

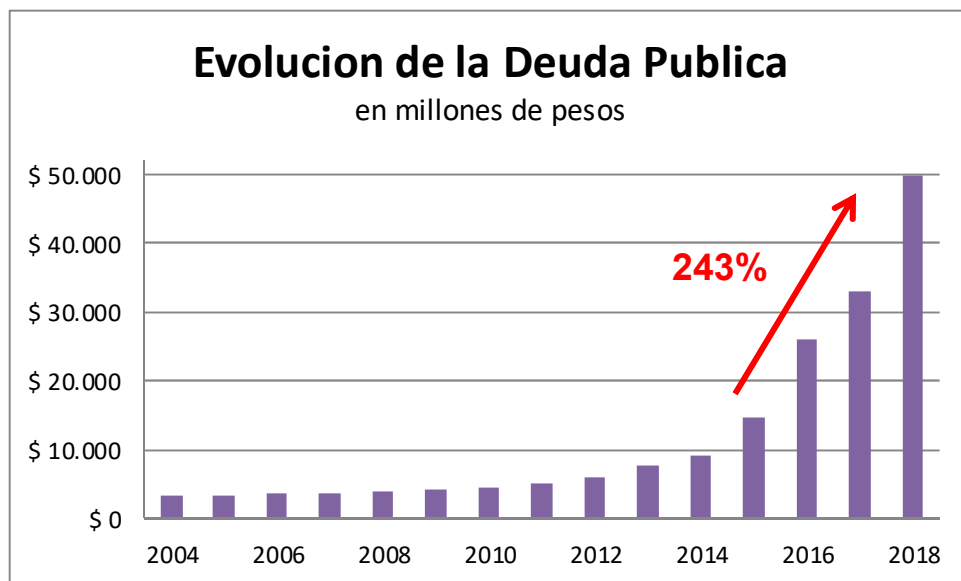


ANÁLISIS DE LA SUSTENTABILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA

Equipo Área de Economía

Situación de la Deuda Publica

- La deuda al 30/09/2018 es de **\$ 49.987** Millones
- Se incrementó un **243%** desde 31/dic/2015



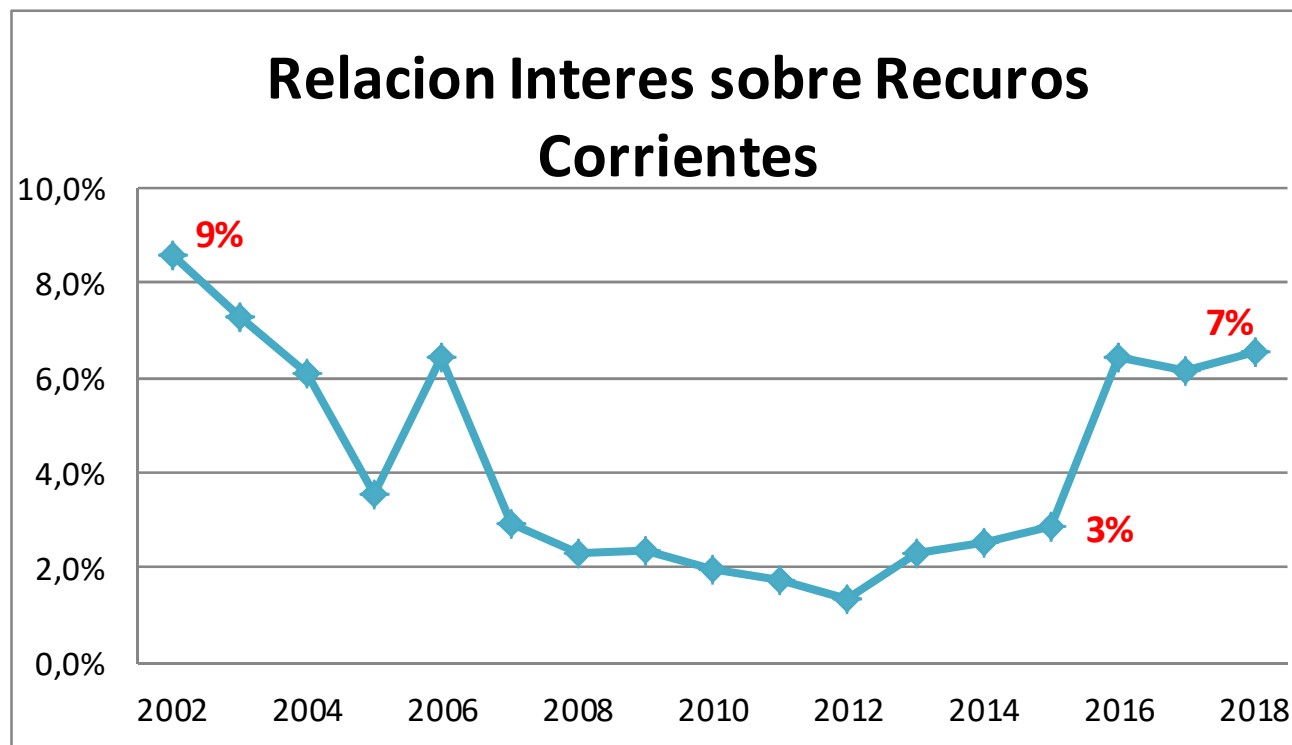
Fuente: Ministerio de Hacienda de la Provincia de Mendoza

