

SUBSECRETARIA DE HACIENDA DE LA PROVINCIA DEL NEUQUEN

Dirección Provincial de Crédito Público

**Informe sobre la Situación y Evolución de la Deuda Pública de la Provincia del
Neuquén**

**Cuenta General de Inversión
Ejercicio 2009**



<http://www.haciendanqn.gob.ar>

Contenido

I. Presentación y alcance del informe.....	Pág. 3
II. Situación y composición del Stock de la Deuda Publica.....	Pág. 4
a. Stock de la Deuda Publica en moneda de origen.....	Pág. 4
b. Stock de la Deuda Pública a valores corrientes.....	Pág. 5
c. Variación del Stock de la Deuda Pública.....	Pág. 7
III. Composición de la Deuda Provincial.....	Pág.10
IV. Uso del Crédito.....	Pág.11
V. Evolución Anual del Servicio de la Deuda Pública.....	Pág.13
VI. Desvíos Uso del Crédito y Servicio de la Deuda Pública – Ejecutado versus Presupuestado.....	Pág.16
VII. Indicadores de Gestión de la Deuda Pública Provincial.....	Pág.19

I. Presentación y Alcance del Informe

La Ley de Administración Financiera y Control N° 2141 de la Provincia del Neuquén, en su Artículo N° 35 define Crédito Público como *“la capacidad que tiene el Estado de endeudarse con el objeto de captar medios de financiamiento para la realización de inversiones productivas, para reestructurar su organización, para refinanciar pasivos y sus correspondientes intereses, para atender situaciones de necesidad y urgencia u otros acontecimientos que hagan indispensable la acción inmediata del gobierno”*.

Derivado de lo anterior, se entiende por **Deuda Pública** al endeudamiento que resulte de las operaciones de crédito público, pudiendo originarse el mismo en la *emisión y colocación de títulos, bonos y otras obligaciones de mediano y largo plazo, constitutivos de un empréstito; emisión y colocaciones de letras del Tesoro, cuyo vencimiento supere el ejercicio financiero; contratación de préstamos con instituciones financieras; contratación de obras, servicios o adquisiciones, cuyo pago total o parcial se realice en el transcurso de más de un ejercicio financiero posterior al vigente en el cual se hayan devengado los conceptos financiables; otorgamiento de avales, fianzas y garantías, cuyo vencimiento supere el periodo del ejercicio financiero; y consolidación, conversión y renegociación de deudas y sus intereses*. Cabe aclarar que la deuda del Tesoro, y las operaciones originadas en la emisión de letras del Tesoro que tengan como destino cubrir deficiencias estacionales de caja, la cuales deberán cancelarse en el transcurso del ejercicio financiero en que se emitan, no se consideran Deuda Pública. *Art. 36ª y 61ª de la Ley de Administración Financiera y Control N° 2141*.

La Dirección Provincial de Crédito Público, que tiene como principales funciones aquellas relacionadas con la gestión, coordinación de los trámites y procedimientos específicos para la realización de las operaciones de crédito público, ha elaborado el presente informe, a partir de los datos extraídos de la **Cuenta General de Inversión elaborada por la Contaduría General de la Provincia correspondiente al cierre del ejercicio financiero 2009**, en el cual realiza un análisis sobre la situación, composición y causas de la variación de la deuda pública en moneda de origen y a valores corrientes, análisis que conlleva una mirada a los ingresos percibidos en concepto del uso del crédito y a los egresos de fondos destinados al pago del servicio de la deuda pública y su comparación respecto de lo oportunamente presupuestado para el ejercicio 2009.

II. Situación y composición del Stock de la Deuda Pública

II. a. Stock de la Deuda Pública en Moneda de origen

El presente apartado detalla el **stock de la deuda pública en moneda de origen** al finalizar el IV trimestre del año 2009. El mismo se determina a partir del stock consolidado de deuda pública al 31 de diciembre de 2008, al cual se adicionan los flujos de capital (financiamiento y amortizaciones) correspondientes al ejercicio 2009.

Cabe aclarar que la expresión **en moneda de origen** denota que las deudas se encuentran expresadas en el tipo de moneda en que fueron contraídas originariamente o en la moneda a las que fueron reconvertidas como es el caso de las deudas pesificadas, es por ello que las mismas se han agrupado en: deudas contraídas originariamente en pesos; deudas pesificadas y ajustadas por CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia); y deudas contraídas en dólares estadounidenses, como se especifica en el siguiente cuadro.

Cuadro Nº 1

CONCEPTO	Stock en Moneda de origen al 31-12-08	Movimiento de Capital		Stock en Moneda de origen al 31-12-09
		Ingresos	Amortización	
	(1)	(2)	(3)	(4) = (1)+(2)-(3)
DEUDA EN PESOS				
Bonos Consolidación de Deuda - Ley 1947 en \$	875.872		241	875.631
Fdo. para la Transformación - BIRF 3836/AR	35.715		35.715	0
Mejoramiento Hábitat Indígena	500.347			500.347
Fdo. para la Transformación- Autobombas	1.113.847		200.000	913.847
Convenio de Cancelación de Deudas 2002-2003	19.742.698		19.742.698	0
Programa de Asistencia Financiera - PAF 2008	153.011.492			153.011.492
Programa de Asistencia Financiera - PAF 2009		209.555.397 ¹		209.555.397
Títulos Pciales. Cancelación Deudas - TI.PRO.DEU	43.711.000	11.862.000	4.136.750	51.436.250
ENOHSA - PROMES	4.539.095	753.020 ¹	122.526	5.169.590
Letras del Tesoro – Dto. 1996/09		118.000.000		118.000.000
TOTAL	223.530.066	340.170.417	24.237.930	539.462.554
DEUDA PESIFICADA ajustada por CER				
Bonos Consolidación de Deuda - Ley 1947 en U\$S	471.433		1.210	470.223
Hospital Comp. IV Cutral Có - Pza. Huinul II Etapa	486.652			486.652
Canje Deuda Provincial	670.996.444		39.470.379	631.526.065
Canje Deuda Municipal	3.713.307		218.430	3.494.877
TOTAL	675.667.836		39.690.019	635.977.817
TOTAL DEUDA EN PESOS	899.197.902	340.170.417	63.927.949	1.175.440.371
DEUDA EN DOLARES				
Bonos Ley 2505 - TI.DE.PRO.	222.250.000		37.000.000	185.250.000
Préstamos BID	31.147.962	1.033.016 ¹	5.369.642	26.811.336
Préstamos BIRF	13.150.331	51.966 ¹	8.038.572	5.163.725
TOTAL DEUDA EN DOLARES	266.548.293	1.084.982	50.408.215	217.225.061

