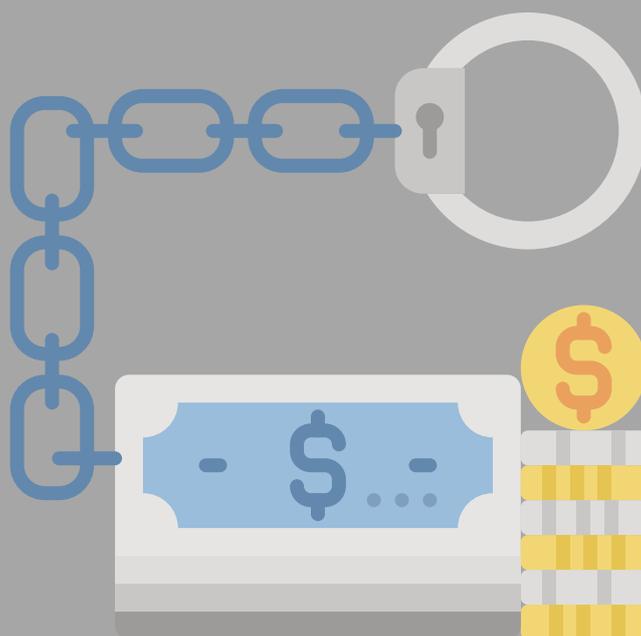


AGOSTO 2020

# CANJE DE DEUDAS PROVINCIALES

Relevamiento al 18-08-20



AERARIUM

## Canjes de Deuda Provincial en USD: Relevamiento al 18.08.2020

## Títulos en Perspectiva de Canje o Reestructuración

STOCK DE TITULOS PÚBLICOS PROVINCIALES HARD DOLLAR							
Ticker	Emisor	Fecha Vencimiento	Cupón	Monto Residual	Estructura de Amortización	Legislación	Garantía
PBLD 2035	Provincia de Buenos Aires	15/5/35	2% a 4%	488.427.963	30 cuotas	NY	No
BP21	Provincia de Buenos Aires	26/1/21	10,88%	250.050.000	3 cuotas	NY	No
BP28	Provincia de Buenos Aires	18/4/28	9,63%	400.000.000	3 cuotas	NY	No
BPMD 2020	Provincia de Buenos Aires	1/5/20	2% a 4%	10.637.809	6 cuotas	NY	No
PBJ27	Provincia de Buenos Aires	15/6/27	7,88%	1.750.000.000	3 cuotas	NY	No
PBF23	Provincia de Buenos Aires	15/2/23	6,50%	750.000.000	3 cuotas	NY	No
PBM24	Provincia de Buenos Aires	16/3/24	9,13%	1.250.000.000	3 cuotas	NY	No
PBJ21	Provincia de Buenos Aires	4/6/21	9,95%	899.475.908	2 cuotas	NY	No
BPME (EUR)	Provincia de Buenos Aires	1/5/20	1% al 4%	95.338.737	6 cuotas	NY	No
PBLE 2035 (EUR)	Provincia de Buenos Aires	15/5/35	2% a 4%	578.248.613	30 cuotas	NY	No
PBE23 (EUR)	Provincia de Buenos Aires	20/1/23	5,38%	500.000.000	Bullet	NY	No
CH24D	Provincia de Chaco	18/8/24	9,38%	250.000.000	3 cuotas	NY	No
PUY23	Provincia de Chubut	19/5/23	8,88%	28.625.000	21 cuotas	NY	Fideicomiso Regalías
PUL26	Provincia de Chubut	26/7/26	7,75%	650.000.000	24 cuotas	NY	Regalías
CO21D	Provincia de Córdoba	10/12/21	7,13%	725.000.000	Bullet	NY	No
CO24D	Provincia de Córdoba	1/9/24	7,45%	510.000.000	Bullet	NY	No
CO27D	Provincia de Córdoba	1/8/27	7,13%	450.000.000	Bullet	NY	No
ERF25	Provincia de Entre Ríos	8/2/25	8,75%	500.000.000	3 cuotas	NY	No
JUS22	Provincia de Jujuy	20/9/22	8,63%	210.000.000	Bullet	NY	No
RIF25	Provincia de La Rioja	24/2/25	9,75%	300.000.000	4 cuotas	NY	No
PMY24	Provincia de Mendoza	19/5/24	8,38%	590.000.000	3 cuotas	NY	No
PNQ25	Provincia de Neuquén	27/4/25	7,50%	366.000.000	3 cuotas	NY	No
NTD11	Provincia de Neuquén	12/5/28	8,63%	338.231.240	33 cuotas	NY	Regalías Gas & Petróleo
RND25	Provincia de Río Negro	7/12/25	7,75%	300.000.000	3 cuotas	NY	No
SARH	Provincia de Salta	16/3/22	9,50%	43.529.412	34 cuotas	NY	Cesión Fiduciaria de Regalías
SA24D	Provincia de Salta	7/7/24	9,13%	350.000.000	3 cuotas	NY	CFI
TFU27	Provincia de Tierra del Fuego	17/4/27	9,95%	170.000.000	33 cuotas	NY	Regalías

