.688	2.026	467
Aportes Federales.....	0	30	7
Total de Transferencias Federales.....	6.483	8.183	1.885
Ingresos Provinciales Tributarios.....	8.118	10.699	2.464
Ingresos Provinciales No Tributarios.....	817	1.025	236
Contribuciones a la Seguridad Social	2.652	3.619	834
Total de Ingresos Provinciales.....	11.587	15.343	3.534
Total de Ingresos Corrientes.....	18.070	23.527	5.419
Gastos Corrientes			
Personal.....	10.587	13.133	3.025
Bienes y Servicios.....	905	985	227
Transferencias Corrientes.....	4.317	5.340	1.230
Prestaciones de la Seguridad Social.....	3.057	4.154	957
Varios.....	0	0	0
Total de Gastos Corrientes.....	18.866	23.613	5.439
Balance de la Cuenta Corriente.....	(797)	(86)	(20)
Cuenta de Capital			
Recursos de capital.....	1.120	1.069	246
	0	0	0
Gastos de Capital	0	0	0
Inversión real directa.....	522	443	102
Préstamos y aportes de capital.....	305	243	56
Transferencias para Inversión Pública.....	145	273	63
Total Gastos de Capital.....	972	959	221
Total Cuenta de Capital.....	148	110	25
Total de Ingresos.....	19.190	24.596	5.666
Total de Gastos.....	19.838	24.572	5.660
Resultado Primario.....	(648)	24	5
Intereses pagados.....	(562)	(733)	(169)
Total Superávit /(Déficit).....	(1.210)	(709)	(163)
Resultado Financiero Total			
Total Superávit /(Déficit).....	(1.210)	(709)	(163)
Endeudamiento (Amortización)			
Endeudamiento.....	2.738	49	11
Amortización y Disminución de otros Pasivos.....	(1.297)	(1.547)	(356)
Inversión Financiera.....	0	0	0
Endeudamiento Neto.....	1.441	(1.498)	(345)
Remanente de ejercicios anteriores ⁽¹⁾	983	950	219
Resultado Financiero Total.....	1.214	(1.258)	(290)

(*) Los montos en pesos al 31 de marzo de 2012 fueron convertidos a dólares, sólo para conveniencia del lector, a un tipo de cambio de ARS 4,3413 por dólar, según el promedio de tipo de cambio publicado por el Banco Central desde el 1° de enero hasta el 31 de marzo de 2012. La información equivalente en dólares no debe ser interpretada como que los montos en pesos representan o podrían haberse convertido en dólares estadounidenses a aquellos tipos de cambio o cualquier otro tipo de cambio.

(1) Corresponde a recursos afectados a fines específicos generados en ejercicios anteriores

Fuente: Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

La siguiente tabla muestra la composición de los ingresos provinciales tributarios (incluyendo transferencias federales) para los períodos indicados:

**Composición de los ingresos tributarios
(en millones de pesos)**

		Para los tres meses finalizados el 31 de marzo de,	
		2011	2012
Transferencias Federales			
Coparticipación Federal de Impuestos.....	ARS	4.796	ARS 6.128
Regímenes Especiales.....		761	1.006
Transferencias a escuelas.....		92	92
Fondo del Conurbano.....		650	650
FONAVI.....		85	136
Coparticipación Vial.....		58	86
Monotributo.....		42	55
Total de Transferencias Federales.....	ARS	6.483	ARS 8.153
Ingresos Tributarios Provinciales			
Ingresos Brutos.....	ARS	5.691	ARS 7.328
Inmobiliario.....		897	1.283
Automotor.....		569	791
Sellos.....		595	843
Impuesto a la energía.....		93	98
Plan de Regularización Impositiva.....		223	278
Transmisión Gratuita de Bienes.....		0	9
Otros.....		48	70
Total Ingresos Tributarios Provinciales.....	ARS	8.118	ARS 10.699

Fuente: Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

Ingresos totales. El total de ingresos de la Provincia para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2012, se ha incrementado en 28,2% a ARS24.596 millones desde un nivel de ARS19.190 millones al mismo período de 2011 debido a:

- un incremento del 26,2% en el total de las transferencias federales a ARS8.183 millones al 31 de marzo de 2012 desde un nivel de ARS6.483 millones al mismo período de 2011 debido principalmente a un incremento del 27,8% en las transferencias por la coparticipación federal de impuestos a ARS6.128 millones al 31 de marzo de 2012 desde un nivel de ARS4.796 millones al mismo período de 2011 y un incremento del 20,0% en otras transferencias del gobierno federal a ARS2.026 millones al 31 de marzo de 2012 desde un nivel de ARS1.688 millones al mismo período de 2011.
- un incremento del 31,8% en los ingresos tributarios provinciales a ARS10.699 millones al 31 de marzo de 2012 desde un nivel de ARS8.118 millones al mismo período de 2011 debido principalmente a:
 - un incremento del 28,8% en el impuesto a los ingresos brutos a ARS7.328 millones al 31 de marzo de 2012 desde un nivel de ARS5.691 millones en el mismo período de 2011;
 - un incremento de 43,0% en la recaudación del impuesto inmobiliario a ARS1.283 millones al 31 de marzo de 2012 desde ARS897 millones en el mismo período de 2011;
 - un incremento de 41,7% en el impuesto de sellos, a ARS843 millones durante los primeros tres meses de 2012 desde ARS595 millones durante igual período de 2011; y

- un incremento de 38,8% en el impuesto automotor, a ARS791 millones al 31 de marzo de 2012 desde ARS569 millones en el mismo período de 2011.

Gastos totales. Los gastos totales de la Provincia para los tres primeros meses finalizados al 31 de marzo de 2012 (excluyendo intereses de la deuda pública) se han incrementado en un 23,9%, alcanzando la suma de ARS24.572 millones, desde un nivel de ARS19.838 millones al mismo período en 2011. Este incremento en el total de gastos se debe a lo siguiente:

- un incremento del 24,0% en gastos en personal, alcanzando la suma de ARS13.133 millones durante los primeros tres meses de 2012, frente a ARS10.587 millones al 31 de marzo de 2011 reflejando el impacto pleno del incremento de salarios otorgado en marzo de 2011;
- un incremento del 23,7% en las transferencias corrientes, a un nivel de ARS5.340 millones al 31 de marzo de 2012 desde un nivel de ARS4.317 millones al 31 de marzo de 2011, principalmente debido al incremento de los recursos provenientes de la coparticipación federal de impuestos y en la recaudación impositiva provincial, reflejándose en un aumento de las transferencias a municipios;
- un incremento del 8,9% en bienes y servicios, a un nivel de ARS985 millones al 31 de marzo de 2012 desde un nivel de ARS905 millones al 31 de marzo de 2011 debido al incremento del costo de los bienes;
- un incremento del 35,9% en Prestaciones de la Seguridad Social, a un nivel de ARS4.154 millones al 31 de marzo de 2012 desde un nivel de ARS3.057 millones al 31 de marzo de 2011 debido al mecanismo de ajuste salarial; y
- una disminución del 1,3% en gastos de capital, a un nivel de ARS959 millones durante los primeros tres meses de 2012 desde un nivel de ARS972 millones durante igual período del año anterior.

Saldo primario. El superávit primario de la Provincia para los tres meses finalizados al 31 de marzo de 2012 ha alcanzado los ARS24 millones, comparado con un déficit de ARS648 millones en el mismo período de 2011, dado un crecimiento de los ingresos superior al aumento de los gastos.

Superávit (Déficit) Total. En los primeros tres meses de 2012, la Provincia registró un déficit total de ARS709 millones, comparado con un déficit total de ARS1.210 millones en los primeros tres meses de 2011. Esta disminución del déficit total es atribuible principalmente al incremento del resultado primario.

Resultado financiero total. El resultado financiero total disminuyó a un déficit de ARS1.258 millones en los primeros tres meses finalizados el 31 de marzo de 2012, comparado con el superávit de ARS1.214 millones en los primeros tres meses de 2011, principalmente debido a la imposibilidad de acceso a fuentes de financiamiento, habiéndose evidenciado una disminución del endeudamiento neto de 204%, desde ARS1.441 millones en el primer trimestre de 2011, a un valor deficitario de ARS1.498 millones en el primer trimestre de 2012.

Modificaciones a las Leyes Impositiva y de Presupuesto para el ejercicio 2012

En mayo de 2012, se sancionó la Ley Provincial N° 14.357 a través de la cual se implementaron modificaciones a la ley impositiva 2012, como también al Presupuesto para este ejercicio.

En lo que respecta a los aspectos impositivos, se implementaron modificaciones sobre el impuesto inmobiliario rural. Sobre la base de las nuevas valuaciones inmobiliarias para zonas rurales, fijadas por el Decreto Provincial N° 442/12, se estableció una base imponible equivalente al 50% del valor fiscal de las tierras libres de mejoras y del 65% de la valuación fiscal de edificios y/o mejoras gravadas. También se modificaron las escalas y alícuotas establecidas en la Ley Impositiva 2012. Por otra parte, se desgravan las mejoras productivas y las viviendas rurales de menor valor fiscal. Como resultado de las medidas adoptadas, el 40% de las partidas experimentarán una disminución del impuesto a pagar.