El stock de las deudas denominadas en pesos, totalizó \$ 539,46 millones. Los movimientos de capital que correspondieron a las mismas fueron de \$ 340,17 millones para los desembolsos recibidos de los cuales el más significativo provino del Programa de Asistencia Financiera – PAF 2009, por \$ 205

¹ Estos montos, de acuerdo a la metodología de registración contable incluyen capitalización de intereses, comisión de inicio y ajustes, los cuales se detallan en las Notas a los Estados Contables en la Cuenta Gral. del ejercicio 2009, por un total de \$5,88 millones, por lo que **no constituyen un ingreso genuino de recursos, siendo los mismos movimientos contables** correspondientes a los préstamos ENOHSA_ PROMES Va. La Angostura; PAF 2009; BID 845-OC/AR-PRISE; BID 619-OC/AR; y BIRF 7301/AR – PINVIP.

millones, que se incrementan en \$ 4,55 millones por la capitalización de intereses de acuerdo a la metodología prevista en el Art. 3º del Convenio de Asistencia Financiera suscripto y \$ 118 millones de la emisión de Letras del Tesoro – Dto. 1996/09. Cabe aclarar que el monto de ingresos provenientes del Programa PROMES, también incluye capitalización de intereses por un monto de \$ 0,29 millones.

Por su parte, los pagos de capital efectuados totalizaron \$ 24,23 millones; \$ 19,74 millones correspondieron al servicio del Convenio de Cancelación de Deuda 2002-2003 y \$ 4,13 millones a los Títulos Provinciales de Cancelación de Deudas -TI.PRO.DEU, siendo estos los montos más significativos del periodo.

En el caso de las **deudas pesificadas que se ajustan por CER**, cuando las mismas se expresan en **moneda de origen**, no conllevan el mencionado ajuste. Por tratarse de una conversión de deuda pre-existente, no se recibieron nuevos desembolsos, pero se amortizaron \$ 39,69 millones, provocando una disminución en el stock de las mismas, que al mes de diciembre ascendió a **\$ 635,97 millones**.

El flujo de desembolsos **en dólares** fue U\$S 0,039 millones, el monto restante hasta completar U\$S 1,08 millones, corresponde a capitalización de interés y ajustes de los préstamos BID 845-OC/AR PRISE; BID 619-OC/AR; BIRF 7301/AR PINVIP, por lo que no constituyen una entrada genuina de recursos (ver Nota 1 al pie, página 4). Las amortizaciones totalizaron U\$S 50,40 millones, de este importe U\$S 37 millones correspondieron al vencimiento del servicio de los Títulos de Deudas para el Desarrollo Provincial - TI.DE.PRO. A lo largo del ejercicio fiscal se realizaron pagos relativamente menores correspondientes a líneas de préstamos otorgados por Organismos Multilaterales de Crédito (BID-BIRF)². Para las deudas denominadas en dólares estadounidenses, el stock al finalizar el periodo ascendió a **U\$S 217,22 millones**.

II. b. Stock de la Deuda Pública a valores corrientes

Dada la distinta naturaleza de las unidades de cuenta de las deudas expresadas en moneda de origen, no es posible sumar las mismas, es por ello que en este apartado se expresa el **Stock de Deuda Pública a valores corrientes**, manteniendo la categorización por Tipo de Moneda.

El **Stock de la Deuda Pública** expresado **a valores corrientes**, surge de aplicar a las **deudas pesificadas** el Coeficiente de Estabilización de Referencia al finalizar el periodo, es decir al 31 de diciembre de 2009 (CER: 2,3684), y para aquellas deudas que en moneda de origen se encuentran denominadas **en dólares estadounidenses**, el tipo de cambio nominal \$/U\$S vigente a la misma fecha (1 U\$S= \$3,82). Para el caso de las **deudas denominadas en pesos**, los valores en moneda de origen y a valores corrientes son equivalentes, dado que no sufren ningún tipo de ajuste.

Es importante destacar que en el caso de las deudas a las cuales se aplica el ajuste por CER, así como para aquellas contraídas en dólares, los valores en moneda de origen, resultan significativamente inferiores al stock de las mismas a valores corrientes; la diferencia entre ambos

² Las líneas de crédito corresponden a Contratos de Préstamos Subsidiarios celebrados entre la Provincia y el Gobierno Nacional.

montos da cuenta del impacto que el CER y la depreciación del tipo de cambio tiene sobre el Stock de la Deuda Pública. Ver apartado II.C – Variación del Stock de Deuda Pública.