Stock de Deuda		Dif 15/18
10-dic-15	\$ 10.190	391%
31-dic-15	\$ 14.590	243%
30-sep-18	\$ 49.987	

**CRECIMIENTO
EXPONENCIAL DE LA
DEUDA**

Situación de la Deuda Pública

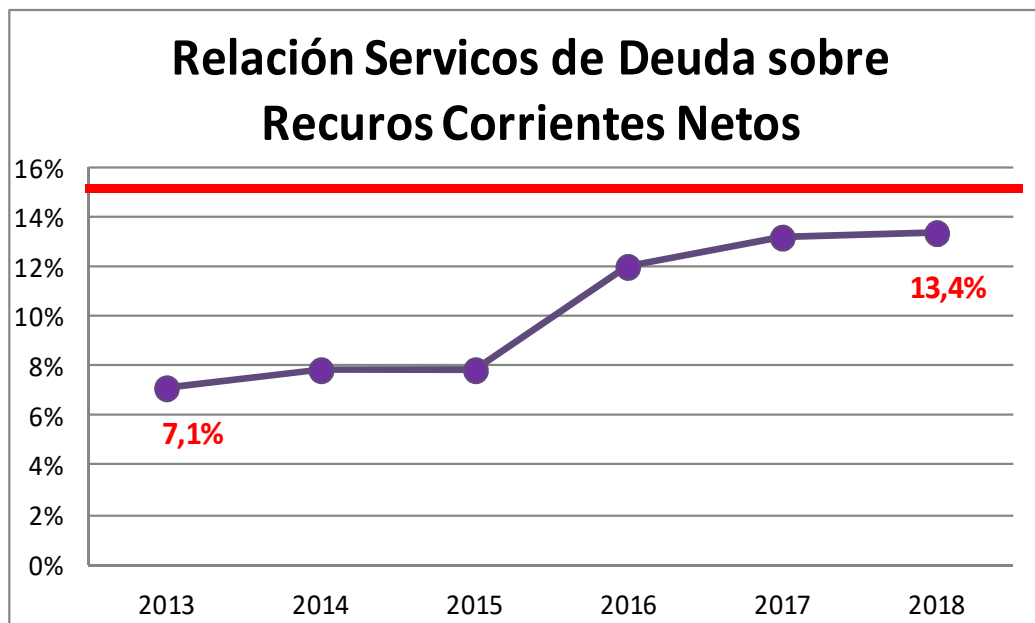
- Los Intereses de Deuda ya representan **7%** de los recursos del Estado



Fuente: Ministerio de Hacienda de la Provincia de Mendoza

Situación de la Deuda Pública

- Los Servicios de Deuda (capital + intereses) ya representan el **13,4%** de los recursos netos del Estado