En lo que respecta al impuesto a los ingresos brutos, esta ley elimina ciertas exenciones impositivas, como por ejemplo, las que beneficiaban a las empresas de televisión por cable y satelital. A los fines de amortiguar el impacto de la posible traslación que las empresas pudieran realizar a los consumidores del servicio, es que se establece una alícuota reducida en el impuesto sobre los Ingresos Brutos del 2%.

Otra medida relevante, es el incremento de las alícuotas al 3,5% sobre los contribuyentes del sector comercio que facturan menos de ARS40 millones anuales y que pagaban una alícuota especial de 3%, dejando esta última alícuota a los que facturan menos de ARS1 millón.

Esta nueva ley contempla adicionalmente un incremento general en el Impuesto de Sellos, manteniendo los tratamientos sobre las viviendas de bajo valor fiscal y demás situaciones relativas a incentivos a la producción.

En lo que respecta a modificaciones sobre la Ley de Presupuesto 2012, se incrementa el monto máximo que fija el artículo 49 de la Ley N° 14.331 para autorizar a la Tesorería General de la Provincia a emitir letras del tesoro en 2012, en ARS2.200 millones adicionales.

Esta ley también persigue el objetivo de fortalecer la magnitud de los recursos municipales. Con este fin se adoptaron una serie de medidas, entre ellas, la profundización de las políticas de descentralización del impuesto sobre los Ingresos Brutos y del impuesto Automotor. En este sentido se transfiere a los municipios la administración del impuesto sobre los Ingresos Brutos de aquellos contribuyentes cuya facturación no supere los ARS450.000; mientras que, en lo que respecta al impuesto Automotor, se eliminó la bonificación que hasta la sanción de esta ley operaba sobre los vehículos municipalizados y que ascendía a un porcentaje no inferior al 50%.

Se estima que la reforma generará recursos anualizados por un total de ARS2.685 millones, de los cuales para los municipios aportará ARS1.030 millones.

Pago de la primera cuota del Sueldo Anual Complementario (“SAC”) del ejercicio 2012

El 13 de julio de 2012 se emitió el Decreto Provincial N° 561/12, que establece la disposición de abonar la primera cuota del SAC en un único pago, a ser realizado el 15 de agosto, lo cual comprende a todos los agentes y funcionarios de la Administración Pública Provincial. El mencionado Decreto deja sin efecto la normativa dictada el 5 de julio (Decreto Provincial N° 558/12), que aprobaba los instructivos para la liquidación y pago del SAC en cuatro cuotas, entre los meses de julio y octubre, debido al desequilibrio financiero del presupuesto provincial que generaba la falta transitoria de fondos suficientes. La norma derogada establecía también algunas excepciones, al disponer que los jubilados y los docentes regidos por la Ley N° 10.579 quedaban exceptuados, y que el Personal Jerarquizado Superior lo percibiría con posterioridad en un solo pago.

El Decreto Provincial N° 561/12 detalla los fondos que se utilizarán para proceder a la cancelación del pago, que incluyen: la emisión de Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia con vencimiento en 2014 por ARS900 millones; lo percibido por la Ley Provincial N° 14.357 (ver — “Modificaciones a las Leyes Impositiva y de Presupuesto para el Ejercicio 2012”—), cuya aplicación importa una recaudación de fondos superior a la prevista; y la prórroga a la concesión de salas de bingo de la Provincia, establecida en la Resolución 1.078/12 del Presidente del Instituto Provincial de Lotería y Casinos, ratificada por Decreto N° 569/12.

Por otro lado, el Decreto Provincial N° 561/12 faculta al Ministerio de Economía a dictar las normas que resulten necesarias para implementar el pago del SAC y establece, asimismo, que los pagos que se realicen con anterioridad a la fecha establecida en el mismo serán considerados anticipos a cuenta.

En razón de esto último, con fecha 13 de julio de 2012 se dictó la Resolución del Ministerio de Economía N° 237/12, por la cual se instruyó a todos los entes y organismos del Sector Público Provincial a liquidar y abonar el día 16 de julio, en carácter de anticipo a cuenta, el veinticinco por ciento (25%) del monto total líquido de la primera cuota semestral del SAC por agente.

Finalmente, en virtud de la referida habilitación del Decreto Provincial N° 561/12 y ante los mayores recursos generados a partir del acta Acuerdo suscripta con la ANSeS (compromiso del Gobierno

nacional de comprar ARS600 millones en concepto de Letras del Tesoro) el 23 de julio del presente año, el Ministerio de Economía, a través de la Resolución 240/12, instruyó a los organismos y entes del Sector Público Provincial a cancelar en su totalidad y en un único pago la primera cuota semestral del SAC los días 25, 26 y 27 de julio, descontando a tal efecto los anticipos que se hubieren percibido en virtud de lo dispuesto por la Resolución N° 237/12.

