

**PROSPECTO PRELIMINAR
DE FECHA 1 DE JULIO DE 2020**



PROVINCIA DE RÍO NEGRO

**PROGRAMA DE CANCELACIÓN DE OBLIGACIONES DEL SECTOR PÚBLICO PROVINCIAL
EMISIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA “BONO RÍO NEGRO” POR UN VALOR NOMINAL DE
HASTA \$2.000.000.000 (PESOS DOS MIL MILLONES) CON VENCIMIENTO EN 2021**

La Provincia de Río Negro (la “**Emisora**” o la “**Provincia**”) ofrece los títulos de deuda pública de la Provincia “**BONO RÍO NEGRO**” por un valor nominal de hasta \$2.000.000.000 (Pesos dos mil millones) (los “**Títulos de Deuda**”), bajo su Programa de Cancelación de Obligaciones del Sector Público Provincial (el “**Programa**”) creado y aprobado mediante Decreto N° 277/20 (según fuera modificado por el Decreto N° 580/2020).

Los Títulos de Deuda se ofrecen conforme a la autorización otorgada por la Ley N° 5399 de Presupuesto de la Provincia para el ejercicio del año 2020, la Ley Provincial H N° 5429 y la Ley Provincial H N° 3186, el Decreto Provincial N° 277/2020 (según fuera modificado por el Decreto N° 580/2020), la Resolución N° RESOL-2020-252-E-GDERNE-ME del Ministerio de Economía de la Provincia del 1 de julio de 2020, que aprueba los términos particulares de los Títulos de Deuda, y por la Resolución N° RESOL-2020-61-APN-SH#MEC de la Secretaría de Hacienda de la Nación del 24 de junio de 2020 (tal como fuera modificado por la Resolución N° ESOL-2020-63-APN-SH#MEC de la Secretaría de Hacienda de la Nación del 29 de junio de 2020). Los Títulos de Deuda estarán regidos por ley argentina. Los Tribunales en lo Civil y Comercial de la Provincia de Río Negro tendrán jurisdicción exclusiva sobre cualquier acción que surja de los Títulos de Deuda.

Los Títulos de Deuda constituirán obligaciones directas, generales, incondicionales y no subordinadas de la Provincia, estarán garantizados únicamente por la cesión en garantía de los derechos de la Provincia sobre los fondos de Coparticipación Federal de Impuestos recibidos por la misma en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos (conforme se define, y con el alcance detallado, en “*Descripción de los Títulos de Deuda – Garantía*” más adelante), y estarán en un mismo o igual orden de prelación en el pago y sin ninguna preferencia ni privilegio de ninguna naturaleza entre ellos, y deberán, en todo momento, mantener igual rango que el resto de los endeudamientos presentes y futuros, no subordinados de la Provincia. Se entiende que esta disposición no se interpretará de manera tal que requiera que la Provincia realice pagos de los Títulos de Deuda a prorrata con los pagos que se realicen sobre cualquier otra obligación de la Provincia.

La Provincia ha solicitado el listado y negociación de los Títulos de Deuda en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“**BYMA**”) y su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (“**MAE**”).

Los Títulos de Deuda contendrán ciertas disposiciones, comúnmente conocidas como “cláusulas de acción colectiva”. Ciertas Modificaciones de Cuestiones Reservadas (según se define en “*Descripción de los Títulos de Deuda*”), incluyendo las condiciones de pago de los Títulos de Deuda, podrán ser realizadas sin el consentimiento unánime de los tenedores de los Títulos de Deuda, siempre que dicha modificación sea aprobada por la mayoría calificada establecida y cuente con el previo consentimiento por escrito de la Provincia. Ver “*Descripción de los Títulos de Deuda - Asamblea de tenedores de Títulos de Deuda*”.

Los Títulos de Deuda podrán ser integrados en Pesos y/o en especie mediante la entrega de “**TÍTULOS DE DEUDA DE LA PROVINCIA DE RÍO NEGRO EN PESOS CLASE 1 CON VENCIMIENTO EN 2020**”, emitidos por la Provincia con fecha 6 de julio de 2017, por un valor nominal de \$1.800.300.000 a una tasa de interés Badlar Privada, más un margen fijo de 5% nominal anual, ISIN ARPRNG3200L9, a la Relación de Canje (tal como se define más adelante) (los “**Títulos de Deuda 2020**”).

Los Títulos de Deuda estarán representados por un certificado global a ser depositado en Caja de Valores S.A. (“**Caja de Valores**” o “**CVSA**”), y serán elegibles para ser transferidos a través del sistema de depósito colectivo de Caja de Valores. La Provincia ha solicitado la elegibilidad de los Títulos de Deuda en Euroclear Bank S.A./N.V., como operador de Euroclear System (“**Euroclear**”). Los Títulos de Deuda estarán denominados en Pesos y serán pagaderos en Pesos. El capital será amortizado en una única cuota en la Fecha de Vencimiento de los Títulos de Deuda y devengarán intereses a tasa variable, pagaderos en forma trimestral, por período vencido. El valor nominal de los Títulos de Deuda a ser emitido no podrá superar la suma de \$2.000.000.000 (Pesos dos mil millones) (el “**Monto Total Autorizado**”), el cual será informado mediante un aviso complementario al presente (el “**Aviso de Resultados**”), que se publicará el mismo día en que finalice el Período de Subasta Pública (conforme se defina más adelante) en el Boletín Electrónico del Mercado Abierto Electrónico S.A. (el “**MAE**”) y el “**Boletín Electrónico del MAE**”, respectivamente) y en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la “**BCBA**”) y el “**Boletín Diario de la BCBA**”). Para más información, véase las secciones tituladas “*Descripción de los Títulos de Deuda-Forma y denominación*” y “*Plan de Distribución*” de este Prospecto.

Los Títulos de Deuda han sido calificados por Moody’s Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. La calificación local

otorgada para los Títulos de Deuda es “Ca.ar”. Sin perjuicio de ello, la inversión en los Títulos de Deuda implica riesgos significativos. Antes de tomar decisiones de inversión respecto de los Títulos de Deuda, el público inversor deberá considerar la totalidad de la información contenida en el Prospecto, y especialmente, en la Sección “Factores de Riesgo”.

EN VIRTUD DE LO DISPUESTO POR EL ARTÍCULO 83 DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES N° 26.831, LA PRESENTE EMISIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA NO REQUIERE LA APROBACIÓN DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Organizador

BANCOPATAGONIA

Banco Patagonia S.A.

Agente de Liquidación y Compensación y
Agente de Negociación Integral

Matrícula CNV N° 66

Colocadores

BANCOPATAGONIA

Banco Patagonia S.A.

Agente de Liquidación y Compensación y
Agente de Negociación Integral

Matrícula CNV N° 66



TPCG Valores S.A.U.

Agente de Liquidación y Compensación y
Agente de Negociación Integral

Matrícula CNV N° 44

Subcolocadores



**Banco de Servicios y
Transacciones S.A.**

Agente de Liquidación y
Compensación y Agente de
Negociación Integral

Matrícula CNV N°64



**AdCap Securities Argentina
S.A.**

Agente de Liquidación y
Compensación y Agente de
Negociación Propio

Matrícula CNV N° 148



**Banco de Galicia y Buenos
Aires S.A.U.**

Agente de Liquidación y
Compensación y Agente de
Negociación Integral

Matrícula CNV N°22



Allaria Ledesma & Cía. S.A.

Agente de Liquidación y
Compensación y Agente de
Negociación Integral

Matrícula CNV N° 24



Saber que podés

Compañía Financiera Argentina S.A.

ALyC y AN - Propia

Matrícula CNV N° 95

La fecha de este Prospecto es 1 de julio de 2020

ÍNDICE

NOTIFICACIONES A LOS INVERSORES	4
DEFINICIONES Y CONVENCIONES	6
PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA Y FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN	8
TIPOS DE CAMBIO Y CONTROLES CAMBIARIOS	11
DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS	14
RESUMEN	15
TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA	23
FACTORES DE RIESGO	29
DESTINO DE LOS FONDOS	41
LA PROVINCIA DE RÍO NEGRO	42
LA ECONOMÍA DE LA PROVINCIA	52
FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO	74
ENTIDADES PROVINCIALES	97
PRESUPUESTO	100
DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	106
TÉRMINOS Y CONDICIONES ADICIONALES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA	118
TRATAMIENTO IMPOSITIVO	126
PLAN DE DISTRIBUCIÓN	136
DECLARACIONES OFICIALES	146

NOTIFICACIONES A LOS INVERSORES

Este Prospecto contiene información importante que el público inversor deberá leer cuidadosamente antes de tomar cualquier decisión de inversión respecto de los Títulos de Deuda. La entrega del presente Prospecto y las ventas realizadas en virtud del presente no implicarán en circunstancia alguna que la información del presente sea correcta en cualquier fecha posterior a la fecha que se indica en la portada del presente, por lo que el Prospecto, y la información en él contenida están sujetos a cambios, agregados o enmiendas sin previo aviso. Este Prospecto sólo podrá ser utilizado para los fines que fue publicado. El presente Prospecto no podrá ser copiado ni reproducido en forma total o parcial. Asimismo, podrá ser distribuido y su contenido podrá ser divulgado sólo con potenciales inversores. Al aceptar la entrega del presente, ustedes aceptan las restricciones del presente. Véase “*Notificación a los Inversores*”. Salvo lo indicado en el párrafo siguiente, este Prospecto se basa en la información más reciente suministrada por la Provincia y otras fuentes a las que la Provincia considera confiables. Este Prospecto representa un resumen de ciertos documentos y otra información relacionada, a los que la Provincia los remite para un entendimiento más cabal de las consideraciones del presente. Al adoptar una decisión de inversión, usted debe basarse en su propio análisis de la Provincia y de los términos de la oferta y los Títulos de Deuda, incluidos los méritos y los riesgos implicados.

La Provincia, habiendo adoptado todas las precauciones razonables para que así sea, confirma que la información contenida en este Prospecto es, a su leal saber y entender, verdadera y acorde a los hechos y no contiene ninguna omisión que pudiera hacer que este Prospecto fuera conducente a error.

Banco Patagonia S.A. (“**Banco Patagonia**”), TPCG Valores S.A.U. (“**TPCG**”), Banco de Servicios y Transacciones S.A. (“**BST**”), AdCap Securities Argentina S.A. (“**AdCap**”), Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., (“**Galicia**”), Allaria Ledesma & Cía. S.A. (“**Allaria**”) y Compañía Financiera Argentina S.A. (“**CFA**”) y junto con Banco Patagonia, TPCG, BST, AdCap y Allaria los “**Agentes Colocadores**”) con respecto a la oferta de los Títulos de Deuda. Ninguna persona ha sido autorizada a dar información o a hacer declaraciones respecto de ningún asunto descrito en este Prospecto que no sean los contenidos en el presente documento y, si se dan informaciones o hacen declaraciones, no se debe confiar en dicha información o declaraciones como si hubieran sido autorizadas por la Provincia o por los Agentes Colocadores. A tal fin, la Provincia, ha tomado medidas razonables a fin de garantizar la veracidad de la información aquí contenida y confirma que la información contenida en este Prospecto, a su entender, coincide con los hechos y no contiene omisiones que puedan hacer que este Prospecto sea confuso y/o omita incorporar información relevante.

La información proporcionada en este Prospecto relacionada con la República Argentina y su economía se basa en información pública, y la Provincia y los Agentes Colocadores no realizan ninguna declaración ni garantía con respecto a ello.

La entrega de este Prospecto en ningún caso implicará que la información contenida en el presente documento es correcta en cualquier momento posterior a esta fecha, o que no ha habido cambios en la información proporcionada en el presente documento o en los asuntos de la Provincia o en cualquiera de sus agencias o subdivisiones políticas desde esta fecha.

Al tomar una decisión de inversión con respecto a los Títulos de Deuda, usted debe confiar sólo en su análisis sobre la Provincia y sobre los términos y condiciones de los Títulos de Deuda, incluidos, entre otros, los méritos y riesgos involucrados. La oferta de los Títulos de Deuda se realiza sobre la base de este Prospecto. Cualquier decisión de invertir en los Títulos de Deuda se debe basar solo en la información contenida aquí. Ni la Provincia, ni los Agentes Colocadores, ni tampoco ningún agente involucrado en relación con los Títulos de Deuda hacen recomendación alguna en relación con los mismos.

Sin perjuicio de alguna disposición del Prospecto que indique lo contrario, la Provincia y cada potencial inversor (y cualquier empleado, representante u otro agente nuestro o de nuestro posible inversor) podrán divulgar a cualquier persona, sin límite alguno, el tratamiento impositivo y la estructura impositiva de las transacciones contempladas en este Prospecto y en todos los materiales (incluidas opiniones u otros análisis impositivos) que se proporcionen en relación con dicho tratamiento impositivo o estructura impositiva. Sin embargo, dicha información relacionada con el tratamiento o la estructura impositiva debe mantenerse confidencial en la medida que sea necesario para cumplir con las leyes aplicables.

Este Prospecto no constituye una oferta para vender, ni una solicitud de oferta para comprar, Títulos de Deuda en ninguna jurisdicción ni a ninguna persona a la cual sea ilegal realizar la oferta o solicitud en dicha jurisdicción y/o a dicha persona. Este Prospecto solo se puede usar con el fin para el cual se distribuyó. Ni la Provincia, ni los Agentes Colocadores, ni ningún agente de pago o coagente de pago de los Títulos de Deuda ni ninguno de sus delegados o agentes realizan recomendación alguna en relación con los Títulos de Deuda. No deberá interpretarse el contenido del

presente Prospecto como un asesoramiento sobre inversiones, legal o impositivo. Ud. deberá consultar a su propio abogado, asesor de negocios o asesor impositivo.

Este Prospecto no se puede copiar ni reproducir en su totalidad ni en parte. Se puede distribuir, y su contenido se puede revelar solo a los inversores potenciales a los que se les entrega.

DEFINICIONES Y CONVENCIONES

Ciertos Términos Definidos y Convenciones

Los términos que figuran a continuación tienen los siguientes significados a los fines de este prospecto:

- “AFIP” significa Administración Federal de Ingresos Públicos;
- “ANSES” es la Administración Nacional de la Seguridad Social;
- “Argentina” o la “Nación” significa República Argentina;
- “Día Hábil” significa cualquier día que no sea sábado o domingo, y que no sea un día en el cual las instituciones bancarias están obligadas o autorizadas a no operar en la ciudad de Nueva York, la ciudad de Buenos Aires o en la Provincia;
- “Banco Central” es el Banco Central de la República Argentina;
- “Coeficiente de Estabilización de Referencia” o “CER” significa el indicador económico adoptado el 3 de febrero de 2002, que refleja el valor en pesos indexados conforme a la inflación en el precio a los consumidores. El monto nominal de un instrumento financiero basado en el CER se convierte a un monto ajustado por el CER y los intereses sobre el instrumento financiero se calculan sobre el saldo ajustado por el CER;
- “Convenio Bilateral” significa el Convenio Bilateral en el Marco del Programa Federal de Desendeudamiento de las Provincias Argentinas, firmado por la Provincia y el Gobierno Nacional el 18 de agosto de 2010 para implementar el Programa Federal de Desendeudamiento;
- “Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal” es el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal compuesto por representantes del gobierno nacional y provincial, que es responsable de controlar el cumplimiento de la Ley Nacional de Responsabilidad Fiscal por las provincias y el Gobierno Nacional;
- “IPC” significa Índice de Precios al Consumidor;
- “DEyCRN” significa Dirección de Estadísticas y Censo de la Provincia de Río Negro, organismo provincial a cargo de la preparación de estadísticas provinciales que es parte del Poder Ejecutivo Provincial;
- “Ley Nacional de Responsabilidad Fiscal” es la Ley Nacional N° 25.917 sancionada en 2004, que entró en vigencia el 1° de enero de 2005 y que fue actualizada en 2018 a través de la Ley 27.428. La mencionada ley crea un marco fiscal para los sectores públicos nacionales, provinciales y municipales de Argentina, incluyendo la transparencia en erogaciones públicas, equilibrios y deudas. En particular, exige que el Gobierno Nacional y las provincias mantengan presupuestos equilibrados;
- “Gobierno Nacional” significa el gobierno nacional de la República Argentina;
- “Programa Federal de Desendeudamiento” significa el Programa Federal de Desendeudamiento de las Provincias Argentinas, que comprende un conjunto de medidas adoptadas por el Gobierno Nacional en virtud del Decreto N° 660/2010 (“Decreto N° 660”), para reducir la deuda contraída por las provincias con el Gobierno Nacional. El Programa Federal de Desendeudamiento permite que el Gobierno Nacional ponga a disposición los recursos del Fondo de Aportes del Tesoro Nacional para reducir, de manera proporcional, la deuda de las provincias al 31 de mayo de 2010, y refinanciar la deuda contraída con el Gobierno Nacional bajo el “PAF” pendiente y otros programas y acuerdos de deuda, según corresponda. La Provincia acordó participar en el Programa Federal de Desendeudamiento mediante la suscripción del Convenio Bilateral. Este programa eliminó los ajustes por el CER en toda la deuda provincial ajustada por el CER contraída en ese momento con el Gobierno Nacional y refinanciada bajo este programa. Ver “*Deuda del Sector Público - Antecedentes e Historia*”;
- “Ley de Coparticipación Federal” es la Ley Nacional N° 23.548, sancionada en 1988, con sus modificaciones. Conforme a la Ley de Coparticipación Federal, el Gobierno Nacional debe transferir a un fondo de

coparticipación federal un porcentaje de los ingresos de ciertos impuestos nacionales. Los fondos elegibles para coparticipación se distribuyen entre el Gobierno Nacional, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las provincias argentinas, del siguiente modo: 42,34% al Gobierno Nacional, para sus otras necesidades y para transferencias a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; 2% a ciertas provincias (Buenos Aires, Chubut, Neuquén y Santa Cruz) como aporte especial; 1% al Fondo de Aportes del Tesoro Nacional para situaciones de emergencia; y 54,66% a las provincias a ser compartido entre ellas de acuerdo con porcentajes establecidos por la Ley de Coparticipación Federal. A la fecha de este prospecto, la Provincia tiene derecho al 2,62% de los fondos asignados a las provincias conforme al sistema de coparticipación (es decir, al 2,62% del 54,66% asignado a las provincias). El Gobierno Nacional, en virtud del Decreto N° 21/2020 del 6 de enero de 2020, otorgó a la Provincia un anticipo financiero de hasta P\$1.000.000.000 a cuenta de sus recursos bajo el Régimen de Coparticipación Federal. El 18 de mayo de 2016, el Gobierno Nacional, las provincias argentinas y la Ciudad de Buenos Aires suscribieron un acuerdo para eliminar la reducción del 15% de los recursos de fondos de coparticipación destinados a las obligaciones de la seguridad social y otros gastos a cargo del ANSeS, conforme se establece en el Convenio Bilateral de agosto de 1992, con sus modificaciones y complementos. La reducción consistió en un monto del 3% anual conforme al siguiente cronograma: 12% en 2016, 9% en 2017, 6% en 2018, 3% en 2019 y 0% en 2020 y años subsiguientes;

- “Régimen de Coparticipación Federal” significa las transferencias por impuestos federales sujetos a distribución entre las provincias en virtud de la Ley de Coparticipación Federal;
- “Producto Bruto Geográfico” o “PBG” es la medida del valor total de los productos y servicios finales producidos en la Provincia en un año específico. Las mediciones se basan en estimaciones realizadas por el INDEC y por la DEyCRN;
- “Autoridad Gubernamental” significa cualquier nación o gobierno, autoridad o gobierno internacional o multinacional, o cualquier subdivisión federal, estadual, local u otra subdivisión política de la misma, y cualquier entidad, poder, o departamento que ejerza funciones ejecutivas, legislativas, judiciales, regulatorias o administrativas de o correspondientes al gobierno, incluyendo, sin limitación, cualquier banco central;
- “Producto Bruto Interno” o “PBI” es la medida del valor total de los productos y servicios finales producidos en la Argentina en un año específico. Las mediciones se basan en estimaciones realizadas por el INDEC;
- “INDEC” significa Instituto Nacional de Estadística y Censos;
- “MULC” significa Mercado Único y Libre de Cambios;
- “Ministerio de Economía” significa Ministerio de Economía de la Provincia;
- “Ministerio de Economía de la Nación” significa Ministerio Economía de la Nación;
- “PAF” significa Programa de Asistencia Financiera creado por el Gobierno Nacional en 2005 bajo la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal. El fin del PAF era ayudar a las provincias argentinas a refinanciar sus deudas sujeto al cumplimiento de los requisitos de la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal. El PAF se implementó a través del Fondo del Tesoro para el Desarrollo Provincial;
- “Provincia” significa la Provincia de Río Negro, emisora de los Títulos de Deuda;
- “Gobierno Provincial” significa el gobierno central de la Provincia;
- “Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional” es el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional;
- “Tasa de desocupación” (calculada por el INDEC) significa el porcentaje de la fuerza de trabajo de la Provincia que no ha trabajado por un mínimo de una hora con remuneración o 15 horas sin remuneración durante la semana anterior a la fecha de la medición. La fuerza de trabajo se refiere a la totalidad de la población del área provincial que ha trabajado un mínimo de una hora con remuneración o 15 horas sin remuneración durante la semana anterior a la medición, más la población desempleada y que busca trabajo activamente.

PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA Y FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN

Toda la información anual presentada en este Prospecto se basa en los períodos que se extienden desde el 1 de enero al 31 de diciembre, salvo que se especifique lo contrario. Los totales en algunas de las tablas de este Prospecto pueden diferir de las sumas de los datos individuales de dichas tablas en virtud del redondeo. Salvo que se especifique lo contrario, los precios y las cifras se establecen en valores corrientes de la moneda presentada.

Cierta información estadística incluida en este prospecto surge de publicaciones oficiales de, e información suministrada por, una cantidad de agencias, incluyendo al INDEC y la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires. La Provincia no puede asegurar que la información estadística y de otro tipo preparada por el INDEC incluida en este prospecto, proporcionada por agencias del Gobierno Nacional, sea precisa o esté completa. *“Factores de Riesgo - Riesgos relativos a la República Argentina - **La Provincia es una subdivisión política de Argentina y, en consecuencia, su desempeño económico está sujeto a las condiciones económicas generales de Argentina y a las decisiones y medidas adoptadas por el Estado Nacional, que no se encuentran bajo su control**”*

Información Preliminar

Cierta información estadística incluida en este Prospecto con respecto a la Provincia es preliminar en su naturaleza y refleja los datos confiables más recientes disponibles para la Provincia a la fecha de este Prospecto. Salvo que se indique lo contrario, la información fiscal y estadística de la Provincia presentada en el presente ha sido confeccionada por el Ministerio de Economía de la Provincia, a cargo de la preparación del presupuesto de la Provincia, y por la Dirección Provincial de Estadísticas y Censos, que genera la información estadística de la Provincia. La información fiscal, económica, estadística y de otra índole (preliminar) presentada en este Prospecto podría actualizarse significativamente en el futuro para reflejar nuevos datos o datos más precisos como resultado de la revisión por parte de la Dirección Provincial de Estadísticas y Censos u otras entidades provinciales. Dichas modificaciones podrían revelar que las condiciones económicas y fiscales de la Provincia en una fecha determinada difieren sustancialmente de las descritas en este Prospecto y son menos favorables que éstas. Dichas modificaciones podrían tener un efecto adverso sustancial sobre el precio de mercado de los Títulos de Deuda.

Proceso de Aprobación Legislativa

La información financiera y económica presentada en este Prospecto está contenida en la Cuenta de Inversión elaborada por la Contaduría General de la Provincia. En cumplimiento del artículo 181 inciso 12 de la Constitución Provincial, es obligación del Gobernador presentar la Cuenta de Inversión ante la Legislatura Provincial para su aprobación, que contiene los resultados del uso del presupuesto del último año en los dos primeros meses de las sesiones ordinarias. A su vez, de conformidad con el artículo 163 inciso 3 de la Constitución Provincial, el Tribunal de Cuentas debe confeccionar un dictamen sobre la Cuenta de Inversión que se presenta ante la Legislatura Provincial. La Legislatura, por su parte, debe efectuar la aprobación o impugnación de dicha cuenta dentro del año posterior a la presentación ante la misma. Si al finalizar el año siguiente a la remisión de la cuenta no hay pronunciamiento por parte de la Legislatura Provincial, ésta se considera aprobada. La Cuenta de Inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue presentada por la Contaduría General de la Provincia ante el Poder Ejecutivo el día 30 de abril de 2020 y fue remitida por el Gobernador a la Legislatura Provincial el 30 de abril de 2020. A la fecha de este Prospecto, la Cuenta de Inversión se encuentra bajo revisión por la Legislatura Provincial.

Metodología aplicada al cálculo del Producto Bruto Geográfico

El PBG se calcula por intermedio de la DEyCRN, de conformidad con una metodología similar a la empleada por el Gobierno Nacional para el cálculo del PBI de la República Argentina. El Gobierno Nacional ha utilizado Pesos Constantes de 2004 para calcular el PBI de la Argentina desde 2013 (los Pesos Constantes de 2004 se aplicaron en forma retroactiva a todos los ejercicios posteriores al 2004). La información sobre el PBG para el año 2017 se trata de una estimación a Pesos Constantes de 2004 en base a modelo econométrico indexado con Índice de Precios al Consumidor de Viedma. A la fecha de este Prospecto, no hay datos disponibles en relación con la información relativa al PBG para los ejercicios 2018 y 2019.

Dado que, tal como se mencionó anteriormente, la Provincia utiliza una metodología similar a la empleada por el Gobierno Nacional para el cálculo del PBI de la República Argentina, y dado que las cifras históricas del PBI nacional fueron revisadas el 29 de junio de 2016 por el INDEC, las cifras del PBG podrían variar como resultado de dicha revisión de estadísticas.

A la fecha de este Prospecto, información sobre el PBG para el año 2017 se encuentra solamente disponible a nivel agregado y no se encuentra disponible por sector económico.

Información no consolidada

En general, la Provincia no consolida los ingresos y gastos de sus municipios. Sin embargo, la Provincia debe transferir una parte de sus ingresos a sus municipios a fin de financiar ciertas funciones delegadas a dichos municipios por la Provincia, y estas transferencias se contabilizan como gastos de la Provincia durante el período en que se realizaron esas transferencias.

Con respecto a las empresas provinciales, los aportes de capital, préstamos, adelantos y transferencias de la Provincia a estas empresas se incluyen en los gastos de la Provincia, y las transferencias de estas empresas a la Provincia se incluyen en los ingresos de la Provincia, en el período en que se incurren dichos gastos o se realizan dichas transferencias, según corresponda.

Información sobre Argentina

Cierta información presentada en este Prospecto relacionada con la economía nacional de Argentina se incluye única y exclusivamente a los efectos de contextualizar la información incluida en el mismo y relacionada con la economía de la Provincia. Dicha información fue extraída de información publicada por el Gobierno Nacional, incluyendo información contenida en sus presentaciones ante la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (U. S. Securities and Exchange Commission). El 8 de enero de 2016, el Gobierno Nacional emitió el Decreto N° 55/2016 mediante el cual declaró la emergencia administrativa del sistema nacional de estadísticas y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (“INDEC”) hasta el 31 de diciembre de 2016. El INDEC discontinuó la publicación de datos estadísticos hasta culminar con la reorganización de su estructura técnica y administrativa. El 16 de junio de 2016, el INDEC publicó el IPC (según se define más abajo) por primera vez desde la declaración de la emergencia administrativa del sistema nacional de estadísticas. El 11 de julio de 2017, el INDEC comenzó a publicar un IPC nacional que se basa en una encuesta realizada por el INDEC y numerosas oficinas de estadísticas provinciales en 39 áreas urbanas, incluidas cada una de las provincias de Argentina. Los resultados no se informan por provincia, sino que se publican a nivel nacional y para seis regiones estadísticas: el área metropolitana del Gran Buenos Aires (que comprende el IPC cuya publicación fue reanudada en junio de 2016), la región centro oeste (región de Cuyo), la región noreste, la región noroeste, la región central (Pampeana) y la región sur (Patagonia). Por otra parte, el 29 de junio de 2016, el INDEC publicó datos del Producto Bruto Interno Nacional (“PBI”) ajustados para 2004 hasta 2015. Véase “Factores de Riesgo - Riesgos relativos a la República Argentina - *La Provincia es una subdivisión política de Argentina y, en consecuencia, su desempeño económico está sujeto a las condiciones económicas generales de Argentina y a las decisiones y medidas adoptadas por el Estado Nacional, que no se encuentran bajo su control*”

Información sobre exportaciones

En la Argentina, la información relativa a las exportaciones es recopilada y publicada por el INDEC y se basa principalmente en datos recopilados en relación con la emisión de permisos de embarque de la Dirección General de Aduanas. Desde 1995, la información sobre exportaciones ha sido recopilada por el INDEC en relación con la exportación de bienes que no requieren esos permisos, como la energía. Las exportaciones provinciales incluyen a las exportaciones de todos los bienes producidos dentro del territorio de la Provincia, ya sea por crecimiento, extracción o recolección, y todos los bienes procesados o fabricados enteramente dentro de la Provincia, incluidos los realizados enteramente de materias primas producidas fuera de la Provincia y transformados en un producto diferente (según la clasificación de la normativa del Mercosur) dentro de la Provincia. Asimismo, se incluye en este prospecto la información sobre población, índices de precios y PBI provista por el INDEC. Véase “*La Economía de la Provincia – Exportaciones que se originan en la Provincia*”.

Moneda de Presentación

La información financiera que se incluye en el presente Prospecto en relación con el “PBI” nacional se presenta tanto en pesos nominales (pesos no ajustados por inflación) como en pesos constantes que reflejan los precios relativos vigentes en la fecha que corresponda. En el caso de que los números de la presentación del PBI nacional de la Argentina se indiquen en pesos constantes, el país utiliza pesos constantes de 2004 (“Pesos Constantes de 2004”).

La información financiera relacionada con el PBG de la Provincia se presenta en Pesos Constantes de 2004. La información financiera en el presente prospecto relacionada con la deuda pública, los egresos y los ingresos históricos se presentan en pesos nominales, dado que la Provincia considera que dicha presentación genera menos distorsión en la comparabilidad período a período de dicha información que la que se produciría a partir de la presentación de dicho

análisis en referencia a cifras en pesos constantes. La información derivada del presupuesto 2020 (en adelante, el “Presupuesto 2020”) también se presenta en pesos nominales.

Prácticas contables provinciales

La Provincia lleva sus libros y registros en pesos y prepara sus presupuestos y estados de resultados de acuerdo con las normas, regulaciones, prácticas y principios contables provinciales congruentes con ellos (las “Prácticas Contables Provinciales”). Las Prácticas Contables Provinciales se ajustan a los principios contables generalmente aceptados establecidos mediante la Resolución N° 25/956 de la Secretaría de Hacienda dependiente del Ministerio de Economía de la Nación y cuyos conceptos más significativos concuerdan con los principios contables generalmente aceptados en otras jurisdicciones, excepto en la contabilización de los recursos que se realiza por el principio de lo percibido y no por el devengado de los mismos.

Redondeo

Ciertas cifras incluidas en el presente prospecto han sido redondeadas para facilitar su presentación. Las cifras porcentuales incluidas en este Prospecto no siempre han sido calculadas sobre la base de dichas cifras redondeadas, sino sobre la base de los montos antes del redondeo. Por tal razón, las cifras porcentuales incluidas en este Prospecto pueden presentar variaciones menores respecto a las que se obtendrían realizando el mismo cálculo con las cifras sin redondear. De igual forma, otras cifras que aparecen en este prospecto pueden no coincidir con los totales presentados a causa del redondeo.

TIPOS DE CAMBIO Y CONTROLES CAMBIARIOS

Salvo que se especifique lo contrario, las referencias en este Prospecto a “Dólares”, “dólares estadounidenses”, y “US\$” son referencias a la moneda de curso legal de Estados Unidos de América, y las referencias a “pesos”, “Pesos”, “P\$”, “ARS” y “Ps.” son referencias a pesos argentinos.

La Provincia publica la mayoría de sus indicadores económicos y otras estadísticas en pesos.

Desde febrero de 2002, se permitió la flotación del peso respecto de otras monedas. Luego de muchos años de relativa estabilidad en el tipo de cambio nominal, en 2012 se registró una devaluación aproximadamente del 14% del peso en comparación con el dólar estadounidense. A pesar de la creciente intervención del Banco Central y las medidas para restringir el acceso por parte de los residentes argentinos a la moneda extranjera, en 2018 y 2019 el peso sufrió una devaluación del 101,4% y del 58,4%, respectivamente, frente al dólar estadounidense. En 2019, el tipo de cambio varió entre un máximo de P\$ 60,00 por cada US\$ 1,00 en octubre y un mínimo de P\$ 37,04 por US\$ 1,00 en enero.

El siguiente cuadro establece los tipos de cambio de “referencia” anuales máximos, mínimos, promedio y de cierre del período, para los períodos indicados, expresados en pesos por dólar estadounidense, y no ajustados por la inflación. No puede garantizarse que el peso no se deprecie o se revalorizará nuevamente en el futuro. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York no informa el tipo de cambio comprador al mediodía para los pesos.

El siguiente cuadro detalla los tipos de cambio nominales:

Tipos de Cambio Nominales (pesos por dólar estadounidense)

	Tipos de cambio ⁽¹⁾			
	Máximo	Mínimo	Promedio ⁽²⁾	Cierre del período
Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de,				
2017	18,830	15,174	16,567	18.774
2018	40,897	18,416	28,094	37.808
2019	60,003	37,035	48,242	59.895
2020				
Enero 2020	60,331	59,815	60,011	60.331
Febrero 2020	62,208	60,433	61,348	62.208
Marzo 2020	64,469	62,250	63,123	64.469
Abril 2020	66,835	64,529	65,762	66.835
Mayo 2020	68,535	66,925	67,725	68.535
Junio 2020	70,455	68,625	69,541	70.455

Notas:

(1) Tipos de cambio de referencia del Banco Central (Comunicación “A” 3500 del Banco Central).

(2) Promedio de las cotizaciones diarias al cierre.

Fuente: Banco Central.

Las conversiones monetarias, incluidas las conversiones de pesos a dólares estadounidenses, se incluyen para conveniencia del lector únicamente, no debiendo ser interpretadas como una declaración de que los montos en cuestión han sido, podrían haber sido o podrían ser convertidos a cualquier denominación en particular, a cualquier tipo de cambio en particular. Salvo indicación en contrario, los montos en dólares han sido convertidos de montos en pesos al tipo de cambio de Ps. 59,895 por US\$ 1,00, sobre la base del tipo de cambio diario comprador publicado por el Banco Central el 31 de diciembre de 2019.

Controles cambiarios

En septiembre de 2019, el Estado Nacional emitió el Decreto 609/2019 para establecer medidas extraordinarias y transitorias relacionadas con la exportación de bienes y servicios, las transferencias al exterior y el acceso al mercado cambiario, delegando en el Banco Central las facultades para que dicte las reglamentaciones correspondientes. En

consecuencia, el Banco Central restableció normativas respecto de la operatoria en moneda extranjera, mediante las cuales se exige a las entidades financieras que obtengan la previa autorización del Banco Central para poder comprar moneda extranjera en el mercado cambiario (exceptuado el comercio exterior), entre otras. Luego de las elecciones presidenciales llevadas a cabo el 27 de octubre de 2019, el Banco Central intensificó las normativas cambiarias impuestas en septiembre de 2019 (las cuales fueron posteriormente enmendadas, modificadas y reformuladas) e introdujo nuevas normativas respecto del acceso por parte de personas humanas y jurídicas al mercado de cambios, estableciendo restricciones mensuales de hasta USD200 para la compra de moneda extranjera por parte de personas humanas que residan en Argentina a la fecha del presente Prospecto. En virtud de las normativas cambiarias vigentes a la fecha del presente Prospecto, las deudas de carácter financiero con el exterior desembolsadas a partir del 1 de septiembre de 2019 deben ser ingresadas y liquidadas en el mercado de cambios en pesos como requisito para que el deudor pueda acceder posteriormente a éste a los efectos de los pagos de capital e intereses (con algunas excepciones limitadas). El acceso al mercado de cambios para la cancelación de deudas de carácter financiero con el exterior y otras operaciones determinadas también depende del cumplimiento por parte del deudor del Régimen Informativo de Activos y Pasivos Externos.