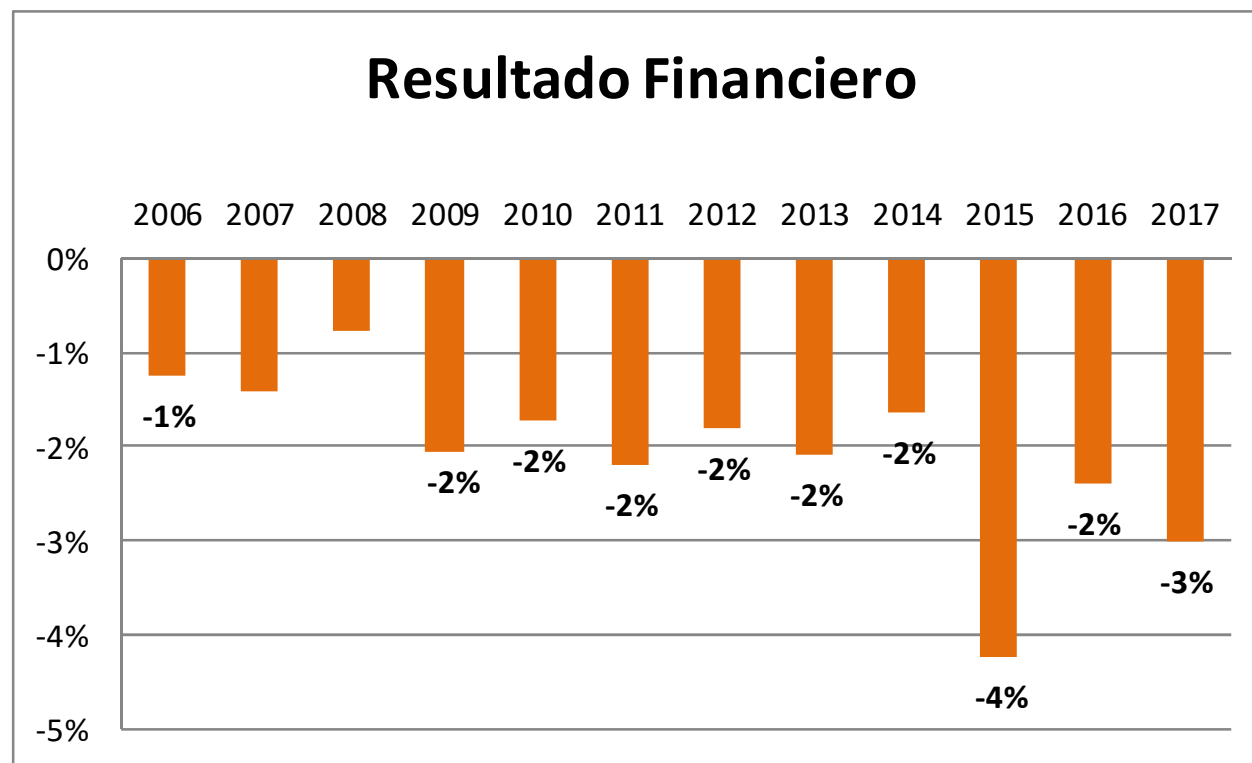


Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda e INDEC

LEY NACIONAL DE RESPONSABILIDAD FISCAL:

Si el ratio supera el 15% la Provincia no puede tomar mas deuda.