Deuda del Sector Público

El siguiente cuadro expone el stock de deuda provincial al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de marzo de 2012:

Stock Total Consolidado de Deuda Pública de la Provincia (en millones de pesos)

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de marzo de 2012		Variación Marzo 2012 vs. Diciembre 2011	
	USD	ARS	USD	ARS	ARS	%
Deuda en Pesos -Ajustada por CER						
Bono Malvinas	13	57	12	52	-5	-8,2%
Bono PYMES (Ley N°12.421)	54	233	55	239	6	2,5%
Subtotal Deuda en Pesos -Ajustada por CER	67	290	66	291	1	0,4%
Deuda en Pesos						
Programa Federal de Desendeudamiento	5.963	25.667	5.949	26.051	384	1,5%
PAF 2010	828	3.564	826	3.617	53	1,5%
PAF 2011	135	583	133	583		
Préstamo FFDP_2010	73	312	68	297	-16	-5,0%
Préstamo FFDP_2011	186	800	183	800		
BOCONBA Ley 12.836	5	24	5	22	-1	-6,1%
Fideicomiso Vivienda	81	348	78	343	-5	-1,4%
Letras del Tesoro	386	1.662	247	1.083	-579	-34,9%
Otras	97	417	96	419	1	0,4%
Subtotal Deuda en pesos	7.755	33.377	7.585	33.214	-163	-0,5%
Deuda en Moneda Extranjera						
Eurobonos	5.209	22.418	5.255	23.010	592	2,6%
Bono Par Largo en USD	420	1.808	417	1.827	19	1,0%
Bono Par Largo en EUR	727	3.130	748	3.274	144	4,6%
Bono Par Mediano en USD	64	274	64	279	5	1,7%
Bono Par Mediano en EUR	742	3.192	763	3.341	149	4,7%
Bono Discount en USD	334	1.437	334	1.462	25	1,7%
Bono Discount en EUR	180	773	185	809	36	4,7%
Tenencias no ingresadas al canje ^(*)	68	291	70	305	13	4,6%
Bono USD 475M al 9,375% - vto. 2018	475	2.044	475	2.080	36	1,7%
Bono USD 400M al 9,625% - vto. 2028	400	1.722	400	1.752	30	1,7%
Bono USD 1.050M al 11,75% - vto. 2015	1.050	4.519	1.050	4.598	79	1,7%
Bono USD 750M al 10,875% - vto. 2021	750	3.228	750	3.284	56	1,7%
Créditos Multilaterales (BID-Banco Mundial)	874	3.764	865	3.788	25	0,7%
Créditos Bilaterales ^(*)	157	677	153	671	-6	-0,8%
USD	84	362	84	368	6	1,7%
JPY	61	264	57	250	-14	-5,4%
Liras italianas	12	51	12	53	2	4,7%
Bono Ley N°12.973	43	186			-186	-100,0%
Bonos con vencimiento en 2016	29	127	29	129	2	1,7%
Subtotal Deuda en Moneda Extranjera	6.313	27.171	6.302	27.598	428	1,6%
Total de Deuda	14.135	60.837	13.954	61.104	266	0,4%

Notas:

(*) No incluye intereses devengados e impagos desde diciembre de 2001.

Tipos de Cambio	2011		Marzo 2012	
	ARS/USD	ARS/JPY	ARS/CHF	ARS/EUR
	4,304	0,056	4,379	0,053
	4,586	5,578	4,849	5,838
	0,003	0,003	0,003	0,003
	0,003	0,011	0,003	0,011
CER acumulado	2,881		2,952	

Fuente: Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

Causas de la variación en el stock de deuda entre el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de marzo de 2012

Durante los tres primeros meses de 2012, la deuda de la Provincia presentó un incremento de ARS266,2 millones, respecto del stock de obligaciones consolidadas al 31 de diciembre de 2011, representando un incremento de 0,4%.

La siguiente tabla desagrega el conjunto de efectos que, suscitando aumentos y disminuciones, generó dicho incremento neto en el stock de deuda provincial entre diciembre de 2011 y marzo de 2012.

