

# PROPUESTA DE REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE MENDOZA – Una propuesta para el Desarrollo.

Lic. Carla Deblasis

Cdor. Nicolás Aroma

## 1. DIAGNOSTICO DE “INSOSTENIBILIDAD” DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

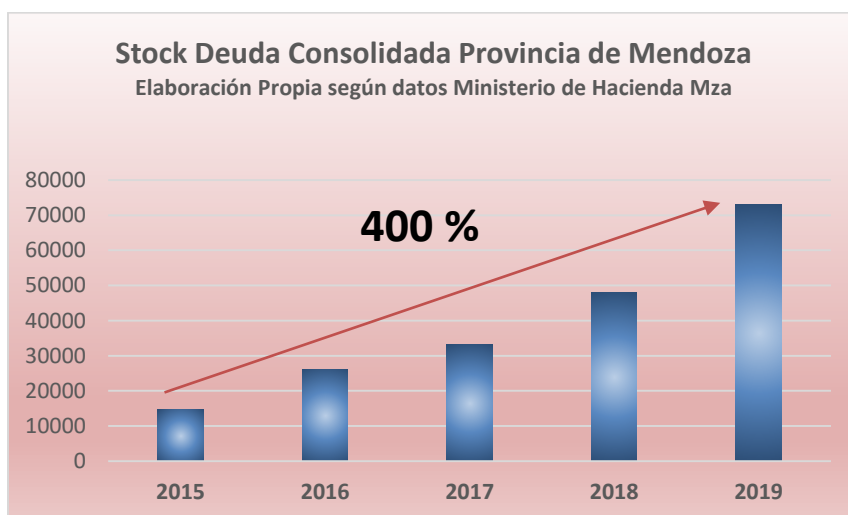
- **Mendoza presenta un enorme problema estructural de su Deuda Publica** que precede a la crisis generada por el freno económico por COVID-19. Es decir, la deuda representa una traba estructural a las posibilidades de crecimiento y desarrollo de la provincia y ya los presentaba, aún en una etapa pre-crisis Covid -19.
- **El pago de la deuda pública del país y de la provincia ya era un gran desafío a inicios** del año 2020, cuando aún no sentíamos las consecuencias de la pandemia del coronavirus. En aquel momento el FMI había expuesto la insostenibilidad de la deuda Argentina.
- **El fuerte salto en los niveles de endeudamiento externo en dólares**, lejos de apalancar el desarrollo provincial y volcarse a incrementar la capacidad productiva de Mendoza, se combinó con un Fuerte recesión, aumento de la Pobreza y duplicación del Desempleo en cuatro años (2015-2019).

### Evolución de los Indicadores Económicos (2016-2019)

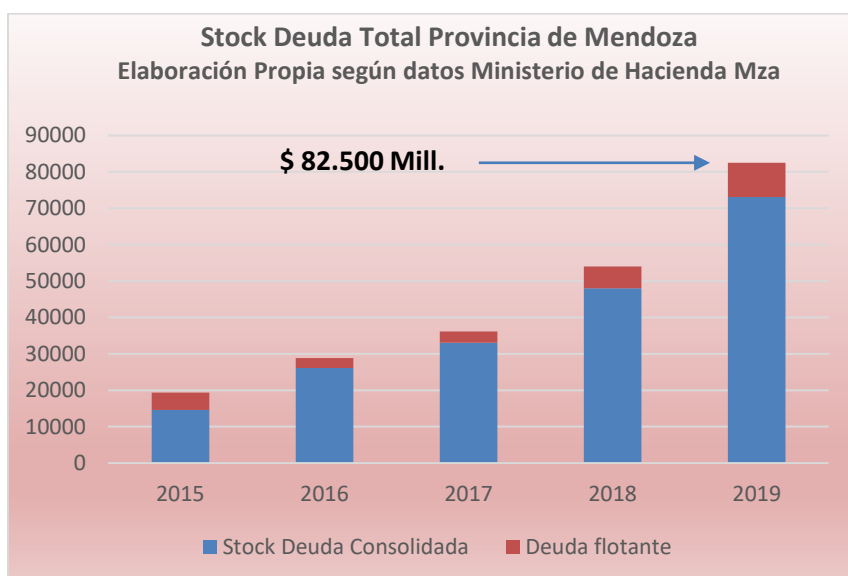


- **Hace más de dos años la Deuda Pública de Mendoza ya presentaba fuertes signos de ser INSOSTENIBLE**, es decir, que la provincia No mostraba tener capacidad de generación de Recursos Genuinos para atender los Servicios de Deuda (Capital e Intereses), sin que esto impacte de manera negativa en sus objetivos de política económica (Crecimiento – Niveles de Pobreza – Desempleo Etc.).
- **En el año 2019, al compás de una fuerte recesión económica nacional** con impacto provincial, se produjo la aceleración definitiva de stress financiero en las arcas provinciales.