El presupuesto estructural es deficitario

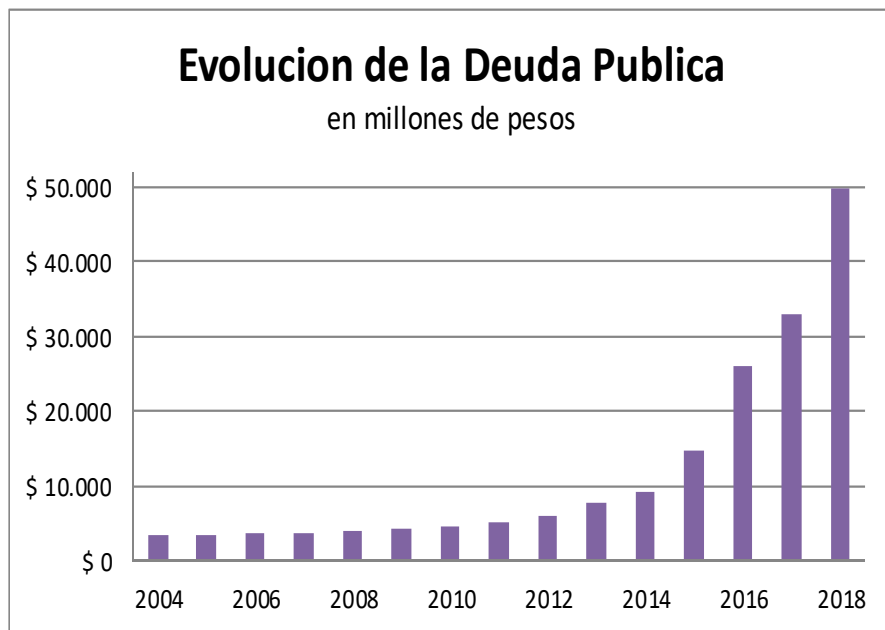


Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda e INDEC

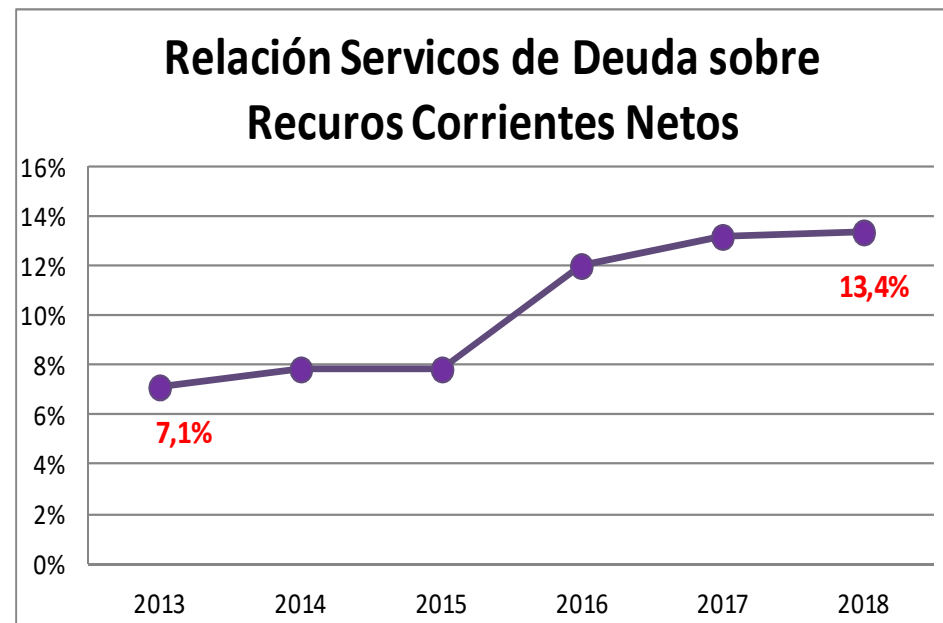
**Con financiamiento restringido: LA PROVINCIA
TENDRÁ QUE HACER UN FUERTE AJUSTE**

Situación de la Deuda Pública

La situación de la Deuda es Crítica



Fuente: Ministerio de Hacienda de la Provincia de Mendoza



Fuente: Elaboracion propia con datos del Ministerio de Hacienda e INDEC

Situación de la Deuda Pública

La situación de la Deuda es Crítica

Proyección de Servicio de Deuda del Gobierno Provincial						
Año	2019	2020	2021	2022	2023	TOTAL
Deuda	\$ 11.179	\$ 9.719	\$ 13.298	\$ 17.513	\$ 15.253	\$ 55.782
	\$ 42,17	\$ 50,05	\$ 57,96	\$ 62,24	\$ 70,65	
	15,2%	12,6%	12,4%	12,4%	12,2%	