Causas de la variación de deuda, 31-Marzo -2012 vs. 31-Dic-2011
(en millones de pesos corrientes)

Concepto	Variación
Endeudamiento con el Gobierno Nacional	427,9
Amortizaciones	(27,9)
Desembolsos	
Capitalización de intereses	437,3
Efecto CER	18,6
Otro endeudamiento	(161,7)
Efecto de la inflación (CER) sobre otras deudas	7,2
Efecto tipo de Cambio ⁽¹⁾	689
Amortización y otras disminuciones de deuda	(1.381,0)
Desembolsos	522,6
Variación del stock de deuda	266,2

Nota:

(1) Incluye la depreciación del peso frente al USD, EUR, JPY y CHF.

Fuente: Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

Nota:

(1) Incluye la devaluación de ARS frente a USD, EUR, JPY y CHF.

Fuente: Ministerio de Economía de la Provincia.

Al 31 de marzo de 2012 el stock de deuda provincial se incrementó principalmente debido a las siguientes razones:

- efecto de la depreciación del peso argentino con respecto a deudas denominadas en dólares, euros, yenes y francos suizos por ARS 689,4 millones;
- efecto de la inflación sobre la deuda denominada en pesos y ajustada por CER, que provocó un incremento del stock de ARS25,8 millones; y
- nuevos desembolsos por ARS522,6 millones.

Estos efectos fueron compensados por la reducción que significa la amortización de ARS27,9 millones de deuda con el gobierno nacional y la amortización de otras deudas, así como la disminución de otros pasivos, por ARS1.381,0 millones.

Deuda denominada en Pesos

Letras del Tesoro

El sostenido aumento en la demanda de estos instrumentos por parte de los inversores locales generó que el monto establecido en el Presupuesto para el Ejercicio 2012 resultara insuficiente. Por esa razón, el artículo 23 de la ley N° 14.357 dispuso la ampliación de la autorización de endeudamiento en ARS2.200 millones, alcanzando una autorización total de emisión para el ejercicio 2012 de hasta ARS5.200 millones. Por medio de la Resolución N° 125/12 de la Tesorería General de la Provincia se amplió el Programa de Letras por ese mismo importe.

Diez tramos de Letras del Tesoro han sido emitidos a la fecha de este suplemento de actualización.

Séptimo Tramo (emitido el 17 de mayo de 2012):

Tipo	Tasa	Monto	Vencimiento
A Descuento	13,41%	ARS 296,80 millones	28 de junio de 2012
A Descuento	14,36%	ARS 64,62 millones	9 de agosto de 2012
Con cupón de interés	BADLAR + 2,20%	ARS 57,67 millones	1 de noviembre de 2012
Con cupón de interés	BADLAR + 4,25%	ARS 87,40 millones	16 de mayo de 2013

Octavo Tramo (emitido el 7 de junio de 2012):

Tipo	Tasa	Monto	Vencimiento
A Descuento	13,00%	ARS 117,00 millones	19 de julio de 2012
A Descuento	14,41%	ARS 138,15 millones	30 de agosto de 2012
Con cupón de interés	BADLAR + 2,70%	ARS 47,94 millones	22 de noviembre de 2012
Con cupón de interés	BADLAR + 4,35%	ARS 59,01 millones	6 de junio de 2013

Noveno Tramo (emitido el 28 de junio de 2012):

Tipo	Tasa	Monto	Vencimiento
A Descuento	14,00%	ARS 324,37 millones	9 de agosto de 2012
A Descuento	15,00%	ARS 75,77 millones	20 de septiembre de 2012
Con cupón de interés	BADLAR + 3,50%	ARS 133,32 millones	13 de diciembre de 2012
Con cupón de interés	BADLAR + 4,50%	ARS 17,50 millones	27 de junio de 2013

Décimo Tramo (emitido el 19 de julio de 2012):

Tipo	Tasa	Monto	Vencimiento
A Descuento	15,00%	ARS 371,65 millones	30 de agosto de 2012
A Descuento	15,90%	ARS 73,42 millones	11 de octubre de 2012
Con cupón de interés	BADLAR + 3,40%	ARS 18,99 millones	10 de enero de 2013

Con fecha 19 de julio de 2012, la Provincia suscribió un Acta Acuerdo con la Administración Nacional de la Seguridad Social (“ANSeS”), a través de la cual, se acordaron las condiciones de inversión en Letras del Tesoro que realizó el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino de la “ANSeS”, con fecha el 23 de julio de 2012 a través de una suscripción directa.

El plazo de estas Letras es de 364 días y el monto emitido alcanzó los ARS 600 millones. Las mismas se cancelarán en un único pago al vencimiento y devengarán intereses a la tasa BADLAR Bancos Privados más un margen fijo de 400 puntos básicos, pagaderos trimestralmente.