#### Incremento exponencial Deuda Pública Consolidada de Mendoza

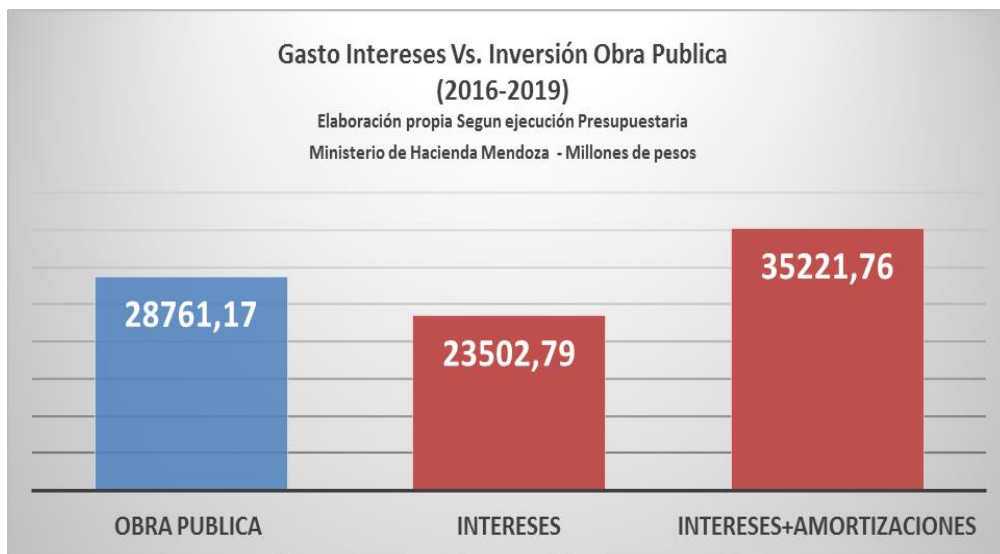


#### Incremento de la Deuda Pública Total (Consolidada + Flotante) de Mendoza

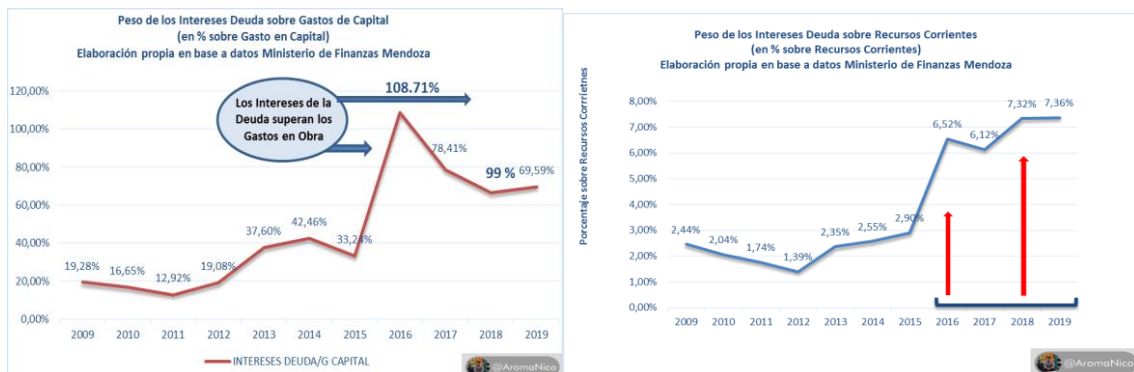


- La situación de Insostenibilidad de la Deuda se verifica por la combinación de diferentes circunstancias:
  - Alto Volumen-Stock de Deuda Consolidada y flotante. (La Deuda Pública se multiplico por 5 en cuatro años)
  - Alta velocidad de la “tasa de incremento” de la Deuda, (la Devaluación cercana a un 500% entre 2015-2019, fue un factor decisivo en este incremento)
  - Cambio en la “Composición” de moneda en la que está expuesta la Deuda. Pasando del 38% a más del 60% SU COMPOSICION EN DOLARES.
  - Recesión Crónica de la Actividad Económica, reduciendo en casi 9% el PBG de Mendoza entre 2015-2019