El producido de las exportaciones que cuentan con registro de ingreso aduanero al 2 de septiembre de 2019 debe ser ingresado y liquidado por los exportadores de bienes en el mercado de cambios en pesos (sujeto a ciertas excepciones). Los montos percibidos en moneda extranjera en relación con reclamos de seguros respecto de bienes exportados también deben ser ingresados y liquidados en el mercado de cambios en pesos, hasta el monto que corresponda a los bienes exportados asegurados. Los cobros de exportaciones de servicios deben ser ingresados y liquidados por los exportadores de servicios en el mercado de cambios en un plazo no mayor a los cinco días hábiles a partir de la fecha (i) de su percepción en el exterior o en Argentina o (ii) de su acreditación en cuentas del exterior a nombre del exportador.

Los residentes están autorizados a acceder al mercado de cambios para el pago de importaciones de bienes sujeto a ciertos requisitos (que varían según se trate de importaciones de bienes que cuentan con registro de ingreso aduanero o previas al registro de ingreso aduanero pendiente). Se requiere la conformidad previa del Banco Central para el acceso al mercado de cambios para el pago de importaciones de bienes a afiliadas que no sean argentinas cuando los pagos superen el equivalente a USD2 millones por mes por cliente residente, siempre que las deudas no tuvieran pactada una fecha de vencimiento o cuyo vencimiento hubiese operado con anterioridad al 31 de agosto de 2019. Los residentes pueden acceder al mercado de cambios para cursar cancelaciones de servicios prestados por no residentes (siempre que se encuentren entre entidades no vinculadas) en la medida que se verifique que dicha operación se encuentra declarada, en caso de corresponder, de conformidad con el Régimen Informativo de Activos y Pasivos Externos. Se requiere la conformidad previa del Banco Central para que los residentes puedan acceder al mercado de cambios para precancelar deudas por servicios prestados por no residentes.

La Comunicación “A” 6869 otorga acceso al mercado de cambios para el pago de dividendos a accionistas que no residan en Argentina, en tanto los aportes de capital hayan sido previamente liquidados en el mercado de cambios, entre otras condiciones. Dicha comunicación establece asimismo que el monto total de las transferencias realizadas a través del mercado de cambios al 17 de enero de 2020 para el pago de dividendos a accionistas que no residan en Argentina no puede exceder el 30% del valor total de los nuevos aportes de capital realizados a la sociedad local que hubieran ingresado y sido liquidados a través del mercado de cambios a dicha fecha. Asimismo, con algunas excepciones, las operaciones de derivados que se realicen a partir del 11 de septiembre de 2019 deben efectuarse en pesos.

En diciembre de 2019, mediante la Ley N° 27541 Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública (la “**Ley de Solidaridad**”) se introdujo un impuesto especial sobre una serie de operaciones, tales como la compra de moneda extranjera; la adquisición de servicios en el exterior contratados a través de agencias de viajes y turismo; la adquisición de servicios de transporte terrestre, aéreo y por vía acuática, de pasajeros con destino fuera del país, entre otras, en moneda extranjera por el término de cinco períodos fiscales, a partir del día de entrada en vigencia de la ley.

En mayo y junio de 2020, el Banco Central restringió aún más el acceso al mercado de cambios para: (i) la cancelación de obligaciones fuera de la República Argentina (especialmente en casos en los que la sociedad local cuente con “activos externos líquidos disponibles”); (ii) la compra y venta de títulos valores liquidados en moneda extranjera; (iii) la cancelación de obligaciones por importación de bienes; y (iv) el pago del capital de deudas financieras a afiliadas no constituidas en la República Argentina.

Desde el restablecimiento de los controles cambiarios en septiembre de 2019, se desarrolló con mayor profundidad un mercado informal de venta del dólar estadounidense en el cual el tipo de cambio peso - dólar estadounidense difiere sustancialmente del tipo de cambio oficial. No podemos predecir la manera en la que evolucionarán las restricciones cambiarias actuales ni garantizar que nuestra capacidad de pago de la deuda pública denominada en dólares estadounidenses no se verá afectada en consecuencia. Para mayor información, véase “La economía de la Provincia — La economía argentina desde diciembre de 2019”y, los inversores deberán consultar a sus asesores legales y analizar las normas del Banco Central, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en el sitio web de información

legislativa del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos (<http://www.infoleg.gov.ar>) o del Banco Central (<http://www.bcra.gov.ar>). La información incluida en dichos sitios web no se considera incorporada por referencia en el presente Prospecto.

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

Las declaraciones sobre hechos futuros constituyen declaraciones que no son hechos históricos, incluidas declaraciones sobre los entendimientos y expectativas de la Provincia. Estas declaraciones se basan en los planes, las estimaciones y las proyecciones actuales de la Provincia, por lo tanto, no hay que basarse indebidamente en ellas. Las declaraciones sobre hechos futuros versan exclusivamente sobre la fecha en la que se efectúan. La Provincia no asume obligación alguna de actualizar tales declaraciones a la luz de nueva información o eventos futuros.

Las palabras “considera”, “puede”, “hará”, “estima”, “continúa”, “prevé”, “se propone”, “espera”, “podría”, “haría” y palabras similares se incluyen con la intención de identificar declaraciones respecto del futuro. La Emisora ha basado estas declaraciones respecto del futuro, en gran parte, en sus expectativas y proyecciones corrientes acerca de hechos y tendencias futuras que afectan sus actividades, pero estas expectativas y proyecciones están inherentemente sujetas a significativos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales se encuentran fuera del control de la Emisora, y podrían no resultar exactas. Las declaraciones sobre hechos futuros implican incertidumbres y riesgos inherentes entre los que se incluyen, a título meramente enunciativo, aquellos contemplados bajo el título “Factores de Riesgo” en el presente prospecto. Una cantidad de hechos importantes podría dar lugar a que los resultados reales difieran sustancialmente de los contenidos en cualquier declaración sobre hechos futuros. La información contenida en el presente prospecto identifica importantes hechos que podrían ocasionar tales diferencias. Dichos factores podrían incluir, a título meramente enunciativo:

- factores internos adversos, como aumentos de las tasas de inflación y los salarios, altas tasas de interés internas, volatilidad del tipo de cambio, falta de inversiones suficientes, acceso limitado al crédito y/o al tipo de cambio extranjero, conflictos políticos o malestar social, cualquiera de los cuales podría generar un menor crecimiento económico;
- factores externos adversos, como la disminución de la inversión extranjera, modificaciones en los precios internacionales (incluidos los precios de los *commodities*) de mercaderías producidas en la Provincia, las modificaciones en las tasas de interés internacionales, la recesión o los bajos niveles de crecimiento económico de los socios comerciales de Argentina, lo que podría reducir el valor o la cantidad de las exportaciones de la Provincia, causar una contracción en la economía provincial y, de manera indirecta, reducir los ingresos por impuestos y otros ingresos del sector público y afectar en forma negativa las cuentas fiscales de la Provincia;
- las relaciones con el Gobierno Nacional y otras provincias, en particular en el contexto de toda posible modificación a los acuerdos impositivos entre el Gobierno Nacional y las provincias de Argentina conforme a lo establecido en la Ley de Coparticipación Federal, según la cual el Gobierno Nacional aceptó recaudar ciertos impuestos sobre una base exclusiva y distribuir una porción de esas ganancias fiscales entre las provincias, que en la actualidad constituye la principal fuente de ingresos para la Provincia;
- la celebración e implementación de los acuerdos con el Gobierno Nacional, en virtud de los cuales el Gobierno Nacional acceda a cubrir al menos una porción del déficit anual de la caja previsional de la Provincia. Dada la magnitud de ese déficit, si el Gobierno Nacional no brinda asistencia financiera a la Provincia, es probable que esta última continúe incurriendo en un déficit en el saldo general;
- otros factores adversos, tales como hechos climáticos o políticos, hostilidades internacionales o internas e incertidumbre política, incluidos los efectos del COVID-19 en la economía de Argentina y de la Provincia y en otros sectores; y
- los factores de riesgo analizados en la sección “Factores de Riesgo” de este Prospecto.

Cada uno de estos factores podría contribuir a la reducción del crecimiento económico y de los ingresos de la Provincia, afectando en consecuencia las cuentas de la Provincia y afectando, de manera negativa, su situación financiera.

RESUMEN

El presente resumen destaca cierta información contenida en este prospecto, entre ella información financiera y económica seleccionada sobre la Provincia. No es completo y puede ser que no contenga toda la información que debería tenerse en cuenta antes de proceder a la compra de los Títulos de Deuda. Se debe leer con detenimiento el presente prospecto en su totalidad, incluidos los “Factores de Riesgo” antes de proceder a la compra de los Títulos de Deuda.

Información económica seleccionada (en millones de Pesos, a menos que se indique lo contrario)

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
ECONOMÍA DE LA NACIÓN			
PBI Nominal Nacional (en millones de pesos) ⁽¹⁾	10.644,8	14.605,8	21.650,3
PBI Real a precios de mercado (en millones de Pesos Constantes de 2004) ⁽¹⁾⁽¹⁾	725.331	707.330	692.030
Tasa de variación del PBI Real a precios de mercado respecto al año anterior (Pesos Constantes de 2004) ⁽¹⁾	2,7%	(2,5)%	(2,2)%
Tasa de desocupación ⁽²⁾	8,3%	9%	9,7%
Inflación (medida por el IPC) ⁽³⁾	24,8%	47,6%	53,8%
ECONOMIA DE LA PROVINCIA ⁽⁴⁾			
PBG nominal (en miles de pesos).....	110.633,8	N/A	N/A
PBG real a precios de mercado (en miles de Pesos Constantes de 2004).....	9.679	N/A	N/A
Variación del PBG Real a precios de mercado respecto del año anterior (%)(Pesos Constantes de 2004)	3,02	N/A	N/A
Tasa de desocupación (% desocupados) ⁽⁵⁾	1,7%	3,4%	2,5%
FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO DE LA PROVINCIA			
Ingresos corrientes.....	31.015,2	45.185,2	64.557,5
Gastos corrientes	32.729,7	43.417,7	65.555,7
Resultado de operativo ⁽⁶⁾	(1.714,6)	1.767,4	(998,2)
Ingresos de capital	1.355	3.206,1	4.426
Gastos de capital.....	2.561,4	4.511,4	8.074
Resultado total ⁽⁷⁾	(2.919)	462,2	(4.645,2)
DEUDA CONSOLIDADA DEL SECTOR PÚBLICO DE LA PROVINCIA			
Deuda total	15.088.6	22.369.7	33.043,5
Deuda como % del total de ingresos	47%	46%	48%
Deuda como % del PBG Nominal de la Provincia	13,6%	N/A%	N/A%

Notas:—

- (1) Fuente INDEC. Los datos correspondientes a 2018 y 2019 son preliminares.
- (2) Datos del primer trimestre de cada período.
- (3) Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano, fuente INDEC.
- (4) Las cifras del PBG de la Provincia podrían variar de acuerdo con la revisión estadística que está realizando la Provincia, tras las revisiones realizadas por el INDEC en su información histórica. Las cifras de 2018 y 2019 son preliminares.
- (5) Para el área metropolitana de Viedma-Patagones. Fuente: INDEC, y Dirección General de Estadísticas de la Provincia.
- (6) Representa los ingresos corrientes menos los gastos corrientes.

(7) Representa el total de ingresos menos el total de gastos.

N/D: No disponible

Fuentes: Dirección General de Estadísticas de la Provincia y el INDEC.

La Provincia

Generalidades

La Provincia, con una superficie de 203.013 kilómetros cuadrados, ocupa, dentro de todas las provincias de la Argentina, el quinto lugar en términos de superficie. La Provincia se encuentra ubicada en el norte de la región patagónica, al sur de la República Argentina. En su extremo oeste, a los pies de la Cordillera de los Andes, limita (paso El Manso en el Bolsón) con la República de Chile y con la provincia de Neuquén. Hacia el este, la Provincia limita con el Océano Atlántico y, al norte, limita con las provincias de La Pampa y Buenos Aires. Al sur, la Provincia limita con la provincia del Chubut.

La Provincia tiene aproximadamente 638.645 habitantes según los datos estadísticos aportados por el INDEC, en base al censo nacional llevado a cabo en el año 2010. Representando aproximadamente el 1,6% de la población total de la República Argentina, la Provincia es la decimoquinta provincia más poblada en Argentina y la provincia de mayor población dentro de la región Patagónica. Los centros urbanos con mayor concentración poblacional son las ciudades de San Carlos de Bariloche de 112.887 habitantes, General Roca de 90.607 habitantes, Cipolletti de 85.161 habitantes y Viedma de 53.618 habitantes, con el 53,6% del total Provincial.

Gobiernos nacionales y provinciales

En diciembre de 2019, Alberto Fernández asumió el cargo de presidente de Argentina por un período de cuatro años, con Cristina F. de Kirchner como su vicepresidenta. Ambos pertenecen a la coalición política de Frente de todos.

De acuerdo con la Constitución de la Provincia, adoptada en 1957, el Gobierno Provincial tiene responsabilidad general sobre la ejecución de las actividades de administración pública dentro de la Provincia, salvo por aquellas actividades que le están delegadas al Gobierno Nacional o a las municipalidades dentro de la Provincia.

La Constitución provincial dispone la conformación de un Poder Ejecutivo, un Poder Legislativo y un Poder Judicial.

El poder ejecutivo de la Provincia es ejercido por un gobernador electo, cuyo reemplazante legal es el vicegobernador, de conformidad con el artículo 170° de la Constitución Provincial. Tanto el gobernador como el vicegobernador son electos por el pueblo a simple pluralidad de votos, al mismo tiempo y cada uno dura cuatro años en sus funciones. Se permite la reelección por un mandato inmediato consecutivo. El gobernador se encuentra investido de las atribuciones establecidas en el artículo 181° de la Constitución Provincial, siendo la principal la representación oficial de la Provincia y ser jefe de la administración provincial; tiene facultades también para designar y remover a los ministros que integran su gabinete, cuyo número, competencia y funciones son dispuestos por ley especial a instancias del gobernador.

El 7 de abril de 2019 se llevó a cabo la elección para gobernador y vicegobernador de la Provincia. Los señores Arabela Carreras y Alejandro Palmieri, de Juntos Somos Río Negro, fueron elegidos como gobernador y vicegobernador, respectivamente, con 52,63% del total de votos.

De conformidad con los Artículos 122 y 123 de la Constitución Provincial, la Legislatura de la Provincia se encuentra compuesta por una cámara de por no menos de treinta y seis (36) ni más de cuarenta y seis (46) miembros que son elegidos por un sistema de representación proporcional a través del voto popular. Dicho sistema asegura una representación a través de una cantidad fija y equitativa de miembros por distrito electoral, con un miembro por cada veintidós mil o no menos de once mil habitantes de cada región de la Provincia. El vicegobernador ejerce como presidente de la Legislatura de la Provincia y posee el voto decisivo en caso de empate. Las elecciones más recientes se celebraron el 7 de abril de 2019, donde Juntos Somos Río Negro ganó la mayoría de los escaños, con el 60,87% de los votos, mientras que Frente de Todos obtuvo el 36,96% de los votos y Juntos por el Cambio obtuvo el 2,17% de los votos.

La economía provincial

La Provincia posee una economía diversificada, siendo los principales impulsores de la actividad el turismo, la minería (incluida la industria petrolera y gasífera), comercio, agricultura y ganadería, transporte y almacenamiento. La Provincia cuenta con una amplia gama de actividades que hacen al desarrollo de la economía provincial. La principal

actividad era el turismo que concentró aproximadamente el 25% del PBG para el período 2015-2017. Otras actividades principales, incluidas aquellas relacionadas con las actividades comerciales al por mayor y menor; los servicios de transporte, almacenamiento y comunicación; los servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler; y la explotación de recursos mineros y canteras (representada en un 95% por la industria hidrocarburífera) representaron aproximadamente el 60% del PBG para el período 2015-2017.

En la Provincia, la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) se ha realizado en forma continua en el aglomerado urbano Viedma-Patagones desde 2006. Los resultados trimestrales obtenidos en esta encuesta son empleados para elaborar las principales estadísticas del mercado laboral: tasa de actividad, tasa de empleo, tasa de desempleo e indicadores de pobreza y pobreza extrema. En el aglomerado Viedma-Patagones, la tasa de empleo aumentó 2% aproximadamente entre el tercer trimestre del año 2018 respecto al mismo periodo 2019, de 40,2% a 42,2%. En el aglomerado Viedma – Patagones, la tasa de desocupación aumentó aproximadamente un 1% entre el tercer trimestre de 2018 y tercer trimestre de 2019, subiendo de 2,5% a 3,4%.

Finanzas del sector público

El sector público de la Provincia comprende la administración central de la Provincia, organismos descentralizados, entes autárquicos, empresas y sociedades del Estado Provincial. Véase “La Provincia de Río Negro – Gobierno Provincial”.

El siguiente cuadro detalla los ingresos y gastos anuales de la Provincia correspondientes a los ejercicios 2017 a 2019. Asimismo, se agrega información sobre los ingresos y gastos de la Provincia para los períodos de cuatro meses finalizados el 30 de abril de 2019 y 2020.

Resumen de Ingresos y Gastos (en millones de P\$)

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de	
	2017	2018	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾
Ingresos corrientes	31.015,2	45.185,2	64.557,5	18.491,4	24.564,1
Gastos corrientes.....	32.729,7	43.417,7	65.555,7	17.890,9	24.005,1
Saldo operativo⁽²⁾	(1.714,6)	1.767,4	(998,2)	600,6	559
Ingresos de capital.....	1.355	3.206,1	4.426	847,8	1.502,8
Gastos de Capital	2.561,4	4.511,4	8.074	1.859,1	2.052,2
Ingresos totales.....	32.371,1	48.391,3	68.984,5	19.339,3	26.066,2
Gastos totales	35.291,1	47.929,1	73.629,7	19.749,10	26.057,3
Saldo general⁽³⁾	(2.919)	462,2	(4.645,2)	(410,7)	9,6

Notas:

(8) Información preliminar sujeta a cambio.

(9) Representa ingresos corrientes menos gastos corrientes.

(10) Representa ingresos totales menos gastos totales.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Composición de los ingresos

Los ingresos de la Provincia se clasifican en dos rubros, ingresos corrientes e ingresos de capital. Dentro del rubro ingresos corrientes, los más representativos son los recursos tributarios. En promedio, durante el período 2017-2019, los ingresos tributarios representaron aproximadamente el 77,8% de los ingresos totales de la Provincia. En tanto que, para el mismo período, la participación de los ingresos de capital sobre los ingresos totales representó un 6%; y el resto, ingresos no tributarios (incluidas las transferencias recibidas). Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, los ingresos totales de la Provincia ascendieron a P\$26.066,88 millones, representando un aumento del 35% con respecto a los ingresos totales de la Provincia de P\$19.339,26 millones durante el mismo período de 2019.

El siguiente cuadro muestra el desglose del total de ingresos de la Provincia por fuente para los períodos indicados:

Ingresos de la Provincia
(en millones de P\$)

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de				Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de		
	2017	2018 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	Variación 2018/2019 (%)	2019 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾	Variación 2019/2020 (%)
	Ingresos corrientes	31.015,2	41.887,8	64.557,5	54	18.491,4	24.564,1
Tributarios	26.523,2	36.784,1	53.212,9	45	15.374,0	20.160,9	31
de fuente provincial	7.826,3	11.282,5	15.746,4	40	5.221,8	6.689,9	28
de fuente federal	18.696,9	25.501,6	37.466,6	47	10.152,2	13.471	33
No tributarios de Fuente Provincial	4.001,6	5.103,7	10.843,9	112	3.042,0	3.632,3	19
Otros ingresos no tributarios ⁽²⁾	3.843,3	4.897,7	9.118,3	86	2.925,6	3.535,7	21
Operaciones y Vta. de Bs. y Ss.	84,2	108,7	181,6	67	82,5	81,4	(1)
Renta de la Propiedad	74,1	97,3	1.544	1487	33,9	15,2	(55)
Ingresos no tributarios de fuente federal	490,4	475,1	500,7	5	75,4	770,9	923
Aportes federales no reintegrables							
ATN.....	470,5	430,3	420,5	2	60,1	731,5	1117
Otras Transferencias Corrientes – federales, no impositivas, y no reintegrables	19,9	44,8	80,2	79	15,3	39,4	15%
Ingresos de capital	1.356,0	3.206,1	4.427	38	847,8	1.502,8	77
Transferencias Federales de Capital ⁽³⁾	1.231,2	1.340,1	863,6	(36)	347,3	242,6	(30)
Disminución de la Inversión Financiera.....	124,6	1.865,7	3.562,9	91	500,5	1.259,8	152
Otros ingresos de capital	0,6	0,3	0,5	90	—	0,4	100%
Ingresos Totales	32.371,2	45.093,9	68.984,5	53	19.339,3	26.066,9	35%

Notas:—

(11) Información preliminar sujeta a cambio.

(12) Incluye la recaudación en concepto de regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, así como el producido por explotación de juegos de azar, entre otros.

(13) El ítem de “transferencias de capital” se constituye por transferencias federales, las cuales son descriptas en el apartado de “Ingresos de Capital”. El resto de los conceptos por ingresos de capital corresponde a jurisdicción provincial.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control - Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Composición del gasto

La Provincia brinda una serie de servicios públicos, principalmente relacionados con educación, salud, seguridad, justicia, servicios sociales e inversiones en infraestructura y servicios públicos, y en la administración provincial en general. Los gastos de la Provincia están clasificados en gastos corrientes y de capital, los cuales representaron el 89% y el 11% de los gastos totales de la Provincia en 2019, respectivamente. El total de gastos de la Provincia para 2019 fue de P\$73.629,75 millones, lo que representa un aumento del 54% en comparación a los P\$47.929,10 millones en 2018. Los gastos en personal representaron el 55% y los gastos relacionados con bienes y servicios representaron el 9%, respectivamente, del total de gastos de la Provincia para 2019. Los gastos corrientes también incluyen transferencias a los municipios (que representaron el 11% del total de gastos en 2019), así como transferencias a otros entes gubernamentales y gastos relacionados con otras actividades de los poderes ejecutivo, legislativo y judicial, y de la administración pública en general. Asimismo, los gastos corrientes incluyen intereses sobre deuda. Los gastos de capital incluyen inversión real directa, transferencias a municipios para obras públicas y otros gastos de capital, y préstamos. El total de gastos de la Provincia para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 fue P\$26.057,26 millones en contraste con los P\$19.749,95 millones gastados para el mismo período de 2019, lo que representa un aumento interanual del 32%.

El siguiente cuadro muestra la composición de los gastos de la Provincia para los períodos indicados:

	Gastos de la Provincia				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de	
	2017	2018	2019⁽¹⁾	2019⁽¹⁾	2020⁽¹⁾
	(en millones de P\$)				
Gastos Corrientes					
Personal	22.448,4	27.611,7	40.575,8	11.120,7	15.323,3
Educación	9.199,9	11.137,9	16.282,4	4.403,6	6.027,3
Salud	4.030,1	4.902,0	7.117,3	1.961,0	2.698,2
Seguridad	3.665,2	4.468,9	6.215,4	1.816,1	2.359,1
Otros	5.553,3	7.103,9	10.960,6	2.940,1	4.238,8
Transferencias Corrientes	6.324,8	9.006,7	13.193,3	3.833,9	5.101,6
Bienes y Servicios.....	2.707,8	3.779,5	6.744,9	1.477,5	1.521,7
Intereses sobre deuda.....	677,6	2.652,1	4.826,8	1.438,9	1.388,1
Intereses sobre las Letras del Tesoro.....	554	252,2	203,2	17,5	667,7
Total de Intereses (Letra del Tesoro y Deuda)	1.231,6	2.904,3	5.030	1.456,5	2.055,8
Otros Gastos.....	10,0	102,1	11,4	2,3	2,6
Total Gastos Corrientes	32.729,7	43.417,7	65.555,8	17.890,9	24.005,1
Gastos de Capital					
Inversión Real Directa	2.176,4	3.257,5	5.813,6	1.639,9	1.994,6
Transferencias para Inversiones Públicas.....	299,5	989,7	2.036,2	149,6	35,6
Otros	85,6	264,1	224,1	69,6	21,9
Total Gastos de Capital	2.561,4	4.511,4	8.074,0	1.859,1	2.052,2
Total Gastos	35.291,1	47.929,1	73.629,8	19.750,0	26.057,3

Nota:—

(14) Porcentaje de total de gastos para el período indicado.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Saldo operativo

El saldo operativo de la Provincia para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 registró un déficit de P\$998,23 millones, en comparación con un saldo operativo positivo de P\$1.767,43 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. Principalmente, la diferencia surge del aumento del 43% de los gastos corrientes. Dicho aumento se debió al incremento de personal, gastos en bienes y servicios e intereses sobre deuda vinculados a la inflación, las tasas de interés y a la depreciación del peso afectando al tipo de cambio de la deuda pública en moneda extranjera.

El saldo operativo de la Provincia para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 registró un superávit de P\$559,0 millones, en comparación con un superávit de P\$600,6 millones para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019.

Presupuesto anual

Conforme a la Constitución Provincial, cada año el Poder Ejecutivo debe enviar el proyecto de ley de presupuesto para el siguiente año a la Legislatura Provincial antes del 30 de noviembre. El presupuesto anual representa una estimación de los ingresos futuros de la Provincia sobre proyecciones y estimaciones del nivel de actividad económica de la Argentina y la Provincia, de los recursos, los gastos y la inflación. Asimismo, el presupuesto constituye una autorización y limitación de gastos y deudas en que puede incurrir la Provincia para el período respectivo. La Legislatura Provincial tiene amplio poder para enmendar o rechazar el proyecto de ley de presupuesto enviado por el Poder Ejecutivo. Si el presupuesto de un determinado año no es aprobado (se necesita mayoría simple por ley), se

aplicará el presupuesto del año anterior, según el procedimiento establecido en la Constitución Provincial y en la Ley de Administración Financiera (Ley N° 3.186).

Deuda del sector público

Al 30 de abril de 2020, la Provincia registraba una deuda pendiente de pago que ascendía a la suma de P\$35.615,82 millones, la cual estaba compuesta por los siguientes rubros: a) con el Gobierno Nacional por la suma de P\$4.652,30 millones, lo cual representa el 13% sobre el total de deuda de la Provincia; b) con organismos multilaterales de crédito, por la suma de P\$5.690,66 millones, representativo del 16% del total de deuda de la Provincia; y c) por títulos públicos provinciales por la suma de P\$25.272,8 millones, los cuales representan un 71% del total de deuda de la Provincia. Al 30 de abril de 2020, el 28% del total de la deuda de la Provincia estaba denominado en pesos, mientras que el 72% restante estaba denominado en dólares estadounidenses.

Deuda Pública por Acreedor y Moneda (en Pesos o Dólares Estadounidenses, según se indica)

	Al 31 de diciembre de		Al 30 de abril de	
	2017	2018	2019	2020
Deuda denominada en pesos⁽²⁾				
Entidades financieras	257,1	128,6		
Préstamo sindicado - Banco Patagonia SA	257,1	128,6		
Gobierno Nacional	5.288,0	2.901,7	4.578,2	4.652,3
Administradora Nacional de Seguridad Social.....	31,5	23,4	15,4	12,7
Acuerdo Fondo de Garantía de Sustentabilidad	1.188,8	1.762,2	2.921,0	2.921,0
Administración central.....	348,3	134,9	142,7	138,7
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento	36,0	30,4	31,1	29,5
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.....	19,7	89,3	426,4	438,0
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	872,9	861,5	1.041,7	1.112,4
Ministerio de Economía (Programa Federal de Desendeudamiento)	2.790,9			
Títulos Provinciales.....	1.958,2	4.360,4	5.249,3	5.220,8
Total Deuda Pública denominada en pesos	7.503,3	7.390,6	9.827,5	9.873,2
Deuda pública denominada en dólares estadounidenses⁽³⁾				
Organismos multilaterales de crédito (indirectos)	30,7	25,3	20,5	20,5
BID	18,3	16,5	15,6	15,6
BIRF	9,3	6,2	3,1	3,0
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola	3,1	2,7	1,9	1,9
Organismos multilaterales de crédito (directos) ⁽⁴⁾	76,0	72,0	67,1	64,7
BID	73,8	69,1	64,3	62,0
Ente Nacional de Obras Hídricas	2,2	2,9	2,8	2,7
Títulos Públicos Provinciales	300,0	300,0	300,0	300,0
Total deuda denominada en dólares estadounidenses	406,7	397,3	387,7	385,1
Total deuda denominada en dólares estadounidenses expresada en pesos⁽⁴⁾	7.584,9	14.979,1	23.216,1	25.742,7
Total Deuda⁽²⁾	15.088,2	22.369,7	33.043,6	35.615,8

Notas:—

(15) P\$ millones.

(16) US\$ millones.

(17) Las cifras originalmente giradas en dólares son convertidas a P\$ a los siguientes tipos de cambio (2017, US\$1 = P\$16,1, 31 de marzo de 2018, US\$1 = 17,5; 2019, US\$1 = P\$59,89; 30 de abril de 2020, US\$1 = P\$66,84;)

Fuente: Secretaría de Financiamiento y Deuda Pública del Ministerio de Economía de Río Negro.

Acontecimientos recientes

Consenso Fiscal entre el Gobierno Nacional y las Provincias 2017

El 16 de noviembre de 2017, los gobernadores de 23 de las 24 provincias de Argentina, incluyendo la Provincia, acordaron desistir de reclamos judiciales estimados en aproximadamente P\$740.000 millones (aproximadamente U\$S42.000 millones) sobre su participación en los impuestos nacionales a cambio de los fondos resultantes de un bono a 10 años por P\$80.000 millones (aproximadamente U\$S4.600 millones) emitido por el Gobierno Nacional. También acordaron reducir los impuestos a los ingresos brutos locales y otros impuestos distorsionantes en 1,5% del producto bruto interno a lo largo de los próximos cinco años, limitando a su vez el gasto. Las provincias acordaron un nuevo método para los incrementos jubilatorios basado en la inflación en vez de aplicar la actual fórmula que toma en cuenta el incremento de los salarios del sector privado e incrementos en los aportes previsionales. También acordaron eliminar ciertos beneficios al sector público en materia de jubilaciones. En diciembre de 2019, el Estado Nacional y las provincias celebraron un nuevo acuerdo para posponer hasta el 31 de diciembre de 2020 determinados compromisos fiscales asumidos de conformidad con el Consenso Fiscal 2017, y extender por un año el plazo de los acuerdos celebrados por el Estado Nacional y las provincias el 13 de septiembre de 2018. Las demandas iniciadas contra el Estado Nacional a causa de la reducción del impuesto a las ganancias y el impuesto al valor agregado sobre bienes de la canasta básica también fueron suspendidas por un plazo de un año. El acuerdo antes mencionado fue ratificado por la Ley Federal N° 27.542 y la Ley Provincial N°5.432.

Compensación de Deuda entre la Provincia y el Estado Nacional

La Ley Provincial N° 5.262 formalizó el Consenso Fiscal 2017, el cual consistía en un bono emitido por el Estado Nacional para ser distribuido entre las provincias en función del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. La Provincia obtuvo la suma de P\$ 2.925.767,10. Asimismo, la cancelación de las deudas provinciales con el Estado Nacional a través de la devolución parcial del bono nacional por el acuerdo fiscal fue publicada mediante la Resolución 501/18. El 3 de septiembre de 2018, el Poder Ejecutivo Provincial suscribió, junto con el Estado Nacional, un acuerdo de compensación, que incluía las deudas de la Provincia al 30 de junio de 2018, por un monto de P\$ 2.684 millones y asistencia financiera aplicable al año 2016 en un monto de P\$ 185.4 millones. Dicho acuerdo fue ratificado por el Decreto N° 1401/18.

Consenso Fiscal entre el Estado Nacional y las Provincias de 2018

El 13 de septiembre de 2018, los gobernadores de las provincias suscribieron un acuerdo mediante el cual se estableció la posibilidad de aumentar el límite del gasto público primario neto para 2019 si dicho gasto hubiera variado menos que el IPC en 2018. Además, dicho acuerdo dispuso que las provincias deben deducir los gastos derivados de la transferencia de responsabilidades y gastos del Estado Nacional, como parte de la regla del gasto público.

Programa de Convergencia Fiscal 2019

El Estado Nacional creó el Programa de Convergencia Fiscal en aras de mantener la sostenibilidad fiscal para la correcta gestión y administración de la Provincia. Mediante el Decreto N° 1565/19 el jefe del Poder Ejecutivo aprobó el “Convenio de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal - Línea Re perfilamiento de Deuda Provincial” que fue suscripto entre la Provincia y el Estado Nacional con el fin de mejorar la situación financiera actual de la Provincia en el marco del programa de convergencia fiscal. Asimismo, el 13 de noviembre de 2019, la Provincia y el Estado Nacional firmaron un acuerdo, en virtud del cual la Provincia reconoció una deuda frente al Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial por un monto de P\$ 641.667 millones al 31 de octubre de 2019.

Programa de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal

El 21 de mayo de 2020 se aprobó el modelo del “Convenio del Programa de Convergencia Fiscal”. Este convenio será suscripto por la Provincia y el Estado Nacional a través del *Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial* por un monto de hasta P\$ 500 millones enfocado en servicios esenciales y las necesidades financieras de la Provincia como consecuencia del COVID-19.

Programa para la Emergencia Financiera Provincial

La Ley Nacional N° 27.541 declaró una emergencia pública nacional hasta el 31 de diciembre de 2020 respecto de cuestiones económicas, financieras, fiscales, administrativas, arancelarias, previsionales, energéticas, sanitarias y sociales. Además, la crisis sanitaria y social causada por la pandemia del COVID-19 afectó al gobierno de la Provincia debido a una disminución en la recaudación de impuestos debido al confinamiento obligatorio, que tuvo un impacto en la actividad comercial.

El 8 de abril de 2020, el Estado Nacional creó el Programa para la Emergencia Financiera Provincial mediante el

Decreto N° 352 con el fin de ayudar a las provincias afectadas por el COVID-19. El Estado Nacional otorgó préstamos por un monto total de P\$ 120 mil millones a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial, financiado por el Tesoro Nacional.

En tal sentido, la Ley Provincial N° 5.441 (BO 5884 de fecha 1 de junio de 2020) autorizó al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía de la Nación, a celebrar todos los acuerdos y/o enmiendas necesarias en pos de sostener las operaciones financieras habituales de la Provincia y satisfacer todas las necesidades de la Provincia generadas por la pandemia. A la fecha del presente Prospecto, la Provincia recibió P\$ 499 millones en abril de 2020 y P\$ 228 millones en mayo de dicho año.

Presupuesto anual 2020

El Poder Ejecutivo Provincial presentó el proyecto de ley de presupuesto para el año 2020 a la Legislatura de la Provincia aproximadamente el día 12 de noviembre de 2019 y fue aprobado por la Legislatura Provincial en 2019, a través de la Ley Provincial N° 5.399 (la “**Ley de Presupuesto de 2020**”).

TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA

A continuación, se incluyen algunos de los términos de la presente oferta. Para una descripción más completa de los términos de los Títulos de Deuda, ver “Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda” en el presente Prospecto.

Emisora	Provincia de Río Negro.
Denominación	BONO RÍO NEGRO
Valor Nominal	Hasta \$2.000.000.000 (Pesos dos mil millones).
Fecha de Emisión y Liquidación	6 de julio de 2020 o aquella otra fecha que se publique en el Aviso de Resultados.
Fecha de Vencimiento	6 de julio de 2021 o aquella otra fecha que se publique en el Aviso de Resultados.
Precio de Emisión	100%.
Moneda de Denominación	Pesos.
Forma y Moneda de Integración	Los Títulos de Deuda podrán ser integrados en Pesos y/o en especie mediante la entrega de Títulos de Deuda 2020, que son los “TÍTULOS DE DEUDA DE LA PROVINCIA DE RÍO NEGRO EN PESOS CLASE 1 CON VENCIMIENTO EN 2020”, emitidos por la Provincia con fecha 6 de julio de 2017, por un valor nominal de \$1.800.300.000 a una tasa de interés Badlar Privada, más un margen fijo de 5% nominal anual, ISIN ARPRNG3200L9, a la Relación de Canje (tal como se define más adelante) (los “ <u>Títulos de Deuda 2020</u> ”).

El inversor que integre los Títulos de Deuda en especie deberá tener en cuenta que (i) en caso de que el valor nominal de Títulos de Deuda a serle adjudicado, en base a la Relación de Canje, no coincida con un número entero, los decimales serán redondeados para abajo y que (ii) a los efectos de determinar la cantidad de Títulos de Deuda que corresponderán a un inversor que integre en especie, se deberá considerar el valor técnico de los Títulos de Deuda 2020, calculado a la fecha de su vencimiento original, dadas en especie, el cual podrá diferir de su valor nominal o residual.