Bono de Cancelación de Deudas de la Provincia de Buenos Aires- vencimiento 2014

En julio de 2012, se sancionó el Decreto Provincial N° 557/12 que aprobó la emisión de Bonos de cancelación de deudas a fin de regularizar atrasos de Tesorería. La norma dispone que los mismos sean emitidos el 1° de agosto del corriente año por un monto total de ARS900 millones, operando su vencimiento el 1° de mayo de 2014. Se emitirán dos series de bonos, A y B, que serán amortizables en 18 cuotas mensuales y consecutivas, luego de un período de gracia de 3 meses, siendo el primer vencimiento el 1° de diciembre de 2012. La Serie A devengará intereses a la tasa BADLAR Bancos Privados. La Serie B devengará intereses a la tasa BADLAR Bancos Privados más un margen de 200 puntos básicos.

Deuda denominada en Moneda Extranjera

“Programa de Emisión de Deuda Pública en el mercado local de Capitales durante el Ejercicio 2012 por hasta un monto máximo de USD250 millones”

Mediante el Decreto Provincial N° 292/12, la Provincia creó un Programa de Emisión de Deuda Pública en el mercado local de capitales durante el Ejercicio 2012 (el “Programa”), por hasta un monto máximo de USD250 millones (o su equivalente en otras monedas). El mencionado Decreto también encomendó al Ministerio de Economía la implementación del Programa, que fue dispuesta a través de la Resolución N° 174/12, donde se establecieron los términos generales del mismo y se aprobaron los documentos y contrataciones necesarias. El Banco de la Provincia de Buenos Aires actúa como agente organizador y colocador principal y Puente Hnos. Sociedad de Bolsa S.A. actúa en carácter de co-colocador.

El 24 de mayo de 2012, la Provincia emitió el primer bono en el marco del Programa, por un valor nominal de USD50,22 millones. El mismo fue aprobado por Resolución N° 181/12 donde se establecieron los términos y condiciones de la emisión, entre ellos, que el bono devenga un interés del 9,25% y se amortizará en un solo pago al vencimiento a producirse el 24 de mayo de 2013. Tanto el capital como los intereses serán pagaderos en pesos, calculados al tipo de cambio vigente al momento de la cancelación.

Banco Provincia

Información financiera seleccionada

La siguiente información financiera seleccionada surge de los estados contables auditados del Banco Provincia para los períodos que se indican a continuación:

	Al 31 de marzo de,	
	2011	2012
	(en millones de pesos)	
<u>Datos del Balance</u>		
Activos		
Disponibilidades	ARS 9.015	ARS 7.597
Títulos Públicos y Privados	14.918	12.805
Préstamos netos	13.097	21.100
Otros créditos por intermediación financiera	1.859	3.731
Bienes de uso y bienes diversos	706	776
Otros Activos ⁽¹⁾	1.982	2.074
Total de Activos	41.577	48.,083
Pasivos		
Depósitos	36.329	40.463
Obligaciones por intermediación financiera ⁽¹⁾	2.384	3.988
Obligaciones diversas	236	249
Previsiones	272	320
Partidas pendientes de imputación	13	20
Total del Pasivo	39.234	45.040
Total Patrimonio Neto	2.343	3.043
Total Pasivo mas Patrimonio Neto	ARS 41.577	ARS 48.083
<u>Estado de Resultados</u>		
Ingresos Financieros	ARS 982	ARS1.501
Egresos financieros	(384)	(673)
Cargo por incobrabilidad	(28)	(54)
Ingresos Netos por servicios	293	383
Resultado monetario por intermediación financiera		
Gastos de administración	(678)	(939)
Resultado monetario por egresos financieros		
Resultado neto por intermediación financiera	185	218
Utilidades diversas	(5)	60
Resultado monetario por otras operaciones	-	-
Ganancia (pérdida) neta	ARS 180	ARS 278

(1) Incluye bienes intangibles, participaciones en otras sociedades, créditos diversos y partidas pendientes de imputación.
Fuente: Banco Provincia.

Activos consolidados

Exposición del Sector Público

Al 31 de marzo de 2012, el Banco Provincia tenía una exposición al sector público de aproximadamente ARS12.187 millones, que representaban el 25,3% de su activo total. Esta significativa exposición al sector público fue principalmente resultado de la reestructuración de deuda del gobierno federal, la compensación de los efectos de la devaluación del Peso y la pesificación asimétrica (ver

“Bogar y Boden”), como también las compras en mercados abiertos de bonos de la Provincia de Buenos Aires. No obstante, dicho porcentaje se encuentra encuadrado dentro del límite de exposición al sector público permitido por las Normas del BCRA que establece como máximo el 35%.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del Banco Provincia al sector público argentino, tanto federal como provincial, a las fechas indicadas:

Exposición del Banco Provincia al sector público

	Al 31 de marzo de,	
	2011	2012
	(en millones de pesos)	
Títulos Públicos		
<i>Bogar 2018</i>	ARS 9.287	ARS 9.016
<i>Boden 2012</i>	169	-
Bonos Descuento en Dólares-Argentina ⁽¹⁾	5	5
Bonos Descuento en Dólares-Argentina ⁽²⁾	-	-
Bonos Descuento en Euros-Argentina ⁽³⁾	-	-
Bonos Descuento en Pesos-Argentina ⁽¹⁾	11	-
Bono Banco Municipal de La Plata.....	-	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires.....	662	727
Bonos de la Provincia de Buenos Aires 9.375% vto. 2018.....	2	-
Otros.....	249	661
Total Títulos Públicos.....	10.416	10.418
Préstamos al Sector Público	795	706
Otros activos		
<i>Bogar 2018</i> ⁽⁴⁾	-	-
<i>Boden 2012</i> ⁽⁴⁾	-	-
<i>Bogar 2018</i> ⁽⁵⁾	-	-
<i>Bogar 2018</i> ⁽⁵⁾	-	-
<i>Boden 2012</i> ⁽⁶⁾	279	241
<i>Discount USD</i> ⁽⁶⁾	145	-
<i>Bogar 2018</i> ⁽⁶⁾	327	401
<i>Global 2017</i> ⁽⁶⁾	-	161
<i>Boden 2015</i> ⁽⁶⁾	-	40
<i>Bogar 2018</i> ⁽⁷⁾	-	162
<i>Caja de Jubliaciones BPBA</i>	135	58
Total Otros Activos	886	1,063
Total.....	ARS 12.097	ARS 12.187

(1) Emitido bajo ley argentina.

(2) Emitido bajo ley de Nueva York

(3) Emitidos bajo ley inglesa.

(4) Dado que los bonos aseguran una porción del endeudamiento del Banco Provincia para con el BICE a través de un Fideicomiso de garantía conforme al acuerdo de reestructuración entre el Banco Provincia y el BICE, son registrados por separado de los bonos del Gobierno. Ver “—Fuente de los Fondos— Otros Pasivos.”

(5) Bonos aplicados a las transacciones de recompra (“Contrato de recompra”) con los Bancos locales.

(6) Bonos aplicados a las transacciones de recompra (“Contrato de recompra”) con los Bancos extranjeros.

(7) Bonos aplicados en garantía con operaciones con el B.C.R.A. por Programa Bicentenario.

Fuente: Banco Provincia.

Cartera de préstamos

El cuadro expuesto a continuación muestra la cartera de préstamos del Banco Provincia por tipo de cliente, al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo 2012:

Cartera de Préstamos del Banco Provincia por tipo de cliente

	Al 31 de marzo de,	
	2011	2012
	(en millones de pesos)	
Público ⁽¹⁾	ARS 795	ARS 706
Financiero	0	8
Privado	12.868	20.999
Total	<u>13.663</u>	<u>21.713</u>
Previsiones	(567)	(613)
Préstamos Netos Totales	<u>ARS13.096</u>	<u>ARS 21.100</u>

(1) Refleja la transferencia de préstamos efectuada por el sector público provincial al gobierno federal en canje por Bogar como parte del proceso de canje de deuda provincial en 2003.

Fuente: Banco Provincia

Al 31 de marzo 2012 la cartera de préstamos disminuyó, con relación a diciembre 2011, un 1,5% motivado por la disminución en los préstamos al sector público de un 67,5%, ya que los préstamos al sector privado crecieron en el período un 5,9%.

Tasa de incobrabilidad de los préstamos

A continuación, se expone una evolución de las tasas de incobrabilidad evidenciadas durante los períodos indicados:

	Al 31 de marzo de,	
	<u>2011</u>	<u>2012</u>
	(en porcentajes)	
Índice de incobrabilidad	2%	1,5%

Fuente: Banco Provincia

Se observa una disminución del 25% considerando la tasa de incobrabilidad al 31 de marzo entre los años 2011-2012.

Fuentes de financiamiento

La principal fuente de financiamiento del Banco Provincia han sido los depósitos, principalmente del sector privado. Al 31 de marzo de 2012, los depósitos representaron el 90% del pasivo total.