#### Peso de los Intereses de Deuda sobre las Finanzas de la Provincia (2016-2019)



#### Peso de los Intereses de Deuda sobre las Finanzas de la Provincia

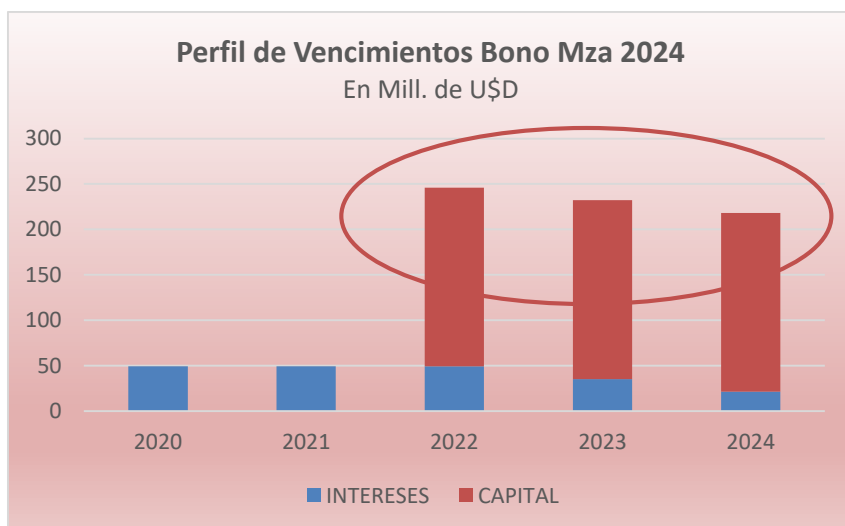


## 2. PROPUESTA DE REESTRUCTURACIÓN DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA DE LA PROVINCIA DE MENDOZA (BONO PMY24)

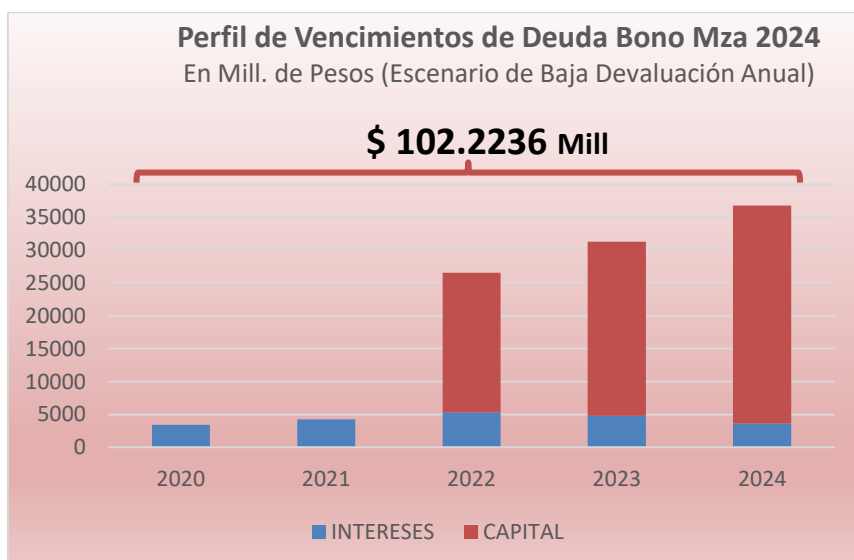
La Propuesta consiste en modificar el “perfil” de Vencimientos de la Deuda Nominada en Moneda extranjera, bajo legislación EE.UU, siguiendo los parámetros y criterios de SOSTENIBILIDAD de la Deuda. Sólo se analiza la situación de la Deuda Consolidada en el Bono AY24, dado que es el que puede generar una situación de Default, para la Provincia.