Los suscriptores de las Órdenes de Compra de Títulos de Deuda que hubieran sido adjudicadas y que hayan indicado que integrarían la suscripción en dinero, deberán integrar el Monto a Integrar (según se define más adelante) correspondiente a los Títulos de Deuda efectivamente adjudicadas, en Pesos en la Fecha de Emisión y Liquidación, mediante (i) el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR, y/o (ii) de optar por integrar en forma biletaral, mediante: (a) transferencia electrónica del correspondiente precio a la cuenta que se indique en la correspondiente Orden de Compra y/o (b) débito del correspondiente precio de la cuenta del suscriptor que se indique en la correspondiente Orden de Compra.

Los suscriptores de las Órdenes de Compra de Títulos de Deuda que hubieren sido adjudicadas y que hayan indicado que integrarían la suscripción en especie con los Títulos de Deuda 2020, deberán integrar el Monto a Integrar correspondiente a los Títulos de Deuda efectivamente adjudicados, mediante la transferencia de dichos Títulos de Deuda 2020 a la cuenta comitente del Agente Colocador que se indique en la Orden de Compra, del valor nominal de los Títulos de Deuda 2020 que fuera necesario de conformidad con la Relación de Canje, para integrar los Títulos de Deuda adjudicados, hasta la Fecha de Integración en Especie. Las ofertas de los suscriptores de las Órdenes de Compra de Títulos de Deuda que hubieren sido adjudicados y que hayan indicado que integrarían la suscripción en especie, que no hayan realizado la transferencia de los Títulos de Deuda 2020 en el plazo indicado precedentemente, a la cuenta comitente del Agente Colocador indicada en la respectiva Orden de Compra, deberán integrar dichas Órdenes de Compra en Pesos conforme al procedimiento indicado en el presente Prospecto. En caso de que dicho inversor no tenga los Pesos suficientes para cubrir dicha diferencia, la oferta presentada al respecto quedará automáticamente sin efecto por la porción no integrada y ello no generará derecho a compensación o indemnización alguna para el suscriptor correspondiente.

Las Órdenes de Compra de Títulos de Deuda que hubieren sido adjudicados y en las que se haya indicado que integraría la suscripción en especie, constituirán una obligación de dicho inversor de entregar los Títulos de Deuda 2020 libre de todo gravamen, cargo, reclamo, carga, interés y/o restricción de cualquier tipo en los plazos descriptos en el párrafo anterior.

Los oferentes deberán presentar una Orden de Compra para aquellos Títulos de Deuda que, en caso de serle adjudicados, deseen integrar en especie, y otra Orden de Compra diferente para aquellos Títulos de Deuda que, en caso de serle adjudicados, deseen integrar en Pesos.

TODAS LAS ÓRDENES DE COMPRA RECIBIRÁN EL MISMO TRATO IGUALITARIO, POR LO QUE NO SE HARA DIFERENCIACIÓN ALGUNA ENTRE AQUELLOS OFERENTES QUE DESEEN INTEGRAR EN ESPECIE Y AQUELLOS OFERENTES QUE DESEEN INTEGRAR EN EFECTIVO, O UTILIZANDO AMBAS ALTERNATIVAS.

Efectuada la integración, los Títulos de Deuda serán acreditados por los Agentes Colocadores, y los Agentes del MAE a través de CVSA, en las cuentas que los inversores hayan previamente indicado a los Agentes Colocadores y a los Agentes del MAE en la correspondiente Orden de Compra (salvo en aquellos casos en los cuales por cuestiones regulatorias sea necesario transferir los Títulos de Deuda a los suscriptores con anterioridad al pago del precio, en cuyo

caso lo descripto en este punto podrá ser realizado con anterioridad a la correspondiente integración). Para más información véase la Sección “*Plan de Distribución*” de este Prospecto.

Relación de Canje	La relación de canje a efectos de la integración en especie mediante la entrega de Títulos de Deuda 2020 será informada por medio del Aviso de Suscripción (la “ Relación de Canje ”).
Fecha de Integración en Especie	Hasta las 14 horas del Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Emisión y Liquidación, es decir el 3 de julio de 2020, o aquella otra fecha que se informe en el Aviso de Suscripción.
Amortización	El capital de los Títulos de Deuda será amortizado en un único pago en la Fecha de Vencimiento.
Intereses	<p>Los Títulos de Deuda devengarán intereses (la “Tasa de Interés”) sobre su capital pendiente de pago, a una tasa variable anual que será equivalente a la suma de la Tasa Badlar (como se define a continuación) más el margen fijo nominal anual que surja del proceso de colocación y adjudicación (el “Margen Aplicable”), aplicable a cada Período de Devengamiento de Intereses correspondiente (como se define en la sección “<i>Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda</i>” de este Prospecto).</p> <p>La “Tasa Badlar” significa el promedio aritmético simple de la Tasa Badlar para Bancos Privados (para montos mayores a ARS 1.000.000 y plazos de 30 a 35 días) o aquella que en el futuro la sustituya, calculado considerando las tasas promedio publicadas diariamente por el BCRA desde los 10 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de interés y hasta los 10 Días Hábiles anteriores al vencimiento de cada servicio de interés. El promedio se tomará con un redondeo de cuatro (4) decimales.</p> <p>Los intereses serán calculados sobre la base de los días efectivamente transcurridos durante el periodo de intereses correspondiente sobre una base de trescientos sesenta y cinco (365) días.</p>
Margen Aplicable	Es el margen fijo nominal anual que surja del proceso de colocación y adjudicación. Sin perjuicio de lo antedicho, el Margen Aplicable no podrá superar el 7% y será determinado en la Fecha de Subasta Pública e informado mediante el Aviso de Resultados.
Fechas de pago de intereses	Serán pagaderos en forma trimestral por período vencido a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación, comenzando en el mes y año que se informará oportunamente en el Aviso de Resultados y en las fechas que sean un número de día idéntico a la Fecha de Emisión y Liquidación, pero del correspondiente mes y año. Cuando la fecha de pago de intereses no fuera un día hábil, el pago se realizará el día hábil inmediato posterior y tendrá la misma validez que si hubiera sido

efectuado en la fecha en la cual vencía el respectivo pago.

Período de Devengamiento de Intereses	Los Títulos de Deuda devengarán intereses en períodos sucesivos (i) que comiencen, con respecto al primer Período de Devengamiento de Intereses (conforme se define más adelante), en la Fecha de Emisión y Liquidación y hasta, pero excluyendo, la Fecha de Pago de Intereses inmediatamente siguiente, (ii) que comiencen, con respecto al resto de los Períodos de Devengamiento de Intereses (excepto para el primer y último Período de Devengamiento de Intereses), en la Fecha de Pago de Intereses precedente y hasta, pero excluyendo, la Fecha de Pago de Intereses inmediatamente siguiente; y (iii) que comiencen, con respecto al último Período de Devengamiento de Intereses, desde la anteúltima Fecha de Pago de Intereses hasta, pero excluyendo, la Fecha de Vencimiento de los Títulos de Deuda.
Denominaciones mínimas. Unidad mínima de negociación.	La denominación mínima será de valor nominal \$1, la unidad mínima de negociación será de \$1 y múltiplos de \$1 por encima de dicho monto.
Monto Mínimo de Suscripción.	\$1 y múltiplos de \$1 por encima de dicho monto.
Pagos	Todos los montos adeudados en concepto de capital, intereses o montos adicionales a tenedores de los Títulos de Deuda serán pagados únicamente en Pesos, no teniendo la Provincia obligación alguna de convertir Pesos en Dólares Estadounidenses o cualquier otra moneda. Si el correspondiente día de pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado no fuera un Día Hábil, tal pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto no será efectuado en esa fecha sino en el Día Hábil inmediatamente posterior. Cualquier pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado efectuado en ese Día Hábil inmediatamente posterior tendrá la misma validez que si hubiera sido efectuado en la fecha en la cual vencía el pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado en cuestión, sin perjuicio de que no se devengarán intereses durante el período comprendido entre tal fecha y el Día Hábil inmediatamente posterior.
Día Hábil	Se considerará “Día Hábil” a cualquier día que no sea sábado, domingo o cualquier otro día en el cual los bancos comerciales en la Provincia de Río Negro, República Argentina, y/o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, estuvieran autorizados o requeridos por las normas vigentes a cerrar o que, de otra forma, no estuvieran abiertos para operar.
Rango	Los Títulos de Deuda son obligaciones directas, generales, incondicionales y no subordinadas de la Provincia, garantizadas únicamente con la Garantía (tal como dicho término se define a continuación).

Garantía	<p>Cesión en garantía de los recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, de acuerdo a lo establecido por los artículos 1º, 2º y 3º del Acuerdo Nación-Provincias sobre Relación Financiera y Bases de un Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, ratificado por la Ley Nacional N° 25.570 y la Ley Provincial N° 3.662, o aquél que en el futuro lo sustituya. Para mayor información ver las secciones “<i>Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda – Garantía de los Títulos de Deuda - Riesgos relacionados con los Títulos de Deuda - La Garantía no crea ningún gravamen, prioridad de pago, derecho de garantía real o colateral de ningún tipo a favor de los tenedores de Títulos de Deuda</i>” y “<i>Deuda del Sector Público - Garantías Constituidas sobre la Transferencia de Impuestos Federales</i>” del presente Prospecto.</p>
Compromisos	<p>Excepto por lo estipulado en “<i>Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda</i>”, los Títulos de Deuda no están sujetos a ningún compromiso adicional y no restringirán la facultad de la Provincia de incurrir en deuda adicional o establecer gravámenes sobre cualquiera de sus activos. La Provincia no tiene la obligación bajo los Títulos de Deuda más allá que la obligación de pago de capital, intereses y las otras obligaciones descriptas en “<i>Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda</i>”.</p>
Eventos de Incumplimiento	<p>Los Títulos de Deuda contendrán ciertos eventos de incumplimiento que, entre otros, incluyen la falta de pago de capital e intereses de los Títulos de Deuda, el incumplimiento de otras obligaciones de pago de la Provincia, el no cumplimiento o debida observación de cualquier compromiso, término u obligación incluida en el Prospecto.</p> <p>Estos eventos de incumplimiento se describen en el presente Prospecto en la Sección “<i>Descripción de los Títulos de Deuda– Eventos de incumplimiento.</i>”</p>
Rescate Anticipado	<p>Los Títulos de Deuda podrán ser rescatados a opción de la Provincia antes de la Fecha de Vencimiento, en su totalidad o parcialmente, al valor nominal de los Títulos de Deuda, más los intereses devengados hasta la fecha del rescate y Montos Adicionales aplicables, en los términos previstos en la Sección “<i>Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda – Rescate Anticipado</i>” de este Prospecto.</p>
Destino de los Fondos	<p>Refinanciar o reprogramar los pasivos financieros de la Provincia en mejores términos a las existentes, en cuanto a las condiciones pactadas en materia de monto y/o plazo y/o tasa de interés aplicable, de acuerdo a la autorización legal conferida por los Artículos 1º y 2º de la Ley Provincial N° 4.415, la Ley Provincial N° 5.260 y Ley Nacional N° 25.917 según modificada por la Ley Nacional N° 27.428 y por las consideraciones efectuadas, incluyendo la posibilidad de cancelar los</p>

	Títulos de Deuda 2020, letras del tesoro y otros pasivos.
Factores de Riesgo	Véase la Sección “ <i>Factores de Riesgo</i> ” del Prospecto.
Forma de los Títulos de Deuda	Los Títulos de Deuda estarán representados por un único certificado global que será depositado por la Provincia en CVSA. Las transferencias se realizarán dentro del depósito colectivo, conforme a la Ley N° 20.643 y sus normas modificatorias. Los Títulos de Deuda podrán ser mantenidos a través de participantes en CVSA. La Provincia ha solicitado la elegibilidad de los Títulos de Deuda en Euroclear.
Listado y negociación	Se ha solicitado la admisión de los Títulos de Deuda para su listado en BYMA y para su negociación en el MAE.
Calificaciones de Riesgo	Los Títulos de Deuda han sido calificados “Ca.ar” por Moody’s Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A..
Ley Aplicable	Los Títulos de Deuda serán regidos, interpretados, cumplidos y ejecutados de conformidad con las leyes de la Argentina.
Modificaciones	Ciertas Modificaciones de una Cuestión Reservada (según se define en “ <i>Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda</i> ”), incluyendo los términos de pago de los Títulos de Deuda, podrán ser realizados, con el previo consentimiento por escrito de la Provincia, sin el consentimiento unánime de los tenedores de los Títulos de Deuda, siempre y cuando dicha modificación sea aprobada por voto o consentimiento de tenedores de más del 75% del monto total de capital en circulación de los Títulos de Deuda. Véase “ <i>Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda — Asamblea de tenedores de Títulos de Deuda</i> ” y “ <i>Factores de Riesgo - Riesgos relacionados con los Títulos de Deuda - Los Títulos de Deuda contendrán disposiciones que permiten a la Provincia enmendar los términos de pago de los Títulos de Deuda sin el consentimiento de todos los Tenedores</i> ”.
Jurisdicción	En relación con cualquier demanda, acción legal o proceso judicial respecto de los Títulos de Deuda, la Provincia acuerda someterse irrevocablemente a la jurisdicción exclusiva e improrrogable de los Tribunales en lo Civil y Comercial de la Provincia de Río Negro, República Argentina.
Colocadores	Banco Patagonia, TPCG.
Sub-Colocadores	BST, AdCap, Galicia, Allaria y CFA.
Agente de Liquidación	Banco Patagonia S.A.
Agente de Pago de la Coparticipación	Banco Patagonia S.A.
Agente de Cálculo	Secretaría de Hacienda de la Provincia de Río Negro.

FACTORES DE RIESGO

Una inversión en los Títulos de Deuda implica un grado de riesgo significativo. Antes de tomar la decisión de invertir en los Títulos de Deuda, debe leer cuidadosamente toda la información contenida en el presente prospecto, incluyendo, en particular, los siguientes factores de riesgo. Asimismo, debido a que la Provincia es una subdivisión política de la República Argentina, su desempeño económico y las finanzas públicas de la Provincia han resultado históricamente y continuarán estando significativamente afectados por hechos y condiciones de alcance nacional y por las decisiones adoptadas y políticas implementadas por el Gobierno Nacional.

Riesgos relativos a la República Argentina

La Provincia es una subdivisión política de Argentina y, en consecuencia, su desempeño económico está sujeto a las condiciones económicas generales de Argentina y a las decisiones y medidas adoptadas por el Estado Nacional, que no se encuentran bajo su control.

Debido a que la Provincia es una subdivisión política de la Argentina, su desempeño económico y sus finanzas públicas están sujetos a las condiciones económicas generales en Argentina y podrían verse significativamente afectados por hechos de alcance nacional y por las decisiones adoptadas y políticas implementadas por el Estado Nacional, incluidas aquellas relacionadas con la inflación, política monetaria y tratamiento impositivo a nivel nacional. La Provincia no controla ninguno de estos eventos ni decisiones. Como resultado, debería considerar con cuidado la información económica y de otra índole que la Argentina hace pública en forma periódica. La Provincia no participa en la formulación de dicha información.

Es posible que los intereses de la Provincia no estén siempre alineados con los del Estado Nacional u otras provincias argentinas y, por lo tanto, la Provincia no puede asegurar que las decisiones o medidas futuras adoptadas por el Estado Nacional no tendrán un efecto adverso sobre su economía que podría afectar a su capacidad de cumplir con sus obligaciones del servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

Las transferencias del Estado Nacional a la Provincia en virtud del régimen de coparticipación federal de impuestos constituyen una de las fuentes principales de ingresos para la Provincia, representando el 45% de los ingresos totales de la Provincia en 2019. En los años recientes, los distintos acuerdos celebrados entre el Estado Nacional, algunas provincias y la Ciudad de Buenos Aires introdujeron cambios al régimen de coparticipación federal de impuestos en lo relativo a la distribución de los recursos fiscales. La Provincia no puede asegurar que sus ingresos provenientes de las transferencias realizadas por el Estado Nacional no disminuirán en el futuro (como consecuencia de los cambios introducidos al régimen de coparticipación de impuestos o, por cualquier otro motivo), en cuyo caso, la capacidad de la Provincia de cumplir con sus obligaciones de deuda, incluidos los Títulos de Deuda, se vería afectada de manera negativa. Ver “*Finanzas del sector público.*”

El nuevo coronavirus podría tener un efecto negativo en nuestra economía.

En diciembre de 2019, una nueva cepa descubierta por primera vez en Wuhan, en la provincia china de Hubei (COVID-19, causada por un nuevo coronavirus) fue informada a la Organización Mundial de la Salud, registrándose casos a la brevedad en varias provincias de China. El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó al COVID-19 como una pandemia. Los gobiernos de distintos países adoptaron distintas medidas estrictas, incluyendo a China, los Estados Unidos de América, los estados miembros de la Unión Europea, el Reino Unido, países del sudeste asiático y latinoamericanos, entre otros, para controlar al coronavirus, incluidas cuarentenas obligatorias y cierres de las fronteras. Desde marzo de 2020, el Estado Nacional anunció una serie de medidas, incluida la cuarentena obligatoria y el cierre de las fronteras, destinadas a prevenir la propagación del COVID-19.

A la fecha, el Estado Nacional, en coordinación con las provincias argentinas (incluida la Provincia) adoptó varias medidas en respuesta al brote de COVID-19 destinadas a prevenir el contagio masivo y el aglomeramiento en las instalaciones sanitarias argentinas, incluidas las siguientes medidas (mencionadas en orden cronológico):

26 de febrero—12 de marzo de 2020: monitoreo de pasajeros en aeropuertos; aislamiento obligatorio por 14 días de personas con casos presuntos o confirmados de COVID-19, personas en estrecho contacto con casos presuntos o confirmados de COVID-19 y personas que estuvieran por llegar o recién llegadas de zonas afectadas; cierre de actividades con elevada concentración de personas; prohibición de asistencia de público a eventos deportivos.

13 de marzo—domingo, 15 de marzo de 2020: cierre de las fronteras argentinas; suspensión de vuelos domésticos, así como de trenes y micros de larga distancia; cierre de parques nacionales y áreas protegidas;

cierre de escuelas (salvo con fines administrativos y de asistencia alimentaria). suspensión de la liga nacional de fútbol; licencias laborales temporales para mujeres embarazadas, personas mayores de 60 años y otras personas consideradas en riesgo particular en caso de infección; autorización a empleados públicos federales para trabajar de manera remota (a excepción de aquellos empleados que prestasen servicios esenciales); incentivo de la adopción de políticas de trabajo en el hogar en el sector privado e inicio de la construcción de ocho hospitales modulares.

19 de marzo de 2020: imposición de un confinamiento obligatorio a nivel nacional (Aislamiento Social Preventivo Obligatorio, “ASPO”) por medio del cual se permiten únicamente las actividades excepcionales y esenciales y los viajes internos; despliegue de fuerzas de seguridad para lograr el cumplimiento del confinamiento.

20 de marzo—2 de abril de 2020: asistencia a residentes argentinos en el extranjero; intensificación de las normas relacionadas con el cierre de las fronteras argentinas; autorización para el desarrollo de determinadas actividades económicas con ciertas diferencias entre las provincias que presentan distintas tasas de contagio.

24 de mayo de 2020: prórroga adicional del confinamiento obligatorio a nivel nacional hasta el 7 de junio de 2020; autorizaciones adicionales para el desarrollo de determinadas actividades económicas.

7 de junio de 2020: el Decreto N° 520/20 estableció el Distanciamiento Social Preventivo y Obligatorio (“DISPO”) como reemplazo del ASPO en determinadas jurisdicciones desde el 8 de junio de 2020. El DISPO es de aplicación a toda la provincia, con excepción de las ciudades de Bariloche y General Roca, y requiere el cumplimiento de determinadas reglas de conducta, como el distanciamiento social, el uso de tapabocas en espacios públicos y la higienización de manos, entre otras. El movimiento de personas físicas se encuentra restringido en la Provincia sin excepción, a menos que se disponga de un “Certificado Único Habilitante para Circulación - Emergencia COVID-19” que permita abandonar la Provincia. Sin embargo, el ASPO permanece vigente en distintas áreas de la República Argentina con condiciones epidemiológicas más severas.

Los efectos a largo plazo para la economía global y las economías de la Argentina y de la Provincia provocados por la epidemia y otras crisis de salud pública, como por ejemplo el brote actual de COVID-19, son difíciles de evaluar o predecir, e incluyen riesgos para la salud y la seguridad de los ciudadanos, así como una actividad económica reducida, la cual a su vez podría derivar en menores ingresos y mayores gastos para el Estado Nacional y para la Provincia. No está claro si se refrenarán o se resolverán estos desafíos y estas incertidumbres, y qué efectos podrían tener en las condiciones políticas y económicas globales en el largo plazo. Asimismo, no podemos predecir la evolución de la enfermedad en Argentina y en la Provincia, ni ningún tipo de restricción adicional que pudiera ser necesario imponer. Sin embargo, es de esperar que el COVID-19 ejerza un efecto adverso significativo en la economía mundial, el cual, a su vez, afectará de manera negativa a la economía argentina debido a una disminución en la demanda de sus exportaciones, entre otros motivos.

De hecho, dada la incertidumbre que rodea los efectos que la pandemia de COVID-19 puede tener sobre la economía, los mercados han experimentado una tendencia a la baja. El COVID-19 ha alcanzado seis continentes y sus efectos pueden afectar negativamente tanto el desarrollo económico de países específicos como el comercio global. Asimismo, el COVID-19 ha producido el cierre de fronteras y la resultante caída en los niveles de producción de determinados países como resultado de las medidas de aislamiento preventivo implementadas. El aislamiento preventivo ha probado ser la herramienta más efectiva para combatir el virus hasta la fecha, y las medidas correspondientes han sido ampliamente implementadas en diversos territorios, incluyendo la República Argentina y la Provincia. Por lo tanto, la pandemia de COVID-19 podría afectar negativamente la situación financiera y los resultados de las operaciones de crédito público de la Provincia.

Las medidas implementadas hasta el momento por Argentina y la Provincia derivaron en una desaceleración importante de la actividad económica que afectará aún más el crecimiento económico en 2020 y posiblemente 2021, a un grado que no podemos cuantificar a la fecha del presente Prospecto. Toda medida restrictiva prolongada que se hubiera implementado a fin de controlar un brote de la enfermedad contagiosa u otro desarrollo adverso de salud pública en Argentina o la Provincia podría ejercer un efecto adverso y sustancial de mayor duración en las economías de Argentina y de la Provincia.

No pueden asegurarse el impacto definitivo de cada una de estas medidas en la economía argentina ni la capacidad de implementar todas las medidas anunciadas según se encuentran contempladas en la actualidad. Si las agendas de Argentina y de la Provincia no pueden implementarse de manera exitosa, la confianza del inversor podría debilitarse aún más y afectar de modo negativo la economía y la situación financiera de la Provincia y ejercer un impacto sobre su capacidad para pagar los servicios de su deuda.

Si los niveles de inflación actuales no disminuyen o continúan aumentando, la economía de Argentina podría verse seriamente afectada.

Históricamente, la inflación socavó significativamente la economía argentina y la capacidad del país

para crear condiciones que permitan el crecimiento. En los últimos años, Argentina ha soportado tasas de inflación altas, siendo la tasa porcentual anual al 31 de mayo de 2020 de 43,4%.

Las altas tasas de inflación (los cambios en los precios de bienes y servicios en la economía) afectan de manera negativa la competitividad de Argentina en el exterior, la desigualdad socioeconómica, las posibilidades de empleo y el nivel de actividad económica y disminuye la fiabilidad del sistema bancario argentino, lo que a su vez podría limitar aún más la disponibilidad de crédito nacional e internacional y afectar la estabilidad política. Una parte de la deuda de Argentina se ajusta por CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia), un índice de ajuste que está estrechamente relacionado con la inflación.

Las altas tasas de inflación podrían tener un efecto adverso sobre el crecimiento económico de la Provincia y su capacidad para atender el servicio de sus obligaciones de la deuda, incluyendo los Títulos de Deuda. La Provincia no puede garantizarle que las tasas de inflación disminuirán o permanecerán estables en un futuro, ya que los factores clave que contribuyen a la inflación están bajo el control del Estado Nacional y, por lo tanto, no están dentro de la esfera de control de la Provincia.

La inflación sigue siendo un desafío para el país, dada su naturaleza constante en los últimos años. Si el Estado Nacional no logra abordar los desequilibrios inflacionarios estructurales de Argentina de manera exitosa, los niveles actuales de inflación pueden mantenerse o incrementarse y tener un efecto adverso sobre la situación económica y financiera de la Provincia.

La economía argentina sigue siendo vulnerable a los golpes externos que podría recibir a raíz de las dificultades económicas significativas de sus principales socios comerciales regionales e internacionales, particularmente Brasil y China, o a causa de efectos “contagio” más generales. Estos golpes externos y efectos “contagio” podrían tener un efecto adverso significativo en el crecimiento económico de la Provincia y en su capacidad de pagar los servicios de su deuda pública.

Un crecimiento económico débil, llano o negativo, o cambios en las políticas económicas de cualquiera de los principales socios comerciales de Argentina, como por ejemplo Brasil o China, podrían afectar de manera negativa la economía de Argentina y de la Provincia. Si bien las exportaciones de la Provincia llegan a más de 80 países, Brasil constituye el mercado de exportaciones más grande de la Provincia, con una participación en el mercado de aproximadamente un 22 % en 2019. El deterioro en las condiciones económicas de Brasil podría reducir la demanda de exportaciones provinciales e incrementar la demanda de exportaciones brasileras. La Provincia no puede garantizarle que la demanda brasilera de exportaciones provinciales no disminuirá en el futuro. Una reducción en la demanda brasilera de importaciones podría tener un efecto adverso significativo sobre el crecimiento económico de la Provincia.

Como resultado de la pandemia de COVID-19, Brasil enfrenta una delicada situación epidemiológica que puede llevar a una caída en la demanda de importaciones por dicho país. China fue el primer país en recuperarse y reactivar su economía tras la primera oleada de casos de COVID-19. Si bien actualmente está experimentando una segunda oleada, es posible asumir que la pandemia de COVID-19 tendrá efectos mínimos sobre la demanda de importaciones de China, que consiste de materias primas alimenticias.

La economía de la Provincia podría verse afectada por los efectos “contagio”. La reacción de los inversores internacionales ante los sucesos ocurridos en un país emergente a veces parece seguir un patrón “contagio” en el que toda una región o clase de inversión se ve desfavorecida por inversores internacionales. Argentina, incluida la Provincia, podría verse negativamente afectada por los acontecimientos financieros o económicos negativos de otras economías de mercados emergentes. En el pasado, la Provincia se vio negativamente afectada por estos efectos “contagio” en distintas oportunidades, incluida la crisis financiera mejicana de 1994, la crisis financiera asiática de 1997, la crisis financiera rusa de 1998, la devaluación del real brasileño en 1999, el colapso del régimen de tipo de cambio fijo en Turquía en 2001 y la crisis financiera global de las hipotecas subprime en Estados Unidos en 2008. Ver “Factores de Riesgo relacionados con Argentina— El nuevo coronavirus podría ejercer un efecto negativo sobre nuestra economía.” La Provincia no puede asegurarle que sucesos similares que ocurran en el futuro no tendrán un efecto adverso sobre el crecimiento económico de la Provincia y su capacidad para pagar los servicios de su deuda pública, incluidos los Títulos de Deuda.

La Provincia también podría verse afectada por las condiciones de las economías desarrolladas, como por ejemplo Estados Unidos, que sean socios comerciales significativos de Argentina o que tengan influencia sobre los ciclos económicos mundiales. Por ejemplo, si las tasas de interés aumentan de manera significativa en las economías desarrolladas, incluidos los Estados Unidos y Europa, a Argentina y a sus socios comerciales con economías de mercados emergentes, como Brasil, les podría resultar más difícil y costoso tomar préstamos de capital y refinanciar la deuda existente, lo que podría afectar negativamente el crecimiento económico en esos países.

Un menor crecimiento por parte de los socios comerciales de Argentina podría tener un efecto adverso

significativo sobre los mercados para las exportaciones de Argentina y de la Provincia y, a su vez, afectar de manera negativa el crecimiento económico.

Argentina ha entrado en cesación de pagos con anterioridad y ha reestructurado su deuda externa e interna y su acceso a la financiación era restringido.

Es posible que la Argentina no pueda cumplir con sus futuras obligaciones del servicio de la deuda utilizando sus ingresos actuales y que tenga que depender, en parte, de financiación adicional proveniente de los mercados de capitales nacional e internacional (o de los recursos del sector oficial) a tal fin. En otras oportunidades, Argentina ha llevado a cabo operaciones de reestructuración de la deuda de conformidad con el artículo 65 de la Ley Nro. 24.156 (Ley de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional) y otra legislación aplicable. Durante los últimos 30 años, Argentina tuvo dos períodos de deuda externa e interna en la década del '80 y en 2002 que provocaron que Argentina no sea capaz de obtener determinado financiamiento externo. En consecuencia, Argentina celebró distintas reestructuraciones o acuerdos: el Plan Brady, el Canje de Deuda de 2005, el Canje de Deuda de 2010 y el Acuerdo de 2016 (en cada caso, según la definición contenida en el Informe Anual de Argentina del año 2018). El 22 de mayo de 2020, la República Argentina no canceló una obligación de servicio de deuda devengada respecto de sus títulos de deuda internacionales, a la fecha del presente Prospecto, Argentina continúa negociando con tenedores y ofreciendo el canje de sus títulos de deuda existentes por nuevos títulos valores, pese a que el 22 de mayo de 2020 Argentina incumplió el pago de los servicios de su deuda en virtud de sus títulos de deuda internacionales. En el futuro, es posible que Argentina no pueda pagar su deuda y nuevamente no pueda acceder a tales mercados o fuentes de financiación; o bien es posible que intente o precise reestructurar su deuda pendiente de pago hasta el momento.

Si Argentina es incapaz de pagar su deuda o de acceder a la financiación internacional, la capacidad de la Provincia a tal efecto también puede verse afectada, al igual que la capacidad financiera de Argentina de realizar transferencias discrecionales a la Provincia, tal como se describe en el apartado “*Deuda del sector público— Principales fuentes de ingresos—Transferencias Federales Tributarias*”.

Las medidas adoptadas por el Banco Central en el mercado cambiario, destinadas a contrarrestar las marcadas variaciones en el valor del peso, pueden afectar a las economías de Argentina y de la Provincia, al igual que a la capacidad de esta última de cumplir con sus obligaciones de deuda.

Durante los últimos años, el Banco Central ha intervenido de forma periódica en el mercado cambiario para administrar la moneda e impedir marcadas variaciones en el valor del peso. Las compras de pesos por parte del Banco Central podrían causar una disminución de sus reservas internacionales. Al 31 de diciembre de 2019, las reservas internacionales brutas del Banco Central alcanzaron un total de U.S.\$ 44,8 mil millones. Una disminución significativa de las reservas internacionales del Banco Central puede tener un impacto negativo en la capacidad de Argentina y de la Provincia para soportar ‘shocks’ externos a la economía. Asimismo, la Provincia no puede asegurar la medida en la cual el Banco Central mantendrá de forma efectiva un nivel adecuado de reservas internacionales. Una reducción de las reservas internacionales podría tener un efecto negativo en la economía provincial.

La Provincia no puede asegurar que el peso no se devaluará aún más ni que su valor se incrementará de manera significativa en el futuro. Ver “Riesgos relacionados con la Provincia—Las fluctuaciones en el valor del peso podrían afectar de manera negativa la economía de la Provincia y su capacidad de pagar sus obligaciones financieras.”

Factores de riesgos relacionados con la Provincia

Invertir en una economía de mercado emergente como es el caso de Argentina, en la cual la Provincia es una subdivisión política, conlleva ciertos riesgos inherentes.

La Provincia está ubicada en Argentina, que es un país con una economía en desarrollo. Por lo general, invertir en economías de mercados emergentes conlleva riesgos. Estos riesgos están asociados con eventos políticos, sociales y económicos que pueden afectar los resultados económicos de Argentina. En el pasado, la inestabilidad en Argentina y en otros países de América Latina, como también en economías de mercados emergentes ha sido causada por varios factores, incluyendo los siguientes:

- déficit fiscal;
- ‘shocks’ económicos externos adversos;
- dependencia de financiamiento externo;
- políticas fiscales y monetarias incongruentes;

- barreras comerciales;
- niveles elevados y fluctuantes de inflación;
- cambios en los valores de la moneda;
- elevadas tasas de interés;
- aumento de salarios y controles de precios;
- volatilidad en los tipos de cambio y controles cambiarios;
- cambios en políticas gubernamentales económicas y fiscales;
- tensiones políticas y sociales;
- fluctuaciones en las reservas del Banco Central; y
- pandemias.

Cualquiera de estos factores puede afectar negativamente la liquidez, los mercados y el valor de los títulos de deuda de la Provincia, así como la capacidad de la Provincia para cancelar sus obligaciones de servicio de deuda, incluyendo aquellas resultantes de los Nuevos Títulos de Deuda.

Argentina ha experimentado inestabilidad política, social y económica en el pasado y puede experimentar mayor inestabilidad en el futuro. En los años 2001 y 2002, Argentina sufrió una grave crisis política, económica y social, que resultó en una grave contracción económica, registrándose aumentos significativos en los índices de desempleo y pobreza. Entre otras consecuencias, la crisis provocó una importante devaluación de la moneda y la cesación de pagos de la deuda externa por parte del Estado Nacional. En respuesta a esto, el Estado Nacional tomó numerosas medidas de emergencia, incluidas estrictas restricciones cambiarias y límites mensuales a las extracciones bancarias que afectaron a las empresas públicas y a otros sectores de la economía argentina.

La economía argentina se recuperó significativamente luego de la crisis de 2001 - 2002. Desde 2008, sin embargo, se ha esforzado por resistir a las fuertes presiones inflacionarias, y desde 2012 su crecimiento se ha estancado. Durante el primer semestre de 2018, la economía argentina ingresó en una profunda recesión económica, la cual se profundizó en 2019, con una marcada caída en las reservas internacionales, una fuerte pérdida en el valor del peso respecto del dólar estadounidense, lo cual produjo un aumento en los índices de inflación, desempleo, pobreza y pobreza extrema. Ver “*La economía de la Provincia—Pobreza, empleo y población económicamente activa—Pobreza.*”

Como consecuencia de este contexto económico, en diciembre de 2019, el Congreso Nacional sancionó una ley que declaró el estado de emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social, la cual se espera que permanezca vigente hasta el 31 de diciembre de 2020. Del mismo modo, el gobierno de la Provincia emitió el Decreto N.º 1/20 el 13 de marzo de 2020 declarando el estado de emergencia de la salud pública en la Provincia. No es posible asegurar el impacto definitivo de cada una de estas medidas en la economía nacional y provincial ni la capacidad de implementar todas las medidas anunciadas, según se encuentran contempladas en la actualidad. En el supuesto caso de que las agendas normativas a nivel nacional y provincial no puedan implementarse con éxito, puede producirse un debilitamiento de la confianza, y un perjuicio, en la economía y situación financiera de la Provincia. Las condiciones económicas de la Provincia dependen, en gran medida, de la situación macroeconómica y política que prevalece en la Argentina. La Provincia no controla estas condiciones. El deterioro de las condiciones económicas existentes en el país podría tener un efecto negativo en la economía de la Provincia, sus ingresos corrientes y su capacidad de pagar sus obligaciones del servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

El futuro acceso de la Provincia a la financiación puede restringirse.

Es posible que la Provincia no pueda cumplir con sus futuras obligaciones del servicio de la deuda utilizando sus ingresos actuales y que tenga que depender, en parte, de financiación adicional proveniente de los mercados de capitales nacional e internacional (o de los recursos del sector oficial) a tal fin. En el futuro, cabe la posibilidad de que la Provincia no sea capaz o no esté dispuesta a acceder a tales mercados de capitales o fuentes de financiamiento, y que la capacidad de la Provincia de pagar su deuda pública, incluidos los Títulos de Deuda, se vea perjudicada. Ver el apartado “*Factores de riesgo relacionados con Argentina—Argentina ha entrado en cesación de pago con anterioridad y ha reestructurado su deuda externa e interna y su acceso a la financiación era restringido*”.

Las tasas de crecimiento en las economías en desarrollo tienden a ser muy volátiles. Una disminución repentina y significativa en la tasa de crecimiento de la economía de la Provincia podría ejercer un efecto adverso significativo sobre las finanzas públicas de la Provincia y sobre su capacidad para pagar

sus obligaciones de servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

La economía de la Provincia, del mismo modo que la economía de la Argentina, experimentó una volatilidad significativa en las últimas décadas, incluidos numerosos períodos de crecimiento reducido o negativo y niveles elevados y variables de inflación y devaluación del peso.