Depósitos

El cuadro presentado a continuación exhibe, por sector, el total de los depósitos del Banco Provincia al 31 de marzo de 2011 y de 2012:

Evolución de los depósitos en el Banco Provincia

	Al 31 de marzo de,	
	2011	2012
	(en millones de pesos)	
Sector Público No financiero	ARS 12.218	ARS 9.032
Sector Financiero	193	191
Sector Privado no financiero.....	23.918	31.240
Cuentas corrientes	4.975	6.099
Cajas de Ahorro.....	6.741	9.187
Depósitos a Plazo Fijo	11.552	15.062
Otros	558	726
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a pagar ⁽³⁾	9	165
	ARS 36.329	ARS 40.463

(1) Cuentas que no devengan intereses.

Fuente: Banco Provincia

Al 31 de marzo de 2012 los depósitos alcanzan ARS 40.463 millones, lo que representa un crecimiento del 11,4% con relación al mismo ítem del año anterior. Los depósitos del Banco Provincia representaron el 8,40% de los depósitos totales del sistema bancario argentino para este período.

Amparos

Al 31 de marzo de 2012, el Banco Provincia había reembolsado aproximadamente ARS2.600 millones a depositantes que pretendían recibir de las entidades financieras el valor original de sus depósitos en virtud de amparos que determinaban que las restricciones sobre retiros bancarios eran inconstitucionales. Dado que se requería que el Banco Provincia devolviera estos depósitos utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha del reembolso, de acuerdo con las normas del Banco Central, el Banco Provincia ha registrado un total de ARS967,9 millones en el rubro “Bienes Intangibles”, por la diferencia entre los importes reembolsados de acuerdo a la medida judicial adoptada y el saldo de los depósitos contabilizado a la tasa de conversión de ARS1,40 por USD1, más aplicación del índice CER. Este importe se amortiza en un período de 60 meses y, al 31 de marzo de 2012, el saldo pendiente de estos bienes intangibles ascendía a ARS60,5 millones.

Deuda Externa

El cuadro que figura a continuación muestra, por fuente, los importes de la financiación en moneda extranjera suministrada al Banco Provincia por entidades financieras del exterior al 31 de marzo de 2011 y de 2012.

	Al 31 de marzo de,	
	(en millones de dólares)	
	2011	2012
Financiamiento garantizado (corto plazo)	120	120
Financiamiento a mediano plazo	47	31
Total	167	151

Fuente: Banco Provincia

La deuda externa del Banco Provincia disminuyó aproximadamente 51,4% entre 2007 y marzo 2012 debido a un pago de amortización bajo el Acuerdo de Reestructuración de Deudas con la Sociedad de Crédito Commodities. Ver “Otras Obligaciones – Acuerdo de Reestructuración de Deudas – Sociedad de Crédito Commodities”.

Liquidez y posición financiera

El cuadro que consta a continuación muestra los índices de liquidez del Banco Provincia al 31 de marzo de 2011 y de 2012:

Índices de liquidez

	Al 31 de marzo de,	
	2011	2012
	(en porcentajes)	
Efectivo y Equivalentes a efectivo /Depósitos	24,8%	18,8%
Préstamos Netos/Activos	31,5%	43,9%

Fuente: Banco Provincia

El cuadro expuesto a continuación muestra los índices de solvencia del Banco Provincia al 31 de marzo de 2011 y de 2012:

Índices de solvencia

	Al 31 de marzo de,	
	2011	2012
	(en porcentajes)	
Patrimonio Neto/Activos.....	5,6%	6,3%
Patrimonio Neto/Préstamos.....	17,9%	14,4%

Fuente: Banco Provincia.



EMISOR

El Gobierno de la Provincia de Buenos Aires
Calle 8 entre 45 y 46, Planta Baja, Of. 14
B1900TGT, La Plata
Argentina

ORGANIZADOR Y COLOCADOR PRINCIPAL

Banco de la Provincia de Buenos Aires
San Martín 137
C1004AAC, Ciudad de Buenos Aires
Argentina

CO-COLOCADOR

Puente Hnos. Sociedad de Bolsa S.A.
Sarmiento 440, Piso 2
C1041AAJ, Ciudad de Buenos Aires
Argentina

ASESORES LEGALES

Para la Provincia

Asesor General de Gobierno de
la Provincia de Buenos Aires
Calle 9 N° 1177
B1900TIN, La Plata
Argentina

Cabanellas • Etchebarne • Kelly
San Martín 323, Piso 17
C1004AAG, Ciudad de Buenos Aires
Argentina

Para los Agentes Colocadores

Para Banco de la Provincia de Buenos Aires:
Bazán, Cambre & Orts
Perón 555, Piso 5
C1004AAG, Ciudad de Buenos Aires
Argentina

Para Puente Hnos. Sociedad de Bolsa S.A.:
Bruchou, Fernández Madero & Lombardi
Ing. Enrique Butty 275
C1001AFA, Ciudad de Buenos Aires
Argentina