**BONO AY24:** US\$ 590 Millones de Dólares, tomados en mayo 2016 a una cotización de \$ 14 por Dólar, a pagar en muy Corto Tiempo (Vencimiento 2024) y Con una tasa en “niveles especulativos del 8,75 % Anual en Dólares.

### Vencimientos de Servicios de la Deuda del Bono PMY24 (En Dólares)

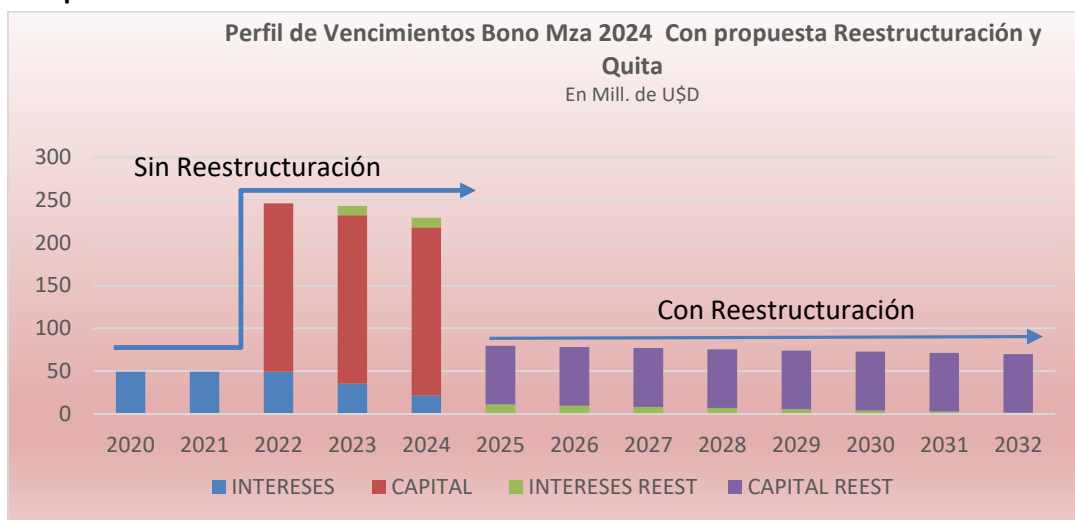


### Vencimientos de Servicios de la Deuda del BONO MENDOZA PMY24 (Proyección en pesos)



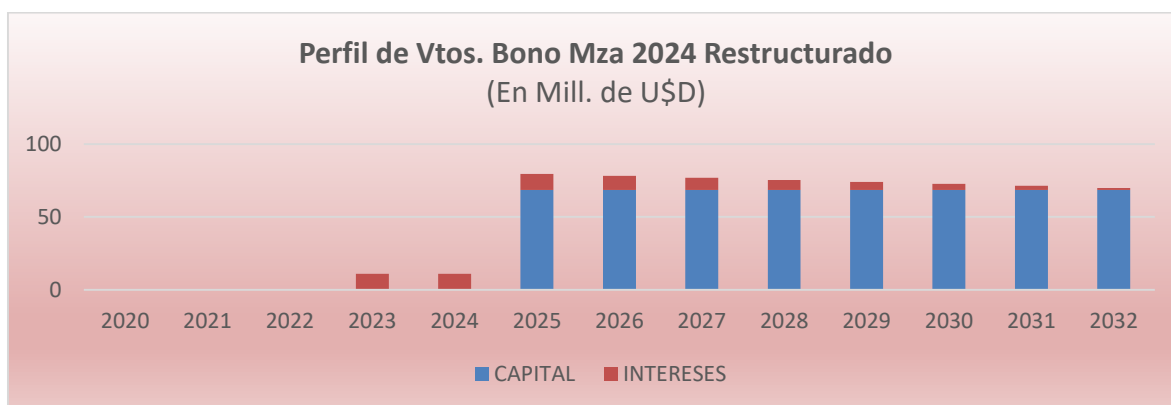
- Proyección de Pagos por Servicios del BONO MENDOZA PMY24:** Como mínimo, Más de \$ 100.000 Millones de pesos debería erogar la provincia entre Capital e Intereses del Bono PMY24, en sólo 5 años. A partir del año 2022. El perfil de vencimientos, tal como se encuentra, resulta impagable. El escenario expuesto anteriormente, solo contempla un promedio de devaluación de la Moneda Norteamericana del 20% Anual.