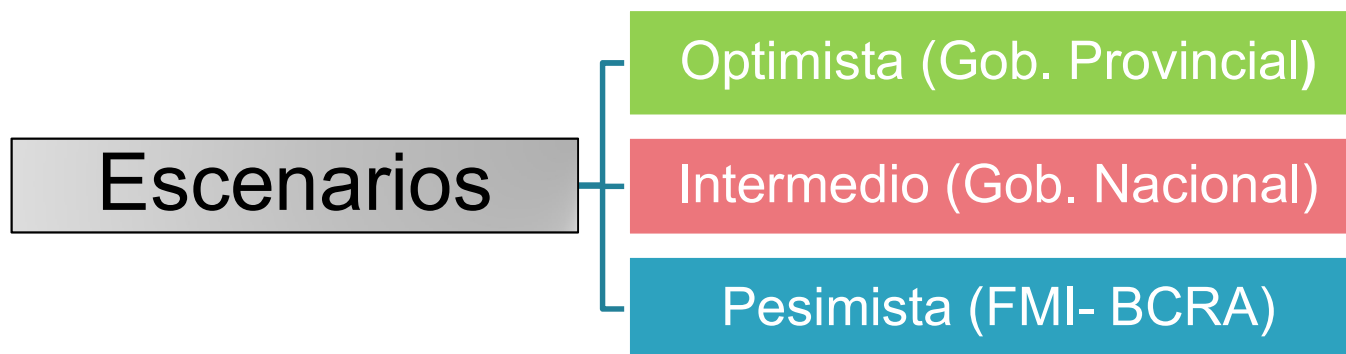
Fuente: Ministerio de Hacienda de la Provincia de Mendoza

¿Es Sustentable?

¿Vamos a tener los recursos para pagar esas deuda?

Análisis de Sustentabilidad de la Deuda

1. Proyección de los Ingresos y los Gastos
2. Actualización de Intereses y Servicios de Deuda
3. Determinación de la Nueva Necesidad de Financiamiento



1. Escenario Optimista (Gov. Provincial)

Proyección de Ingresos

- Presupuesto de 2019 del Gov. Prov.
- Inflación: *según el presupuesto nacional*
- Crecimiento: *según el presupuesto nacional*
- Regalías: *se estima que crecen el "doble" del crecimiento económico y se actualizan según el dólar estimado*
- Dólar: *según la información del Gov. Prov. en el libro de la deuda*

1. Escenario Optimista (Gov. Provincial)

Escenario Optimista	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inflacion a Dic.	23,0%	19,2%	11,3%	7,0%	12,4%	12,4%
Dólar a Dic.	\$42	\$50	\$58	\$66	\$75	\$83
Tasa de Interes a Dic.	15,2%	12,6%	12,4%	12,3%	12,2%	12,1%
Crecimiento del PBG	2,0%	2,8%	3,0%	3,5%	3,5%	3,5%