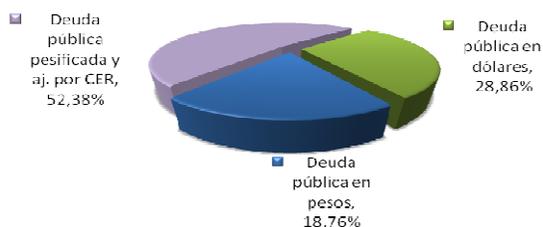
Cuadro Nº 2

CONCEPTO	Stock en Moneda de origen al 31-12-09	Stock a valores corrientes al 31-12-09
	(1)	(2) = (1)*CER / TC
DEUDA EN PESOS		CER = 2,3684 U\$S 1 = \$ 3,82
Bonos Consolidación de Deuda - Ley 1947 en \$	875.872	875.872
Fdo. para la Transformación - BIRF 3836/AR	0	0
Mejoramiento Hábitat Indígena	500.347	500.347
Fdo. para la Transformación- Autobombas	913.847	913.847
Convenio de Cancelación de Deudas 2002-2003	0	0
Programa de Asistencia Financiera - PAF 2008	153.011.492	153.011.492
Programa de Asistencia Financiera - PAF 2009	209.555.397	209.555.397
Títulos Pciales. Cancelación Deudas - TI.PRO.DEU	51.436.250	51.436.250
ENOHSA - PROMES	5.169.590	5.169.590
Letras del Tesoro – Dto.1996/09	118.000.000	118.000.000
TOTAL	539.462.554	539.462.554
DEUDA PESIFICADA ajustada por CER		
Bonos Consolidación de Deuda - Ley 1947 en U\$S	470.223	1.113.676
Hospital Comp. IV Cutral Có - Pza. Huincul II Etapa	486.652	1.152.587
Canje Deuda Provincial	631.526.065	1.495.706.332
Canje Deuda Municipal	3.494.877	8.277.267
TOTAL	635.977.817	1.506.249.862
TOTAL DEUDA EN PESOS	1.175.440.371	2.045.712.416
DEUDA EN DOLARES		
Bonos Ley 2505 - TI.DE.PRO.	185.250.000	707.655.000
Préstamos BID	26.811.336	102.419.303
Préstamos BIRF	5.163.725	19.725.429
TOTAL DEUDA EN DOLARES	217.225.061	829.799.732
TOTAL STOCK DEUDA PUBLICA		2.875.512.148

Como se muestra en el cuadro que antecede, **en pesos corrientes, el Stock de la Deuda Pública al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 2.875,51 millones**, el cual por tipo de moneda y en términos porcentuales presenta la siguiente composición:

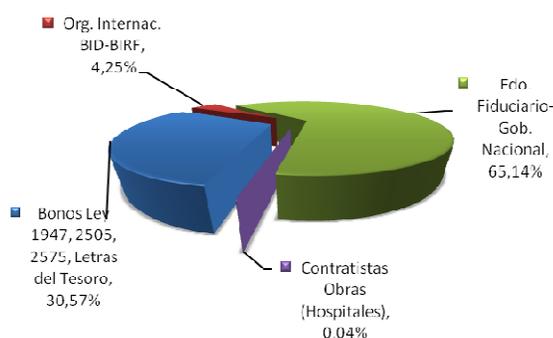
- **Stock de deudas contraídas originalmente en pesos**, asciende a \$ 539,46 millones, cifra que representa el 18,76% del total de la deuda pública a valores corrientes.
- **Stock de deudas ajustadas por CER**, este agregado constituye el 52,38% del total a valores corrientes, equivalente a \$ 1.506,24 millones.
- **Stock de deudas en dólares**, representa el 28,86% del stock total a valores corrientes, totalizando \$ 829,79 millones

Composición del Stock de la Deuda Pública por tipo de moneda



Por otra parte, al analizar la composición de la deuda provincial **por acreedor**, no se evidencian significativas modificaciones respecto del tercer trimestre del año, siendo el **Gobierno Nacional el principal acreedor**, concentrando aproximadamente el 65,14% de la Deuda Provincial. Le siguen en importancia los títulos y letras en circulación, los cuales constituyen el 30,57% del stock de la deuda pública, siendo el TI.DE.PRO el principal componente, dado que representa al cierre del ejercicio, el 80,50% del total de títulos emitidos por la provincia. El porcentaje restante lo componen las deudas contraídas a través de líneas de préstamos de Organismos Multilaterales de Crédito – BID – BIRF y en menor cuantía la deuda contraída con Contratistas de Obras.

Composición del Stock de la Deuda Pública por tipo de acreedor



II. c. Variación del Stock de la Deuda Pública

En el siguiente cuadro se determina la **variación** que ha experimentado el stock de deuda pública entre el 31/12/2008 y el 31/12/2009, la cual asciende a \$ 235,39 millones.

Si analizamos las variaciones por tipo de moneda, la **deuda en dólares** es el único ítem que ha experimentado una variación negativa, es decir, una disminución en su stock. Por su parte, las **deudas pesificadas y ajustadas por CER** y aquellas denominadas **en pesos** presentan variaciones positivas, siendo la más significativa, la experimentada por estas últimas, con un incremento de \$ 315,93 millones.

Cuadro Nº 3

Por tipo de moneda	Stock en \$ corrientes 31/12/09 (1)	Stock en \$ corrientes 31/12/08 (2)	Variación en \$ corrientes (3) = (1) – (2)
Deuda en Pesos	539.462.554	223.530.066	315.932.489
Deuda Pesificada x \$1,40 ajustada por CER	1.506.249.862	1.496.198.856	10.051.520
Deuda en Dólares	829.799.732	920.391.257	-90.591.525
Total	2.875.512.148	2.640.120.179	235.391.969

La variación en los stocks obedece a tres causas: **financiamiento neto**, es decir la diferencia entre lo ingresado en concepto de uso del crédito y los pagos efectuados de amortización de capital, el cual puede resultar negativo o positivo dependiendo de la magnitud de las variables que lo componen; el **efecto de la inflación**, reflejado a través de la variación del CER y la **apreciación o depreciación del tipo de cambio nominal \$/U\$S**.

En el caso de las **deudas denominadas en pesos**, la causa de su variación depende únicamente de la cuantía del financiamiento neto. En este caso, los recursos recibidos, ascendieron a \$ 340,17 millones³, monto que supera los pagos de amortización realizados en el periodo, \$ 24,23 millones. Ver **cuadro siguiente**.

CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL STOCK DE DEUDA	
31 DE DICIEMBRE 2009 vs. 31 DE DICIEMBRE DE 2008	
En pesos corrientes	
CONCEPTO	VARIACIÓN
I. Variación Stock Deuda en Pesos	315.932.489
Uso del Crédito	340.170.418
Amortización	-24.237.929
II. Variación Stock Deuda Pesificada a \$1,40 ajustada por CER	10.051.005
Uso del Crédito	0
Amortización	-91.221.337
Efecto de la inflación (CER)	101.272.342
III. Variación Stock Deuda en Dólares	-90.591.525
Uso del Crédito	1.182.096
Amortización	-186.075.081
Efecto Tipo de Cambio	94.301.461
Variación Neta del Stock de Deuda	235.391.969

En el caso de las **deudas pesificadas y ajustadas por CER**, el monto de la variación está determinado por dos variables: la magnitud del financiamiento neto y la variación del CER. Como fuera mencionado anteriormente, por tratarse de deuda pre-existente en el periodo no se registran desembolsos de fondos, pero se amortizó capital, por lo que el financiamiento neto fue negativo, reduciendo el stock de deuda. Por su parte, el CER acumulado al mes de diciembre de 2009 fue superior al coeficiente vigente al 31 de diciembre de 2008, haciendo que el efecto de la inflación resultara mayor a las amortizaciones de capital, aumentando de esta manera el stock de estas deudas en \$ 10,05 millones

Es importante destacar que las variaciones en el CER, tienen un fuerte impacto en el Stock Total de la Deuda Pública de la provincia, dado que las deudas que se ajustan por este Coeficiente, representan el 52,38 % del mismo. Ver **Apartado II. b. Composición del stock total de la deuda pública por tipo de moneda**.