El crecimiento económico depende de una variedad de factores, entre los que se incluyen, a título meramente ejemplificativo, el crecimiento económico de los socios comerciales principales de la Argentina, la demanda internacional de las exportaciones argentinas, el precio de *commodities* específicos, la estabilidad y competitividad del peso frente a divisas extranjeras, la inflación, la confianza entre los consumidores provinciales y la inversión externa e interna en la Provincia.

En la mayoría de los casos, estos factores se encuentran fuera de la esfera de control de la Provincia. Si la economía de la Provincia no se recupera y retorna a una senda de crecimiento y sostenibilidad, la economía y la situación financiera de la Provincia se verán afectadas de manera negativa, incluida su capacidad a largo plazo de pagar los servicios de su deuda pública, incluidos los Títulos de Deuda.

Una baja en los precios internacionales para las exportaciones de los principales commodities podría ejercer un efecto adverso significativo sobre la economía y las finanzas públicas de la Provincia.

La Provincia ha dependido históricamente de los *commodities*, particularmente de la producción y exportación de petróleo crudo y productos agrícolas como manzanas y peras. La Provincia se ha visto afectada por la reciente caída en los precios del petróleo crudo. Para más información, ver la sección “*Factores de riesgo relacionados con la Provincia — Todo desarrollo adverso en la industria del petróleo y el gas, incluida la caída en los precios del petróleo y el gas podría causar un efecto sustancial adverso sobre las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia*”. Históricamente, el mercado de *commodities* se caracterizó por una elevada volatilidad. A pesar de la volatilidad de los precios de la mayoría de las exportaciones de *commodities* de la Provincia, los *commodities* han contribuido de manera significativa a los ingresos del Estado Nacional durante los últimos años. Por lo tanto, la economía argentina se mantuvo relativamente dependiente del precio de sus principales exportaciones agrícolas, fundamentalmente de soja. Esta dependencia, a su vez, dejó a la economía argentina en una situación más vulnerable a las fluctuaciones de precios de los *commodities*. En particular, una baja marcada en los precios de los *commodities* podría afectar de manera negativa la economía provincial y sus finanzas públicas, en forma directa e indirecta a través de una menor recaudación de impuestos a las exportaciones por parte del Estado Nacional, lo cual podría provocar una disminución en los ingresos por impuestos a las exportaciones compartidos con la Provincia. Para mayor información, ver “*La economía de la Provincia—Exportaciones originadas en la Provincia—Principales productos exportados*”

Una depreciación significativa de las monedas de los socios comerciales o los competidores comerciales de la Provincia, Brasil en particular, podría afectar de manera adversa la competitividad de las exportaciones de la Provincia y provocar un incremento en las importaciones provinciales, y así afectar de manera negativa la economía de la Provincia.

La depreciación de las monedas de uno o más de los socios comerciales de la Provincia, Brasil en particular, o de los competidores comerciales de la Provincia en relación con el peso podría provocar que las exportaciones provinciales se tornaran más costosas y menos competitivas. También podría ocasionar un incremento en importaciones relativamente menos costosas. Las devaluaciones futuras de las monedas de los socios comerciales de la Argentina podrían generar una disminución en las exportaciones argentinas y un incremento en las importaciones, lo cual podría ejercer un efecto adverso significativo sobre el crecimiento económico de la Provincia, la situación financiera y la capacidad de la Provincia de pagar sus obligaciones de servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

Las restricciones y los controles cambiarios sobre los ingresos y egresos de capital podrían ejercer un efecto adverso significativo sobre la actividad del sector público de la Provincia.

En 2001 y 2002, después de una corrida en el sistema financiero provocada por la falta de confianza del público en general en la continuidad del Régimen de Convertibilidad que dio lugar al egreso masivo de capitales, el Estado Nacional implementó controles cambiarios y restricciones a la transferencia de moneda extranjera para evitar la fuga de capitales y una mayor depreciación del peso. Estos controles cambiarios limitaron sustancialmente, entre otras, la capacidad de los emisores de títulos de deuda de acumular o mantener la moneda extranjera en Argentina o hacer pagos al exterior. Aunque varios de tales controles cambiarios y restricciones a la transferencia luego se suspendieron o cancelaron, en junio de 2005 el Estado Nacional emitió un decreto que estableció nuevos controles sobre los flujos de capital, que se tradujeron en una disminución en la disponibilidad de crédito internacional para las empresas argentinas.

Además, desde 2011 hasta diciembre de 2015, el Estado Nacional aumentó los controles sobre la venta de moneda extranjera y la adquisición de activos en el exterior por parte de los residentes locales, limitando la

posibilidad de transferir fondos al exterior. Junto con las reglamentaciones establecidas en 2012, por medio de las cuales ciertas transacciones en divisa extranjera quedaron sujetas a la aprobación previa de las autoridades fiscales argentinas o del Banco Central, las medidas tomadas por el Estado Nacional redujeron significativamente el acceso al mercado de moneda extranjera. En respuesta a ello, se desarrolló un mercado de venta del dólar estadounidense en el que el tipo de cambio peso-dólar estadounidense difería sustancialmente del tipo de cambio peso-dólar estadounidense oficial. Para agosto de 2016, el Estado Nacional había eliminado todas las restricciones cambiarias impuestas desde 2011. Sin embargo, en septiembre de 2019 el Banco Central restableció las restricciones sobre las operaciones en moneda extranjera, las cuales se aplican al acceso al mercado de divisa extranjera por parte de los residentes para el pago de deudas financieras externas, el pago de dividendos en moneda extranjera, el pago de bienes y servicios fuera de la Argentina, y la obligación de repatriar y liquidar en pesos el producido de las exportaciones de bienes y servicios, entre otros supuestos, las cuales originalmente permanecerían vigentes hasta el 31 de diciembre de 2019. Luego del cambio de gobierno en diciembre de 2019, la nueva administración prorrogó esas medidas, y estableció restricciones adicionales, entre las que se incluyen un nuevo impuesto solidario sobre determinadas operaciones que involucran la compra de divisa extranjera por parte de los residentes argentinos. Si bien el tipo de cambio oficial se estabilizó a partir de la adopción de estos controles cambiarios, no podemos asegurarle que el tipo de cambio oficial no fluctuará de manera significativa en el futuro. Nada puede garantizarse respecto de futuras modificaciones a los controles cambiarios.

Las medidas que pudieran adoptar en el futuro el Banco Central y el Estado Nacional con el fin de mantener o introducir mayores controles cambiarios o de imponer restricciones adicionales sobre las transferencias al extranjero podrían afectar de manera negativa la competitividad internacional de Argentina y de la Provincia, desalentando la inversión extranjera y los préstamos por parte de inversores extranjeros o incrementando los egresos de capital extranjero, lo cual podría ejercer un efecto negativo sobre la actividad económica de la Provincia. Ver *“Tipos de Cambio y Controles Cambiarios.”*

Las fluctuaciones en el valor del peso podrían afectar de manera negativa la economía de la Provincia y su capacidad de pagar sus obligaciones financieras.

Una depreciación nominal del peso incrementaría el costo de los servicios de la deuda pública de la Provincia. En los últimos años el peso se devaluó de manera significativa frente al dólar estadounidense y ello incrementó en forma sustancial la deuda denominada en moneda extranjera total de la Provincia al calcularla en pesos. Ver *“Deuda del sector público.”*

La devaluación del peso también podría ejercer un impacto negativo en los ingresos de la Provincia (calculados en dólares estadounidenses), provocar inflación en los precios del combustible y reducir de manera significativa los salarios reales. Luego de muchos años de variaciones moderadas en el tipo de cambio nominal, el peso perdió más del 35 % de su valor respecto del dólar estadounidense en 2015 y se devaluó aún más en 2018 y 2019, perdiendo más del 70 % de su valor con respecto al dólar estadounidense entre diciembre de 2017 y diciembre de 2019. Los elevados índices de inflación constantes durante este período de controles cambiarios formales y “de facto” derivaron en un tipo de cambio oficial real cada vez más sobrevaluado. Agravados por los efectos de las restricciones y los controles cambiarios, los precios relativos distorsionados provocaron en una pérdida de la competitividad de la producción argentina, impidieron la inversión y derivaron en el estancamiento económico durante este período. Las disminuciones o los incrementos significativos ulteriores del peso podrían ejercer un efecto adverso significativo en las economías de la Argentina y de la Provincia y en la capacidad de la Provincia de pagar sus obligaciones de servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

Los incrementos en el gasto de personal y en otros gastos públicos ejercen un efecto adverso significativo en las finanzas públicas de la Provincia y su capacidad para pagar los servicios de su deuda.

Los gastos totales de la Provincia aumentaron un 54 %, de Ps. 47.929,1 millones en el ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2018 a Ps. 73.629,8 millones en el ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2019. En relación con los gastos de personal, la Provincia adoptó diversas medidas en cada año desde 2017 hasta 2019, en parte en respuesta a la presión de los sindicatos para mejorar, en términos reales, la remuneración y los beneficios de los empleados públicos. En consecuencia, los gastos de personal disminuyeron un 61,7 %, de Ps. 27.611,7 millones en el ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2018 a Ps. 10.575,8 millones en el ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2019. Durante 2019, los gastos de personal representaron el 55% de las erogaciones totales de la Provincia aunque la cantidad de empleados públicos se mantuvo relativamente estable. La Provincia limitó la flexibilidad a fin de reducir los gastos de personal en el futuro porque sus empleados se encuentran cubiertos por garantías constitucionales de estabilidad laboral.

Determinados programas introducidos por la Provincia, entre los que se incluyen medidas cuyo objeto es abordar el brote de COVID-19, podrían incrementar el gasto público. Ver *“Factores de Riesgo relacionados con Argentina—El nuevo coronavirus podría ejercer un efecto negativo sobre nuestra economía.”* Además, los sindicatos ejercieron, y podrían ejercer en el futuro, presión sobre el gobierno provincial para incrementar los

sueldos y otros gastos de personal. Resultados fiscales más débiles podrían ejercer un efecto adverso significativo sobre la capacidad de la Provincia de acceder a financiamientos a largo plazo, lo cual, a su vez, podría afectar de manera negativa el valor de mercado de los Títulos de Deuda.

La Provincia no puede asegurarle que los empleados públicos no solicitarán ulteriores aumentos de sueldo o que no se otorgarán otros incrementos, o bien que no se contratará a personal adicional. Los referidos incrementos podrían ejercer un efecto adverso significativo sobre las finanzas públicas de la Provincia y su capacidad de pagar los servicios de su deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

Cualquier corrección de los datos económicos o financieros oficiales de la Provincia que resulte de una revisión posterior de dichos datos por parte de la Dirección de Estadística y Censos Río Negro o de cualquier otra entidad provincial, podría revelar una situación económica o financiera diferente en la Provincia, que podría afectar su evaluación del valor de mercado de los Títulos de Deuda.

La información sobre el PBG de la Provincia es preliminar y no hay datos disponibles en relación con la información relativa al PBG para 2018 y 2019. A la fecha de este Prospecto, los datos más recientes disponibles para la Provincia relacionada con el PBG son para 2017, lo que puede dificultar la evaluación y el análisis de la situación económica, fiscal y financiera de la Provincia. Asimismo, cierta información financiera, económica y de otra naturaleza presentada en este Prospecto podría sufrir revisiones sustanciales posteriores a fin de reflejar datos nuevos o más precisos como resultado de la revisión por parte del Departamento Provincial de Estadística e Investigación o de cualquier otra entidad provincial que revise los datos y las estadísticas de carácter financiero y económico oficiales de la Provincia. Estas revisiones podrían revelar que la situación económica y financiera de la Provincia en un momento en particular es sustancialmente diferente a la descrita en el presente Prospecto. Estas diferencias podrían afectar su evaluación de la situación de la Provincia y el impacto sobre el valor de mercado de los Títulos de Deuda.

Si el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal determinara que el presupuesto de la Provincia no cumplió con la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal, la Provincia podría quedar sujeta a sanciones.

En el mes de diciembre de 2017, mediante la sanción de la Ley N.º 27.428 el Congreso Nacional modificó la Ley de Responsabilidad Fiscal (Ley N.º 25.917), que establece un régimen fiscal para el Estado Nacional y las provincias en relación con la transparencia en la administración pública, en las erogaciones públicas, deudas y equilibrios fiscales y, en particular, exige que se mantengan presupuestos equilibrados. Este régimen es de aplicación a las provincias que adhieran a él, como Río Negro, que adhirió a través de las Leyes N.º 3.886 (por la cual adhirió a la Ley N.º 25.917) y 5.286 (por la cual adhirió a la modificación introducida por la Ley N.º 27.428). Ley Federal de Responsabilidad Fiscal, con sus modificatorias, contiene reglas diseñadas con la finalidad de mejorar las prácticas sólidas aplicables a las finanzas públicas a nivel federal y provincial, como la fijación de topes a los incrementos en las erogaciones públicas dentro de un determinado período a la tasa de inflación correspondiente al período y la fijación de topes a los incrementos en el empleo público general a la tasa de crecimiento de la población. Asimismo, limita los incrementos impositivos; en especial respecto de los impuestos al trabajo y a la producción y su financiación, con el objeto de promover el crecimiento económico tanto a nivel nacional como regional. En diciembre de 2019, las provincias y el Estado Nacional celebraron un acuerdo que disponía la suspensión de ciertos convenios en relación con los límites aumentos de impuestos provinciales hasta el 31 de diciembre de 2020. Ver “Finanzas del sector público.”

Asimismo, la Ley de Responsabilidad Fiscal creó el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal, que está integrado por representantes del gobierno nacional y de los gobiernos provinciales y es responsable de monitorear el cumplimiento, por parte del Estado Nacional y de los gobiernos provinciales, con la Ley de Responsabilidad Fiscal. En el supuesto en el que el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal determinara que el presupuesto de la Provincia no cumple con los artículos aplicables de la Ley de Responsabilidad Fiscal, la Provincia podría estar sujeta a sanciones, incluidas las limitaciones a las garantías del Estado Nacional y las limitaciones a las transferencias federales (a excepción de las transferencias de impuestos federales dispuestas en virtud de la ley, incluidas las transferencias de coparticipación).

Una suspensión, interrupción o demora de transferencias de impuestos federales o de ayuda financiera del Estado Nacional, o bien cualquier modificación en el Régimen de Coparticipación Federal en un modo que resulte desfavorable para la Provincia podría tener un efecto sustancial adverso en las finanzas públicas de la Provincia y sobre su capacidad de pagar las obligaciones del servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

En la actualidad, la Ley de Coparticipación-Federal regula el Régimen Federal de Coparticipación. La modificación del Régimen Federal de -Coparticipación requiere el consentimiento de la totalidad de las provincias de la Argentina, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y del Estado Nacional. Se pospusieron modificaciones en varias instancias debido a la importancia de los ingresos involucrados y al hecho de que ningún gobierno tenía la intención de reducir su participación en el régimen.

Una suspensión, interrupción o demora en las transferencias federales o en la asistencia financiera provista por el Estado Nacional, así como cualquier modificación o disminución en la recaudación impositiva a nivel federal a raíz de la desaceleración de la economía nacional, un mayor nivel de evasión fiscal o por cualquier otro motivo, podría importar una reducción en las sumas transferidas a la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, lo que a su vez tendrá un efecto adverso significativo sobre las finanzas públicas de la Provincia y su capacidad para afrontar sus obligaciones del servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

Todo acontecimiento adverso en la industria del petróleo y el gas, incluida la caída en los precios del petróleo y el gas podría causar un efecto sustancial adverso sobre las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia.

Parte los ingresos de la Provincia se basa en la industria del petróleo y el gas y en la capacidad de diferentes concesionarias para seguir desarrollando sus inversiones e implementar sus estrategias de negocios en la Provincia de manera exitosa. En consecuencia, ciertos factores podrían causar un efecto sustancial adverso sobre las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia. Dado que un porcentaje significativo de los ingresos de la Provincia proviene de las regalías hidrocarburíferas, la Provincia presenta una vulnerabilidad particular a los cambios negativos en las condiciones reglamentarias, económicas y de mercado tanto en Argentina como en el mundo que (i) reduzcan la demanda de productos de gas y petróleo; (ii) limiten las exportaciones de petróleo y gas; y (iii) generen caídas en los precios del petróleo y el gas.

La demanda de productos de gas y petróleo y el precio de esos productos dependen mayormente de una multiplicidad de factores, incluidas la oferta y la demanda internacional, el nivel de demanda de productos para el consumo, las condiciones climáticas, el precio y la disponibilidad de combustibles alternativos, las acciones que implementen los gobiernos y los cárteles internacionales y los desarrollos políticos y económicos globales. Los precios internacionales del petróleo han mostrado importantes fluctuaciones en los últimos años y es probable que continúen registrando fluctuaciones significativas en el futuro. La volatilidad en los precios del petróleo y el gas restringe los planes de inversión a mayor plazo sobre la base de que los retornos que se esperan de esas inversiones resultan impredecibles.

Si bien los precios del petróleo crudo venían manteniendo una tendencia alcista durante los últimos años, para el comienzo del año 2020 el conflicto entre Arabia Saudita y Rusia, que se vio magnificado por los efectos de la crisis global causada por el COVID-19, generó un colapso en los precios del petróleo crudo. El precio del barril de petróleo Brent registró la peor caída de las últimas tres décadas con una disminución del 30 %, y el barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI) se negoció a precios negativos como resultado de un exceso de stock, falta de espacio de almacenamiento y una caída en la demanda. Los precios internacionales del petróleo pueden continuar reduciéndose o pueden mantenerse a los niveles actuales durante un período prolongado en el futuro, lo que puede derivar en la correspondiente disminución en los precios del petróleo a nivel local. Estos factores podrían afectar la viabilidad económica de los proyectos de perforación o el desarrollo de reservas verificadas o podrían generar la pérdida de reservas verificadas como el yacimiento petrolífero Vaca Muerta. Todas las circunstancias descritas podrían impactar de manera negativa sobre las estimaciones y el presupuesto de la Provincia, lo que a su vez podría afectar el valor de determinados activos, así como el valor de esos activos y las tasas de retorno.

Dado que una porción de los ingresos de la Provincia provienen de las regalías hidrocarburíferas, la disminución en el precio del petróleo o el gas puede reducir el monto de las regalías hidrocarburíferas percibidas por la Provincia y, en consecuencia, puede causar un efecto negativo sobre las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia. También puede causar un efecto sustancial adverso sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de las concesionarias y sobre la cantidad de reservas totales. Asimismo, debido al hecho de que, en ciertos casos, las concesionarias utilizan los ingresos generados de la venta de petróleo crudo y gas para la financiación de la expansión de sus operaciones, una reducción significativa en los precios del petróleo o el gas reduciría o, en algunos casos directamente eliminaría, la capacidad de las concesionarias de continuar financiando esas actividades de expansión o podría generar un desvío de la financiación de las operaciones de petróleo a las operaciones de gas o viceversa y, en consecuencia, podría afectar de manera negativa las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia, así como la capacidad de la Provincia de satisfacer sus obligaciones cancelatorias en virtud de los Títulos de Deuda.

Las reglamentaciones y la intervención del Estado Nacional pueden afectar de manera negativa las operaciones de las concesionarias de petróleo y su situación financiera y, por lo tanto, pueden afectar de modo negativo las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia.

Factores climáticos adversos o desastres naturales podrían afectar la actividad económica de la Provincia de manera negativa.

Factores climáticos adversos o desastres naturales, entre los que se incluyen incendios forestales,

inundaciones, heladas, granizadas o erupciones volcánicas, podrían afectar de manera negativa la actividad económica de la Provincia, particularmente en sectores en los cuales depende del mantenimiento sostenido de las condiciones naturales y geográficas de la Provincia, tales como la producción de frutas y vegetales, la ganadería y el turismo.

Por ejemplo, en 2016 la Provincia se vio afectada por temperaturas inusualmente bajas que provocaron una disminución significativa en la producción de frutas y verduras en la Provincia ese año, ocasionando pérdidas estimadas en aproximadamente Ps.76,0 millones en la región de Río Colorado. Además, en 2016 también se registraron intensas tormentas de granizo que también afectaron la producción de frutas y verduras en la Provincia ese año.

Asimismo, la Provincia creó algunos programas para prestar asistencia a los productores agrícolas; en virtud de estos programas, los productores reciben beneficios en caso de registrarse condiciones climáticas adversas, como por ejemplo créditos blandos y seguro contra granizo.

La disminución de la actividad económica de la Provincia ocasionada por factores climáticos adversos o por desastres naturales y el correspondiente gasto público adicional en relación con los programas de asistencia agrícola de la Provincia podrían tener un efecto adverso sobre las finanzas públicas de la Provincia y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de sus títulos de deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

La Provincia se encuentra en un proceso de recuperación de la sostenibilidad de su deuda.

La Provincia enfrenta desafíos económicos sin precedentes como consecuencia de la crisis de la pandemia COVID-19 y la imposición del Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio, que ha generado una caída material en la recaudación fiscal y una baja importante del precio de los hidrocarburos imponiendo fuertes limitaciones a su capacidad de pago de sus obligaciones financieras. En virtud de lo antedicho, la Provincia está enfrentando significativas dificultades financieras. Como consecuencia de ello, ha comenzado un proceso para recuperar la sostenibilidad de su deuda denominada en dólares estadounidenses y ha comunicado que hará uso del periodo de cura de 30 días en relación con el pago del cupón de interés que venció el día 7 de junio de 2020 del bono denominado en dólares estadounidenses con vencimiento final en 2025. La Provincia se encuentra trabajando junto con sus asesores financieros y legales en un proceso de consultas con los tenedores de su deuda denominada en dólares estadounidenses con el objetivo de aliviar sus obligaciones financieras en el corto plazo y buscando condiciones apropiadas de sostenibilidad de la deuda en el marco de los contratos de la Provincia y de acuerdo con las prácticas de mercado. Sin perjuicio de ello, la Provincia no puede asegurar que logrará rápidamente ni fácilmente encontrar la sostenibilidad de su deuda, lo cual podría afectar significativamente su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de sus títulos de deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

Riesgos relacionados con los Títulos de Deuda

No puede garantizarse que no existan en el futuro resoluciones, normas y/o hechos que afecten y/o limiten la transferencia de los fondos de la Provincia respecto del Régimen de Coparticipación Federal y/o que los mismos sean insuficientes

El Banco Patagonia será notificado de la Garantía mediante una instrucción irrevocable. No puede garantizarse que en el futuro no se dicten normas, regulaciones y/o que sucedan hechos que afecten y/o limiten la transferencia de dichos fondos y/o que dichos fondos sean insuficientes, inclusive, existen antecedentes en donde la cesión de los derechos de coparticipación de impuestos fue cuestionada judicialmente y, por ende, suspendidos los pagos de los Títulos de Deuda garantizados con dicha garantía.

Durante el período 2001-2002, el Gobierno Nacional implementó un sin número de medidas, una de ellas la ley de emergencia pública, tendientes a paliar los efectos de la crisis. En dicho contexto de emergencia pública declarada a nivel nacional, muchas provincias argentinas se vieron imposibilitadas de cumplir sus compromisos financieros, inclusive aquellos compromisos garantizados con la cesión de los Derechos del Régimen Coparticipación Federal, en cuyos casos, dictaron leyes provinciales tendientes a ordenar, entre otras medidas, al Banco Patagonia en su carácter de agente de pago de la coparticipación, la suspensión de los pagos debidos bajo la garantía.

Bajo dicho marco, los tenedores de títulos de deuda de provincias cuyos pagos fueron suspendidos iniciaron reclamos judiciales ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación tendientes a obtener una declaración de inconstitucionalidad de la normativa provincial dictada y reestablecer la validez de la garantía.

Hasta el día de hoy, la Corte Suprema de Justicia de la Nación no se ha expedido sobre el fondo de la cuestión, pero no se puede descartar que por razones fundadas, por ejemplo, en la doctrina de la emergencia y/o con algún otro argumento, declare constitucionales las normativas provinciales dictadas, lo que podría afectar en el futuro la validez de la Garantía si una situación similar llegase a plantearse. El Gobierno Nacional podría

demorar los pagos a los que está obligado en virtud del Régimen de Coparticipación Federal afectando así la Garantía otorgada por la Provincia.

No puede garantizarse que afectaciones previas por parte de la Provincia de sus derechos de cobro en virtud del Régimen de Coparticipación Federal no puedan afectar la garantía otorgada bajo los Títulos de Deuda

La Provincia afectó históricamente sus derechos de cobro en virtud del Régimen de Coparticipación Federal para garantizar el repago de ciertas obligaciones. No puede asegurarse que las mismas no afecten en el futuro la capacidad de percibir fondos en virtud del Régimen de Coparticipación Federal, lo que podrá tener un efecto adverso en la capacidad de repago de los Títulos de Deuda.

No existe un mercado para los Títulos de Deuda; en caso de desarrollarse un mercado, podrá no ser un mercado líquido. Asimismo, no pueden brindarse garantías acerca de la cotización de los Títulos de Deuda en una bolsa de valores.

Actualmente, no hay un mercado para los Títulos de Deuda. La Provincia no puede asegurar que se desarrollará un mercado o que en el caso que suceda, continuará existiendo. En el supuesto de desarrollarse un mercado para los Títulos de Deuda, las tasas de interés vigentes y las condiciones generales de mercado podrían afectar el precio de los Títulos de Deuda. Ello podría hacer que los Títulos de Deuda cotizaran a precios que podrían ser inferiores al monto de capital de éstos o su precio de oferta inicial.

Además, si bien se ha presentado una solicitud para que los Títulos de Deuda se listen en el BYMA y se negocien en el MAE, los Títulos de Deuda ofrecidos por el presente podrían no cotizar o no ser negociados de ese modo. Asimismo, aun si un tramo de los Títulos de Deuda fuera cotizado o negociado de ese modo al momento de su emisión, la Provincia podría decidir cancelar la cotización de los Títulos de Deuda y/o someterlos a una cotización alternativa en otro mercado de valores, aunque no se puede garantizar que se puedan someter los Títulos de Deuda a una cotización alternativa.

Las calificaciones crediticias de la Provincia pueden no reflejar todos los riesgos relacionados con las inversiones en los Títulos de Deuda

Las calificaciones crediticias de la Provincia representan una valoración llevada a cabo por los organismos calificadoros acerca de la capacidad de la Provincia para abonar sus deudas al producirse su vencimiento. En consecuencia, los cambios reales o previstos en las calificaciones crediticias de la Provincia afectarán en general el valor de mercado de los Títulos de Deuda. Dichas calificaciones crediticias podrían no reflejar el impacto potencial de los riesgos vinculados con la estructura o comercialización de los Títulos de Deuda. Las calificaciones de las agencias de calificación no representan una recomendación para comprar, vender o poseer cualquier título valor y podrán ser modificadas o retiradas en cualquier momento por la organización emisora. Cada calificación de una calificadora de riesgo deberá ser evaluada independientemente de cualquier otra calificación.

No existen garantías de que las calificaciones permanecerán vigentes durante un período de tiempo determinado o que no serán reducidas o retiradas por una agencia de calificación si, a su criterio, así lo justifican las circunstancias. Si una calificación relativa a los Títulos de Deuda es revisada o retirada, la liquidez o valor de mercado de los Títulos de Deuda podría verse adversamente afectado. Una calificación de los Títulos de Deuda no aborda la posibilidad del acaecimiento de una mora o la probabilidad de pago, por parte de la Provincia, de alguna prima de rescate, montos adicionales o cualquier otro pago en virtud de los Documentos de la Operación.

Las agencias de calificación que califican los Títulos de Deuda fueron contratadas por la Provincia para calificar los Títulos de Deuda. Una agencia de calificación podría tener un conflicto de intereses cuando, como en el caso de las calificaciones de los Títulos de Deuda, la emisora de una garantía abona el cargo que cobra la agencia de calificación por sus servicios de calificación.

Es posible que otras agencias de calificación no contratadas por la Provincia ofrezcan una calificación no solicitada que difiera de (o fuera inferior a) una calificación provista por una agencia de calificación de los Títulos de Deuda. A la fecha de este prospecto, la Provincia no tiene conocimiento de la existencia de ninguna calificación no solicitada (o que pueda existir en un futuro) por ninguna agencia de calificación no contratada para calificar los Títulos de Deuda; no obstante ello, no puede garantizarse que no se emitirán calificaciones no solicitadas con anterioridad o con posterioridad a la fecha de emisión, y ni la Provincia, el Fiduciario, ni los Agentes Colocadores estarán obligados a informar a los inversores (o posibles inversores) en los Títulos de Deuda si se emitiera una calificación no solicitada. Por lo tanto, cada inversor (o posible inversor) debería controlar si se ha emitido una calificación no solicitada de los Títulos de Deuda por una agencia de calificación

no contratada y debería consultar con sus asesores financieros y legales con respecto al impacto de dicha calificación no solicitada. En el supuesto de que cualquier agencia de calificación no contratada ofreciera una calificación de los Títulos de Deuda que difiriera de la calificación ofrecida para dichos Títulos de Deuda o fuera inferior a una calificación de los Títulos de Deuda provista por una agencia de calificación, entonces la liquidez o el valor de mercado de los Títulos de Deuda podrían verse afectados en forma adversa.

No se puede asegurar que las calificaciones de riesgo otorgadas a los Títulos de Deuda no sean disminuidas, suspendidas o canceladas por las agencias de calificación.

Cualquier calificación otorgada a los Títulos de Deuda podrá variar luego de su emisión. Dicha calificación es limitada en su alcance y no tiene en consideración todos los riesgos relacionados con la inversión en los Títulos de Deuda. La calificación sólo refleja las consideraciones tenidas en cuenta por la agencia de calificación al momento de la misma. No se puede asegurar que dicha calificación se mantendrá durante un período determinado o que la misma no sea disminuida, suspendida o cancelada a consideración de la agencia de calificación o si las circunstancias así lo ameritan. Cualquier disminución, suspensión o cancelación de dicha calificación podría tener un efecto adverso sobre el precio de mercado y la negociación de los Títulos de Deuda.

La Garantía no crea ningún gravamen, prioridad de pago, derecho de garantía real o colateral de ningún tipo a favor de los tenedores de Títulos de Deuda.

Los Títulos de Deuda serán obligaciones directas, generales, incondicionales, y no subordinadas de la Provincia, garantizadas con la cesión en garantía de los derechos de la Provincia sobre los fondos de Coparticipación Federal de Impuestos recibidos por la misma en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos (tal como se lo describe en la sección de “Garantía” en “*Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda - Garantía*”). La Garantía establece que, Banco Patagonia instruirá al Banco de la Nación Argentina, a que, en caso de que ocurra el Evento de Incumplimiento descrito en el inciso “a” de conformidad con lo estipulado en “*Eventos de Incumplimiento*” de este Prospecto, respecto de los fondos recibidos para beneficio de la Provincia bajo el régimen federal de coparticipación federal de impuestos (de conformidad con los artículos 1°, 2° y 3° del Acuerdo Nación-Provincias sobre Relación Financiera y Bases de un Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, ratificado por la Ley N° 12.888, o aquél régimen que en el futuro lo sustituya), y en forma previa a la acreditación de dichos fondos en la cuenta correspondiente de la Provincia, retenga y transfiera dichos importes a Banco Patagonia, a efectos de dar cumplimiento al pago de los montos adeudados bajo de los Títulos de Deuda. Sin embargo, la Garantía no crea ningún gravamen, prioridad de pago, derecho de garantía real o colateral de ningún tipo a favor de los tenedores de los Títulos de Deuda. Adicionalmente, como la Provincia no ha designado un fiduciario, agente fiscal o agente de liquidación para que actúe en beneficio de los tenedores de Títulos de Deuda, los tenedores de los Títulos de Deuda podrían encontrar dificultades para coordinar o hacer valer cualquier acción relacionada con la Garantía.

Los Títulos de Deuda contendrán disposiciones que permiten a la Provincia enmendar los términos de pago de los Títulos de Deuda sin el consentimiento de todos los Tenedores.

Los Títulos de Deuda contendrán disposiciones sobre la votación de enmiendas, modificaciones y exenciones que comúnmente se conocen como “cláusulas de acción colectiva”. En virtud de dichas cláusulas, ciertos términos clave de los Títulos de Deuda se pueden enmendar, incluida la fecha de vencimiento, tasa de interés y otros términos de pago, sin su consentimiento. Ver “*Términos y Condiciones Adicionales de los Títulos de Deuda - Asamblea de tenedores de Títulos de Deuda*”

En el futuro Argentina podría restringir los recursos que se encuentran a disposición de los acreedores.

Para proteger a los deudores afectados por la crisis económica, a partir de 2001, el Gobierno Nacional adoptó medidas que suspendieron temporariamente los procedimientos tendientes a hacer valer los derechos de los acreedores, incluidas las ejecuciones hipotecarias y las solicitudes de quiebra. Dichas limitaciones restringieron la capacidad de los acreedores de cobrar los préstamos en incumplimiento. Muchas de estas medidas han sido eliminadas. Sin embargo, en el futuro es posible que en un entorno económico adverso, el gobierno pudiera adoptar nuevas medidas para restringir la capacidad de los acreedores de hacer valer sus derechos respecto de los deudores argentinos, lo cual también podría tener un efecto adverso significativo sobre el sistema financiero argentino.

DESTINO DE LOS FONDOS

El monto de los fondos brutos obtenidos de la venta de los Títulos de Deuda no podrá exceder de \$2.000.000.000 (Pesos dos mil millones), antes de deducir las comisiones y otros gastos relacionados con dicha venta a cargo de la Provincia. En virtud de la Provincia por la Ley N° 5399 de Presupuesto de la Provincia para el ejercicio del año 2020, la Ley Provincial H N° 5429 y la Ley Provincial H N° 3186, el Decreto Provincial N° 277/2020 (según ha sido modificado por el Decreto Provincial N° 580/2020), la Provincia destinará los fondos netos obtenidos de la emisión de los Títulos de Deuda para refinanciar o reprogramar los pasivos financieros de la Provincia en mejores términos a las existentes (incluyendo la posibilidad de cancelar los Títulos de Deuda 2020, letras del tesoro y otros pasivos).

LA PROVINCIA DE RÍO NEGRO

Generalidades

La Provincia, con una superficie de 203.013 kilómetros cuadrados, ocupa, dentro de todas las provincias de la Argentina, el quinto lugar en términos de superficie. La Provincia se encuentra ubicada en el norte de la región patagónica, al sur de la República Argentina. En su extremo oeste, a los pies de la Cordillera de los Andes, limita (paso El Manso en el Bolsón) con la República de Chile y con la provincia de Neuquén. Hacia el este, la Provincia limita con el Océano Atlántico y, al norte, limita con las provincias de La Pampa y Buenos Aires. Al sur, la Provincia limita con la provincia del Chubut.

El siguiente mapa ilustra la ubicación de la Provincia dentro de Argentina:



El territorio de la Provincia se encuentra dividido en los siguientes 13 departamentos, cada uno con las siguientes localidades cabeceras: Adolfo Alsina (Viedma) - Avellaneda (Choele Choel) - Bariloche (San Carlos de Bariloche) - Conesa (General Conesa) - El Cuy (El Cuy) - General Roca (General Roca) - Nueve de Julio (Sierra Colorada) - Ñorquincó (Ñorquincó) - Pichi Mahuida (Río Colorado) - Pilcaniyeu (Pilcaniyeu) - San Antonio (San

Antonio Oeste) - Valcheta (Valcheta) - 25 de Mayo (Maquinchao). Cada departamento se encuentra subdividido en municipios.

El siguiente mapa muestra la ubicación de los departamentos dentro de la Provincia:



Población

La Provincia tiene aproximadamente 638.645 habitantes según los datos estadísticos aportados por el INDEC, en base al censo nacional llevado a cabo en el año 2010. Representando aproximadamente el 1,6% de la población total de la República Argentina, la Provincia es la decimoquinta provincia más poblada en Argentina y la provincia de mayor población dentro de la región Patagónica. Los centros urbanos con mayor concentración poblacional son las ciudades de San Carlos de Bariloche de 112.887 habitantes, General Roca de 90.607 habitantes, Cipolletti de 85.161 habitantes y Viedma de 53.618 habitantes, con el 53,6% del total Provincial.