CONCEPTO	Presupuesto Ajustado 2019	Proyección 2020	Proyección 2021	Proyección 2022	Proyección 2023	Proyección 2024
I. Recursos Corrientes	\$117.436	\$133.995	\$150.088	\$168.018	\$187.855	\$209.590
De Origen Provincial	\$58.964	\$64.470	\$73.177	\$82.639	\$93.187	\$104.746
Tributarios	\$37.644	\$43.514	\$47.999	\$53.112	\$58.705	\$64.816
Ingresos Brutos	\$27.574	\$31.992	\$35.425	\$39.370	\$43.701	\$48.449
Automotor	\$3.148	\$3.553	\$3.819	\$4.101	\$4.398	\$4.711
Inmobiliario	\$1.805	\$2.038	\$2.191	\$2.352	\$2.523	\$2.702
Sellos y Tasas de Justicia	\$4.975	\$5.772	\$6.392	\$7.103	\$7.885	\$8.741
Otros Tributarios	\$142	\$160	\$172	\$185	\$198	\$213
No Tributarios	\$21.320	\$20.955	\$25.177	\$29.527	\$34.482	\$39.930
Regalias	\$11.028	\$12.518	\$16.107	\$19.788	\$24.036	\$28.741
Tasas Retributivas de Servicios	\$2.110	\$2.381	\$2.560	\$2.749	\$2.948	\$3.158
Remesas del Instituto de Juegos y Ca	\$315	\$356	\$383	\$411	\$441	\$472
Otros no Tributarios	\$7.867	\$5.700	\$6.128	\$6.580	\$7.057	\$7.559
De Origen Nacional	\$58.472	\$69.526	\$76.911	\$85.379	\$94.668	\$104.844
Coparticipacion Federal+Financ.Educ	\$46.528	\$55.429	\$61.378	\$68.213	\$75.716	\$83.943
Regimenes Especiales Nacionales s	\$9.841	\$11.723	\$12.981	\$14.427	\$16.014	\$17.754
Ley 25.053 Fdo. Nac. de Incentivo Do	\$881	\$995	\$1.069	\$1.148	\$1.231	\$1.319
Coparticipacion Vial	\$408	\$461	\$495	\$532	\$570	\$611
Aportes no Reintegrables	\$814	\$918	\$987	\$1.060	\$1.137	\$1.218
IV. Recursos de Capital	\$1.237	\$1.397	\$1.501	\$1.612	\$1.729	\$1.852
Reembolsos de Prestamos	\$63	\$71	\$76	\$82	\$88	\$94
Otros Recursos de Capital	\$1.175	\$1.326	\$1.425	\$1.530	\$1.641	\$1.758
Resto Otros Recursos de Capital	\$1.175	\$1.326	\$1.425	\$1.530	\$1.641	\$1.758

1. Escenario Optimista (Gov. Provincial)

Proyección de Gastos

- Presupuesto de 2019 del Gov. Prov.
- Personal: *según la inflación presupuesto nacional*
- Otros gastos: *según la inflación presupuesto nacional*
- Gasto de Capital: *según la inflación del el presupuesto nacional*

CONCEPTO	Presupuesto Ajustado 2019	Proyección 2020	Proyección 2021	Proyección 2022	Proyección 2023	Proyección 2024
II. Erogaciones Corrientes	\$111.657	\$124.768	\$135.103	\$146.227	\$156.300	\$164.655
Personal	\$58.713	\$66.265	\$71.239	\$76.495	\$82.038	\$87.876
Locaciones	\$597	\$674	\$724	\$778	\$834	\$893
Bienes Corrientes	\$3.892	\$4.392	\$4.722	\$5.070	\$5.438	\$5.825
Otros Servicios	\$9.328	\$10.527	\$11.318	\$12.152	\$13.033	\$13.961
Intereses y Gastos de la Deuda	\$8.823	\$7.558	\$8.402	\$9.288	\$8.447	\$5.183
Transferencias a Municipios y Otros	\$30.305	\$35.352	\$38.698	\$42.444	\$46.510	\$50.918
Municipios	\$19.112	\$22.720	\$25.117	\$27.862	\$30.871	\$34.166
Otras Transferencias	\$11.180	\$12.618	\$13.566	\$14.566	\$15.622	\$16.734
Otras Erogaciones Corrientes	\$12	\$14	\$15	\$16	\$17	\$18
III. Resultado Económico (I-II)	\$5.780	\$9.227	\$14.985	\$21.791	\$31.555	\$44.935
V. Erogaciones de Capital	\$12.512	\$14.121	\$15.182	\$16.301	\$17.483	\$18.727
Bienes de Capital	\$1.133	\$1.279	\$1.375	\$1.477	\$1.584	\$1.696
Trabajos Publicos	\$8.420	\$9.503	\$10.216	\$10.970	\$11.765	\$12.602
Transferencias para financiar Er	\$2.212	\$2.497	\$2.684	\$2.882	\$3.091	\$3.311
al Sector Publico	\$2.212	\$2.497	\$2.684	\$2.882	\$3.091	\$3.311
Inversion Financiera	\$747	\$843	\$906	\$973	\$1.044	\$1.118
Prestamos	\$384	\$434	\$466	\$501	\$537	\$575
Compra de Acciones, Titulos, Valores	\$363	\$409	\$440	\$472	\$507	\$543