La depreciación del tipo de cambio nominal \$/U\$S, ocasionó un incremento en el stock de las **deudas en dólares expresadas en pesos**. Este efecto puede ser contrarrestado por el monto del financiamiento neto, si este resulta negativo y de mayor cuantía. En el periodo enero-diciembre 2009, se evidencia esta situación, dado que, si bien se recibieron nuevos desembolsos por un monto total de \$ 0,13 millones, el monto de las amortizaciones ascendió a \$ 186,07 millones, por lo que el **financiamiento neto fue negativo** e igual a \$ 184,89 millones. Por su parte, el incremento en el stock producto de la depreciación del peso resultó igual a \$ 94,30 millones, siendo inferior al monto del financiamiento neto, produciendo así una reducción del stock de \$ 90,59 millones.

³ Cabe aclarar que este monto incluye la capitalización de intereses por \$ 4,84 millones de acuerdo a la metodología prevista en los Convenios suscriptos para el PAF 2009 y ENOHS-A-PROMES, pero la misma **no constituye un ingreso genuino de recursos**.

Es importante resaltar nuevamente, que un incremento en el stock de la deuda **NO** tiene como única causa nuevos endeudamientos, ya que las fluctuaciones en el tipo de cambio nominal \$/U\$, y en el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), como fuera puesto de manifiesto, tienen un significativo impacto en el mismo.

En síntesis, para el ejercicio 2009, el **incremento en el stock de deuda pública** expresado en pesos corrientes, \$235,39 millones, se origina en: el **incremento del CER** (\$ 101,27 millones), la **depreciación del tipo de cambio** (\$ 94,30 millones); efectos que se suman a la cuantía del **financiamiento neto** de \$ 39,81 millones.

Causas Variación del Stock de Deuda Pública
Periodo diciembre 2009 - diciembre 2008



III. Composición de la Deuda Provincial

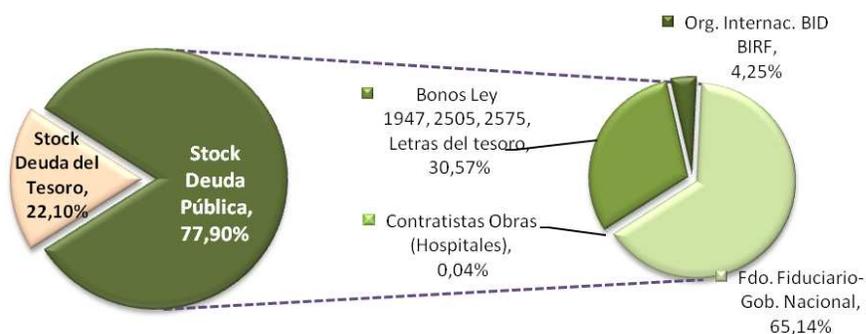
En este apartado se detalla el **Stock de la Deuda Provincial**, el cual se compone por dos conceptos: **Deuda del Tesoro** y **Deuda Pública**.

Cuadro Nº 4

CONCEPTO	Valores en \$ al 31-12-09
Contratistas y proveedores	277.687.836
Aportes de capital	55.825.112
Haberes y cargas sociales	340.026.715
Préstamos y subsidios	21.927.558
Garantías - Fondo de Terceros - Prog. Financiados	57.860.619
Deuda con organismos no financiados	62.641.895
Otras deudas	17.085
1. DEUDA DEL TESORO	815.986.820
2. STOCK DEUDA PÚBLICA	2.875.512.148
TOTAL STOCK DEUDA PUBLICA Y DEL TESORO (1 + 2)	3.691.498.968

Fuente: datos extraídos del SI.CO.PRO. C.G.I. 2009

Como se observa en el cuadro, el **Stock de la Deuda Provincial** a valores corrientes, asciende a la suma de **\$ 3.691,49 millones**. De este total, la **Deuda del Tesoro** totalizó \$ 815,98 millones, cifra que representa el 22,10 % y el 77,90 % restante, \$ 2.875,51 millones, correspondió al **Stock de la Deuda Pública**



IV. Uso del Crédito

El uso del crédito, constituye una de las fuentes de financiamiento a través de la cual el Gobierno Provincial, haciendo uso de su capacidad para endeudarse, capta recursos con diversos fines en el marco de lo establecido por la Constitución Provincial.

En el año 2009, el monto ingresado en virtud del Uso del Crédito ascendió a \$341,35 millones, de los cuales el 61,61% correspondió a recursos provenientes del Gobierno Nacional, el 38,04% a la emisión de títulos y letras provinciales y el 0,35% de Organismos Multilaterales de Crédito: BID y BIRF.



El total de los préstamos otorgados por el Gobierno Nacional alcanzaron la suma de \$ 210,31 millones, de los cuales \$ 209,56 millones⁴ correspondieron al Programa de Asistencia Financiera- PAF 2009, que se aplicaron a la cancelación parcial de capital de la deuda pública en dicho año, y \$ 0,75 millones⁵, provinieron del Programa de Obras Menores de Saneamiento - PROMES, para la continuación de las obras de desagües cloacales, de los cuales \$ 0,29 millones correspondieron a capitalización de intereses (Ver Nota 1 pie de página 4).