Desde el censo de 1970, la población de la Provincia ha crecido a paso constante, aumentando un 15,5% entre 2001 y 2010. No obstante, distintos departamentos dentro de la Provincia han registrado niveles de crecimiento variados. Por ejemplo, entre 2001 y 2010, la población de Valcheta, creció un 43,6% mientras que la población de Ñorquinco se redujo un 16,5%.

Departamento	Población		Variación absoluta	Variación relativa (%)
	2001	2010		
Adolfo Alsina	50.701	57.678	6.977	13,8
Avellaneda	32.308	35.323	3.015	9,3
Bariloche	109.826	133.500	23.674	21,6
Conesa	6.291	7.069	778	12,4
El Cuy	4.252	5.280	1.028	24,2
General Roca	281.653	320.921	39.268	13,9
Ñorquinco	2.079	1.736	-343	-16,5
9 de julio	3.501	3.475	-26	-0,7
Pichi Mahuida	14.026	14.107	81	0,6
Pilcaniyeu	6.114	7.428	1.314	21,5
San Antonio	23.972	29.284	5.312	22,2
Valcheta	4.946	7.101	2.155	43,6
25 de Mayo	13.153	15.743	2.590	19,7
Total⁽¹⁾	552.822	638.645	85.823	15,5

Nota:

(1) La población total incluye a las personas viviendo en situación de calle en Río Negro.

Fuente: INDEC. Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2001 y 2010.

La Patagonia es la región con menos habitantes de la Argentina (representando el 7% de la población total del país). La Provincia, aun siendo la más poblada de la región, tenía, al 2010, 3,1 habitantes por km², estando aproximadamente el 50% de la población concentrada en la región del alto valle, aproximadamente un tercio en la zona andina y otro tercio se distribuye en el resto del territorio. Conforme a las estimaciones más recientes publicadas por el INDEC, la población estimada de la Provincia al 1° de julio de 2016 era de 708.799 habitantes.

Variación poblacional 1970 – 2010

Año	Población provincial
1970	263.400
1980	383.354
1991	506.772
2001	552.822
2010	638.645

Fuente: INDEC. Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2001 y 2010.

División geográfica y político – administrativa

La Provincia está conformada por 13 departamentos, los cuales están incluidos en la siguiente tabla:

Departamento	Superficie en km ²
Adolfo Alsina	8.813
Avellaneda	20.379
Bariloche	5.415
Conesa	9.765
El Cuy	22.475
General Roca	14.655
Nueve de Julio	25.597
Norquincó	8.413
Pichi Mahuida	14.026
Pilcaniyeu	10.545
San Antonio	14.015
Valcheta	20.457
Veinticinco de Mayo	27.106

Marco constitucional argentino - relación entre el gobierno nacional y gobiernos provinciales

La Constitución Nacional establece un sistema representativo, republicano y federal como sistema de gobierno y establece una división de poderes entre el gobierno nacional, los gobiernos provinciales y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Cada provincia debe dictar su propia constitución respetando la forma de gobierno dispuesta por la Constitución Nacional, elige sus autoridades y conserva todas las facultades no delegadas al Gobierno Nacional.

Las provincias tienen competencia sobre cuestiones provinciales o locales, incluidas, entre otras, las siguientes:

- Salud y educación;
- Tribunales provinciales;
- Fuerzas de seguridad provincial; y
- La solicitud de dinero en préstamo por su propia cuenta, sujeto a la aprobación del Gobierno Nacional y ciertos otros requisitos.

La competencia del Gobierno Nacional se limita a aquellas cuestiones que están expresamente delegadas a este

por la Constitución Nacional. Entre estas encontramos las siguientes:

- Regulación del comercio internacional y el comercio interprovincial;
- Legislación relativa a cuestiones Civiles, Comerciales, Penales, Mineras (incluidas las políticas generales de hidrocarburos), Trabajo y Seguridad Social;
- Emisión de moneda;
- Regulación de bancos y actividades bancarias;
- Defensa nacional y relaciones exteriores; y
- Aduana y la regulación de embarcaciones y puertos.

Salvo que medie acuerdo en contrario, el Gobierno Nacional no garantiza las obligaciones financieras de las provincias ni tiene responsabilidad alguna respecto de ellas.

Según el sistema federal argentino, cada provincia conserva responsabilidad significativa respecto de la prestación de servicios públicos y otras funciones dentro de su territorio que requieren de gasto público, al mismo tiempo que depende de un sistema de recaudación impositiva centralizado a cargo del Gobierno Nacional como una de las fuentes de ingresos públicos. Este sistema centralizado, que se denomina Régimen de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales, data de 1935, cuando las provincias acordaron delegar sus facultades constitucionales de percibir diversos impuestos al Gobierno Nacional a cambio de transferencias periódicas de una parte de los ingresos fiscales. Este régimen fiscal ha sido modificado en diversas oportunidades, actualmente se rige por la Ley de Coparticipación Federal. En este régimen fiscal se incluyen el impuesto a las ganancias, el impuesto al valor agregado, el impuesto a las operaciones financieras y diversos impuestos internos específicos aplicables al consumo de bienes y servicios. Véase “*Finanzas del sector público – Principales fuentes de ingresos – Régimen de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales*”.

Reseña histórica de la Provincia

Apenas terminada la campaña militar denominada Conquista del Desierto, el 11 de octubre de 1878 el Gobierno Nacional dictó la ley 954 creando la Gobernación de la Patagonia, con jurisdicción desde el río Negro hasta el cabo de Hornos. La capital de ese territorio sería la población llamada Mercedes de Patagones, sobre la margen sur del río, enfrente de Carmen de Patagones. El primer gobernador de la Patagonia, el coronel Álvaro Barros, designado por el presidente Nicolás Avellaneda, dictó el 4 de julio de 1879 el decreto que nombró a la ciudad de Viedma como el asiento de sus funciones.

El 16 de octubre de 1884 fue promulgada la Ley Nacional de Organización de los Territorios Nacionales, mediante la cual se constituyó el Territorio Nacional de Río Negro con los siguientes límites: por el Norte, el río Colorado; por el Este, el meridiano 5° hasta tocar al río Negro, siguiendo este río hasta el Océano Atlántico. Por el Sur, el paralelo 42°. Por el Oeste, la cordillera divisoria con Chile, el curso del Limay, del Neuquén y prolongación del meridiano 10° hasta el Colorado. La capital siguió siendo Viedma.

Los sucesivos gobernadores continuaron siendo designados por el presidente de la Nación. Los habitantes de los Territorios Nacionales no elegían autoridades locales ni nacionales, sólo las municipales.

Hacia mediados del Siglo XX, un justificado reclamo cívico se elevaba desde los Territorios Nacionales de Formosa, Neuquén, Río Negro, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego, peticionaron al Gobierno Nacional por el derecho a gobernarse plenamente en forma autónoma, reemplazando en consecuencia a los gobernadores federales designados por la Presidencia de la Nación.

La petición llegó al Congreso de la Nación y se convirtió en ley en junio de 1955. De este modo, el Territorio Nacional de Río Negro obtuvo su carácter de Provincia, autonomía administrativa y de gobierno a partir de la Ley Nacional N° 14.408 promulgada el 28 de junio de 1955. La referida ley permitió a los habitantes de la Provincia el pleno ejercicio de sus facultades cívicas: elegir y ser elegidos para gobernarse en forma totalmente autónoma.

El 20 de octubre de 1973, durante la gobernación de Mario Franco, la Legislatura Provincial votó por unanimidad nombrar a la ciudad de Viedma como Capital de la Provincia, conforme a la Ley Provincial N° 852.

Historia política contemporánea

Desde que la Argentina recuperó la democracia en el año 1983, en la provincia han acontecido una sucesión de gobiernos pertenecientes a la Unión Cívica Radical (“UCR”), hasta el año 2011, momento en el cuál triunfa la fórmula oficialista del Frente para la Victoria (“FPV”).

El 6 de septiembre de 1987 fue elegido Horacio Massaccesi (UCR), y reelecto el 11 de mayo de 1991, con Edgardo Gagliardi como vicegobernador. La Convención Constituyente de 1988 incorporó la figura del vicegobernador, que también se desempeña como presidente de la Legislatura. El 14 de mayo de 1995 resulta elegida la fórmula Pablo Verani y Bautista Mendioroz por la UCR-Alianza por la Patagonia; que es reelegida el 24 de junio de 1999.

El 31 de agosto de 2003 son elegidos Miguel Saiz y Mario De Rege, como gobernador y vice, por la Alianza Concertación para el Desarrollo. El 20 de mayo de 2007 Saiz es reelegido, con Bautista Mendioroz como vicegobernador.

El 25 de septiembre de 2011 triunfó la fórmula Carlos Soria y Alberto Weretilneck, por el Frente para la Victoria. El gobernador y su vice asumieron el 10 de diciembre de ese año, pero el 1 de enero de 2012 el gobernador Soria falleció trágicamente. Con posterioridad al fallecimiento del Gobernador Soria, se aplicó por primera vez en la historia institucional de la Provincia el sistema de acefalía y, el 3 de enero de 2012, Alberto Weretilneck asumió como gobernador. Ese mismo día la Legislatura Provincial consagró a Carlos Peralta como nuevo vicegobernador.

Las elecciones a gobernador y vicegobernador más recientes se llevaron a cabo el 7 de abril de 2019. Los señores Arabela Carreras y Alejandro Palmieri, de Juntos Somos Río Negro, fueron elegidos como gobernador y vicegobernador, respectivamente, con el 52,63% de los votos totales.

Partidos políticos

Históricamente, los principales partidos políticos tradicionales en Argentina fueron el Partido Justicialista (“PJ”) y la UCR. Recientemente, se han creado numerosos nuevos partidos y coaliciones. Los siguientes partidos políticos revisten relevancia nacional:

- Frente de Todos, coalición de varios partidos:
- Partido Peronista, fundado por el presidente Juan D. Perón en la década de 1940, que incluye las siguientes facciones: Unidad Ciudadana, anteriormente Frente para la Victoria; y Frente Peronista; e incluye otras fracciones internas como el Frente Renovador o FR, fundado en 2013 como un desprendimiento del PJ.
- Juntos por el Cambio, anteriormente Cambiemos, fue fundado en 2015 y es una coalición de varios partidos, que incluyen principalmente: Unión Propuesta Republicana (o “Unión PRO”), alianza política que surgió en Argentina en 2007 compuesta por los siguientes partidos: Propuesta Republicana (anteriormente, Compromiso para el Cambio), Unión del Centro Democrático (UCeDé) Recrear para el Crecimiento, Partido Federal, Unión Celeste y Blanco, Partido Popular Cristiano Bonaerense y Partido Nuevo Buenos Aires;
- UCR; y
- Coalición Cívica (o ARI).
- El 27 de octubre de 2019, tuvieron lugar las elecciones presidenciales y legislativas en Argentina. Alberto Fernández (Frente de Todos) obtuvo el 48,10 % de los votos, Mauricio Macri (Juntos por el Cambio) obtuvo el 40,37 % de los votos y Roberto Lavagna (Consenso Federal) obtuvo el 6,16 % de los votos.

Las próximas elecciones para Presidente de Argentina y Gobernador de la Provincia se llevarán a cabo en octubre de 2023. En octubre de 2021 se celebrarán Elecciones con el fin de votar por un tercio de los miembros del Senado nacional y la mitad de los miembros de la Cámara de Diputados nacional

Gobierno Provincial

La Constitución de la Provincia fue adoptada en 1957 y, conforme a la misma, el Gobierno Provincial tiene responsabilidad general sobre la ejecución de las actividades de administración pública dentro de la Provincia, salvo por aquellas actividades que le están delegadas al Gobierno Nacional o a las municipalidades dentro de la Provincia.

La Constitución provincial dispone la conformación de un Poder Ejecutivo, un Poder Legislativo y un Poder Judicial.

Poder Ejecutivo

El poder ejecutivo de la Provincia es ejercido por un gobernador electo, cuyo reemplazante legal es el vicegobernador, de conformidad con el artículo 170° de la Constitución Provincial. Tanto el gobernador como el vicegobernador son electos por el pueblo a simple pluralidad de votos, al mismo tiempo y cada uno dura cuatro años en sus funciones. Se permite la reelección por un mandato inmediato consecutivo. El gobernador se encuentra investido de las atribuciones establecidas en el artículo 181° de la Constitución Provincial, siendo la principal la representación oficial de la Provincia y ser jefe de la administración provincial; tiene facultades también para designar y remover a los ministros que integraran su gabinete, cuyo número, competencia y funciones son dispuestos por ley especial a instancias del gobernador.

Asimismo, el gobernador es quien designa, con acuerdo de la Legislatura Provincial, al Fiscal de Estado y al Contador General, quienes están a cargo de controlar y auditar los actos del Gobierno Provincial. Todos los años el gobernador es el responsable de presentar la declaración de resultados fiscales de la Provincia del ejercicio económico anterior y el presupuesto Provincial ante la Legislatura Provincial.

El 7 de abril de 2019 se llevó a cabo la elección para gobernador y vicegobernador de la Provincia, quienes ejercerán su mandato desde 2015 hasta 2019. Los señores Arabela Carreras y Alejandro Palmieri, de Juntos Somos Río Negro, fueron elegidos con 204.920 votos, representando el 52,63% del total, por sobre la fórmula del FPV, integrada por Martín Soria y Magdalena Ordarda, que finalizó en segundo lugar con 136.870 votos o 35,21% del total

La Provincia de Río Negro no ha tenido en los últimos diez años modificaciones o reestructuraciones sobre el sector público de relevancia, en ninguno de sus tres poderes. Sin embargo, el Poder Ejecutivo Provincial ha ido a lo largo del tiempo modificando la estructura ministerial en diversas ocasiones, adaptándose a las necesidades cambiantes coyunturales que la administración de los recursos Provinciales requirió.

Actualmente, la Administración Provincial cuenta con nueve Ministerios, a saber: Gobierno; Seguridad y Justicia; Economía; Obras y Servicios Públicos; Educación y Derechos Humanos; Desarrollo Humano y Articulación Solidaria; Salud; Producción y Agroindustria; Turismo, Cultura y Deporte. Asimismo, dependen directamente del gobernador de la Provincia cinco Secretarías que poseen el mismo rango y jerarquía que los Ministerios, a saber: Secretaría General; Secretaría de Energía, Secretaría de Trabajo, Secretaría de Niñez, Adolescencia y Familia y Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable de conformidad con la Ley de Ministerios N° 5.398.

Poder Legislativo

La Provincia cuenta con una Legislatura unicameral con asiento en Viedma, la ciudad capital provincial. La cantidad de miembros de la Legislatura no puede ser menor de treinta y seis legisladores ni mayor a cuarenta y seis. Cada miembro de la Legislatura es elegido por el voto popular por mandatos de cuatro años.

Actualmente, luego de las elecciones legislativas más recientes llevadas a cabo el 7 de abril de 2019, la Legislatura Provincial quedó compuesta por 46 legisladores, que representan los siguientes bloques: 26 legisladores del bloque Juntos Somos Río Negro, 17 legisladores del bloque Alianza Frente para la Victoria, 2 legislador para el bloque Frente Progresista por la Igualdad y la República y 1 legislador para el bloque Unión Cívica Radical.

Asimismo, el 29 de octubre de 2019 tuvieron lugar las elecciones nacionales para la elección de tres diputados, comicios en los cuales el Frente Para la Victoria logró dos bancas para diputados y Juntos Somos Río Negro logró una banca para diputados.

La tabla a continuación muestra la composición, por partido político, de la Legislatura Provincial:

Partido	Composición Partidaria de la Cámara de Diputados Provincial (a abril de 2020)	
	Número de bancas	%
Juntos Somos Río Negro.....	28	60,9
Frente de Todos.....	17	37,0
Juntos por el Cambio	1	2,2

Partido	Composición Partidaria de la Cámara de Diputados Provincial (a abril de 2020)	
	Número de bancas	%
Total	46	100,0

Notas:— Fuente: Legislatura Provincial.

Poder Judicial

El poder judicial de la Provincia está compuesto por un tribunal superior, denominado Superior Tribunal de Justicia de la Provincia de Río Negro, por cámaras de apelaciones, tribunales de trabajo, por un tribunal electoral provincial, y por los juzgados de primera instancia con competencia en cuestiones civiles, comerciales, de minería, administrativas, de familia y penales.

Los miembros del Superior Tribunal de Justicia son designados por un consejo (creado al efecto y reglamentado por la Ley Provincial K N° 2434) integrado por el Gobernador de la Provincia, tres representantes de los abogados por cada circunscripción judicial e igual número de legisladores, incluidos miembros de la minoría parlamentaria. Los candidatos pueden ser propuestos al Consejo tanto por el gobernador como por un 25%, por lo menos, del total de los miembros del Consejo.

Los jueces de grado son designados y removidos por el Consejo de la Magistratura Provincial, cuyas decisiones son cumplidas y ejecutadas por el Superior Tribunal de Justicia. El Consejo de la Magistratura provincial tiene como principal responsabilidad juzgar en instancia única y sin recurso de apelación toda acción presentada en relación con el nombramiento de magistrados y funcionarios judiciales.

Los magistrados y funcionarios judiciales son inamovibles, en consecuencia, solo pueden ser destituidos por las siguientes causales: mal desempeño de la función; graves desarreglos de conducta; comisión de delito; o violación a las prohibiciones establecidas en la Constitución de la Provincia o las reglamentaciones dictadas al efecto

Además de los tribunales descriptos anteriormente, el Poder Judicial de la Provincia incluye:

- la justicia especial letrada con competencia en asuntos de menor cuantía en lo civil, comercial, laboral y demás cuestiones que puedan ser asignadas por ley;
- juzgados de paz, los cuales se organizan para la solución de cuestiones vecinales, contravencionales y faltas, donde los casos se sustancian con procedimiento verbal, sumarisimo, gratuito y de características arbitrales;
- organismos creados para aplicación de métodos alternativos de resolución de conflictos:
- otros organismos cuyos actos queden sujetos a la jurisdicción de los magistrados; y
- el Ministerio Público de la Provincia.

Organismos autónomos

Otros organismos

La Provincia cuenta con diversos organismos provinciales, incluidos los siguientes:

Organismos de control interno:

- Fiscalía de Estado; y
- Contaduría General.

Organismos de control externo:

- Tribunal de Cuentas;
- Fiscalía Provincial de Investigaciones Administrativas de Río Negro; y
- Defensor del Pueblo.

Otro órgano Provincial importante es la Tesorería General de la Provincia, el mismo es el órgano rector del sistema de Tesorería, de conformidad con lo previsto en el artículo 59° de la Ley H N° 3.186

La Fiscalía de Estado regida por la Ley Provincial K N° 88, tiene a su cargo la defensa del patrimonio del Fisco y el contralor legal de la actividad del Gobierno Provincial con el fin de asegurar la juridicidad de la actuación administrativa en cualquier ámbito. Asimismo, el Fiscal de Estado tiene el exclusivo mandato de asesorar jurídicamente al Poder Ejecutivo Provincial.

La Fiscalía Provincial de Investigaciones Administrativas (regulada por Ley Provincial K N.º 2.394) tiene como principal función intervenir directamente, de oficio y/o a solicitud del Tribunal de Cuentas de la Provincia, en la investigación de conductas administrativas de funcionarios y agentes de la administración pública de la Provincia de los tres poderes, entes descentralizados, entes autárquicos, empresas y sociedades del estado o controladas por el Gobierno Provincial.

La Provincia también cuenta con la Contaduría General de la Provincia que ejerce el control interno y externo de la gestión económico-financiera de los ingresos públicos. La Contaduría General es el órgano rector del sistema de control interno de la administración provincial por expreso mandato conferido por la Constitución de la Provincia (art. 191). Es responsabilidad de la Contaduría General el desarrollo de los aspectos normativos, de supervisión y coordinación del control interno. Asimismo, podrá delegar en forma expresa dichas funciones en los organismos descentralizados.

El Tribunal de Cuentas es un órgano autónomo que desempeña una función del control externo, cuyas funciones se contemplan en la Ley K N° 2747, que reglamenta a dicha entidad administrativa. Tiene a su cargo, entre otras funciones: (i) controlar y verificar el cumplimiento de lo ingresado e invertido, en función del presupuesto Provincial, por la administración centralizada y descentralizada, empresas del Estado, sociedades con participación estatal, beneficiarios de aportes provinciales, como así también los municipios que lo soliciten; (ii) vigilar el cumplimiento de los requisitos legales y procedimientos administrativos; (iii) ejercer la auditoría de la administración pública, entes autárquicos, empresas del Estado Provincial y todo otro organismo estatal que administre, gestione, erogue e invierta recursos públicos; y (iv) formular instrucciones y recomendaciones tendientes a prevenir o corregir cualquier irregularidad vinculada con el uso de los fondos públicos. De acuerdo con la Constitución Nacional, los resultados fiscales de cada año incluidos en los Informes de Ejecución Presupuestaria y Resultados de la Gestión Financiera anuales deben ser presentados ante el Tribunal de Cuentas el que, a su vez, elabora un dictamen que la Legislatura Provincial analiza al aprobar el informe, el cual se debe someter a consideración antes del 31 de marzo del año siguiente.

La Tesorería General administra el sistema de ingresos, pagos y custodia de las disponibilidades de la hacienda pública de la Provincia. Sus funciones y atribuciones se encuentran previstas en el Título IV del Sistema de Tesorería de la Ley H N° 3186 de Administración Financiera y Control Interno del Sector Público Provincial. Está a cargo de un tesorero general, encargado de recaudar los ingresos de la administración Provincial. La Tesorería General también efectúa los pagos y las entregas de fondos, autorizados por la Contaduría General; y ejerce la supervisión y coordinación de todas las unidades o servicios de tesorería que operen como parte de la administración pública.

Corresponde al Defensor del Pueblo la defensa de los derechos individuales y colectivos frente a los actos, hechos u omisiones de la administración pública Provincial y supervisa la eficacia en la prestación de los servicios públicos.

Principales iniciativas del gobierno de la Provincia

Modernización del gobierno provincial

Desde 2017, la Provincia ha seguido un proceso de modernización, incluida la “desburocratización” del gobierno de la Provincia, al fomentar la innovación y asegurar la participación de los ciudadanos en los procesos administrativos y promover la infraestructura digital y electrónica. En tal sentido, la actual administración del gobierno provincial ha creado la Secretaría de Modernización del estado provincial, a través de la cual ha iniciado un proceso de digitalización y modernización de los procesos administrativos del estado provincial, incluyendo el plan de gestión documental electrónica, expediente electrónico, modernización de la gestión de RRHH Provinciales, con inclusión, a mero título enunciativo, de un registro civil electrónico y de las firmas digitales remotas para determinados trámites.

Adicionalmente, a través del trabajo conjunto del Ministerio de Economía de la Provincia, la entidad Alta Tecnología Sociedad del Estado, la Agencia de Recaudación Tributaria y la Secretaría de Modernización se está incorporando tecnología de punta en la gestión de cobranzas de la Agencia de Recaudación Tributaria y en la digitalización de la ejecución fiscal de las deudas tributarias con el Gobierno Provincial, lo que permite, por un lado, aumentar los índices de recaudación y, por otro, procesar más de 10.000 juicios ejecutivos fiscales por año. Estas medidas, junto con una campaña de recopilación de datos de contribuyentes en la Provincia, han elevado considerablemente los índices de recaudación en un 52,8 % aproximadamente desde 2012 y la Provincia espera que todavía aumenten significativamente.

Como parte de la modernización de la Provincia, mediante la Ley N° 5.418 (BO 5840 de fecha 13 de enero de 2020) se creó la Agencia de Innovación y Economía del Conocimiento para fomentar la innovación, modernización y transformación tecnológica de la Provincia. Esta agencia se creó con el fin de promover la investigación científica y técnica, con el objetivo de lograr el desarrollo integrado de la Provincia, mediante el desarrollo de políticas que promueven la innovación, la ciencia y la tecnología utilizadas como instrumentos de integración y desarrollo social.

El gobierno de la Provincia ha desarrollado la implementación de un sistema integral de Recursos Humanos, el cual interactúa con un sistema de documentación electrónica, que incluye archivos electrónicos, control de transferencia de personal, licencias, carreras administrativas, informes de pago y recibos digitales. La implementación de este sistema permitirá a la Provincia contar con una gestión más eficiente del capital humano y con el control de los gastos del personal.

Conjuntamente con el gobierno nacional, se ha implementado un sistema de compras similar al plan Compras Públicas de la República Argentina (“COMPR.AR”), un sistema electrónico de gestión de las compras y contrataciones de la administración pública, a través del cual las entidades gubernamentales tramitan y publican sus procesos de compra a través de Internet y los proveedores presentan sus ofertas de forma ágil, transparente y segura.

Cambio en la matriz productiva de la Provincia a través de obras de infraestructura

A través de diversos proyectos de infraestructura de la Provincia, la actual administración continúa desarrollando un proyecto de reforma de infraestructura en la Provincia con el objetivo de aumentar la eficiencia económica de las diferentes regiones y sectores económicos de la Provincia. Dentro del Plan Castello las obras más destacadas son el Parque Productivo Tecnológico Industrial de San Carlos de Bariloche, la construcción de gasoductos, el Plan Director de Desagües Cloacales, la construcción de estaciones transformadoras, la modernización de las centrales hidroeléctricas, el mantenimiento y la pavimentación de rutas, el tendido de la línea eléctrica en la región de “Negro Muerto” y la construcción del Centro de Convenciones en San Carlos de Bariloche. Por otro lado, se está construyendo un acueducto en la región de “Negro Muerto” para irrigar más de 60.000 hectáreas productivas ganaderas y agrícolas, la ampliación del trayecto Bahía Blanca - Viedma del “Tren Patagónico” y la construcción del nodo de transferencia del puerto y ferrocarril como parte del denominado “Proyecto Corredor Bioceánico”.

Energía renovable

Energía eólica

Es política del estado provincial estimular el desarrollo de energías renovables para fortalecer la matriz energética dentro de la Provincia. La Provincia cuenta con condiciones óptimas para energía eólica, como por ejemplo en la región denominada “Cerro Policía” que, según las mediciones que viene realizando hace más de una década Investigaciones Aplicadas Sociedad del Estado (“INVAP”), tiene una capacidad para instalar y generar más de 3.000 mega watts (“MW”) de energía eólica. En línea con la política energética del gobierno nacional y con la agenda de política energética del Ministerio de Energía, la actual administración ha participado, a través del INVAP y Eólica Rionegrino S.A., en las licitaciones de contratos de energía con CAMMESA llevadas a cabo por el gobierno nacional, denominadas Renovar 1, Renovar 1.5 y Renovar 2. Además, el INVAP y Eólica Rionegrino S.A. han cerrado acuerdos de adquisición de energía para la generación y proveeduría de energía renovable con empresas privadas, como por ejemplo con la Dow Chemical. Entre parques construidos y los proyectos adjudicados y se encuentran en construcción, la Provincia prevé generar más de 600 MW de energía renovable. El proyecto de desarrollo de energías renovables de la Provincia incluye la exención de ingresos brutos a la producción de energía renovable en la Provincia.

Energía hidroeléctrica

La Provincia participó del programa Renovar 2 con la propuesta denominada “CENTRAL MINIHIDRO GUERRICO”, con una potencia de 2,5 MW. El cual todavía no ha sido adjudicado.

Adicionalmente, se está trabajando en un proyecto multipropósito denominado Río Negro Superior que consiste instalar en 128 Km de canales nueve centrales con una capacidad total de 90 MW. Los objetivos de este proyecto son: protección contra inundaciones, mejoramiento de los sistemas de drenaje con beneficios para la fruticultura, recuperación de tierras para producción, definición de la línea de ribera, ampliación de la actividad turística y recreacional a lo largo del río, recuperación de tierras para desarrollo inmobiliario. Otros proyectos de centrales hidroeléctricas de pasada incluyen: Arroyo Lindo en El Bolsón (ingeniería y pliego licitatorio), repotenciación las microcentrales de la zona andina y microcentrales de canales de riego (ingeniería y cálculo de inversiones).

Ley de Pequeñas y Medianas Empresas (“PyMes”)

La Ley de Pequeñas y Medianas Empresas (“PyME”) de la Provincia otorga beneficios impositivos a las PyMEs

actuando en la Provincia para incentivar su creación, instalación y producción. Específicamente, esta ley otorga beneficios impositivos a las inversiones productivas que las PyME realicen en la Provincia. Adicionalmente, se garantiza a las PyMES, dentro de este plazo de vigencia, estabilidad fiscal dado que la Provincia acuerda no incrementar su carga tributaria total (incluyendo limitar el aumento de impuestos directos, tasas y contribuciones impositivas).

Río Negro Exporta

La Ley N° 5.419 (BO N° 5840 de fecha 13 de enero de 2020) creó la Agencia de Promoción de Comercio Interior y Exterior, también conocida como “Río Negro Exporta” para planificar, coordinar y llevar a cabo políticas centradas en la promoción del comercio interno y externo de la producción de la Provincia, incluido el aumento de productos exportables y la asistencia al sector privado para la comercialización de nuevos productos en aras de lograr un desarrollo económico, que conllevará a mejorar la calidad de vida de la Provincia. La Agencia de Promoción de Comercio Interior y Exterior también se centra en la defensa del comercio local de la Provincia al promover políticas para brindar apoyo a los negocios locales mediante la creación de cámaras de comercio, asociaciones, agencias de desarrollo e instituciones locales que colaboran en el fomento y fortalecimiento del comercio local de la Provincia.

LA ECONOMÍA DE LA PROVINCIA

El desempeño de la economía argentina en 2018 y 2019.

Durante los primeros cinco meses de 2018, la economía argentina fue afectada por una profunda sequía que resultó en una marcada disminución de la producción agrícola y de los ingresos por exportaciones, mientras que los precios mundiales de la energía aumentaron y el acceso global al financiamiento se vio restringido debido a la revalorización del dólar estadounidense y un cambio al alza en la curva de rendimiento de los EE.UU. Estos factores impactaron negativamente sobre el peso, que perdió el 34,5% de su valor frente al dólar estadounidense entre el 2 de enero y el 31 de mayo de 2018, generaron inquietudes del mercado con respecto a la capacidad del Banco Central de refinanciar su deuda a corto plazo y resultaron en un notable aumento de la prima de riesgo soberano de Argentina.

En junio de 2018, el Estado Nacional anunció un Acuerdo de Derecho de Giro con carácter precautorio de 36 meses (“SBA”) celebrado con el Fondo Monetario Internacional (“FMI”) y otros acuerdos de financiación celebrados con organizaciones multilaterales. A pesar del SBA y del cumplimiento por parte de Argentina con el parámetro estructural, la inflación no se redujo, las reservas internacionales netas continuaron disminuyendo, el déficit en cuenta corriente permaneció alto y no se cumplieron otros objetivos del programa. En agosto de 2018, después de que el peso perdiera el 21,3% de su valor frente al dólar estadounidense durante un período de 20 días, el Estado Nacional solicitó (i) un incremento del acceso en virtud del SBA, (ii) un acceso inicial concentrado en 2018-2019 (en lugar de 2020-2021) y (iii) que la contrapartida nacional del acceso desembolsado en virtud del SBA se encuentre disponible para satisfacer necesidades presupuestarias.

Durante 2019, la recesión que afectaba a la economía argentina desde el tercer trimestre de 2018 se profundizó y el PBI se contrajo en un 2,2%. Además, las reservas internacionales brutas del Banco Central disminuyeron a US\$ 44.8 mil millones al 31 de diciembre de 2019 (una reducción de US\$ 20.9 mil millones en comparación con las reservas internacionales brutas al 31 de diciembre de 2018).

A pesar de la marcada contracción en la actividad económica, la inflación se aceleró durante 2019, alcanzando un 53,8% interanual en diciembre. Asimismo, el índice de desempleo alcanzó un 10,6% y 9,7% en el segundo y tercer trimestre de 2019, respectivamente, en comparación con un 9,6% y 9,0% en el segundo y tercer trimestre de 2018. En 2019, los salarios reales del sector formal e informal disminuyeron en 6,5% y 15,8%, respectivamente. Adicionalmente, los niveles de pobreza y pobreza extrema aumentaron a 35,5% y 8,0% de la población, respectivamente, en el segundo semestre de 2019 a partir de los valores de 35,4% y 7,7% registrados en el primer semestre de 2019.

La economía argentina desde diciembre de 2019

En diciembre de 2019, en dicho contexto político y económico, el gobierno de Fernández promulgó la Ley de Solidaridad, informando un estado de emergencia pública, cuya vigencia se espera que continúe hasta el 31 de diciembre de 2020, y que aborda diversos aspectos económicos, financieros, fiscales, administrativos, previsionales, arancelarios, energéticos, sanitarios y sociales. La Ley de Solidaridad delegó ciertos poderes legislativos al Poder Ejecutivo para hacer frente a las dificultades sociales y económicas, así como para administrar el perfil de la deuda pública argentina. Las principales reformas introducidas por la Ley de Solidaridad incluyen las siguientes:

- 1) *Deuda pública y su sostenibilidad*: El Poder Ejecutivo fue autorizado a realizar todos los actos necesarios para recuperar y garantizar la sostenibilidad de la deuda pública argentina. Además, el Estado Nacional fue autorizado a emitir títulos de deuda al Banco Central por un monto de hasta US\$ 4.600 millones a cambio de reservas que podrían aplicarse de manera exclusiva a cumplir con las obligaciones de deuda denominadas en moneda extranjera de Argentina.
- 2) *Sistema energético*: El Poder Ejecutivo fue autorizado a congelar las tarifas de electricidad y gas que se encuentran bajo jurisdicción nacional durante 180 días, a partir del 23 de diciembre de 2019, y a comenzar una renegociación integral de dichas tarifas con las compañías de servicios públicos relevantes. El Poder Ejecutivo también fue autorizado a intervenir en la administración de ENRE y ENARGAS durante un período de un año. Durante tal período de un año, la transferencia de jurisdicción de Empresa Distribuidora Norte S.A. (“Edenor”) y Empresa Distribuidora Sur S.A. (“Edesur”), de ENRE a un nuevo ente regulador a ser creado por la Provincia de Buenos Aires y la Ciudad de Buenos Aires será suspendida. Dicha transferencia de jurisdicción se estableció en el Consenso Fiscal de 2018, ratificado por la Ley N° 27.469, mediante el cual el Poder Ejecutivo nacional acordó con las autoridades locales pertinentes transferir la jurisdicción de Edenor y Edesur de la jurisdicción nacional a la Provincia y a la Ciudad de Buenos Aires. A pesar de la suspensión de la transferencia, la Provincia de Buenos Aires es aún

responsable del pago de los subsidios correspondientes.

Mediante el Decreto 543 de fecha 18 de junio de 2020, se prorrogó la autorización conferida al Poder Ejecutivo Nacional por un plazo adicional de 180 días.