1. Escenario Optimista (Gov. Provincial)

Estimación del costo financiero de la Nueva Deuda

- Situación difícil para tomar deuda por:
 - Mercado Externo Cerrado
 - Mercado Interno cooptado por gobierno nacional
- Toma de nueva deuda y Refinanciación a:
 - 4 años
 - Tasa según estimaciones del Gov. Prov. + 2%
 - Con pagos semestrales
 - Sin plazo de gracia

1. Escenario Optimista (Gov. Provincial)

	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22
Tasa Estimada Gov. Prov.	30,4%	15,2%	13,9%	12,6%	12,5%	12,4%	12,4%	12,3%
Tasa Estimada + 2p.p.	32,4%	17,2%	15,9%	14,6%	14,5%	14,4%	14,4%	14,3%
Inflacion esperada	34,80%	21%	11,30%	7%	7%	7%	7%	7%
Tasa Real	-2,42%	-3,68%	4,60%	7,58%	7,51%	7,45%	7,38%	7,32%

1. Escenario Optimista (Gov. Provincial)

CONCEPTO	Presupuesto Ajustado 2019	Proyección 2020	Proyección 2021	Proyección 2022	Proyección 2023	Proyección 2024
I. Recursos Corrientes	\$117.436	\$133.995	\$150.088	\$168.018	\$187.855	\$209.590
II. Erogaciones Corrientes	\$111.657	\$124.768	\$135.103	\$146.227	\$156.300	\$164.655
Intereses y Gastos de la Deuda	\$8.823	\$7.558	\$8.402	\$9.288	\$8.447	\$5.183
IV. Recursos de Capital	\$1.237	\$1.397	\$1.501	\$1.612	\$1.729	\$1.852
V. Erogaciones de Capital	\$12.512	\$14.121	\$15.182	\$16.301	\$17.483	\$18.727
VIII. RESULTADO FINANCIERO	-\$6.893	-\$5.075	-\$391	\$5.280	\$13.848	\$25.968
Amortización de la Deuda Consolidada	\$9.595	\$15.249	\$19.864	\$25.690	\$18.789	\$3.651
Necesidad de Financiamiento	-\$16.488	-\$20.324	-\$20.255	-\$20.410	-\$4.941	\$22.317
IX. Fuentes	\$9.595	\$15.249	\$19.864	\$25.690	\$18.789	\$3.651
Prestamos Organismos Internacionales	\$387	\$416	\$505	\$580	\$658	\$735
Remanente de Ejercicios Anteriores	\$3.071	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Endeudamiento ANUAL	\$6.137	\$14.833	\$19.359	\$25.111	\$18.131	\$2.916
Amortización de la Deuda Consolidada	\$9.595	\$15.249	\$19.864	\$25.690	\$18.789	\$3.651

El próximo gobierno se debería endeudar en:

\$ 77.434 Millones

1. Escenario Optimista (Gov. Provincial)

El próximo gobierno se debería endeudarse en:

\$ 77.434 Millones

Ratio Endeudamiento	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos Corrientes	\$117.436,3	\$133.995,4	\$150.087,7	\$168.018,3	\$187.855,0	\$209.590,2
Coparticipación Municipal	\$19.112,3	\$22.720,1	\$25.117,1	\$27.862,0	\$30.871,2	\$34.165,7
Servicios de la Deuda	\$13.804,1	\$17.731,6	\$27.874,3	\$40.258,4	\$41.084,1	\$34.802,5
Ratio	14,0%	15,9%	22,3%	28,7%	26,2%	19,8%