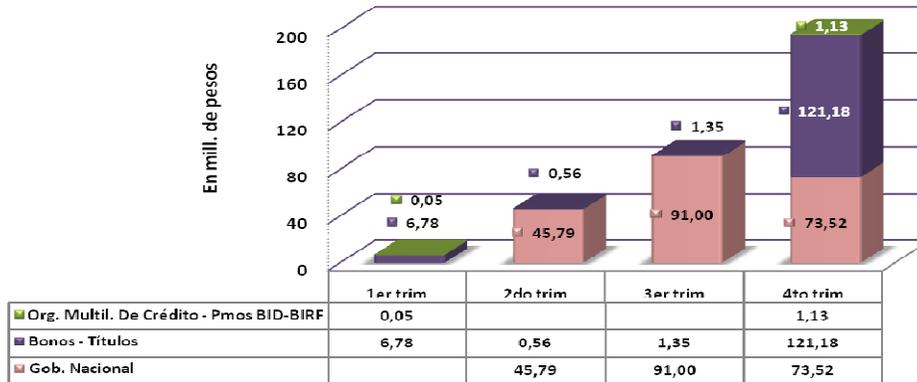
Asimismo la Unidad Provincial de Enlace y Ejecución de Proyectos con Financiamiento Externo-U.P.E.F.E. recibió \$ 0,13 millones, de Organismos Multilaterales de Créditos, que fueron aplicados exclusivamente al Programa de Servicios Agrícolas Provinciales - **PROSAP**, con destino a obras de electrificación en zonas rurales, los restantes \$ 1,05 millones correspondieron a ajustes y capitalización de intereses. .

Por último, el 38,04% de los ingresos del periodo, equivalentes a \$ 129,86 millones, se obtuvieron principalmente mediante la emisión de las **Letras del Tesoro- Dto.1996/09** por \$ 118 millones para dar cumplimiento a las obligaciones financieras del Estado Provincial en virtud de las prestaciones indelegables del mismo y la emisión de Títulos Provinciales para Cancelación de Deudas – **TI.PRO.DEU**, por un monto total de \$ 11,86 millones, destinados a hacer frente a los compromisos mantenidos con los acreedores del Estado Provincial.

⁴ Incluye capitalización de intereses

⁵ Incluye capitalización de intereses

Composición Uso del Crédito por trimestre y fuente de financiamiento



Como se evidencia en el gráfico precedente, el ingreso de estos recursos no tuvo un comportamiento uniforme, en términos de montos y composición por fuente de financiamiento, ya que la mayor parte de los mismos ingresaron en los dos últimos trimestres del año.

En el segundo y tercer trimestre los fondos enviados por el Gobierno Nacional fueron los más significativos y correspondieron al PAF 2009, mientras que en el cuarto trimestre el mayor ingreso provino de la emisión de Las Letras del Tesoro (\$118 millones).

V. Evolución Mensual del Servicio de la Deuda Pública

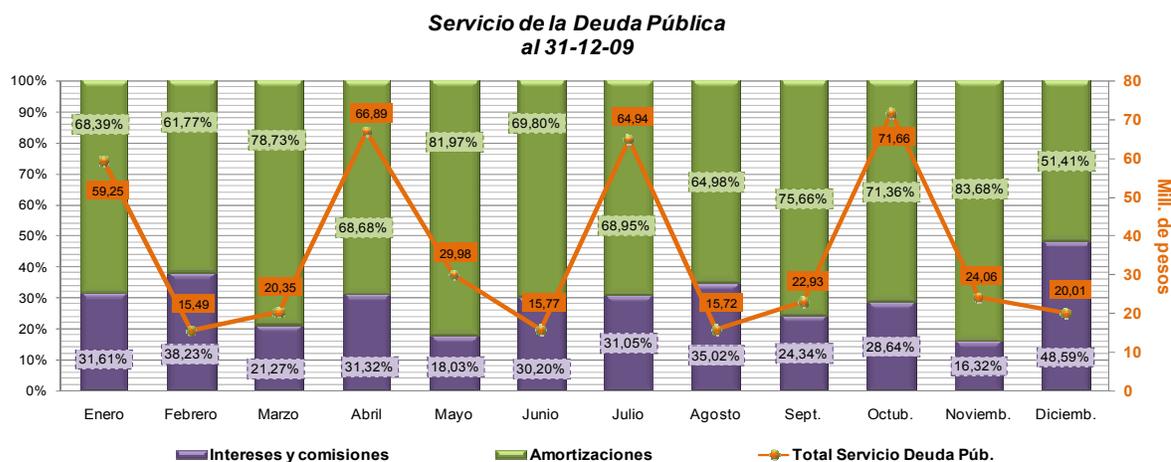
El monto ejecutado del servicio de la deuda pública, concepto que incluye los pagos realizados de amortización, intereses y comisiones, totalizó \$ 427,05 millones, de los cuales el 29,39% correspondió a intereses y comisiones, equivalente a \$ 125,52 millones y el 70,61% restante a pagos de capital, por \$ 301,53 millones.

Cuadro Nº 4

CONCEPTO	En millones de pesos – Datos provisorios												Total al 31/12/09	
	Enero	Febr.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agos.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	en mill de \$	en %
Intereses y comisiones	18,73	5,92	4,33	20,95	5,41	4,76	20,16	5,51	5,58	20,52	3,93	9,72	125,52	29,39%
Amortizaciones	40,52	9,57	16,02	45,94	24,57	11,01	44,77	10,22	17,35	51,14	20,13	10,29	301,53	70,61%
TOTAL	59,25	15,49	20,35	66,89	29,98	15,77	64,94	15,72	22,93	71,66	24,06	20,01	427,05	100%

Como se evidencia en el gráfico, en los meses de enero, abril, julio y octubre el servicio de la deuda asciende en promedio a \$ 65,69 millones, cifra significativamente superior al servicio correspondiente a los meses restantes. Este comportamiento está determinado por los vencimientos que con carácter trimestral (enero, abril, julio y octubre) presentan los TI.DE.PRO.

Es importante destacar, que en todos los meses, el servicio de la deuda se conforma principalmente por amortizaciones de capital, llegando a totalizar el 84% del mismo en el mes de noviembre.