- 3) *Obligaciones tributarias*: La Ley de *Solidaridad* modificó las siguientes obligaciones tributarias.
- a. *Impuesto sobre los bienes personales*: Se aumentaron las tasas impositivas sobre bienes personales, con efecto a partir del ejercicio 2019. Los incrementos de la alícuota impositiva variaron según la categoría en un rango desde 0,5% a 1,25%.
 - b. *Impuesto a los activos en el exterior*: Se establecieron tasas diferenciales que oscilan entre el 0,7% y el 2,25% para los activos por impuestos mantenidos en el exterior. Las tasas más elevadas no serán de aplicación en la medida en que se cumplan los requisitos específicos de repatriación de determinados activos por un porcentaje del valor total de los activos ubicados en el extranjero.
 - c. *Impuestos sobre los intereses y las ganancias de capital generados por determinadas inversiones en Argentina*: la Ley de Solidaridad eliminó de la Ley de Impuesto a las Ganancias los impuestos devengados respecto de ingresos obtenidos por personas físicas residentes en Argentina en concepto de: (i) intereses por depósitos en cajas de ahorros, cajas de ahorro especiales, depósitos a plazo fijo en moneda nacional y depósitos realizados por terceros u otras formas de recaudación de fondos del público de conformidad con los reglamentos del BCRA, en la medida en que sean realizados en instituciones alcanzadas por la Ley de Entidades Financieras (Ley N° 21.526), con exclusión de los intereses devengados por depósitos sujetos a cláusulas de ajuste; (ii) ganancias de capital resultantes de la venta, intercambio o disposición de los intereses cobrados como resultado de la tenencia de instrumentos de deuda emitidos por la República Argentina, las provincias, la Ciudad de Buenos Aires y las municipalidades; entre otras inversiones financieras exentas. Dada la redacción de la cláusula de entrada en vigencia de estas exenciones, existe cierto debate respecto de la fecha desde la cual deben considerarse vigentes (es decir, si debe considerarse que son de aplicación a la totalidad del periodo 2019 o sólo desde la entrada en vigencia de la Ley de Solidaridad, el 23 de diciembre de 2019).
 - d. *Impuestos a los débitos, créditos y retiros bancarios*: Respecto de los débitos y créditos en cuentas abiertas con entidades financieras argentinas, la Ley de Solidaridad establece, a efectos de los hechos imponible registrados a partir del 24 de diciembre de 2019, que, en caso de realizarse extracciones por cualquier medio, los débitos registrados en dichas cuentas estarán sujetos al pago de impuestos al doble de la tasa establecida en cada caso, calculados sobre el monto extraído. Este aumento de tasas no es de aplicación a cuentas cuyos titulares sean personas físicas o personas jurídicas que certifiquen su condición de micro, pequeñas y medianas empresas (“MiPyMEs”).
 - e. *Impuesto a las ganancias*: La reducción previamente aprobada de la alícuota societaria del 30% al 25% programada originalmente para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2020, inclusive, ha sido suspendida y entrará en vigencia para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2021, inclusive. La alícuota societaria del impuesto a las ganancias para ejercicios fiscales que comienzan con posterioridad al 1 de enero de 2020, por lo tanto, permanece en 30%. El aumento programado de la retención sobre la distribución de dividendos del 7% al 13% también se suspende por un periodo similar.
 - f. *Impuesto PAIS*: El Estado Nacional creó el Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria, el cual estará vigente por un plazo de cinco ejercicios fiscales, a partir de la entrada en vigor de la Ley de Solidaridad. En la mayoría de los casos, el impuesto establece una alícuota del 30% (y del 8% en el caso de servicios digitales) sobre las siguientes transacciones, y algunas otras, realizadas en el mercado cambiario:
 - i. Compra de moneda extranjera con fines de atesoramiento o sin ningún otro destino específico;
 - ii. Compras de moneda extranjera utilizadas para pagar bienes o servicios prestados por sujetos no residentes en el país y pagados mediante tarjetas de crédito, tarjetas de pago, tarjetas de débito u otras tarjetas de pago similares (incluidos retiros o adelantos en efectivo realizados en el extranjero);

- iii. Contratación de servicios en el exterior a través de agencias de viajes del país; y
 - iv. Contratación de servicios de transporte para viajar fuera del país, si se compra moneda extranjera en el mercado cambiario con el fin de pagar dichos servicios.
 - v. *Derechos de exportación*: El Poder Ejecutivo fue autorizado a establecer derechos de exportación cuya alícuota no podrá superar el 33% del valor imponible de tales exportaciones y con los siguientes límites de alícuotas para productos específicos: (i) un límite del 33% para la soja; (ii) un límite del 15% para bienes no sujetos a derechos de exportación al 2 de septiembre de 2018, incluidos aquellos con una alícuota del 0% en ese momento; (iii) un límite de 5% para productos agroindustriales de economías regionales, según lo definido por el Poder Ejecutivo; (iv) un límite del 5% para bienes o servicios de origen industrial; y (v) un límite del 8% para hidrocarburos y minería.
- 4) *Salarios*: La Ley de Solidaridad autorizó al Poder Ejecutivo a imponer incrementos salariales mínimos obligatorios en el sector privado. En consecuencia, el Presidente posee la facultad de ordenar aumentos salariales por decreto. El 4 de enero de 2020, el presidente Fernández presentó un aumento salarial obligatorio para los empleados del sector privado de P\$ 4.000: un aumento inicial de P\$ 3.000 efectivo a partir de enero de 2020 y un aumento adicional de P\$ 1.000 efectivo a partir de febrero de 2020.
- 5) *Haberes previsionales*: A partir de la fecha de entrada en vigencia de la Ley de Solidaridad, quedó suspendido el uso de la *fórmula* existente para ajustes automáticos de pagos de haberes previsionales adeudados por el Estado Nacional durante un plazo de 180 días. La Ley de Solidaridad facultó al Poder Ejecutivo a establecer una nueva fórmula aplicable para calcular los ajustes de haberes previsionales trimestralmente a *futuro*, luego de la suspensión temporal. Dicha facultad se prorrogará hasta que el Congreso adopte una nueva fórmula.

Además, desde diciembre de 2019, el Estado Nacional ha anunciado e implementado otras reformas económicas y de políticas, que incluyen: (i) la prórroga de las medidas de control cambiario ya vigentes; (ii) la duplicación de los montos por indemnización legal que los empleadores deben pagar al despedir empleados sin justa causa; (iii) la prórroga del vencimiento de las *Letras del Tesoro* (Letes) denominadas en dólares estadounidenses; (iv) la reducción y el posterior congelamiento de precios de ciertos medicamentos y productos farmacéuticos hasta el 15 de febrero de 2020; (v) la suspensión de determinados acuerdos celebrados por el gobierno anterior destinados a incrementar la autonomía fiscal de las provincias; (vi) un congelamiento de precios respecto de las tarifas de transporte público en el área metropolitana de Buenos Aires; y (vii) el restablecimiento de los Ministerios de Salud, Ciencia y Tecnología, Trabajo y Cultura, que previamente se habían transformado en secretarías de estado bajo el ámbito de otros ministerios.

Sostenibilidad de la deuda pública y políticas financieras

El 5 de febrero de 2020, el Congreso Nacional aprobó normativa que facultó al Poder Ejecutivo, actuando a través del Ministerio de Economía de la Nación, a realizar transacciones y negociaciones con los acreedores de Argentina en aras de restablecer la sostenibilidad de la deuda pública externa (la “Ley de Sostenibilidad de la Deuda”), incluso mediante la modificación de los montos de capital, vencimientos y pagos de intereses de los títulos valores de deuda pública emitidos por Argentina y regidos por el derecho extranjero. La Ley de Sostenibilidad de la Deuda también autoriza al Ministerio de Economía de la Nación a emitir nuevos títulos de deuda y determinar los métodos y las estructuras relevantes, así como los términos y condiciones, para la emisión de dichos instrumentos de deuda.

El 12 de febrero de 2020, en una sesión extraordinaria informativa celebrada en el Congreso Nacional, el Ministro de Economía de la Nación resaltó la relevancia de adoptar medidas fiscales y comerciales para que Argentina comience a transitar el camino hacia la recuperación económica, logrando un equilibrio en dos frentes: el frente externo (señaló que Argentina necesita adoptar medidas en pos de evitar repetidas crisis en la balanza de pagos) y el frente fiscal. Respecto del frente externo, el Ministro de Economía confirmó la voluntad de Argentina de cumplir con sus obligaciones de pago de la deuda, pero subrayó que los niveles actuales de deuda resultan insostenibles para el país, y advirtió que la deuda pública bruta se incrementó del 52,6% del PBI en 2015 al 88,8% del PBI en 2019. En el frente fiscal, el Ministro indicó que no sería realista o sostenible reducir el déficit fiscal en 2020 y analizó una serie de escenarios que podrían permitir a Argentina alcanzar el equilibrio fiscal para 2023 y registrar superávit fiscales moderados que oscilan entre 0,6% y 0,8 % del PBI en los años subsiguientes. Si bien dichos escenarios potenciales para la economía argentina podrían haber sido razonables al momento de su formulación, los resultados reales dependen de sucesos y eventos que no se encuentran bajo el control de Argentina, incluido el brote de COVID-19. En consecuencia, Argentina y la Provincia no pueden garantizar que los resultados económicos no diferirán sustancialmente de los escenarios potenciales descriptos anteriormente.

En consonancia con la proyección de Argentina, el 19 de febrero de 2020, el FMI publicó un comunicado en el que calificó los niveles actuales de deuda de Argentina como insostenibles. En su declaración, el FMI indicó que “se requiere una operación de deuda definitiva, que genere una contribución apreciable de los acreedores privados, para ayudar a restaurar la sostenibilidad de la deuda con alta probabilidad”.

El 19 de marzo de 2020, el Estado Nacional realizó una subasta para canjear deuda denominada en pesos a corto plazo representada por 13 instrumentos diferentes por cuatro nuevas letras, BONCER, con un monto total de capital de nuevas letras de P\$ 304.689 millones, con vencimiento entre 2021 y 2024 y con cupones ajustados al CER más un diferencial de entre 1% y 1,5%. El Estado Nacional recibió un total de 673 pedidos de canje para un monto total de capital de deuda de P\$ 257.376 millones por un monto total de capital de P\$ 304.689 millones correspondiente a nuevos instrumentos de deuda pública.

El 5 de abril de 2020, mediante el Decreto de Emergencia N° 346/2020, el Estado Nacional aplazó todos los pagos de capital e intereses adeudados respecto de los títulos del tesoro en circulación denominados en dólares estadounidenses y regidos por el derecho argentino hasta el 31 de diciembre de 2020 o una fecha anterior que pudiera determinar el Ministerio de Economía de la Nación en consideración del estado y el resultado del proceso de reestructuración de la deuda iniciado por el Poder Ejecutivo con el fin de restablecer la sostenibilidad de la deuda pública. La decisión del Poder Ejecutivo excluyó de tal aplazamiento determinados instrumentos, tales como (i) títulos del tesoro emitidos y mantenidos por el Banco Central de Argentina, (ii) títulos del tesoro emitidos de conformidad con el Decreto N° 668/2019, (iii) los Bonos Programas Gas Natural, y (iv) las letras del tesoro en garantía emitidas de conformidad con la Resolución N° 147-E/17 del anterior Ministerio de Hacienda, entre otros.

En marzo y abril de 2020, el Estado Nacional celebró conversaciones con varios grupos de inversores con el fin de analizar un camino hacia la sostenibilidad de la deuda argentina y, el 21 de abril de 2020, el Estado Nacional invitó a los tenedores de sus valores de deuda regidos por el derecho extranjero a canjear dichos títulos valores por nuevos bonos y a otorgar su consentimiento a la modificación de cualquier valor de deuda de la serie relevante que permaneciera en circulación luego de dar vigor a la oferta de canje mediante su sustitución por nuevos bonos. La invitación del Estado Nacional tiene vencimiento el 24 de julio de 2020, salvo que sea prorrogada o retirada con anterioridad a su vencimiento.

Medidas implementadas por el Estado Nacional para abordar el brote de COVID-19

A fines de diciembre de 2019, una nueva forma de neumonía causada por una nueva cepa de coronavirus (“COVID-19”) detectada por primera vez en Wuhan, provincia de Hubei, fue reportada a la Organización Mundial de la Salud, y pronto se confirmaron casos en varias provincias de China, así como en otros países. El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó al COVID-19 como una pandemia. Con el objeto de controlar la propagación del COVID-19, los gobiernos de los países afectados por el virus han tomado numerosas medidas preventivas en diferentes momentos, incluidos ciertos estados miembros de la Unión Europea, el Reino Unido, los Estados Unidos de América, Corea del Sur, Japón, Argentina, Brasil, México, Colombia, Chile y Uruguay, entre otros. Tales medidas han incluido, entre otras, cuarentenas obligatorias y restricciones de viaje. A la fecha del presente Prospecto, Argentina contaba con más de 62.268 casos confirmados de coronavirus, de los cuales 1283 fueron mortales. A la fecha, Argentina adoptó varias medidas en respuesta al brote de COVID-19 destinadas a prevenir el contagio masivo y el aglomeramiento en las instalaciones sanitarias argentinas, incluidas las siguientes medidas (mencionadas en orden cronológico):

- 26 de febrero—12 de marzo de 2020: monitoreo de pasajeros en aeropuertos; aislamiento obligatorio por 14 días de personas con casos presuntos o confirmados de COVID-19, personas en estrecho contacto con casos presuntos o confirmados de COVID-19 y personas que estuvieran por llegar o recién llegadas de zonas afectadas identificadas por el Poder Ejecutivo; prohibición de actividades con elevada concentración de personas (incluida la prohibición de asistencia de público a eventos deportivos).
- 13 de marzo—15 de marzo de 2020: vigilancia más marcada de las fronteras argentinas; suspensión de vuelos por parte de diversas aerolíneas y adopción de reglamentaciones para la coordinación de vuelos de repatriación para residentes argentinos; cierre de parques nacionales y áreas protegidas; cierre de escuelas (salvo con fines administrativos y de asistencia alimentaria).
- 16 de marzo—18 de marzo de 2020: cierre de las fronteras argentinas; suspensión de vuelos domésticos, así como de trenes y micros de larga distancia; suspensión de la liga nacional de fútbol; licencias laborales temporales para mujeres embarazadas, personas mayores de 60 años y otras personas consideradas en riesgo particular en caso de infección; autorización a empleados públicos federales para trabajar de manera remota (a excepción de aquellos empleados que prestasen servicios esenciales); incentivo de la adopción de políticas de trabajo en el hogar en el sector privado e inicio de la construcción de ocho hospitales modulares.

- 19 de marzo de 2020: imposición de un confinamiento obligatorio a nivel nacional que, en principio duraría hasta el 31 de marzo, por medio del cual se permiten únicamente las actividades excepcionales y esenciales y los viajes internos; despliegue de fuerzas de seguridad para lograr el cumplimiento del confinamiento.
- 20 de marzo—2 de abril de 2020: intensificación de las normas relacionadas con el cierre de las fronteras argentinas; prórroga del confinamiento obligatorio a nivel nacional hasta el 12 de abril de 2020; autorización para el desarrollo de determinadas actividades económicas.
- 10 de abril de 2020: prórroga del confinamiento obligatorio a nivel nacional hasta el 26 de abril de 2020; autorizaciones adicionales para el desarrollo de determinadas actividades económicas.
- Desde dicha fecha, el APSO ha sido extendido en múltiples ocasiones. El 7 de junio de 2020 por medio del Decreto N° 520/20 se extendió, hasta el 28 de junio de 2020 para determinadas jurisdicciones en las cuales la situación epidemiológica sigue siendo particularmente complicada (como Bariloche y General Roca en el caso de la Provincia).
- Por otro lado, el mismo decreto por el cual se extendió el APSO en Bariloche y General Roca, estableció el inicio del DISPO en toda la Provincia, con excepción de dichas ciudades. El DISPO requiere el cumplimiento de determinadas reglas de conducta generales, como el distanciamiento social, el uso de tapabocas en espacios públicos y la higienización de manos, entre otras. El movimiento de personas físicas se encuentra restringido en la Provincia sin excepción, a menos que se disponga de un “Certificado Único Habilitante para Circulación - Emergencia COVID-19” que permita abandonar la Provincia. Sin embargo, el ASPO permanece vigente en distintas áreas de la República Argentina con condiciones epidemiológicas más severas.
- A partir de esa fecha, el confinamiento obligatorio a nivel nacional se prorrogó varias veces. La última prórroga fue anunciada el 29 de junio de 2020 mediante el Decreto N° 576/2020, hasta el 17 de julio de 2020 en las áreas del país que presentan la mayor cantidad de casos, incluyendo a la ciudad de General Roca. Asimismo, se ha extendido hasta el 17 de julio de 2020 el DISPO en la Provincia, con excepción a la ciudad de General Roca.

Simultáneamente, Argentina ha anunciado e implementa varias medidas de estímulo en aras de limitar los efectos del brote del COVID-19 en la economía, que incluyen:

- un pago único en efectivo de P\$ 3.100 a los beneficiarios de la asignación universal por hijos;
- un pago único de P\$ 3.000 en efectivo a los jubilados que reciben el beneficio mínimo (actualmente, P\$ 15.892) y para aquellos que reciben más del mínimo, pero menos de P\$ 18.892, lo cual abarca aproximadamente 4.6 millones de jubilados;
- un pago único de P\$ 3.000 en efectivo a los beneficiarios de planes sociales, que alcanza aproximadamente a 556.000 personas;
- un pago único de P\$ 10.000 en efectivo a personas sin empleo y personas con empleo informal, entre otras personas económicamente vulnerables;
- un programa de inversión de capital en infraestructura, educación y turismo por aproximadamente P\$ 100 mil millones;
- una exención para las empresas de industrias vulnerables respecto de los pagos de aportes patronales, un aumento en el seguro por desempleo y el pago por parte del Estado Nacional de una parte de los salarios para las empresas afectadas con una nómina menor a 100 empleados;
- préstamos de capital de trabajo a tasa subsidiada para PyMEs a través del sistema financiero de aproximadamente P\$ 30 mil millones.

Otras medidas adoptadas por Argentina para mitigar los efectos del brote de COVID-19 en la economía incluyen:

- la prohibición del corte de servicios de energía eléctrica, gas natural, agua corriente, telefonía fija, telefonía móvil, Internet y televisión por cable debido a la mora o falta de pago de una cantidad de hasta seis facturas consecutivas o alternas con vencimientos desde el 1 de marzo de 2020 y durante un período de 180 días, lo cual se aplica a determinados usuarios identificados como vulnerables¹;

¹ Nota: Por favor actualizar período en base al Decreto 543/2020. El Decreto 543/2020 mencionado aumenta el número de facturas (de 3 a 6) sobre las cuales el usuario puede incurrir en mora o falta de pago (primer párrafo del artículo 1 del Decreto 311) pero

- la suspensión de ciertas multas y reducción de calificaciones aplicables a cuentas corrientes con fondos insuficientes hasta el 30 de abril de 2020, y la autorización para que los bancos otorguen préstamos a empresas con deudas pendientes frente al ANSES y la AFIP;
- el congelamiento de precios con referencia al 6 de marzo de 2020 para ciertos bienes esenciales como alimentos, artículos de cuidado personal, medicamentos y productos médicos durante un período de 30 días;
- la suspensión de los aumentos de alquiler, la prórroga de las fechas de vencimiento de los contratos de alquiler y la suspensión de los desalojos por falta de pago de alquileres hasta el 30 de septiembre de 2020;
- el congelamiento de los pagos de préstamos hipotecarios y ciertos préstamos indexados por UVA;
- la adopción de un programa para aumentar la productividad (Programa de Recuperación Productiva, o “REPRO”) mediante el cual el Estado Nacional financia una parte de los salarios mensuales de los empleados del sector privado que trabajan para empresas afectadas por la pandemia y cuyos ingresos han disminuido;
- la prohibición de despidos y suspensiones de empleo sin justa causa;
- la reducción de las cargas previsionales e impositivas de los prestadores de servicios de salud destinada a fortalecer el sector sanitario y garantizar la asistencia médica;
- la mayor aceleración del pago de reintegros a la exportación para empresas del sector industrial;
- condición para que las exportaciones de insumos y equipos médicos necesarios para superar la pandemia obtengan autorización gubernamental previa;
- pago único de P\$ 5.000 a empleados del sector público en los sectores de salud, seguridad y defensa nacional;
- supresión de los impuestos a la importación aplicables a ciertos bienes esenciales como alcohol, artículos de laboratorio o farmacéuticos, guantes médicos, desinfectantes y otros equipos e insumos sanitarios;
- suspensión hasta el 30 de abril de 2020 de ejecuciones fiscales por parte de AFIP para PyMEs;
- aplazamiento de un mes del impuesto a los ingresos brutos aplicable en la Provincia; y
- asistencia del Estado Nacional a las provincias por un monto total de P\$ 120 mil millones.

Producto Bruto Interno Nacional

En 2015, el PBI nacional aumentó un 2,7% en principio debido al incremento en los sectores de agricultura, ganadería, caza y silvicultura, los cuales crecieron un 7,8% en términos reales durante 2015 en comparación con 2014.

En 2016, el PBI nacional se redujo un 2,2%, en principio debido a una disminución en el sector de la industria manufacturera.

En 2017, el PBI nacional aumentó un 2,4%, en principio debido a un alza del 2,6% en el sector de la industria manufacturera.

En 2018, el PBI nacional se redujo un 2,6%, en principio debido a una disminución del 15,3% en los sectores de agricultura, ganadería, caza y silvicultura, y a una baja del 5,0% en el sector de la industria manufacturera.

En 2019, el PBI nacional disminuyó un 1,7%. En 2019, si bien los artículos relacionados con la producción primaria registraron un aumento del 13,9%, la industria manufacturera y el sector de la construcción disminuyeron un 6,3% y un 5,5%, respectivamente.

Economía de la Provincia

El Producto Bruto es un indicador macroeconómico global que permite medir la situación y evolución económica en una determinada jurisdicción. Se mide, en términos generales, como la suma de los valores agregados generados por las unidades productivas residentes en un territorio económico dado y en un período de tiempo determinado.

no modifica su tercer párrafo, que continúa diciendo “*Estas obligaciones se mantendrán por el plazo de CIENTO OCHENTA (180) días corridos a contar desde la vigencia de la presente medida.*”

La Provincia posee una economía diversificada, siendo los principales impulsores de la actividad el turismo, la minería, comercio, agricultura y ganadería, transporte y almacenamiento.

Cada provincia de la Argentina, a través de sus departamentos de estadísticas, calcula sus respectivos PBI provinciales (“PBG”) y cada una de ellas cuenta con su propio método de cálculo. En consecuencia, no se puede calcular el PBI de Argentina simplemente sumando los diferentes PBG provinciales puesto que los métodos de cálculo son diferentes. La Provincia ha realizado este cálculo desde el año 2004. El PBG de la Provincia se calcula por intermedio de la DEyCRN, de conformidad con la metodología empleada por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales del INDEC.

En 2015, el PBG a precios constantes de la Provincia aumentó un 3,02% en comparación con el año anterior, a pesar de las disminuciones en la producción y el comercio agrícolas. Dicho incremento se debió principalmente al aumento en los servicios de construcción y transporte. El PBG nominal total de la Provincia fue de P\$ 1.155.157,4 millones en 2016, y su PBG per cápita fue de P\$ 162.468 millones en 2016 y P\$ 153.948 millones en 2017. El PBG real de la Provincia no se encuentra disponible para 2018 y 2019.

Producto Bruto Geográfico

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2015	2016	2017 ⁽¹⁾
PBG Nominal (en miles de pesos).....	81.928,0	115.157,4	110.633,84
PBG Real a precios de Mercado (en miles de Pesos Constantes de 2004).....	9.328,4	9.121,9	9.679,03
Variación del PBG Real a precios de Mercado respecto del año anterior (%)			
(Pesos Constantes de 2004) ⁽²⁾	1,87	2,09	3,02
PBG (en millones de dólares estadounidenses) ⁽²⁾	8.840	7.793	6.681
Población.....	698.874	708.799	718.646
PBG per cápita (en pesos corrientes).....	117.229	162.468	153.948
PBG per cápita (en dólares estadounidenses).....	12.648	10.994	9.296
Tipo de cambio.....	9,27	14,78	16,56
PBG Provincial/PBG Nacional (%).....	1,40	1,43	1,33

Notas:—

- (1) Información preliminar sujeta a cambios. Las cifras del PBG de la Provincia podrían variar como consecuencia de la revisión estadística que está realizando la Provincia, tras los ajustes realizados por el INDEC en su información histórica. Véase “*Información Financiera y Otra Información – Metodología de Cálculo del Producto Bruto Interno*”
- (2) Convertido a P\$ al tipo de cambio de referencia promedio informado por el BCRA Comunicación "A" 3500 durante el período informado.

Fuente: INDEC y DEyCRN (2019); Producto Bruto Geográfico Río Negro 2004-2017.

El PBG de la Provincia ha representado aproximadamente el 1,40%, 1,43%, y 1,33% del PBI Nacional a precios constantes en 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Principales sectores económicos de la Provincia

La Provincia cuenta con una amplia gama de actividades que hacen al desarrollo de la economía provincial. Las principales actividades que concentran aproximadamente el 60% del PBG para el período 2015-2017 son aquellas relacionadas con las actividades comerciales al por mayor y menor; los servicios de transporte, almacenamiento y comunicación; los servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler; y la explotación de recursos mineros y canteras (representada en un 90% por la industria hidrocarburífera) durante ese período.

En menor medida, la actividad económica de la Provincia se encuentra caracterizada por servicios relacionados a las siguientes actividades: administración pública, defensa y seguridad social obligatoria; agricultura, ganadería, caza y silvicultura; industria manufacturera; enseñanza; construcción; servicios sociales y salud; electricidad, gas y agua;

intermediación financiera y otros servicios financieros, servicios de hotelería y restaurantes; servicios comunitarios, sociales, de seguridad social obligatoria y personales; servicio de hogares privados; y pesca y servicios conexos.

A continuación, se incluye un desglose del PBG de la Provincia por sector económico:

- Comercio al por mayor y menor, que representaron el 20,02% del PBG total de la Provincia para 2017;
- Servicio de transporte, almacenamiento y comunicaciones, que representaron el 12,28% del PBG total de la Provincia para 2017;
- Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler, que representaron el 14,44% del PBG total de la Provincia para 2017;
- Explotación de minas y canteras, que representaron el 9,56% del PBG total de la Provincia para 2017;
- Administración pública y defensa y seguridad social obligatoria, que representaron un 10,24% del PBG total de la Provincia para 2017;
- Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, que representaron el 4,65% del PBG total de la Provincia para 2017;
- Industria manufacturera, que representó un 5,72% del PBG total de la Provincia para 2017; y
- Enseñanza, que representó el 3,75% del PBG total de la Provincia para 2017.

La economía de la Provincia también está conformada por otros sectores que incluyen construcción, servicios sociales y de salud, electricidad gas y agua, intermediación financiera y otros servicios financieros, servicio de hotelerías y restaurantes, servicios comunitarios, sociales y seguridad social obligatoria y personales, servicio de hogares privados, y pesca y servicios conexos.

El siguiente cuadro muestra el aporte de cada sector de la economía de la Provincia al PBG real de la Provincia para los períodos indicados.

	Producto Bruto Geográfico					
	2015		2016		2017⁽¹⁾	
	PBG Prov.	%⁽²⁾	PBG Prov.	%⁽²⁾	PBG Prov.	%⁽²⁾
	(en millones de P\$)					
Comercio al por mayor y menor y reparaciones	2.055.422	21,14	1.939.340	20,64	1.937.263	20,02
Servicios de Transporte y Comunicaciones.....	1.372.888	14,12	1.348.522	14,35	1.382.020	14,28
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	1.329.977	13,68	1.364.079	14,52	1.397.540	14,44
Explotación de minas y canteras....	951.098	9,78	936.214	9,96	925.264	9,56
Administración pública y defensa..	888.559	9,14	943.996	10,05	991.376	10,24
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	574.992	5,91	544.165	5,79	553.991	5,72
Industria manufacturera	480.623	4,94	466.565	4,97	450.346	4,65
Educación	378.942	3,90	244.440	2,60	326.481	3,37
Construcción	357.997	3,68	360.344	3,84	363.246	3,75
Servicios sociales y de salud.....	338.812	3,49	255.120	2,72	273.741	2,83
Suministro de servicios de electricidad, gas y agua.....	301.709	3,10	289.245	3,08	327.046	3,38
Intermediación financiera	219.793	2,26	217.973	2,32	231.133	2,39
Hoteles y restaurantes	206.374	2,12	216.315	2,30	228.038	2,36
Otros servicios comunitarios, sociales y personales.....	157.830	1,62	160.776	1,71	164.288	1,70
Hogares privados con servicio doméstico.....	91.613	0,94	78.033	0,83	88.986	0,92

	2015		2016		2017 ⁽¹⁾	
	PBG Prov.	% ⁽²⁾	PBG Prov.	% ⁽²⁾	PBG Prov.	% ⁽²⁾
	(en millones de P\$)					
Pesca	15.019	0,15	30.031	0,32	38.268	0,40
Total	9.721.646	100,0	1.939.340	100,0	9.679.027	100,0

Notas:—

(1) Es posible que los valores de PBG a precios constantes de 2004 no coincidan con los anteriores valores, debido a que se trata de estimaciones con distinta metodología. Ambos son datos provisionales, y están sujetos a revisión cuando se concluya el estudio del PBG de los años 2015 a 2017.

(2) Porcentaje del PBG provincial total para el período indicado.

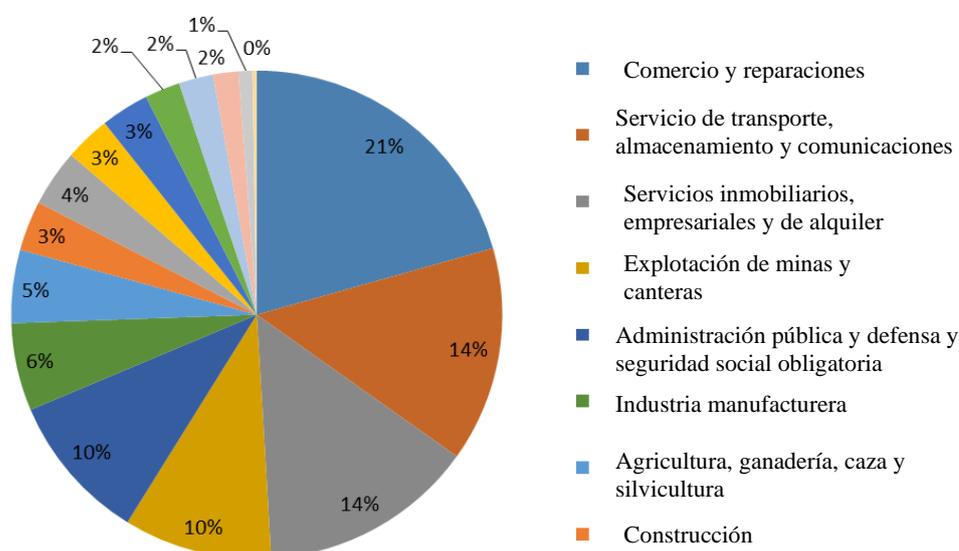
Fuente: DEyCRN.

Durante el período 2015-2017, el PBG real de la Provincia experimentó un crecimiento de aproximadamente el 0,14%, siendo los sectores pesca y servicios conexos, y administración pública y defensa y seguridad los que exhibieron el crecimiento porcentual más significativo durante este período de aproximadamente un 155%, y 11,6% respectivamente.

El siguiente cuadro muestra un desglose de la contribución promedio al PBG de la Provincia de cada sector principal en pesos constantes de 2004 para los ejercicios 2015 a 2017.

Contribución Promedio por Sector Principal de la Economía Provincial (2015-2017)

Participación promedio de las actividades en la economía de la Provincia (PBG 2015-2017)



Comercio al por mayor y por menor

Este sector está compuesto por tres rubros: la venta, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y motocicletas y combustible; el comercio al por mayor y/o en comisión y/o consignación; y el comercio al por menor. El sector Comercio al por mayor y por menor es la actividad de mayor peso en el PBG de la Provincia. Este sector representó el 20,02% del PBG para el año 2017. En 2017 su disminución respecto al año 2015 fue del 5,75%. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó de P\$2.055.422.000 en 2015 a P\$1.937.262 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios de transportes, almacenamiento y comunicación

El sector Servicios de Transportes, Almacenamiento y Comunicación abarca una gran cantidad de ramas de actividad, pero entre ellas se destacan el transporte de pasajeros y de carga y las telecomunicaciones. Este sector es el segundo en importancia en relación al PBG total de la Provincia, representando el 14,28% del PBG en el año 2017. El PBG de este sector aumentó un 0,67% en 2017 en comparación con el año 2015. En términos absolutos su producción económica total aumentó de P\$1.329.977.000 en 2015 a P\$1.382.020.000 de pesos constantes para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler

El sector servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler incluye servicios inmobiliarios, de alquiler, informáticos, de investigación y empresariales, cabe mencionar que dicho sector incluye el valor locatario de los bienes inmuebles, según lo establece la metodología de cálculo del PBG. El 14,44% del PBG Provincial para el año 2017 fue explicado por este sector. En 2017, este sector experimentó un crecimiento del 5,08% en comparación con 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector aumentó de P\$1.329.977.000 de pesos constantes en 2015 a P\$1.397.540.000 de pesos constantes para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Explotación de minas y canteras

El sector explotación de minas y canteras incluye la industria hidrocarburíferas que, en 2017, representó más del 90% (a precios constantes) del PBG derivado de este sector. El restante 10% del PBG del sector Explotación de Minas y Canteras incluye la explotación de minas y canteras de otros minerales, tales como áridos, magnetita, yeso, bentonita, caliza, arenisca, piedra laja, entre otros. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó de P\$951.098.000 en 2015 a P\$925.264.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (en pesos constantes de 2004), principalmente debido a la baja en la producción de petróleo. A continuación, se detalla la producción de petróleo y gas de la Provincia, medidos en metros cúbicos y miles de metros cúbicos respectivamente, por año de producción:

Producción de Petróleo y Gas en la Provincia

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2017	2018	2019
Producción de gas (miles de m3).....	1.782.956	2.071.233	2.196.175
Producción de petróleo (m3) ⁽¹⁾	1.918.051	1.819.902	1.761.049

Notas:—

(1) Incluye combustible estabilizado.

Fuente: Secretaria de Energía de la Nación.

A continuación se detallan las regalías hidrocarburíferas percibidas por la Provincia por cada año del período indicado:

	Regalías de Petróleo y Gas en la Provincia		
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2017	2018	2019
	(en millones de P\$)		
Regalías de gas	1,324.4	2,582.7	3,166.3

Regalías de Petróleo y Gas en la Provincia			
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			
	2017	2018	2019
(en millones de P\$)			
Regalías de petróleo	492.7	1,140.4	1,454.4
Pagos en virtud de la Ley 4.818	887.3	1,354.7	1,161.4
Total	2,704.4	5,077.7	5,782.1

Fuente: Sistema de Información Financiera SAFyC,

(1) Incluye gasolina y condensado

(2) Incluye gas licuado de petróleo

(3) Incluye la Ley 4.818 y el Bid 01/2019 (bono fijo y aporte al desarrollo)

Administración Pública y Defensa y Seguridad social obligatoria

El sector Administración Pública y Defensa y Seguridad social obligatoria abarca el Gobierno Nacional en la Provincia, el Gobierno Provincial, los gobiernos municipales y comisiones de fomento. El sector Administración Pública y Defensa y Seguridad social representó el 10,24% del PBG para el año 2017. En ese año aumentó un 11,57% en comparación con 2015. En términos absolutos la producción económica total de la Provincia en este sector aumentó de P\$ 888.559 millones en 2015 a P\$991,4 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Agricultura, ganadería, caza, silvicultura

El sector Agricultura, ganadería, caza, silvicultura incluye el cultivo de frutas y cría de ganado entre los más destacados. Este sector representó el 4,65% del PBG en el año 2017. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó de P\$480.623.000 en 2015 a P\$ 450.346.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Dentro de este sector, la producción de ganado ha tomado más relevancia en estos últimos años, a partir de que en 2013 la Provincia fue oficialmente declarada “zona libre de aftosa” por la Organización Mundial de Sanidad Animal, un requisito de acceso a diversos mercados de exportación.

Industria manufacturera

La principal Industria manufacturera es la industria juguera, teniendo como principales productos al jugo concentrado de manzana y peras, pero también incluye alimenticia, fabricación de prendas, productos de madera, productos de papel, fabricación de minerales no metálicos, y de otros ítems. El sector Industria manufacturera explicó el 5,72% del PBG para el año 2017, presentando una disminución de 3,65% respecto al 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó de P\$574.992.000 en 2015 a P\$553.99.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Enseñanza

El sector enseñanza incluye la actividad de educación nacional y provincial tanto pública como privada. La enseñanza representó el 3,75% del PBG para el año 2017, habiéndose aumentado respecto al año 2015 en un 1,47%. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó de P\$957.997.000 en 2015 a P\$363.246.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Construcción

El sector construcción incluye construcción pública y privada. El sector construcción significó el 3,37% del PBG para el año 2017, presentando una disminución del 13,84% respecto al 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó de P\$978.942.000 en 2015 a P\$326.481.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios sociales y salud

El sector servicios sociales y de salud incluye los servicios relacionados con la salud, veterinarios y sociales. Éstos representaron el 3,38% del PBG en el año 2017, registrándose un aumento respecto al año 2015 del 8,4%. La producción

económica total de la Provincia correspondiente a este sector aumentó de P\$307.709.000 en 2015 a P\$327.040.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Electricidad, gas y agua

El sector electricidad, gas y agua incluye la generación, transporte y distribución de electricidad, fabricación y distribución de gas por tuberías y captación, depuración y distribución de agua. Este sector explica el 2,83% del PBG para el año 2017, lo cual representa una reducción del 19,21% en comparación con el año 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector aumentó de P\$301.709.000 en 2015 a P\$327.040.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Intermediación financiera y otros servicios financieros

El sector de Intermediación Financiera y otros servicios financieros se compone de la actividad de los bancos y seguros, y en conjunto representan el 2,36% del PBG para el año 2017. En 2017, experimentó un crecimiento del 10,50% respecto al año 2015. Considerando los términos absolutos la producción económica total de la Provincia en este sector aumentó de P\$206.374 millones en 2015 a P\$228.038 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios de Hotelería y Restaurantes

El sector Servicios de Hotelerías y Restaurantes incluye el servicio de alojamiento y el de expendido de bebidas y comidas. En este sector se ven reflejadas parte de las actividades relacionadas con el turismo. Este sector representó el 2,39% del PBG para el año 2017, habiéndose incrementado en un 5,16% respecto al año 2015. En términos absolutos la producción económica total de la Provincia en este sector aumentó de P\$219.793 millones en 2015 a P\$231.133 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios comunitarios, sociales y personales y Seguridad Social Obligatoria

El sector Servicios comunitarios, sociales y personales y seguridad social obligatoria incluye servicios de saneamiento de residuos y desagüe, servicios relacionados con las asociaciones culturales y recreativas y demás servicios personales. Este sector representó el 1,70% del PBG del año 2017 y aumentó en un 4,09% con relación al 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector aumentó de P\$157.830 millones en 2015 a P\$164.288 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios de hogares privados

El sector Servicios de Hogares Privados incluye el trabajo de los porteros de edificios y el personal doméstico. En 2017 este sector representó el 0,92% del PBG, experimentando una disminución respecto al año 2015 del 2,87%. La producción económica total de la Provincia en este sector se redujo de P\$91.613 millones en 2015 a P\$88.986 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, en términos absolutos.