2. Escenario Intermedio (Gov. Nacional)

Escenario Optimista	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inflacion a Dic.	23,0%	19,2%	11,3%	7,0%	12,4%	12,4%
Dólar a Dic.	\$42	\$50	\$58	\$66	\$75	\$83
Tasa de Interes a Dic.	15,2%	12,6%	12,4%	12,3%	12,2%	12,1%
Crecimiento del PBG	2,0%	2,8%	3,0%	3,5%	3,5%	3,5%

Escenario Intermedio	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inflacion a Dic.	23,0%	19,2%	11,3%	7,0%	7,0%	7,0%
Dólar a Dic.	\$42	\$50	\$56	\$60	\$64	\$68
Tasa de Interes a Dic.	28,0%	24,2%	16,3%	12,0%	12,0%	12,0%
Crecimiento del PBG	-0,5%	2,8%	3,0%	3,5%	3,5%	3,5%

2. Escenario Intermedio (Gov. Nacional)

El próximo gobierno se debería endeudar en:

\$ 159.613 Millones

Ratio Endeudamiento	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos Corrientes	\$116.454,2	\$144.661,3	\$174.317,8	\$196.808,4	\$214.633,7	\$237.627,4
Coparticipación Municipal	\$19.112,3	\$24.754,8	\$29.732,6	\$33.542,7	\$36.477,3	\$40.327,3
Servicios de la Deuda	\$14.409,1	\$26.304,1	\$43.116,9	\$58.688,7	\$66.012,3	\$70.273,1
Ratio	14,8%	21,9%	29,8%	35,9%	37,1%	35,6%

3. Escenario Pesimista (FMI - BCRA)

Escenario Optimista	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inflacion a Dic.	23,0%	19,2%	11,3%	7,0%	12,4%	12,4%
Dólar a Dic.	\$42	\$50	\$58	\$66	\$75	\$83
Tasa de Interes a Dic.	15,2%	12,6%	12,4%	12,3%	12,2%	12,1%
Crecimiento del PBG	2,0%	2,8%	3,0%	3,5%	3,5%	3,5%

Escenario Intermedio	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inflacion a Dic.	23,0%	19,2%	11,3%	7,0%	7,0%	7,0%
Dólar a Dic.	\$42	\$50	\$56	\$60	\$64	\$68
Tasa de Interes a Dic.	28,0%	24,2%	16,3%	12,0%	12,0%	12,0%
Crecimiento del PBG	-0,5%	2,8%	3,0%	3,5%	3,5%	3,5%

Escenario Pesimista	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inflacion a Dic.	27,0%	19,0%	11,3%	7,0%	7,0%	7,0%
Dólar a Dic.	\$50	\$60	\$67	\$72	\$77	\$82
Tasa de Interes a Dic.	32,0%	24,0%	16,3%	12,0%	12,0%	12,0%
Crecimiento del PBG	-1,5%	1,8%	2,8%	3,0%	3,5%	3,5%

3. Escenario Pesimista (FMI-BCRA)

El próximo gobierno se debería endeudar en:

\$ 206.710 Millones

Ratio Endeudamiento	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos Corrientes	\$116.061,4	\$145.234,8	\$172.517,2	\$191.236,1	\$211.680,0	\$234.366,3
Coparticipación Municipal	\$19.112,3	\$24.827,2	\$29.330,6	\$32.442,0	\$35.863,5	\$39.648,1
Servicios de la Deuda	\$14.587,1	\$29.477,6	\$47.972,0	\$68.983,4	\$86.428,9	\$99.408,8
Ratio	15,0%	24,5%	33,5%	43,4%	49,2%	51,1%

CONCLUSIONES

ESCENARIO	Endeudamiento	Supera el Limite	Ratio Max.
Optimista	\$ 77.434	Año 2020	28,70%
Intermedio	\$ 159.613	Año 2020	37,10%
Pesimista	\$ 206.710	Año 2019	51,10%

- **Se ha endeudado en dólares, caro y a corto plazo y ha dejado a la provincia en un situación crítica de deuda.**
- **La Próxima gestión va a tener serios problemas para pedir deuda pública.**
- **La deuda pública queda a nivel insostenibles**