Analizando las cancelaciones efectuadas a los diferentes acreedores de la provincia, el 49,61%, es decir \$ 211,85 millones, se destinaron a cancelar el servicio de los diferentes títulos emitidos; el 36,52% a cancelar las deudas contraídas con el Gobierno Nacional, por \$ 155,98 millones, y el 13,87% restante, se aplicaron al pago de los préstamos otorgados por los organismos multilaterales de crédito – BID –BIRF, las cuales en pesos totalizaron \$ 59,24 millones.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA 2009
En millones de pesos

Conceptos	2009	
	En millones de \$	%
TÍTULOS PÚBLICOS Ley 1947 y 1947 pesif. , Ley 2505 TIDEPRO, TIPRODEU	211,85	49,61%
Intereses y comisiones	73,08	
Capital	138,77	
GOBIERNO NACIONAL	155,98	36,52%
Intereses y comisiones	44,66	
Capital	111,32	
ORGANISMOS INTERNACIONALES BID-BIRF	59,22	13,87%
Intereses y comisiones	7,78	
Capital	51,44	
TOTAL:	427,05	100%
Intereses y comisiones	125,52	29,39%
Capital	301,53	70,61%

En el siguiente cuadro se detalla el servicio de los préstamos que conforman las diferentes categorías de acreedores y su participación relativa en términos porcentuales. En el caso de los Títulos Públicos, lo correspondiente a los TI.DE.PRO totalizaron \$200,55 millones, cifra que representa el 94,67%, del total del servicio pagado, \$ 211,85 millones.

Respecto de las deudas contraídas con el Gobierno Nacional, el servicio del Canje de la Deuda Provincial⁶, por un total de \$ 120,88 millones, consituye la partida más significativa, siendo su participación del 77,50 %. Le siguen en orden de importancia, el servicio del Convenio de Cancelación de Deudas 2002-2003, y los intereses y comisiones de los Programas de Asistencia Financiera 2008-2009.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA 2009
En millones de pesos

Conceptos	2009	
	En millones de \$	%
TÍTULOS PÚBLICOS Ley 1947 y 1947 pesif. , Ley 2505 TIDEPRO, TIPRODEU	211,85	100,00%
Bonos Ley 1947 y 1947 pesificados	0,003	0,00%
Ley 2575 - TI.PRO.DEU	11,29	5,33%
Ley 2505 - TI.DE.PRO	200,55	94,67%
GOBIERNO NACIONAL	155,98	100,00%
Canje Deuda Provincial	120,88	77,50%
Canje Deuda Municipal	0,67	0,43%
Convenio Cancelación de Deudas 2002-2003	20,56	13,18%
Programa de Asistencia Financiera - PAF 2008	8,40	5,39%
Programa de Asistencia Financiera - PAF 2009	4,56	2,92%
Otros	0,91	0,58%
ORGANISMOS INTERNACIONALES BID-BIRF	59,22	100,00%
BID IV - V y VI	5,93	10,02%
BIRF 3794/AR - PRODYMES	7,32	12,36%
BID 845-OC/AR - PRISE	5,08	8,57%
BID 619 - OC/AR - PSFYDEPA	7,61	12,85%
BIRF 3877/AR - PDP	5,89	9,94%
BID 899-BIRF 4150- BIRF 7425 - PROSAP	7,05	11,91%
BID 3860-AR - PROMUN II	13,05	22,03%
BIRF 4093/AR - PCP	5,33	8,99%
Otros	1,96	3,33%
TOTAL:	427,05	

Los préstamos obtenidos a través de líneas de crédito provenientes del BID y BIRF, presentan un peso relativo más uniforme en el total del servicio de la deuda que los agrupa, respecto de las situaciones anteriormente descriptas. En este caso, los préstamos correspondientes a los programas

⁶ Operatoria de reestructuración de deuda en el marco del Acuerdo Nación Provincia sobre Relación Financiera y Bases de un Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Año 2002.

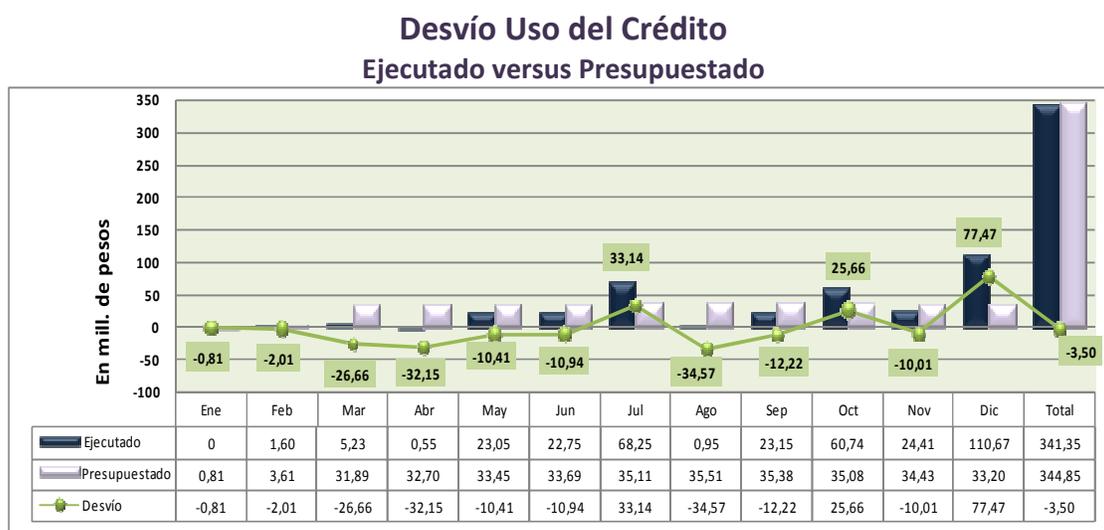
PROMUN II (22,03%), PRODYMES (12,36%), PSFYDEPA (12,85%), PROSAP (11,91%), totalizan en conjunto aproximadamente el 60% del servicio de la deuda, que para este grupo ascendió a \$ 59,22 millones.

VI. Desvíos Uso del Crédito y Servicio de la Deuda Pública – Ejecutado vs. Presupuestado

El presupuesto es un instrumento de programación económica y social de gobierno, en cual se plasman las previsiones de los ingresos y gastos públicos, que se establecen de acuerdo a condiciones y pautas macrofiscales que se consideran factibles de ocurrir. Sin embargo, dado que la coyuntura económica es dinámica y no siempre condice con los supuestos realizados, se originan desvíos entre los recursos efectivamente *recibidos* y los *gastos efectivamente realizados*, respecto de lo presupuestado.