Pesca y servicios conexos

El sector Pesca y servicios conexos incluye la pesca marítima y los servicios asociados a la misma representó el 0,40% del PBG para el año 2017. En términos absolutos, este sector es el de menor incidencia en la producción provincial, aunque ha presentado un incremento del 154,80% entre los años 2015 a 2017. Este incremento se debió principalmente al aumento de pesca de especies altamente comerciales tales como camarones jumbo.

Exportaciones que se originan en la Provincia

En la Argentina, la información relativa a las exportaciones es recopilada y publicada por el INDEC y se basa principalmente en datos recopilados en relación con la emisión de permisos de embarque de la Dirección General de Aduanas de Argentina. Desde 1995, también se ha recabado información sobre la exportación de bienes que no requieren esos permisos, como la energía.

Las exportaciones provinciales incluyen a las exportaciones de todos los bienes producidos dentro de la Provincia, ya sea por cultivo, extracción o recolección, y todos los bienes procesados o fabricados completamente dentro de la Provincia, incluidos los elaborados en su totalidad con materias primas producidas fuera de la Provincia y transformados en un producto diferente (según la clasificación de la normativa del Mercosur) dentro de la Provincia.

Las exportaciones Provinciales disminuyeron aproximadamente un 13,22% entre 2015 y 2019. La tendencia decreciente se mantuvo durante todo el período salvo en el año 2018, cuando registraron U\$S435 millones en

exportaciones. Las razones para estos resultados están explicadas en detalle más adelante.

La variación del total de exportaciones en términos de volumen de la Provincia para el período 2015-2019 presentó una disminución del 44,90%, partiendo de un volumen total en el año 2015 de 840 millones de toneladas a 463 toneladas en el año 2019. Esta disminución de volumen se debió fundamentalmente a la disminución general en la exportación de hierro originado en la disminución de las actividades del sector minero en la Provincia. El total de las exportaciones de la Provincia en 2019 alcanzó un valor de U\$S395 millones, equivalente al 1% del total exportado por el país, ocupando el puesto 17° entre las provincias argentinas.

Clasificación de los rubros exportados

Entre las exportaciones del sector de productos primarios (72,97% del total provincial) se destacan las exportaciones de frutas, constituyen aproximadamente el 65,85 % del valor total exportado de la Provincia en el 2019. Se destacan particularmente las exportaciones de peras, que aportaron el 49,06% del valor, y las de manzanas, con el 16,79%, registrándose también, aunque en menor medida, exportaciones de uvas y frutas de carozo.

Entre las exportaciones del sector manufacturero de origen agropecuario (20,73% del total provincial) se destacan las exportaciones de jugos de frutas, con el 9,62% del total exportado en 2019, y en segundo lugar las exportaciones de carne, frutas secas o procesadas y vino de uva con el 7,07% del total exportado en 2019.

El rubro combustible y energía, que constituye el 2,44% del total exportado en 2019, está integrado casi en su totalidad por gas licuado de petróleo.

Por último, las ventas externas de manufacturas de origen industrial (3,9% del valor total exportado en 2019), están compuestas principalmente por materias plásticas y sus manufacturas, productos químicos, y máquinas y aparatos mecánicos.

El cuadro que sigue establece un desglose de las exportaciones de la Provincia por grandes rubros para los ejercicios 2017 a 2019:

	Exportaciones por categoría de producto ⁽¹⁾			
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(en miles de dólares estadounidenses)			
Productos primarios	295.119	344.880	228.767	16,27%
Manufacturas de origen agropecuario.	60.099	69.274	82.024	18,40%
Manufacturas de origen industrial.	4.522	3.639	15.258	313,06%
Combustibles y lubricantes.....	16.559	17.286	9.674	(44,03)%
Total	376.301	435.135	395.754	(9,05)%

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Exportaciones por categoría de producto (1)				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(en toneladas)			
Productos primarios	353.711	409.477	382.296	(6,64%) %
Manufacturas de origen agropecuario.	36.375	40.015	47.028	(17,53%) %
Manufacturas de origen industrial.	752.16	756.29	381.74	(49,52%) %
Combustibles y lubricantes.....	39.717	34.643	33.546	(3,17%) %
Total	430.556	484.892	463.254	(4,46%) %

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Principales productos exportados

Las exportaciones de la Provincia se encuentran concentradas en relativamente pocos productos. En base a las estadísticas en los años 2018 y 2019 un total de 5 productos explican el aproximadamente 80% de las exportaciones de la Provincia.

A continuación, se presentan los datos para los principales productos exportados por la Provincia para los ejercicios indicados.

Principales productos exportados⁽¹⁾				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(en miles de dólares estadounidenses)			
Manzanas frescas.....	61.016	75.655	66.464	(12,15) %
Peras frescas	205.947	237.866	194.152	(18,38) %
Jugo de manzana	9.051	11.808	20.243	71,43%
Jugos de otras frutas	14.475	15.609	17.847	14,34%
Bentonita	6.241	6.800	6.422	(5,56) %
Minerales de hierro	1.784	1.920	—	—%
Gas licuado de petróleo	16.421	17.192	9.438	(45,10) %
Otros	61.366	68.285	81.188	18,90%
Total.....	376.301	435.135	395.754	(9,05)%

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Principales productos exportados ⁽¹⁾				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(en toneladas)			
Manzanas frescas.....	63.089	77.834	90.168	15,85%
Peras frescas	224.096	256.750	248.492	(3,22)%
Jugo de manzana	6.511	8.377	16.346	95,13%
Jugos de otras frutas	14.950	15.407	16.921	9,83%
Bentonita	32.738	37.533	34.948	(6,89)%
Minerales de hierro	26.305	28.245	—	—%
Gas licuado de petróleo	39.497	34.354	33.031	(3,85)%
Otros	23.366	26.390	23.345	(11,54)%
Total.....	430.556	484.892	463.254	(4,46)%

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Si bien la reducción de exportaciones tanto monetaria como en volumen no tiene una única causa, se pueden señalar algunas consideraciones particulares para productos puntuales. Tal es el caso de los minerales de hierro, que vieron notoriamente reducido su valor en el mercado a nivel mundial, lo que se tradujo en un impacto negativo en las exportaciones Provinciales. En cuanto a las exportaciones de frutas y productos derivados, la reducción en la producción obedeció principalmente a la situación económica adversa de las economías regionales a nivel general lo cual se tradujo en una reducción tanto en el volumen como en el valor de las exportaciones. Además, existen distintos factores internos que encarecen el precio final de ciertos productos exportados, tales como los costos laborales, impuestos, costos operativos más elevados, costo de logística y de transporte, entre otros, lo cual volvió a los productos de la Provincia menos competitivos en términos de precio. Por último, la economía de la Provincia, al igual que la economía del resto de las provincias, no es ajena a los cambios en la geopolítica internacional, debido a que existen nuevas alianzas que se consolidan comercialmente debido a cambios en los lineamientos de los países al cambiar los gobiernos. Esto afecta indudablemente a las exportaciones de origen Provincial, ya que se relacionan con la apertura y el cierre de mercados para los productos Provinciales y la competitividad de estos productos en comparación con los de otros países.

	Principales Productos Exportados por Industria ⁽¹⁾	
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	% del total de las exportaciones
	2019	
	(US\$ million)	
Peras frescas	194.152.176	49,06%
Manzanas frescas.....	66.464.892,6	16,79%
Bentonita	6.422.436,2	1,62%
Otros productos primarios	21.728.225,1	5,49%

	Principales Productos Exportados por Industria ⁽¹⁾	
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	% del total de las exportaciones
	(US\$ million)	
Jugo de manzana	20.243.804,5	5,12%
Jugos de otras frutas	17.847.488,6	4,51%
Otros productos agroindustriales	43.932.909,7	11,10%
Productos Industriales	15.287.449,6	3,86%
Productos energéticos	9.674.884	2,44%
Total.....	<u>395.754.265,8</u>	<u>100%</u>

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Destino de las exportaciones

De los 80 países a los que exporta la Provincia, los diez principales representan más del 80% del total de exportaciones.

En cuanto a la desagregación por países destinos de las exportaciones de la Provincia, se obtienen los siguientes datos que corresponden a los 10 países con que se tiene más relación comercial para los años 2015-2019:

	Exportaciones provinciales según países, 2015-2019 ⁽¹⁾		
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2017	2018	2019
	(en millones de dólares estadounidenses)		
Brasil	84.249	96.506	87.404
Estados Unidos	82.430	86.216	88.703
Rusia.....	53.360	69.631	52.569
Italia.....	21.800	28.289	20.924
Alemania	16.832	21.193	12.300
Chile	19.128	20.651	13.073
Países Bajos.....	9.992	15.606	8.402
Canadá.....	8.660	7.573	7.766
Francia.....	6.597	9.767	4.725
China	6.576	8.632	17.774

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Exportaciones provinciales según países, 2015-2019 (1)			
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			
	2017	2018	2019
	(en toneladas)		
Brasil	118.123	141.867	138.295
Estados Unidos	91.294	96.357	78.564
Rusia	65.540	81.568	78.559
Italia	18.395	22.059	17.652
Alemania	9.910	11.829	8.169
Chile	41.034	36.553	35.345
Países Bajos	9.168	12.304	9.239
Canadá	6.579	5.866	6.735
Francia	6.385	8.766	5.217
China	2.700	2.956	5.173

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Índice de Precios al Consumidor Provincial

Desde la Dirección de Estadísticas y Censos de la provincia se realiza, desde el año 1973, una estimación del índice de precios al consumidor (IPC), en la localidad de Viedma, capital.

Este indicador se calcula sobre la base de un listado de 100 artículos que fueron seleccionados a partir de uno más extenso que se sometió a consideración de las provincias para lograr la homogeneidad en la composición de los grupos y en la especificación de los artículos, con el fin de mantener un buen grado de comparabilidad.

La fórmula de cálculo de este indicador es un promedio simple de relativos de precios. Este indicador sólo tiene validez para el nivel general ya que es un autoponderado de precios. Actualmente la base del mismo es el año 1980. La metodología que se aplicó fue determinada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Los resultados mensuales de los últimos cinco años fueron los siguientes:

	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	2,36	3,12	1,24	0,85	1,92
Febrero	1,26	3,81	1,52	2,19	4,10
Marzo	1,60	2,99	2,17	1,74	3,70
Abril	2,07	2,65	2,35	4,09	3,72
Mayo	1,60	4,41	1,99	2,85	4,50
Junio	1,91	3,48	1,05	3,18	2,71
Julio	2,37	3,20	0,61	2,59	2,34
Agosto	2,66	1,94	1,82	3,24	4,49
Septiembre	1,78	0,81	1,87	5,66	5,93
Octubre	1,91	1,83	1,0	9,47	3,84

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Noviembre	1,83	5,50	2,44	4,96	4,77
Diciembre	3,26	0,22	2,93	1,76	2,72
Anual%	<u>27,55</u>	<u>39,67</u>	<u>23,96</u>	<u>51,56</u>	<u>55,04</u>

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Servicios prestados por la Provincia

Los servicios de Educación, Salud y Seguridad son prestados por la Provincia. En lo que respecta al servicio educativo se realizan también transferencias a escuelas públicas de gestión privada, mientras que en lo atinente a salud existen también diversos convenios con entidades privadas.

Agua

En relación con el agua potable, Aguas Rionegrinas S.A. (Aguas Rionegrinas) es la empresa estatal que presta el servicio de agua potable y cloacas a 40 localidades y 32 parajes de la Provincia. Actualmente, Aguas Rionegrinas presta el servicio de agua a 204.919 cuentas, y de cloacas a 127.446 usuarios. Como prestadora de servicio de agua y cloacas, Aguas Rionegrinas garantiza a diario que el servicio de agua potable llegue al 96% de los hogares de la Provincia que hoy están conectados a la red pública. La empresa opera bajo la figura jurídica de Sociedad Anónima conformada con mayoría de capital de la Provincia (90%) con participación en el paquete accionario por parte del personal (10%). Su creación fue autorizada mediante Ley Provincial N° 3309 del año 1999 y su Estatuto aprobado mediante Decreto N° 108/2000. La constitución del patrimonio inicial se efectivizó con la transferencia de activos y pasivos de la empresa Aguas Rionegrinas Sociedad del Estado (Dto. N° 1335/01).

Saneariamiento

El Departamento Provincial de Aguas (“DPA”) es el Organismo responsable del manejo integral del agua en la Provincia. Fue creado por la Ley N° 285 en 1961 y es un organismo autárquico, que se vincula al Poder Ejecutivo Provincial a través del Ministerio de Obras y Servicios Públicos, conforme a la Ley de Ministerios vigente.

El DPA es el encargado de la administración de los recursos hídricos, es decir, tendrá a su cargo todo lo relativo a la tutela, gobierno, administración y policía de los recursos hídricos provinciales, así como a la regulación de su uso y goce y la prevención contra sus efectos nocivos. A su vez, es el encargado de administrar, proyectar, mantener y construir la infraestructura de riego y drenaje de la Provincia de Río Negro. En cuanto a las tareas de mantenimiento del riego y drenaje, así como también del mantenimiento de las centrales hidroeléctricas, estas están concesionadas a la empresa Aguas Rionegrinas Sociedad del Estado (A.R.S.E.), pero están bajo la regulación del DPA. El DPA también es responsable de la utilización de recursos hídricos provinciales para el abastecimiento de agua potable y para la evacuación, tratamientos y disposición final de desagües cloacales y pluviales.

Por último, el DPA es el encargado de la construcción de las obras hidráulicas públicas, diseñadas para el uso, aprovechamiento y preservación de los recursos hídricos y el control de sus efectos nocivos. Estas obras podrán ser ejecutadas por el mismo o con la intervención de terceros.

Electricidad

El Ente Provincial Regulador de Electricidad (“EPRE”) fue creado por Ley N° 2986 como un organismo autárquico provincial, eminentemente técnico que regula y controla el servicio público de electricidad en el territorio de la Provincia, prestado por las Distribuidoras Empresa de Energía Río Negro S.A. (“EdERSA”), Cooperativa de Electricidad Bariloche (“CEB”) y Cooperativa de Electricidad y Anexos Ltda. de Río Colorado (“CEARC”). El ente se constituye el 16 de abril de 1997 mediante Decreto Provincial N° 298, estableciéndose que ejercerá las funciones que le fijan las leyes N° 2902 y N° 2986. Como consecuencia de la privatización del servicio público de distribución de electricidad, en el marco de lo establecido en el Artículo 7 de la Ley Provincial N° 2902 (marco regulatorio eléctrico Provincial), generación aislada y transporte de energía eléctrica de jurisdicción provincial, el Estado Provincial pone en funcionamiento el organismo de control y regulación, cumpliendo con la obligación ineludible de proteger adecuadamente los derechos de los usuarios. La cantidad de usuarios comprendidos en el marco regulatorio es de aproximadamente 272.679 (EdERSA 216.510; CEB 49.223; CEARC 6.946).

Gas

El servicio de distribución de gas para consumo residencial o comercial es realizado por la Empresa Camuzzi Gas del Sur, en función de lo establecido en la Ley Nacional N° 24.076, y lo enmarcado en el decreto 2451/92. Asimismo, desde 1992, la cooperativa Coopetel participa en la provisión de gas licuado petróleo, envasado utilizando su propia planta fraccionadora (en envases de 10, 15 y 45 kgs). Además de proveer a El Bolsón, el gas de Coopetel llega a una gran cantidad de localidades de la Provincia, incluyendo San Carlos de Bariloche. Asimismo realiza actividades como abastecedora de las redes de distribución de gas petróleo indiluido vaporizado en la localidad de Los Menucos y Sierra Colorada.

Vivienda

El Instituto de Planificación y Promoción de la Vivienda (“IPPV”) fue creado mediante la Ley N° 21 sancionada el 16 de septiembre de 1958. Se trata de un organismo autárquico cuya misión es promover y ejecutar la Política Habitacional en la Provincia, garantizando el derecho de acceso a la tierra y la vivienda digna, conforme lo establece la Constitución provincial en su Artículo 40.

Actualmente el Instituto de Promoción y Planificación de la Vivienda (IPPV), administra y ejecuta, los siguientes Programas con financiamiento provincial y recursos provenientes del FONAVI y del recupero de cuotas:

- Programa “Habitar Río Negro”.
- Programa “Casa Propia”.
- Programa de “Integración Socio Comunitaria”.
- Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas.
- Programa Reversión del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas.
- Programa Federal de Construcción de Viviendas “Techo Digno”.
- Obras de Infraestructura y Obras Complementarias.
- Subprograma de Mejoramiento Habitacional “Mejor Vivir”.

Planes de pensión y seguridad social

La Provincia, mediante la sanción de la Ley Provincial N° 2988 transfirió en el año 1996 su sistema de previsión social a la órbita nacional.

En este sentido, y de acuerdo a lo establecido en el convenio de transferencia, la transmisión del sistema de previsión social comporta y conlleva la delegación de la Provincia en favor de la Nación de la facultad para legislar en materia previsional, y el compromiso irrestricto de abstenerse de dictar normativas de cualquier rango que admitan directa o indirectamente la organización de nuevos sistemas previsionales, generales o especiales, en el territorio provincial, que afecten el objeto y contenido del presente convenio.

En la actualidad y en virtud del Decreto 1143/07, la Provincia abona en carácter de aporte reintegrable a los empleados policiales que están gestionando su beneficio previsional y aún no tienen el alta en la ANSeS, una ayuda económica mensual. El mismo es devuelto por cada empleado una vez dado el alta del beneficio previsional, descontándose del retroactivo generado.

Respecto de la obra social, la Provincia, mediante la sanción de la Ley Provincial N° 2753 ha creado el Instituto Provincial del Seguro de Salud (“I.PRO.S.S”), que funciona como entidad autárquica con individualidad financiera, y tiene por finalidad principal, organizar y administrar un seguro integral de salud, brindando cobertura a sus afiliados obligatorios y a todo ciudadano que voluntariamente adhiera al seguro, en forma grupal o individual. Los agentes públicos dependientes del Estado Provincial y Municipal, que se encuentren en actividad o pasividad, integran, necesariamente, este sistema de atención de la salud.

El I.PRO.S.S ajusta su actuación a los lineamientos de la política sanitaria definida por el Poder Ejecutivo Provincial observando la igualdad en el acceso a las prestaciones, el resguardo de la equidad en la asignación de recursos y la difusión y promoción del autocuidado de la persona. Asimismo, desarrolla sus acciones de salud según los preceptos

de la medicina basada en la evidencia poniendo especial énfasis en la promoción de la salud y la prevención de la enfermedad. Actualmente el Instituto cuenta con un total de 152.692 afiliados.

Pobreza, Empleo y Población económicamente activa

Pobreza

La única fuente de información de la Provincia relacionada con la pobreza está dada por las estadísticas reunidas por el INDEC como parte de la EPH. Estas estadísticas incluyen información sobre las mediciones de pobreza en el conglomerado Viedma – Carmen de Patagones, siendo esta la única área cubierta por el INDEC en la EPH. Nótese que la ciudad de Carmen de Patagones pertenece a la Provincia de Buenos Aires y que la población en esta región representa menos del 10% de la población total de la Provincia, por lo que las estadísticas publicadas por este índice no necesariamente reflejan la realidad de la Provincia. Al 31 de diciembre de 2019, los niveles de pobreza en los hogares representaban el 22% y los niveles de pobreza individual representaban el 32,9%, los que se encontraban por debajo de las estadísticas nacionales de 25,9% y 35,5%, respectivamente.

La Provincia mantiene niveles de pobreza por debajo del promedio nacional. La provincia registraba un 9,4 % de hogares con al menos un indicador de Necesidades Básicas Insatisfechas (“NBI”), según el Censo Nacional 2010 (Cartografía Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2010 o “CNPHV” 2010), el porcentaje es levemente mayor al promedio nacional, que es de 9,1%.

Dicho parámetro ubicaría a la Provincia en la posición 11 dentro de las provincias con menor porcentaje de hogares con NBI. Entre las provincias patagónicas, sólo Chubut y Santa Cruz registran niveles levemente inferiores (8,4% y 8,2% respectivamente).

Este nivel de pobreza marca una tendencia decreciente en relación al valor registrado por el Censo Nacional 2001(CNPHV 2001), cuando el 16,1% de los hogares contaba con al menos un indicador de NBI (INDEC, CNPHV 2001).

La siguiente tabla establece el porcentaje de hogares y la población en la Provincia con ingresos mensuales por debajo de la línea de pobreza para los períodos indicados:

	Pobreza en la Provincia ⁽¹⁾			
	Pobreza en la Provincia		Pobreza Nacional	
	% población	% hogares	% población	% hogares
	(como un porcentaje de los hogares y la población total)			
31 de diciembre de 2017	29,5%	19,3%	25,7%	17,9%
31 de diciembre de 2018	29,7%	20,1%	32,0%	23,4%
31 de diciembre de 2019	32,9%	22,0%	35,5%	25,9%

Notas:—

(1) Desde 2013 a 2015 no hay disponible información, por disposición del INDEC.

Fuente: INDEC.

Mercado laboral en la Provincia

La Encuesta Permanente de Hogares (“EPH”) es un programa nacional de producción sistemática y permanente de Indicadores Sociales que permite conocer las características sociodemográficas y socioeconómicas de la población. En la actualidad dicha encuesta cubre 31 aglomerados urbanos en Argentina.

En la Provincia, la EPH se realiza en forma continua en el aglomerado Viedma-Patagones, desde el año 2006. Con sus resultados de carácter trimestral se elaboran los principales indicadores del mercado de trabajo: tasa de actividad, tasa de empleo, tasa de desocupación, etc., e indicadores de pobreza e indigencia.

El siguiente cuadro indica los datos correspondientes a tasas de actividad, empleo y desocupación, para el período 2017-2019 en el aglomerado Viedma-Patagones. La población en esta región representa menos del 10% de la

población total de la Provincia y, en consecuencia, la información detallada a continuación puede no ser representativa de la realidad del resto de la Provincia.

La tasa de actividad es el porcentaje entre la Población Económicamente Activa (población ocupada y desocupada que está buscando trabajo) y la Población total.

Año/Trimestre	Tasa de Actividad	Tasa de Empleo	Tasa de Desempleo
2017			
I	37,5%	37,1%	1,1%
II	37,0%	36,4%	1,6%
III.....	38,0%	37,3%	1,7%
IV.....	42,1%	40,6%	3,6%
2018			
I	41,6%	40,6%	2,4%
II	41,9%	39,7%	5,2%
III.....	41,6%	40,2%	3,4%
IV.....	42,4%	39,9%	6,1%
2019			
I	41,3%	39,2%	5,2%
II	40,9%	39,2%	4,2%
III.....	43,3%	42,2%	2,5%
IV.....	40,8%	38,9%	4,7%

Fuente: Encuesta Permanente de Hogares, INDEC y Dirección de Estadística y Censos de la provincia de Río Negro.

La tasa de actividad del total del aglomerado urbano Viedma – Patagones tuvo una leve disminución del 41,9% al 41,6% entre 2018 y 2019.

En el aglomerado Viedma-Patagones, la tasa de empleo, al igual que la tasa de actividad, presentaron una disminución durante el segundo trimestre de 2016 al tercer trimestre de 2017. Entre 2018 y 2019, la tasa de empleo, en promedio, fue de 40%. En el aglomerado Viedma – Patagones, la tasa de desocupación aumentó de 2,4% en el primer trimestre de 2018 a 4,7% en el cuarto trimestre de 2019.

Hechos importantes con respecto al medio ambiente

La Provincia se encuentra comprometida con la protección del medio ambiente y ha adoptado las siguientes medidas en tal sentido. En particular, la Provincia ha emplazado obras de remediación ambiental de las áreas impactadas, incluyendo la remoción, transporte y disposición final de materiales contaminados en una celda de seguridad, por la actividad de la ex fundición Geotécnica, en la localidad de San Antonio Oeste.

- Implementación del Plan Provincial de Gestión Integral de Residuos Sólidos Urbanos, contemplando conformación del consorcio de gestión para el proyecto regional Alto Valle, replanteo del proyecto regional Valle Medio e implementación efectiva del proyecto del Valle Inferior.
- Seguimiento y fiscalización de los compromisos de remediación ambiental asumidos por la Provincia en torno a la renegociación de las concesiones hidrocarburíferas.
- Creación e implementación de los planes de manejo para las áreas naturales protegidas: Río Azul, Lago Escondido y Río Limay.
- Implementación del Plan de Conservación del Guanaco (a través de la Dirección de Fauna Silvestre) a partir del uso de la lana como recurso productivo y social que comprende la adquisición, instalación y operación de una máquina descordadora.
- Gestión e inclusión de la Provincia en la Red Federal de Monitoreo Ambiental.

- Inclusión de la Provincia en la Estrategia Regional Patagónica de Adaptación a los efectos del Cambio Climático.
- Implementación de la Estrategia Nacional de lucha contra Especies Exóticas invasoras, en particular del alga invasora Dydimio y otras.
- Campaña anual de recolección de los envases vacíos de agroquímicos y plaguicidas.

FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO

Alcance y metodología

El siguiente cuadro detalla los ingresos y gastos anuales de la Provincia correspondientes a los ejercicios 2017 a 2019. Asimismo, se agrega información sobre los ingresos y gastos de la Provincia para los períodos de cuatro meses finalizados el 30 de abril de 2019 y 2020.

	Resumen de Ingresos y Gastos				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de	
	2017	2018	2019⁽¹⁾	2019⁽¹⁾	2020⁽¹⁾
	(en millones de P\$)				
Ingresos corrientes.....	31.015,2	45.185,2	64.557,5	18.491,4	24.564,1
Gastos corrientes	32.729,7	43.417,7	65.555,8	17.890,9	24.005,1
Saldo operativo⁽²⁾.....	(1.714,6)	1.767,4	(998,2)	600,6	559,0
Ingresos de capital	1.356,0	3.206,1	4.427,0	847,8	1.502,8
Gastos de capital	2.561,4	4.511,4	8.074,0	1.859,1	2.052,2
Ingresos totales	32.371,2	48.391,3	68.984,5	19.339,3	26.066,9
Gastos totales	35.291,1	47.929,1	73.629,8	19.750,0	26.057,3
Saldo general⁽³⁾.....	(2.920,0)	462,2	(4.645,3)	(410,7)	9,6

Notas:—

- (1) Información preliminar sujeta a cambio.
- (2) Representa ingresos corrientes menos gastos corrientes.
- (3) Representa ingresos totales menos gastos totales.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

El sector público de la Provincia está conformado por la administración central de la Provincia, organismos descentralizados, entidades autárquicas y empresas y sociedades del estado. Véase “*La Provincia de Río Negro - Gobierno Provincial*”.

La Provincia tiene un sistema integrado de administración financiera y mantiene su presupuesto de acuerdo con los principios contables establecidos en la normativa vigente. Estos principios contables son básicamente acordes con los principios de contabilidad aplicados por otras provincias argentinas y el Gobierno Nacional. Los presupuestos y cuentas de las Provincia reflejan los resultados consolidados de las entidades provinciales y reparticiones que constituyen la administración general de la Provincia. Véase “*Presentación de Información Financiera y Otra Información*”.

La Contaduría General de la Provincia es el órgano rector del sistema contable de la Provincia. Además de controlar y autorizar los gastos, la Contaduría General lleva los sistemas de información contable, mediante el desarrollo de planes de contabilidad y la determinación de las normas contables, los instrumentos de registro y los formularios tanto para las entidades centralizadas como para las descentralizadas.

La Tesorería General de la Provincia es el órgano a cargo del sistema de tesorería y como tal, coordina el funcionamiento de todas las unidades o servicios de tesorería que operen en la administración Provincial, a excepción del Poder Legislativo y Judicial. Tiene competencia para centralizar la recaudación de los recursos de la administración central, supervisar el presupuesto de caja de los organismos descentralizados y su ejecución de acuerdo con lo establecido en las normas legales y reglamentarias, incluyendo emitir letras del tesoro y cumplimentar las órdenes de pago.

Los resultados fiscales correspondientes al período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 representan una estimación preliminar de lo que serán los resultados fiscales finales de dicho período. Dado que ciertos resultados fiscales presentan estacionalidad durante el transcurso de cada año, el Ministerio de Economía de la Provincia opta por no comparar los resultados fiscales intermedios en forma proporcional al presupuesto anual total. El siguiente análisis

incluye una descripción general de los resultados fiscales de la Provincia por el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 en comparación con el mismo período de 2019.

Principales fuentes de ingreso

Los ingresos de la Provincia se clasifican en dos rubros, ingresos corrientes e ingresos de capital. Dentro del rubro ingresos corrientes, los más representativos son los recursos tributarios. En promedio, durante el período 2017-2019, los ingresos tributarios representaron aproximadamente el 77,81% de los ingresos totales de la Provincia. En tanto que, para el mismo período, la participación de los ingresos de capital sobre los ingresos totales representó un 6%; y el resto, ingresos no tributarios (incluidas las transferencias recibidas). Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, los ingresos totales de la Provincia ascendieron a P\$26.066,88 millones. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, los ingresos totales de la Provincia ascendieron a P\$19.339,26 millones, representando un aumento del 35%.

El siguiente cuadro muestra el desglose del total de ingresos de la Provincia por fuente para los períodos indicados:

	Ingresos de la Provincia						
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación 2018/2019	Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de		Variación 2019/2020
	2017	2018 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	(%)	2019 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾	(%)
	(en millones de P\$)						
Ingresos corrientes	31.015,2	45.185,2	64.557,5	43	18.491,4	24.564,1	33
	26.523,2						
Tributarios	2	36.784,1	53.212,9	45	15.374,0	20.160,9	31
de Fuente provincial	7.826,3	11.282,5	15.746,4	40	5.221,8	6.689,9	28
de fuente federal	18.696,9	25.501,6	37.466,6	4	10.152,2	13.471,0	33
No tributarios de fuente provincial	4.001,6	7.926,0	10.843,9	37	3.042,0	3.632,3	19
Otros ingresos no tributarios ⁽²⁾ ..	3.843,3	6.844,3	9.118,3	3	2.925,6	3.535,7	21
Operaciones y Vta. de Bs. y Ss...	84,2	108,7	181,6	6	82,5	81,4	(1)
Rentas de la Propiedad	74,1	972,9	1.544,0	59	33,9	15,2	(55)
Ingresos no tributarios de fuente federal	490,4	475,1	500,7	5	75,4	770,9	923%
Aportes federales no reintegrables ATN	470,5	430,3	420,5	2	60,1	731,5	1117
Otras transferencias corrientes federales no impositivas y no integrables	19,9	44,8	80,2	79	15,3	39,4	158
Ingresos de capital	1.356,0	3.206,1	4.427,0	38%	847,8	1.502,8	77
Transferencias Federales de Capital ⁽³⁾	1.231,2	1.340,1	863,6	(36)	347,3	242,6	(30)
Disminución de la Inversión Financiera.....	124,61	1.865,7	3.562,9	91	500,5	1.259,8	152
Otros ingresos de capital	0,2	0,3	0,5	90	—	0,4	100
Ingresos totales	32.371,2	48.391,3	68.984,5	43	19.339,3	26.066,9	35

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio

(2) Incluye la recaudación en concepto de regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, así como el producido por explotación de juegos de azar, entre otros.

(3) El ítem de “transferencias de capital” se constituye por transferencias federales, las cuales son descriptas en el apartado de “Ingresos de Capital”. El resto de los conceptos por ingresos de capital corresponde a jurisdicción provincial.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control - Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Ingresos de la Provincia					
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de	
	2017	2018	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾
	(como % de ingresos totales)				
Ingresos corrientes	95,8%	93,4%	93,6%	95,6%	94,2%
Tributarios	81,9%	76,0%	77,1%	79,5%	77,3%
de fuente Provincial	24,2%	23,3%	22,8%	27,0%	25,7%
de fuente Federal	57,8%	52,7%	54,3%	52,5%	51,7%
No Tributarios – de fuente Provincial	12,4%	16,4%	15,7%	15,7%	13,9%
Otros ingresos no tributarios ⁽²⁾	11,9%	14,1%	13,2%	15,1%	13,6%
Operaciones y Vta. Bs. y Ss.	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%	0,3%
Rentas de la Propiedad	0,2%	2,0%	2,2%	0,2%	0,1%
Ingresos No Tributarios – de fuente Federal	1,5%	1,0%	0,7%	0,4%	3,0%
Aportes federales no reintegrables –	1,2%	0,8%	0,6%	0,3%	2,5%
ATN.....	0,3	0,1	0,1	0,0	0,3
Otras transferencias corrientes federales, no impositivas y no reintegrables	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Ingresos de capital	4,2%	6,6%	6,4%	4,4%	5,8%
Transferencias Federales de Capital ⁽³⁾	3,8%	2,8%	1,3%	1,8%	0,9%
Disminución de la Inversión Financiera	3,9%	3,9%	5,2%	2,6%	4,8%
Otros ingresos de Capital	0,0%	0,00%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos totales	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio.

(2) Incluye la recaudación en concepto de regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, así como el producido por explotación de juegos de azar, entre otros.

(3) El ítem de “transferencias de capital” se constituye por transferencias federales, las cuales son descriptas en el apartado de “Ingresos de Capital”. El resto de los conceptos por ingresos de capital corresponde a jurisdicción provincial.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control - Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Ingresos corrientes

Los ingresos corrientes incluyen ingresos federales y provinciales tributarios y no tributarios. Los ingresos corrientes de la Provincia ascendieron a P\$64.557,53 millones en 2019 y representaron el 93,6% del total de ingresos de la Provincia, mientras que los ingresos tributarios representaron el 77,1% de los ingresos corrientes.

En el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 los ingresos corrientes ascendieron a P\$24.564,1 millones, y representaron el 95,6% de los ingresos totales de la Provincia. Los ingresos tributarios ascendieron a P\$20.160,9 o el 77,3% de los ingresos corrientes. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, los impuestos nacionales distribuidos a la Provincia fueron de P\$ 13.471 millones, y los impuestos provinciales fueron de P\$ 6.689,9 millones, representando el 51,7% y el 25,7% del total de los ingresos, respectivamente.

Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, los ingresos corrientes ascendieron a un total de P\$18.491,4 millones, representando aproximadamente el 95,6% del total de ingresos provinciales, y dentro del rubro, los ingresos tributarios representaron el 79,5% de aquéllos. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, los ingresos tributarios fueron de P\$15.374,0 millones, integrados por P\$10.152,2 millones de transferencias tributarias federales a la Provincia y P\$5.221,8 millones de impuestos provinciales, representando el 52,5% y el 27% del total de los ingresos, respectivamente

En 2018, los ingresos corrientes constituyeron aproximadamente 93,4% del total de recursos provinciales y los ingresos tributarios representaron el 76% de los ingresos corrientes. En 2018, los ingresos tributarios ascendieron a P\$36.784,1 millones, integrados por: P\$25.501,6 millones de impuestos nacionales distribuidos a la Provincia y P\$11.283,5 millones de impuestos provinciales, representando el 52,7% y 23,3% del total de ingresos, respectivamente.

En 2019, los ingresos corrientes constituyeron aproximadamente el 93,6% del total de recursos provinciales y los ingresos tributarios representaron el 77,1% de los ingresos corrientes. En 2019, los ingresos tributarios ascendieron a P\$53.212,9 millones, integrados por: P\$37.466,6 millones de impuestos nacionales distribuidos a la Provincia y P\$15.746,4 millones de impuestos provinciales, representando el 54,3% y 22,8% del total de ingresos, respectivamente.