## Situación por Provincia

## 1) Buenos Aires

- Monto a reestructurar: USD5.799 Millones (8 bonos) + EUR 1.173 Millones (3 bonos).
- El 24 de abril se propone canjear los 11 bonos por 4 títulos, dos en Dólares (a 2032 y 2040) y dos en Euros, con las mismas fechas de vencimiento. En todos los casos se adopta un esquema step up para las tasas de interés, las cuales arrancan desde valores muy bajos (del 0.5% al 3.375%), iniciando los pagos de cupones a fines de 2022 (2,5 años de gracia) y los pagos de capital en 2026 (bonos 2032) o 2033 (bonos 2040), lo cual implicaría una reducción del 55% en el pago de intereses respecto a los pasivos vigentes. La oferta incluye una quita de capital del 7%.

**Exhibit A - Specific Terms of Each Series of New Securities*****The New USD 2032 Bonds will:***

- mature on September 15, 2032;
- accrue interest at the following annual rates:

From and including	To but excluding	Rate
September 15, 2022	September 15, 2023	0.50%
September 15, 2023	March 15, 2028	2.50%
March 15, 2028	September 15, 2032	3.50%

- pay principal in U.S. dollars in thirteen nominally equal semi-annual installments starting on September 15, 2026 through maturity.

***The New Euro 2032 Bonds will:***

- mature on September 15, 2032;
- accrue interest at the following annual rates:

From and including	To but excluding	Rate
September 15, 2022	September 15, 2023	0.375%
September 15, 2023	March 15, 2028	0.550%
March 15, 2028	September 15, 2032	2.000%

- pay principal in euros in thirteen nominally equal semi-annual installments starting on September 15, 2026 through maturity.

***The New USD 2040 Bonds will:***

- mature on June 15, 2040;
- accrue interest at the following annual rates:

From and including	To but excluding	Rate
December 15, 2022	December 15, 2025	3.375%
December 15, 2025	June 15, 2040	5.375%

- pay principal in U.S. dollars fifteen nominally equal semi-annual installments starting on June 15, 2033 through maturity.

***The New Euro 2040 Bonds will:***

- mature on June 15, 2040;
- accrue interest at the following annual rates:

From and including	To but excluding	Rate
December 15, 2022	December 15, 2025	2.250%
December 15, 2025	June 15, 2040	3.875%

- pay principal in euros in fifteen nominally equal semi-annual installments starting on June 15, 2033 through maturity.

- La provincia detuvo los pagos de servicios el 1° de Mayo, cuando vencían USD115 millones del BPMD y BPME.
- Ante la falta de acuerdo, se posterga sucesivamente el plazo de invitación hecha a los tenedores de los títulos provinciales, habiendo vencido la quinta extensión del plazo el pasado viernes 14-Ago. El nuevo plazo fijado para acordar vence el 11 de septiembre.
- Desde un principio la oferta de la provincia fue mejor que la del soberano, estando el VPN en torno U\$S60 centavos por dólar, frente a los U\$S54,8 acordados por el Gobierno Nacional, asumiendo una exit yield similar (10%).

## 2) Chaco

- Monto a reestructurar: USD250 Millones (1 bono).
- La provincia anunció que utilizará el período de gracia previsto para el pago del cupón del 18-8-20 (USD11.7 millones) para preparar una propuesta y buscar un acuerdo con los tenedores del CH24D.
- Buscan quita en intereses y mejorar el perfil de amortizaciones.

## 3) Chubut

- Monto a reestructurar: USD679 Millones (2 bonos).
- Asesores: tratativas con BNP Paribas, UBS y Puente.
- La provincia ha cumplido en tiempo y forma con los pagos de deuda durante 2020, dado que tiene los bonos garantizados con un Fideicomiso de Regalías en el exterior.
- Busca período de gracia hasta 2025, sin quita de capital, topeo de cupón de interés (@7%) y extensión de los plazos (desde 2026 a 2030).
- La Ley aprobada para la reestructuración establece que “Las operaciones que se lleven adelante en el marco de lo previsto por la presente ley deberán (i) cumplir necesariamente con los lineamientos para la sostenibilidad de la deuda bajo legislación extranjera publicados por el Gobierno Nacional vigentes a la fecha de la presente ley propendiendo que la primera cuota de amortización de capital que deba afrontar la Provincia **no se produzca con posterioridad al ejercicio 2025** y (ii) **enmarcarse en un “Programa de Restauración de la Sostenibilidad de la Deuda Pública Provincial” elaborado por el Poder Ejecutivo que fije los lineamientos generales y particulares de la misma, ya sea emitida bajo la ley argentina o extranjera tendientes a hacer converger la deuda pública a niveles sostenibles consistentes con: (1) perspectivas de crecimiento sostenible para la economía de la Provincia de Chubut; (2) una trayectoria fiscal razonable a corto y largo plazo que culmine con la eliminación del déficit de las cuentas públicas provinciales**”.