En este apartado, nos limitaremos a realizar un análisis de los desvíos ocurridos en el Uso del Crédito y en el Servicio de la Deuda Pública Provincial

- Desvíos Uso del Crédito:**



Como se evidencia en el gráfico, los ingresos de recursos que se hicieron efectivos en el ejercicio, presentan un corrimiento temporal respecto del cronograma de desembolsos presupuestado, estos desvíos obedecen fundamentalmente a 3 causas:

1. Los montos de los desembolsos suelen corresponderse con el avance de las obras que financian, por lo que, cuando las mismas experimentan dilaciones respecto de su curva de ejecución, por razones tales como las condiciones climáticas imperantes, se produce un retraso en el ingreso de fondos.
2. Previo a recibir los recursos provenientes de nuevos endeudamientos, es necesaria la aprobación de la Subsecretaría de Hacienda del Gobierno Nacional, en el marco de la Ley de Responsabilidad Fiscal. Las gestiones administrativas implicadas suelen, por diversos motivos, aplazarse en el tiempo.
3. Vinculada a cuestiones de carácter administrativo, el ingreso de los recursos provenientes de operaciones de crédito, están sujetos a la firma de los Convenios de

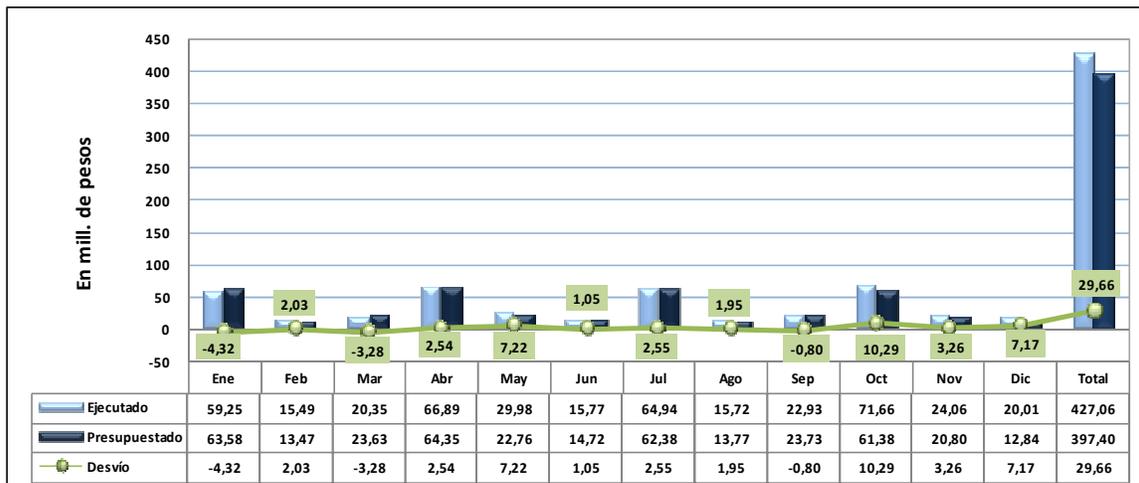
Préstamos, acción que también puede presentar posibles retrasos en relación a lo previsto. Es por ellos que los desembolsos presupuestados que **no** se hicieron efectivos en su totalidad, correspondieron a los programas de: Infraestructura Vial Provincial (**PINVIP**) - BIRF 7301/AR; Servicios Básicos Municipales (**PSBM**) - BIRF 7385/AR; Modernización de la Gestión Provincial y Municipal (**PMG**) – BIRF 7352/AR, y lo correspondiente al Programa de Servicios Agrícolas Provinciales - PROSAP y ascendieron a \$ 45,97 millones. Respecto a los **TI.PRO.DEU**, la emisión fue menor a lo contemplado en el Presupuesto debido a que los Convenios de Pago con la Legislatura de la Provincia del Neuquén y el Instituto de Seguridad Social del Neuquén, se formalizaron en el ejercicio 2010, ocasionando un desvío de \$ 9,36 millones.

Cabe mencionar que los montos ingresados en el marco del **PAF 2009**, resultaron inferiores a lo presupuestado, dado que lo suscripto en el Convenio de Asistencia Financiera totalizó \$ 205 millones que sumado a la capitalización de intereses, arrojó un desvío de \$ 68,44 millones respecto del monto presupuestado (\$ 278 millones).

En síntesis, los montos de los recursos que no se hicieron efectivos o resultaron menores a lo presupuestado, totalizaron un desvío de \$ 121,5 millones. Es por ello que con el propósito de contrarrestar el desvío mencionado y dar cumplimiento a las obligaciones financieras originadas en los compromisos asumidos por el Estado Provincial, para garantizar las prestaciones indelegables del mismo, se obtuvo financiamiento a través de la emisión de Letras del Tesoro suscriptas por el Fondo Fiduciario del Neuquén por \$ 118 millones. Esta operación de crédito público, permitió reducir el desvío a \$ 3,5 millones, cifra que resulta poco significativa respecto del monto del Uso del Crédito presupuestado, pudiendo concluir que fue concretado el objetivo presupuestario de equilibrar las cuentas fiscales.

- **Desvíos Servicio de la Deuda Pública:**

Desvío Servicio de la Deuda Pública Ejecutado versus Presupuestado



A partir del cronograma de desembolsos presupuestados en el ejercicio se determina el monto de intereses, amortizaciones y comisiones que se deben afrontar, es por ello que lo acontecido en el

uso del crédito tiene su reflejo en el servicio de la deuda. Es así que en el caso de los préstamos PINVIP, PSBM y PMG, los intereses y comisiones, según el caso, que se proyectaron cancelar en el año 2009, no fueron ejecutados debido a que no se recibieron desembolsos provenientes de los mismos

El desvío en el servicio de la deuda pública en relación a lo proyectado, totalizó para este ejercicio la suma de \$ 29,66 millones, cifra que **se fundamenta principalmente** en las siguientes causas:

1. El tipo de cambio nominal vigente en las fechas de vencimiento de las cuotas de las deudas contraídas en dólares, resultó superior al utilizado en el presupuesto. Este último se mantuvo constante a lo largo del año y se estimó en U\$S 1 = \$ 3,30. Esta devaluación del peso, la cual fue superior a la prevista, tuvo un significativo impacto en el servicio de los **TI.DE.PRO**, debido a la magnitud del mismo, provocando un desvío de \$ 18,06 millones por encima de lo presupuestado.
2. En el caso de los **TI.PRO.DEU**, si bien lo emitido resultó inferior a lo presupuestado (ver uso del crédito), en el transcurso del año se originaron rescates anticipados lo cual incrementó los montos de la amortización respecto de lo presupuestado. El desvío del servicio ascendió a aproximadamente \$ 3,5 millones. Dado que los tenedores de estos títulos pueden aplicarlos a la cancelación de deudas impositivas, intereses y accesorios, así como también al pago total o parcial de créditos en dinero y los derivados de la venta de bienes del Estado, no es posible prever el comportamiento que tendrán los mismos, es por ello que los rescates no fueron contemplados en el presupuesto.

VI. Indicadores de Gestión de la Deuda Pública Provincial

Los indicadores macroeconómicos presentados en este apartado, miden o describen el estado de endeudamiento del Estado Provincial. Los mismos resaltan la tendencia que pudiera conducir a dificultades económicas, sociales o políticas, permiten detectar posibles desviaciones del endeudamiento en relación a una situación de referencia, así como también la evaluación de la eficiencia de una acción dada. Permiten visualizar las relaciones de causa y efecto entre una decisión o una acción y sus consecuencias (efecto, impacto, riesgo) sobre el grado de endeudamiento y/o la carga que representan.

INDICADORES DE GESTIÓN DE DEUDA		Año 2009
Cobertura		
1)	<u>Intereses y comisiones de la Deuda Pública</u> Recursos Corrientes Netos de Cop. a Municipios	2,53%
2)	<u>Servicio de la Deuda Pública</u> Recursos Corrientes Netos de Cop. a Municipios	8,60%
3)	<u>Servicio de la Deuda Pública</u> Regalías Hidrocarburíferas (de libre disponibilidad)	26,48%
4)	<u>Servicio de la Deuda Pública</u> Cop. Federal de Impuestos (de libre disponibilidad)	35,07%
Plazo de Repago (en meses)		
6)	<u>Stock de la Deuda Pública Provincial</u> Recursos Corrientes Netos de Cop. a Municipios	6,95
Incidencia de la Deuda Pública		
7)	<u>Stock de la Deuda Pública Provincial</u> Población (1)	5.166,88
8)	<u>Stock de la Deuda Pública Provincial</u> Producto Bruto Geográfico (2)	9,71%

(1) Fuente INDEC – Proyecciones y estimaciones

(2) Estimación Coordinación Financiera – Subsecretaría de Hacienda de Neuquén

A continuación se realiza una breve reseña de algunos de los indicadores vinculados a la gestión de la Deuda Pública de la provincia:

Indicadores de cobertura

Los Indicadores de Cobertura calculados nos permiten cuantificar la capacidad del Estado Provincial para cumplir con todas sus obligaciones de pago denominado **Servicio de la Deuda Pública** (amortizaciones de capital, intereses y comisiones) correspondiente al endeudamiento público contraído oportunamente.

➤ Indicador Nº 1: Intereses y comisiones de la Deuda Pública/ Recursos Corrientes Netos de Coparticipación a Municipios.

Cuantifica la proporción de los recursos corrientes netos de los importes que se coparticipan a los municipios, que el estado provincial destina anualmente al pago del costo financiero (intereses y comisiones) del endeudamiento y cuya cancelación evita los perjuicios que podría ocasionar el incumplimiento de las obligaciones pactadas con los acreedores. Es así, que en el ejercicio 2009 el 2,53 % de dichos recursos, se destinó a tal fin.

➤ **Indicador Nº 2: Servicio de la Deuda Pública / Recursos Corrientes Netos de Coparticipación a Municipios**

Este ratio, que en el año 2009 asciende 8,60%, muestra la proporción que en términos porcentuales se afecta de los recursos corrientes netos para atender el servicio de la deuda pública, a fin de no incurrir en una situación de cesación de pagos.

➤ **Indicador Nº 3: Servicio de la Deuda Pública / Regalías Hidrocarburíferas de libre disponibilidad**

Si en el ejercicio 2009, la totalidad del servicio de la deuda pública provincial se hubiese cancelado exclusivamente con los ingresos provenientes de las regalías hidrocarburíferas de libre disponibilidad, éstas se habrían visto afectadas en un 26,48%.

➤ **Indicador Nº 4: Servicio de la Deuda Pública / Coparticipación Federal de Impuestos de libre disponibilidad**

Indica el porcentaje (35,07%), que se debería comprometer de los ingresos anuales provenientes de la Coparticipación Federal de Impuestos Neta de la proporción que se transfiere a los Municipios, para atender el servicio de la deuda pública provincial solo con estos recursos.

Plazo de repago

➤ **Indicador Nº 5: Stock de Deuda Pública Provincial / Recursos Corrientes Netos de Coparticipación a Municipios**

Este indicador confiere un elemento de seguridad para los acreedores, nos muestra, de acuerdo a los recursos corrientes de cada año, el horizonte temporal expresado en meses, en el que se extinguiría el stock adeudado, si afectáramos el total de los recursos corrientes netos a la cancelación del mismo. En el año 2009 para cancelar el Stock de la Deuda Pública que al 31/12/09 ascendió a \$ 2.875,51 millones, hubiese sido necesario destinar el total de los recursos corrientes acumulados de 7 meses aproximadamente, suponiendo que los mismos se distribuyen con carácter uniforme a lo largo de los meses.

Indicadores de incidencia de la deuda pública

➤ **Indicador Nº 6: Stock de la Deuda Pública Provincial / Población**

Esta relación expresa el stock de deuda per cápita, lo cual refleja el “peso social” de la deuda.

➤ **Indicador Nº 7: Stock de la Deuda Pública Provincial / PBG**

Dimensiona la magnitud del nivel de endeudamiento público respecto de la capacidad generadora de riqueza de la provincia (Producto Bruto Geográfico).