#### Comparación Perfil de Vencimientos con “reestructuración” del Bono PMY24

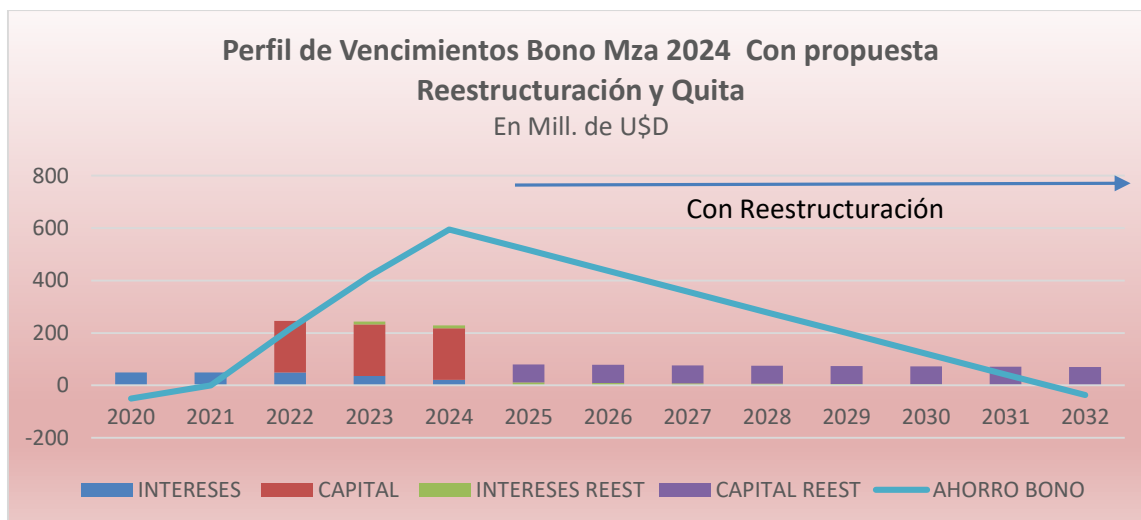


- PERFIL DE VENCIMIENTOS REESTRUCTURADO:** Reestructurando la Deuda en similares términos a la Oferta Nacional y bajo los parámetros de SOSTENIBILIDAD de la Deuda provincial. Se alagan Plazos de pagos, se baja de manera sensible la tasa de Interés pagada, y se reduce el Capital de la Deuda. El proceso de reestructuración posibilitaría la liberación de recursos hacia otras prioridades políticas.

#### Perfil de Vencimientos con “reestructuración” del Bono PMY24



### Perfil de vencimientos con "Ahorro" se servicios de la Deuda



- El mismo "ahorro" financiero generado por aplazamiento y reducción en los servicios de la deuda contraída, genera de inmediato fondos que permitirían modificar las prioridades de la Política Provincial. De no hacerlo, la situación Financiera se mantendría en una situación de "Default técnico" sin la posibilidad de asumir el pago de los compromisos contraídos.

**Hoy la realidad es que no se puede privilegiar el pago de la deuda por sobre la reactivación de la economía, es necesario entonces que se establezcan los canales para el crecimiento económico de la Provincia y a través del mismo, poder responder a esa deuda con condiciones que sean sostenibles. Priorizar la deuda en el contexto actual significaría más pobreza y desempleo en el país y la Provincia**

### **3. Reestructuración de la Deuda Pública de Mendoza ¿Por qué es este el momento?**

Para entender la propuesta de “reestructurar la Deuda Pública de Mendoza” es importante contextualizarnos en tiempo y lugar.

El pago de la deuda pública del país y de la provincia ya era un gran desafío a inicios del año 2020, cuando aún no sentíamos las consecuencias de la pandemia del coronavirus. En aquel momento el FMI había expuesto la insostenibilidad de la deuda Externo Argentina.

Este problema, se agrava, con la llegada del virus COVID19, que en términos económicos implica una fuerte caída de la actividad, y se traduce en una mayor presión sobre las finanzas públicas Nacionales y Sub-nacionales, debido a una disminución de los ingresos y un aumento del Gasto Publico para poder hacer frente a las necesidades que sufrieron diversos sectores de la economía por la etapa de aislamiento preventivo y obligatorio.