## 4) Córdoba

- Monto a reestructurar: USD1.685 Millones (3 bonos).
- Asesores: Banco de Córdoba, JP Morgan, HSBC.
- La provincia ha cumplido en tiempo y forma con los pagos de deuda durante 2020.
- Negocia reducción de intereses sin quita de capital, sino un estiramiento en los plazos y mejor distribución de los vencimientos (en dic-21 tiene un bullet de USD725 millones).

## 5) Entre Ríos

- Monto a reestructurar: USD500 Millones (1 bono).
- Asesor: HSBC.

- La provincia anunció que utilizará el período de gracia de 30 días previsto para el pago del cupón del 08-8-20 (USD21.9 millones) para preparar una propuesta y buscar un acuerdo con los tenedores del ERF25.
- Busca ampliar los plazos llevando la vida promedio de la deuda de 5 a 10 años, y una quita de intereses.

## 6) La Rioja

- Monto a reestructurar: USD300 Millones (1 bono).
- El 24 de agosto enfrenta el vencimiento de un cupón de USD14.6 millones del RIF25, descontándose que utilizará el período de 30 días de gracia para presentar su propuesta a los acreedores. Ya inició el proceso de contratación de un asesor financiero para llevar adelante la reestructuración.

## 7) Mendoza

- Monto a reestructurar: USD590 Millones (1 bono).
- Asesores: AdCap Securities, Credit Suisse y Puente.
- La provincia incumplió el pago de un cupón de intereses del PMY24 el 19-May por USD25 millones.
- Reestructuración abierta hasta el 28 de Agosto (quinta extensión).
- No plantea quita de capital, intereses step up del 2.75% al 5.75% (no reconoce intereses corridos) y prevé alargamiento de los plazos (de 2024 a 2029) VPN de USD62,6 centavos por dólar a una exit yield del 10% (USD55,6 al 12%).
- La provincia de Mendoza anunció que obtuvo el 60% de aceptación del canje de deuda y dio por concluida la primera etapa del proceso en donde había beneficios extras para quienes se adhirieran.
- Aún resta un tramo más para poder cerrar exitosamente la operación, ya que es necesario alcanzar el 75% de la aprobación. Los 15 puntos que faltan parecerían ser los más difíciles, ya que ese 60% que entró al canje obtuvo un early bird de poco más de USD 4 por cada USD 100 nominales.

## 8) Neuquén

- Monto a reestructurar: USD704 Millones (2 bonos).
- Asesores: Citigroup y Quantum Finanzas.
- El 10 de agosto anunció el inicio de las Solicitudes de Consentimiento para modificar las condiciones de los dos títulos elegibles, estando el plazo abierto hasta el 28 de Agosto (ídem Mendoza). El 12 de agosto tenía vencimientos por USD17.7 millones, los cuales fueron abonados al ser un título garantizado con regalías de gas y petróleo (NTD11).
- No plantea quita de capital, sí quita de intereses y alargamiento de los plazos.

**9) Rio Negro**

- Monto a reestructurar: USD300 Millones (1 bono).
- El 3 de junio anunció que haría uso del período de cura de 30 días en relación al pago del cupón de intereses que vencía el 7 de junio por USD11.6 millones. Finalizado dicho período, la provincia no cubrió el vencimiento, ingresando en default.
- El 4 de agosto anunció que siguen las tratativas con los acreedores.

**10) Salta**

- Monto a reestructurar: USD393 Millones (2 bonos).
- La provincia ha cumplido en tiempo y forma con los pagos de deuda durante 2020. Utilizó el período de gracia de 30 días para el pago del cupón del 7 de julio (USD13.7 millones), pero vencido el plazo abonó el vencimiento, siendo un título garantizado con coparticipación federal.
- Sigue adelante con la negociación, la cual no plantearía quita de capital sino alargamiento de los plazos.

**11) Tierra del Fuego**

- Monto a reestructurar: USD170 Millones (1 bono)
- La provincia ha cumplido en tiempo y forma con los pagos de deuda durante 2020, dado que tiene los bonos garantizados con un Fideicomiso de Regalías Gasíferas.
- La provincia busca que capitales árabes y chinos con intención de invertir en la provincia recompren la deuda con condiciones más flexibles.



[\\_aerarium](#)



[aerarium-consultora](#)



[contacto@aerarium.com.ar](mailto:contacto@aerarium.com.ar)

[WWW.AERARIUM.COM.AR](http://WWW.AERARIUM.COM.AR)