La administración de las finanzas públicas es un reflejo de las prioridades que un gobierno tiene en su agenda, sin discutir la importancia que para el mismo tiene el cumplir con sus obligaciones, lo cierto es que el contexto actual, y el gran volumen de la deuda imposibilita el pago de la misma. Tanto el país como la provincia no tienen hoy capacidad de pago para hacer frente a los compromisos con los plazos y montos previsto.

Frente a la gran problemática que significaría para el país, además de todo lo acontecido, lo que se busca por medio de la reestructuración de la deuda es poder responder a las obligaciones contraídas, pero con condiciones que posibiliten dicho pago.

En este contexto, Argentina se encuentra negociando con sus acreedores la reestructuración de la deuda pública. La propuesta elaborada por el país contempla 3 años de gracia y quita tanto en capital como en intereses, aunque este último en mayor medida.

***La provincia de Mendoza no escapa de este contexto y por eso es necesario que se busquen los canales para la reestructuración de su deuda ¿Por qué es este el momento?***

Desde distintas disciplinas, entidades y organismos tanto nacionales como internacionales se está respaldando la propuesta de reestructuración que Argentina ofreció a los acreedores, poniéndolo a la vanguardia de un sistema financiero mundial.

Así por ejemplo 138 economistas de formación académica e ideológica diversa solicitaron a los acreedores que acepten la propuesta argentina por medio de un

documento titulado “es esencial la reestructuración de la deuda privada argentina”; resaltando que la misma busca la sostenibilidad de la deuda, adecuándose a la capacidad de pago que tiene el país.

Por otro lado, la secretaría ejecutiva de la CEPAL, Alicia Barcena, respalda también la propuesta del gobierno nacional al manifestar que *“está claro que si un país no crece, no puede pagar”*, en este sentido destaca a la oferta de reestructuración como *“audaz, responsable y oportuna”*.

En el mismo sentido se manifestó la UBA mediante una resolución firmada por su rector Barbieri donde exhibe el apoyo de dicha universidad al proceso de reestructuración, basando sus fundamentos en el contexto recesivo de la economía global, que presiona de manera negativa sobre las finanzas públicas, por lo que *“Argentina carece de la capacidad de atender sus obligaciones en los pagos y montos previstos sin realizar un ajuste fiscal que afectaría fuertemente no solo las condiciones de vida de buena parte de la sociedad, sino incluso las propias posibilidades de crecimiento del país a largo plazo”*.

## **CONCLUSIONES**

- Basándonos en estos argumentos, es que planteamos que se presenta como una necesidad e incluso una oportunidad para la provincia de Mendoza el poder reestructurar su deuda, aprovechando que el contexto global y nacional apoya dicha negociación.
- Hoy el gobierno de Mendoza plantea un re perfilamiento de la deuda que no genera margen temporal, ni mejora las condiciones para el pago. Por el contrario, está creando nuevamente otra “Bola de Nieve” que no resuelve los problemas de su crisis de deuda. Por lo tanto, creemos que de no cambiar la estrategia la provincia se encontraría en serios problemas financieros en el corto plazo.
- Es importante priorizar hoy la reactivación de la economía al pago de los intereses de la deuda, no hablamos de incumplimiento, sino de recomodar las condiciones de pago a las capacidades de la provincia, generando un ahorro en los años próximos para poder volcarlos a la economía y retomar el sendero del crecimiento que permitirá a partir del año 2023 responder a las obligaciones reestructuradas.
- Mendoza de reestructurar su Deuda siguiendo los criterios de SOSTENIBILIDAD llevados a cabo en las negociaciones nacionales, con la finalidad de “aplanar la curva” de pagos y vencimientos de los Servicios de Deuda, y poder volcar esa importante suma de dinero a una mejor calidad de prestaciones públicas, al



crecimiento y al desarrollo económico y social de la provincia. El futuro de la provincia no puede estar comprometido por un pesado ciclo vicioso de endeudamiento. Mendoza debe retomar la senda del crecimiento.

- **A partir de los fundamentos expuestos, adherimos también a la Propuesta de Reestructuración de la Deuda Pública Externa Nacional realizada a los acreedores externos, en los términos de Sostenibilidad presentados por el Ministerio de Economía de la Nación.**