Ingresos de Fuente federal

Los ingresos de fuente federal incluyen transferencias federales tributarias y no tributarias. Los ingresos de fuente federal totalizaron P\$37.967,28 millones y representaron el 59% de los ingresos corrientes de la Provincia en 2019. Las transferencias federales correspondieron principalmente al Régimen de Coparticipación Federal (P\$30.894,52 millones) y otras transferencias tributarias federales (P\$7.072,76 millones).

Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, los ingresos de fuente federal totalizaron P\$14.241,84 millones y representaron el 58% de los ingresos corrientes de la Provincia de ese período, de los cuales P\$20.160,88 millones fueron de origen tributario. En el mismo período de 2019, los ingresos de fuente federal ascendieron a P\$10.227,60 millones y representaron el 55% de los ingresos corrientes de la Provincia para ese período, de los cuales P\$15.374,02 millones fueron de origen tributario.

El siguiente cuadro muestra la composición de ingresos de la Provincia derivados de transferencias federales corrientes para los períodos indicados:

	Composición de los Ingresos de Fuente Federal				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de	
	2017	2018	2019⁽¹⁾	2019⁽¹⁾	2020⁽¹⁾
	(en millones de P\$)				
Transferencias federales tributarias					
Coparticipación federal - Otras transferencias federales tributarias	12.503,0	20.890,0	30.894,5	8.167,1	11.296,6
Ley de Financiamiento Educativo N° 26.075	1.918,2	2.459,2	3.663,0	1.176,3	1.170,4
Excedente Conurbano Bonaerense (Ley N° 24.621) ...	1.754,2	—	—	—	—
Fondo Nacional de la Vivienda (FONAVI)	672,2	739,6	1.008,7	329,5	273,6
Obras Infraestruc. B. Social (Ley 24.073).....	529,2	529,2	—	—	—
Ganancia y Bs. Pers. (Ley 24.699).....	298,7	191,2	410,4	41,2	172,5
Fondo de Vialidad	165,1	184,5	226,6	69,5	77,4
Fondo Obras Infraestructura (Ley 23.966)	78,9	85,0	113,2	34,7	38,9
Reg. Simp. Pequeños Contribuyentes	77,6	118,2	151,3	47,7	66,8
F.E.D.E.I. (Leyes N° 23.966 y 24.699)	—	—	—	—	—
Fondo Desequilibrio Fiscal	30,0	30,0	30,0	10,0	10,0
Transferencias Prog. Asist.....	14,6	14,6	14,6	4,9	4,9
Otros ⁽¹⁾ (incluye transferencias a la educación)	655,2	789,3	954,3	271,3	360,0
Total otras transferencias tributarias federales	6.194,0	4.611,6	6.572,0	1.985,2	2.174,4
Total transferencias federales tributarias	18.697,0	25.501,6	37.466,6	10.152,2	13.471,0
Transferencias federales no tributarias					
Aportes federales no reembolsables - ATN	470,5	430,3	420,5	60,1	731,5
Otras transferencias federales no tributarias no reembolsables.....	19,9	44,8	80,2	15,3	39,4
Total transferencias federales no tributarias	490,4	475,1	500,7	75,4	770,9
Total transferencias federales	19.187,3	25.976,7	37.967,3	10.227,6	14.241,9

Notas:—

(1) Incluye ingresos por leyes especiales en concepto de: Fondo de incentivo docente, Pacto federal educativo, Suma fija Ganancias Ley N°. 24.621, Red federal de formación docente, Coparticipación fondo nacional pesquero, Ley de educación técnico profesional, Coparticipación cooperativas Ley 23.427, Fondo de innovación tecnológica.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Transferencias federales tributarias

Los ingresos de la Provincia por la transferencia de impuestos federales incluyen transferencias en virtud del Régimen de Coparticipación Federal y otras transferencias de impuestos federales en virtud de regímenes de afectación especial, como se explica a continuación. Las transferencias de impuestos federales correspondientes a los ejercicios 2017, 2018 y 2019 ascendieron a un total de P\$12.502,98 millones, P\$20.889,95 millones y P\$30.894,52 millones, respectivamente, representando, en promedio, el 55% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias de impuestos federales ascendieron a P\$11.296,57 millones, representando el 56% de los ingresos tributarios totales de la Provincia para ese período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las transferencias de impuestos federales ascendieron a P\$8.167,07 millones, representando el 53% de los ingresos tributarios totales de la Provincia para ese período.

Régimen de Coparticipación Federal

La Constitución Nacional autoriza tanto al Gobierno Nacional como a los gobiernos provinciales y municipales a recaudar impuestos. En 1935, el Gobierno Nacional y los gobiernos provinciales celebraron un acuerdo de coordinación impositiva conforme el cual el Gobierno Nacional aceptó recaudar determinados impuestos en forma exclusiva para luego distribuir una parte de ellos entre las provincias y, a cambio, éstas aceptaron limitar el tipo de impuestos que recaudarían en forma directa. Este régimen de coordinación impositiva ha sido ampliado y modificado en diversas oportunidades desde su creación. Actualmente, los impuestos “compartidos” o “coparticipados” son los impuestos a las ganancias, impuestos al valor agregado y diversos impuestos internos que gravan el consumo e impuestos sobre las operaciones financieras.

En la actualidad, el Régimen de Coparticipación Federal se rige por la Ley de Coparticipación Federal de Impuestos N° 23.548 y dos acuerdos celebrados entre el Gobierno Nacional y los gobiernos provinciales en 1992 y 1993. Este esquema se reflejó en las reformas a la Constitución Nacional de 1994, que otorgaron reconocimiento constitucional al Régimen de Coparticipación Federal. La actual distribución de la potestad tributaria entre el Gobierno Nacional y las provincias es la siguiente:

- el Gobierno Nacional y los gobiernos provinciales están autorizados a aplicar impuestos al consumo y otros impuestos indirectos;
- el Gobierno Nacional está autorizado a aplicar impuestos directos (como el impuesto a las ganancias) en ciertos casos específicos;
- los impuestos aplicados por el Gobierno Nacional (con excepción de los recaudados con fines específicos) deben ser distribuidos entre el Gobierno Nacional y las provincias;
- el Gobierno Nacional tiene el derecho exclusivo de gravar el comercio exterior y dichos impuestos están excluidos del Régimen de Coparticipación Federal; y
- las provincias conservan todas las atribuciones tributarias y de otro tipo, no delegadas expresamente al Gobierno Nacional en la Constitución Nacional.

Bajo el Régimen de Coparticipación Federal, el Gobierno Nacional actualmente debe transferir a un fondo de coparticipación federal el 100% de los ingresos por impuesto a las ganancias, 89% de los ingresos por impuesto al valor agregado, 100% de los ingresos por impuesto a la ganancia mínima presunta, y créditos bancarios y los ingresos por impuestos internos y otros impuestos menores.

Del total de ingresos anuales elegibles para la coparticipación, P\$ 549.6 millones son transferidos al Fondo Compensador de Desequilibrios Fiscales. Después de descontar los montos transferidos al Fondo Compensador de Desequilibrios Fiscales, los ingresos anuales elegibles para la coparticipación se distribuyen de la siguiente manera: entre el Gobierno Nacional, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las provincias argentinas, del siguiente modo: 42,34% al Gobierno Nacional, para sus otras necesidades presupuestarias y para transferencias a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur; 2% a ciertas provincias (Buenos Aires, Chubut, Neuquén y Santa Cruz) como aporte especial; 1% al Fondo de Aportes del Tesoro Nacional para situaciones de emergencia; y 54,66% a las provincias a ser compartido entre ellas de acuerdo con porcentajes establecidos por la Ley Nacional de Coparticipación de Impuestos. En virtud de esta ley, la Provincia tiene derecho a recibir en concepto de índice de distribución secundaria un 2,62% de los fondos asignados a las provincias, sujeto a ciertas deducciones o asignaciones especiales. La Provincia debe transferir cierto porcentaje de ese monto a los municipios. Después de realizar las transferencias a los municipios, la Provincia puede hacer uso de los pagos remanentes del Régimen de Coparticipación Federal en forma discrecional.

En los ejercicios fiscales 2017 a 2019, la Provincia recibió por el Régimen de Coparticipación Federal los montos de P\$12.503,0 millones, P\$20.889.953, y P\$30.894,5 millones, respectivamente y para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, P\$11.296 millones, representando el 56,0% de los ingresos totales de la Provincia para ese período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias por el Régimen de Coparticipación Federal ascendían a P\$8.167,1 millones, representando el 53,1% de los ingresos tributarios de la Provincia para ese período.

En diversas ocasiones, las provincias solicitaron que se restituya la detracción del 15% del Régimen de Coparticipación Federal establecido en el “Acuerdo entre el Gobierno Nacional y los Gobiernos Provinciales” del 12 de agosto de 1992. En noviembre de 2015, la Corte Suprema de Justicia de la Nación falló en contra del Gobierno Nacional en los casos interpuestos por las provincias argentinas de Santa Fe y San Luis, declarando inconstitucional la deducción del 15% a los pagos por coparticipación impuesta a las provincias para financiar el ANSeS. Este fallo también se aplicó para beneficio de la provincia de Córdoba. La Corte concluyó que entre 1992 y 2005, dicha deducción se realizó con el acuerdo de dichas provincias. Sin embargo, desde 2006 en adelante, la deducción fue realizada por el Gobierno Nacional sin el consentimiento de las provincias. Los fallos ordenan la devolución a esas provincias de los pagos por coparticipación retenidos desde 2006. La decisión de la Corte también instaba a que se sancione un nuevo régimen de participación tributaria. Otro fallo dictado por la Corte Suprema de la Nación en noviembre de 2015 otorgó a favor de las provincias de Córdoba, Santa Fe y San Luis una medida cautelar suspendiendo la deducción del 15% de los impuestos coparticipables para financiar al ANSES de dichas provincias.

El 18 de mayo de 2016, el Gobierno Nacional, las provincias argentinas y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires celebraron un acuerdo para reducir la retención del 15% de los recursos del Régimen de Coparticipación Federal destinados a obligaciones previsionales y otros gastos a cargo del ANSeS disminuyendo la tasa anual en un 3% a partir de 2016. Esta retención es del 0% en 2020. Este acuerdo fue ratificado por el congreso nacional mediante Ley N° 27.260 y por la Legislatura Provincial a través de la Ley N° 5.112. Los términos del acuerdo tienen efectos a partir del 1° de enero de 2016.

Por su parte, el Gobierno Nacional acordó incrementar las transferencias diarias de pagos en virtud del régimen de coparticipación de impuestos en un 3% a partir del 1° de agosto de 2016, aumento que recibe la Provincia desde esa fecha.

El acuerdo también establecía que el Gobierno Nacional debía instruir al Fondo de Garantía de Sustentabilidad del ANSES que otorgue a favor de las provincias y de la Ciudad de Buenos Aires un préstamo garantizado mediante los Pagos en virtud del Régimen de Coparticipación Federal, sujeto a los términos y condiciones allí establecidos. El 21 de agosto de 2016, la Provincia obtuvo dicho préstamo del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de ANSES por un monto de capital total equivalente a 6% de la deducción del 15% en 2016, y 3% de la deducción del 15% correspondiente a 2017, 2018 y 2019. El préstamo fue desembolsado el 21 de agosto de 2016. El monto pendiente de pago del préstamo devenga intereses a una tasa del 12% anual y se encuentra garantizado por los Pagos en virtud del Régimen de Coparticipación Federal. Los intereses son pagaderos semestralmente y los pagos de capital están programados para enero de 2022 y enero de 2023. Al 30 de abril de 2020, el saldo de capital pendiente de este préstamo era de P\$2.921 millones (o U\$S43,7 millones).

Asimismo, de acuerdo con el Decreto N° 194/16, el Gobierno Nacional aumentó el coeficiente de coparticipación recibido por la Ciudad de Buenos Aires a partir del 1° de enero de 2016, de 1,40% a 3,75%, reduciendo así la proporción del Gobierno Nacional en los pagos por coparticipación. Este porcentaje fue posteriormente reducido mediante el Decreto 257/18 a 3,50%. A la fecha del presente Prospecto, se están manteniendo conversaciones entre el Gobierno Nacional y los gobernadores provinciales y el jefe de gobierno de la Ciudad de Buenos Aires para la modificación del Régimen de Coparticipación Federal.

En agosto de 2018, el Decreto Nacional N° 756/18 eliminó el Fondo Federal Solidario, creado en marzo de 2009 para gastos de infraestructura de las provincias y municipios, y que era financiado por el 30% de los ingresos fiscales provenientes de las exportaciones de soja, que se distribuían entre las provincias de conformidad con la Ley Federal de Coparticipación Fiscal. En aras de indemnizar a las provincias por dicha pérdida de ingresos, en septiembre de 2018 el Estado Nacional emitió el Decreto N° 836/18 que creó el Programa de Asistencia Financiera a Provincias y Municipios mediante el cual el Estado Nacional transfirió un total de P\$ 4.125 millones a todas las jurisdicciones que firmaron el Consenso Fiscal 2017.

La Provincia ha utilizado parte de sus ingresos derivados de transferencias federales tributarias, entre ellos parte de los Pagos en virtud del Régimen de Coparticipación Federal, como garantía de ciertas obligaciones pendientes de pago, la mayoría de ellas hacia el Gobierno Nacional. Bajo estos acuerdos de garantía, el Gobierno Nacional tiene derecho a retener parte de las transferencias por impuestos federales de la Provincia para cubrir pagos de capital e

intereses sobre las obligaciones garantizadas. Véase “Deuda del Sector Público”.

Consenso Fiscal 2017 suscripto por el Estado Nacional, la Ciudad de Buenos Aires y las provincias

El día 16 de noviembre de 2017, las provincias (exceptuada la provincia de San Luis), la Ciudad de Buenos Aires y el Estado Nacional suscribieron un acuerdo fiscal (el “Consenso Fiscal 2017”). Mediante el Consenso Fiscal 2017 se buscaba obtener una solución integral para los litigios entre el Estado Nacional y las demás jurisdicciones vinculados con el régimen de coparticipación federal y afectaciones específicas de recursos. El Consenso Fiscal 2017 fue aprobado por la Ley Nacional N° 27429 y por la Ley Provincial N° 5262. En marzo de 2018, la provincia de La Pampa anunció que no ratificaría el Consenso Fiscal 2017.

El Estado Nacional, las provincias y la Ciudad de Buenos Aires se comprometieron, en el ámbito de sus respectivas competencias, a arbitrar todos los medios a su alcance para: (i) modificar la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal, la Ley de Impuesto a las Ganancias y la Ley de Revalúo Impositivo, (ii) prorrogar la vigencia del impuesto sobre los créditos y débitos, con una asignación del 100% de su recaudación a la ANSeS, y (iii) aprobar reformas previsionales, promoviendo la eliminación de los regímenes de jubilaciones de privilegio. Las partes del Consenso Fiscal 2017 también acordaron consensuar una nueva ley de coparticipación federal de impuestos que contemple criterios objetivos de distribución; entre otras cosas.

A su vez, el Estado Nacional asumió el compromiso, entre otros, de:

- compensar a las provincias que adhieran al Consenso por la eliminación de ciertos recursos y del régimen de distribución del impuesto a las ganancias actual.
- emitir un bono a 11 años que genere servicios por P\$ 5.000 millones en 2018 y P\$ 12.000 millones a partir de 2019. Esos bonos fueron distribuidos a todas las provincias (salvo la Provincia de Buenos Aires) y la Ciudad de Buenos Aires, en función de los coeficientes de coparticipación
- distribuir los recursos del Fondo Federal Solidario entre las jurisdicciones que adhieran al Consenso, sin incluir el Estado Nacional, de acuerdo con la distribución prevista en el Régimen de Coparticipación de Impuestos.
- no realizar detracciones de la masa de impuestos coparticipables con destino a la ANSES sobre los recursos correspondientes a aquellas provincias que obtuvieron sentencias judiciales favorables ante la Corte Suprema de Argentina.
- financiar programas de retiro y/o jubilación anticipada para empleados públicos provinciales y municipales.

A su vez, las provincias y la Ciudad de Buenos Aires:

- respecto del impuesto sobre los ingresos brutos, eliminaron tratamientos diferenciales basados en el lugar de radicación o la ubicación del establecimiento del contribuyente; desgravaron los ingresos provenientes de las actividades de exportación de bienes y servicios, y sostuvieron las alícuotas máximas establecidas en el Consenso.
- en relación con el impuesto inmobiliario, adoptaron procedimientos de valuación uniformes y fijaron alícuotas en un rango entre 0,5 % y 2 %.
- en lo relativo al impuesto a los sellos, eliminaron tratamientos diferenciales y sostuvieron las alícuotas máximas establecidas en el Consenso.
- acordaron no iniciar procesos judiciales relativos al Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos y a afectaciones específicas de recursos por el Estado Nacional, y desistir de los litigios en curso.
- entre otros compromisos asumidos.

En diciembre de 2019, el Estado Nacional y las provincias suscribieron un nuevo acuerdo para posponer hasta el día 31 de diciembre de 2020 algunos de los compromisos fiscales asumidos en virtud del Consenso Fiscal 2017 y el acuerdo celebrado entre el Estado Nacional y las provincias el día 13 de septiembre de 2018, por un año. Asimismo, también se suspendieron por el término de un año los procesos judiciales iniciados contra el Estado Nacional por la reducción del impuesto a las ganancias y del impuesto al valor agregado sobre la canasta básica de alimentos. Este acuerdo fue aprobado por la Ley Nacional N° 27.542 y por la Ley Provincial N° 5432.

Otras transferencias de impuestos federales

El Gobierno Nacional también le asigna a la Provincia otros ingresos tributarios que no están incluidos en el Régimen de Coparticipación Federal descrito anteriormente, en virtud de leyes especiales y esquemas de asignaciones

especiales. Las principales transferencias tributarias incluyen los siguientes conceptos:

- *Financiamiento Educativo Ley N° 26.075*: La Ley de Financiamiento Educativo está destinada a aumentar la inversión en educación, ciencia y tecnología, mejorar la eficiencia en el uso de los recursos con el objetivo de garantizar la igualdad de oportunidades de aprendizaje, apoyar las políticas de mejora en la calidad de la enseñanza y fortalecer el desarrollo científico y tecnológico, reafirmando el rol estratégico de la educación, la ciencia y la tecnología así como el desarrollo social y cultural del país. La Provincia recibió transferencias en los ejercicios 2017, 2018 y 2019 y en el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 por un total de P\$1.918,2 millones, P\$2.459,2 millones, P\$3.663,0 millones y P\$1.170,4 millones respectivamente, las que, en promedio, representaron el 9,7% del total de transferencias de impuestos federales recibidas por la Provincia en el período de tres años y cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020. El aumento en las transferencias en virtud de la Ley de Financiamiento a la Educación entre 2017 y 2019 se debe, principalmente, a mayores tasas de inflación durante este período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias bajo la Ley de Financiamiento a la Educación fueron de P\$1.176,3 millones. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de marzo de 2020, las transferencias bajo la Ley de Financiamiento de la Educación fueron de P\$1.170,4 millones.
- *Excedente Fondo del Conurbano Bonaerense (Ley N° 24.621)*: Mediante la modificación de la Ley de Impuesto a las Ganancias introducida por la Ley Nro. 24.621, el Gobierno Nacional debió transferir un monto anual por el impuesto a las ganancias equivalente al 10% (hasta un máximo de P\$650 millones) al Fondo del Conurbano Bonaerense. Una vez cubierto dicho monto, el remanente se distribuyó entre las provincias. El 4% de los recursos netos transferidos al conjunto de las provincias se destinó al Fondo de Infraestructura Básica Social. Desde el 1 de enero de 2018, la transferencia al Fondo del Conurbano Bonaerense ya no resultó aplicable de conformidad con la derogación del Artículo 104 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, la cual afectó la transferencia del excedente del fondo a las provincias. No obstante, conforme al Consenso Fiscal de 2017, el Estado Nacional se comprometió a indemnizar a las provincias que se adhirieron y cumplieron con el Consenso, a través de transferencias diarias y automáticas, hasta alcanzar una cantidad equivalente a la disminución efectiva de recursos de 2018 resultante de la derogación del Artículo 104 de la Ley de Impuesto a las Ganancias y el incremento de la asignación específica del Impuesto al Cheque. La indemnización debe ser administrada por cada jurisdicción y destinada a inversiones en infraestructura sanitaria, educativa, hospitalaria, productiva, de vivienda o vial, en sus áreas urbanas o rurales. La Provincia no ha recibido ninguna transferencia relativa a dicho fondo después de 2017.
- *Fondo Nacional de la Vivienda (FONAVI)*: El Gobierno Nacional transfiere el 15,07% de los ingresos originados en el impuesto federal a los combustibles al Fondo Nacional de la Vivienda con el fin de financiar la construcción de viviendas para los sectores de bajos ingresos en todo el país. La Provincia recibió transferencias del FONAVI durante los ejercicios 2017, 2018, 2019 y el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 por un total de P\$672,2 millones, P\$739,6 millones, P\$1.008,7 millones y P\$273,6 millones, respectivamente, las que, en promedio, representaron el 2,8 % del total de transferencias de impuestos federales que recibió la Provincia en este período de tres años y cuatro meses. El aumento en las transferencias en virtud de FONAVI entre 2017 y 2020 se debe, principalmente, a mayores tasas de inflación durante este período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias del FONAVI fueron de P\$329,4 millones, correspondientes al 3,2% de las transferencias de impuestos federales totales de la Provincia para dicho período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las transferencias provenientes del FONAVI ascendieron a P\$273,6 millones.
- *Fondo de Infraestructura Básica Social Ley N° 24.073*: La Provincia no ha recibido ninguna transferencia relativa a dicho fondo después de 2017.
- *Financiamiento Leyes Especiales (Otros)*: La Provincia recibió una suma total de P\$857 millones en 2019, y de P\$761,3 millones en 2018, en concepto de las siguientes leyes especiales: Fondo de Incentivo Docente, Pacto Federal Educativo, Suma fija impuesto a las ganancias Ley N° 24.621, Red Federal de Formación Docente, Coparticipación Fondo Nacional Pesquero, Ley Nacional de Educación Técnico Profesional, Coparticipación Cooperativas Ley 23.427 y el Fondo de Innovación Tecnología. Asimismo, para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 la Provincia recibió P\$311,7 millones en comparación con los P\$258,4 millones recibidos para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019.

Composición de Financiamiento Leyes Especiales

	Composición de Financiamiento Leyes Especiales				
	Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de			Para los cuatro meses finalizados el 30 de abril de	
	2017	2018	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾
	(en millones de P\$)				
Fondo de Incentivo Docente.....	531,0	481,0	532,0	182,0	222,0
Pacto Federal Educativo.....	31,0	99,0	169,0	38,0	48,0
Suma Fija Impuesto Gcias Ley 24.621....	11,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Red Federal de Formación Docente	49,0	81,0	36,0	9,0	12,0
Coparticipación Fondo Nacional Pesquero	9,0	8,0	17,0	3,0	3,0
Ley Nac. de Educación Técnico Profesional.....	6,0	87,0	95,0	25,0	23,0
Coparticipac. Fondo Ley 23.427 Cooperativas.....	3,0	5,0	7,0	1,0	3,0
FO.NA.PE, 5% Ley 4.801	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Fondo de Innovac. Tecnológica.....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total.....	641,0	761,0	857,0	258,0	312,0

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

- *Ganancia y Bienes Personales – Ley N° 24.699:* Esta ley fue sancionada conforme a varios acuerdos fiscales entre el Gobierno Nacional y las provincias y establece que un monto fijo de los impuestos a las ganancias recaudados por el Gobierno Nacional y un monto variable del impuesto a las ganancias, dependiendo de los montos recaudados por el Gobierno Nacional, deben ser distribuidos entre las provincias. La Provincia recibió P\$410,4 millones en 2019 y P\$191,2 millones en 2018. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, la Provincia recibió P\$172,5 millones en comparación con los P\$41,2 millones recibidos para el mismo período de 2019.
- *Fondo de Vialidad:* La Ley Nacional N° 23.966 determina que, a partir del producido de los impuestos establecidos sobre los combustibles líquidos y el gas, se contribuya al financiamiento de los organismos de vialidad provincial. Hasta el año 2012 este monto fue administrado por la empresa provincial Vial Rionegrina Sociedad del Estado (“VIA.R.S.E.”). Mediante la Ley provincial N° 4.743 se creó la Dirección de Vialidad Provincial, como entidad autárquica, y se inició el proceso de disolución de VIAR.S.E., por lo cual se dispone a partir del año 2013 de información consolidada del ingreso de fondos y las erogaciones efectuadas para la atención del servicio público vial. La Provincia recibió transferencias del Fondo de Vialidad durante los ejercicios 2017, 2018, 2019 y por el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 por P\$ 165,1 millones, P\$184,5 millones, P\$226,6 millones y P\$77,4 millones, respectivamente, representativos, en promedio, del 0,7% del total de transferencias de impuestos federales que recibió la Provincia en este período de tres años y cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020. El aumento en las transferencias en virtud del Fondo de Vialidad entre 2015 y 2019 se debe, principalmente, a mayores tasas de inflación durante este período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias del Fondo de Vialidad fueron de P\$69,5 millones. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las transferencias del Fondo de Vialidad fueron de P\$77,3 millones.
- *Fondo para Obras de Infraestructura Ley N° 23.966:* Esta ley estableció tarifas para el petróleo y gas natural. Los montos recaudados por tal concepto han de ser distribuidos entre el Gobierno Nacional, las provincias y un fondo nacional de vivienda. El 30% de los fondos distribuidos a las provincias debe ser utilizado para obras de infraestructura, eléctricas y públicas. La Provincia recibió P\$113,2 millones de este fondo en 2019 y P\$84,9 millones en 2018. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, la Provincia recibió P\$38,9 millones en comparación con los P\$34,7 millones recibidos para el mismo período de 2019.
- *Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes Ley N° 24.977:* Esta ley fue creada para simplificar los pagos de pequeños contribuyentes, y los montos recaudados por el Gobierno Nacional deben ser distribuidos entre la ANSeS y las provincias. La Provincia ha recibido en virtud de este régimen transferencias por P\$77,6 millones, P\$118,2 millones y P\$151,2 millones para los años 2017, 2018 y 2019, respectivamente, y \$66,8 millones para el

período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las que, en promedio, representaron el 0,4% del total de transferencias de impuestos federales que recibió la Provincia en este período de tres años y cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020. Las fluctuaciones en las transferencias conforme al Artículo 59 entre 2017 y 2019 se debieron, principalmente, a las fluctuaciones de la actividad económica y a las tasas inflacionarias durante dicho período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias correspondientes al régimen simplificado fueron de P\$47,7 millones, correspondientes al 0,4% de las transferencias de impuestos federales totales de la Provincia para dicho período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las transferencias de este fondo fueron de P\$66,8 millones, correspondientes al 0,5% de las transferencias de impuestos federales totales de la Provincia para dicho período.

- *Fondo Compensador de Desequilibrios Fiscales*: Los acuerdos fiscales autorizaron al Gobierno Nacional a retener una suma mensual fija de la masa coparticipable antes de su adjudicación a las provincias y a transferir dichos fondos a las provincias a través del Fondo Compensador de Desequilibrios Fiscales. La Provincia recibe aproximadamente P\$30 millones de este fondo todos los años. Consecuentemente, la Provincia recibió P\$30 millones en 2019, y P\$30 en 2018. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias de este fondo fueron de P\$1 millón, correspondientes al 0,1% de las transferencias de impuestos federales totales de la Provincia para dicho período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las transferencias de este fondo fueron de P\$1 millón, correspondientes al 0,1% de las transferencias de impuestos federales totales de la Provincia para dicho período.
- *Servicios Nacionales Transferidos Ley 24.049*: La Ley 24.049 autorizó al Gobierno Nacional a transferir los servicios educativos previamente administrados en forma directa por el Ministerio de Cultura y Educación y por el Consejo Nacional de Educación Técnica, así como también las actividades relacionadas con los establecimientos privados reconocidos. La Provincia recibió P\$14,6 millones por este concepto en 2019, y P\$14,6 en 2018. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias fueron de P\$4,9 millones. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las transferencias fueron de P\$4,9 millones.

Transferencias federales no tributarias

Otras Transferencias del Estado Nacional

Además de las transferencias tributarias que recibe la Provincia en el marco del esquema de participación en los ingresos tributarios descripto más arriba, la Provincia registra otros pagos o transferencias del Gobierno Nacional. Son transferencias de carácter discrecional que efectúa el Estado Nacional a las provincias en el marco de programas a cargo de los distintos organismos. Las mismas comprenden, entre otras, Plan de Seguridad Alimentaria, Programa de Obras de Infraestructura, Compensaciones de Educación, Programa Federal de Salud y Sistema Integrado de Transporte Automotor. En el Presupuesto Provincial dichos ingresos se registran como “Transferencias”, distinguiendo las mismas en corrientes o capital, en función del concepto final que se financie.

- *Aportes federales no reintegrables (ATN)*. Desde 1988, el Gobierno Nacional viene realizando transferencias discretionales a las provincias denominadas Aportes del Tesoro Nacional (“ATN”) para satisfacer necesidades especiales o de emergencia, o bien financiar ciertos gastos de interés nacional. En 2017 y 2018, la Provincia recibió una suma total de P\$94,1 y P\$66,7 millones. En los períodos de cuatro meses finalizados el 30 de abril de 2019 y 2020, la Provincia recibió un total de P\$40,5 y P\$ 642 millones respectivamente. Los Aportes Federales No Reintegrables percibidos por la Provincia en 2020 se deben a costos relacionados con la pandemia por COVID-19.
- *Otras transferencias federales no impositivas y no reintegrables*. Se incluyen aquí transferencias que el Gobierno Nacional realiza en el marco de distintos programas nacionales, y que se destinan a diferentes sectores como educación, salud, asistencia social, turismo, para atender gastos corrientes, como el Plan Nacional de Seguridad Alimentaria, el Programa Nacional de Extensión Educativa, el Plan de Finalización de Estudios Secundarios (Plan FinEs), y aportes al sistema de transporte automotor, entre otros. En 2018, el monto de estas transferencias fue de P\$363,7 millones y en 2019 de P\$380 millones. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias federales no impositivas y no reintegrables fueron de P\$52,1 millones, las que representan el 75,8% de las transferencias federales no tributarias de la Provincia para dicho período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las transferencias federales no impositivas y no reintegrables fueron de P\$89,5 millones.
- El 8 de abril de 2020, el poder ejecutivo del Estado Nacional emitió el Decreto N° 352/2020 que creó el Programa Para la Emergencia Financiera Provincial hasta un monto de P\$ 120 mil millones, mediante el cual el Estado Nacional, a través del Fondo de Aportes del Tesoro Nacional y otras fuentes, otorgará préstamos a tasa reducida a las provincias, con el fin de mantener su normal funcionamiento y cubrir posibles necesidades derivadas de brote

de COVID-19. A la fecha de este prospecto, la Provincia recibió P\$ 499 millones en abril de 2020 y P\$ 228 millones en mayo de 2020 en virtud de dicho programa.

Ingresos de fuente provincial

Los ingresos de fuente provincial incluyen ingresos provinciales tributarios e ingresos provinciales no tributarios. Los ingresos de fuente provincial aportaron P\$26,5 millones y representaron el 38,8% de los ingresos corrientes de la provincia en 2019. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril 2020, la Provincia recibió P\$10.307 millones en comparación con los P\$8.230 millones recibidos para el mismo período de 2019. Los ingresos tributarios de fuente provincial están compuestos principalmente por el impuesto a los ingresos brutos, el impuesto inmobiliario, el impuesto automotor y el impuesto de sellos. El monto total de los ingresos provinciales no tributarios ascendió en 2019 a P\$9.230 millones, producto de la recaudación en concepto de regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, utilidades por explotación juegos de azar y demás tasas y derechos. Asimismo, para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, el monto total de ingresos no tributarios provinciales fue de P\$3.617 millones en comparación con los P\$3.008 millones recibidos para el mismo período de 2020.

El siguiente cuadro muestra la composición de ingresos provinciales para los períodos indicados:

	Composición de los Ingresos Provinciales				
	Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Por el período de cuatro meses finalizados el 30 de abril de	
	2017	2018	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾
	(P\$ million)				
Ingresos tributarios provinciales-					
Impuesto a los ingresos brutos	5.466,3	8.134,9	11.699,4	3.437,8	4.420,8
Impuesto a los automotores	909,1	1.148,8	1.604,5	769,3	1.050,8
Impuesto de sellos	693,2	865,2	923,3	309,1	287,5
Impuesto inmobiliario	435,1	640,3	826,2	492,9	653,4
Otros ingresos por impuestos	322,6	493,3	693,0	212,7	277,4
Subtotal ingresos provinciales tributarios	7.826,3	11.282,5	15.746,4	5.221,8	6.689,9
Ingresos provinciales no tributarios					
Vta. de Bienes y Servicios de la Administración Pública	84,2	108,7	181,6	82,5	81,4
Otros ⁽²⁾	3.843,3	6.844,3	9.118,3	2.925,6	3.535,7
Ingresos de propiedad	74,1	972,9	1.544,0	33,9	15,2
Subtotal ingresos provinciales no tributarios	4.001,6	7.926,0	10.843,9	3.042,0	3.632,3
Total Ingresos	11.827,9	19.208,5	26.590,2	8.263,8	10.322,2

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio.

(2) Incluye la recaudación en concepto de regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, así como el producido por explotación de juegos de azar, entre otros.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Ingresos tributarios de la Provincia

Históricamente, la mayor fuente de ingresos de origen provincial ha sido la recaudación de impuestos. Los ingresos totales de la Provincia provenientes de la recaudación de impuestos provinciales para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fueron de P\$7.826,3 millones, P\$11.282,5 millones y P\$15.746,4 millones, respectivamente, representando, en promedio, el 24,7% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, los ingresos de la Provincia provenientes de la recaudación de impuestos provinciales totalizaron P\$5.221,8 millones, representando el 28,2% de los ingresos totales de la Provincia. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, los ingresos de la Provincia provenientes de la recaudación de impuestos provinciales totalizaron P\$6.689,9 millones, equivalentes al 27,2% de los ingresos totales de la Provincia. La información para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 es la última disponible.

Impuestos sobre Ingresos Brutos

Este impuesto se devenga respecto de los ingresos brutos resultantes del ejercicio regular y oneroso de las actividades enumeradas a continuación en la jurisdicción correspondiente de la República Argentina: el comercio, la industria, actividades profesionales, oficios, negocios, locación de bienes, obras y servicios y/o cualquier otra actividad onerosa, cualquiera sea el resultado económico obtenido y la naturaleza del contribuyente que la preste.

Dos regímenes se aplican al pago de este impuesto: el Régimen del Convenio Multilateral y el Régimen Directo. El Régimen del Convenio Multilateral se aplica a aquellos contribuyentes que desarrollan su actividad en más de una jurisdicción; mientras que el Régimen Directo se aplica a aquellos contribuyentes que desarrollan su actividad dentro de una jurisdicción argentina. La alícuota general del impuesto es de entre el 1% y el 5%, dependiendo de los ingresos totales generados en el año calendario anterior (si bien determinadas actividades específicas pueden estar sujetas a tasas superiores, según corresponda). Sin embargo, existe una amplia variedad de alícuotas según el tipo de actividad ejercida, de manera de promocionar determinados sectores de la economía Provincial, entre ellas, ciertas actividades agrícolas e industriales. La recaudación total de la Provincia por el impuesto a los ingresos brutos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fue de P\$5.466,3 millones, P\$8.134,9 millones, y P\$11.699,4 millones, respectivamente, representando, en promedio, el 21,7% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. El aumento en la recaudación total de la Provincia por el impuesto a los ingresos brutos entre 2017 y 2019 está principalmente relacionado con la depreciación del peso respecto del dólar estadounidense (debido a que gran parte de la actividad económica de la Provincia es sensible a las variaciones en el tipo de cambio, como por ejemplo la industria turística) y el incremento en la actividad económica. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, la recaudación del impuesto a los ingresos brutos fue de P\$3.437,8 millones que representan el 65,8% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, la recaudación del impuesto a los ingresos brutos fue de P\$4.420,8 millones, que representan el 66% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. La Provincia cuenta con un programa de incentivos fiscales, que incentiva a los contribuyentes a cumplir en término las obligaciones fiscales.

Impuestos a los Automotores

Este impuesto grava la propiedad o posesión de los vehículos automotores radicados en la Provincia o utilizados de otro modo regularmente dentro de la Provincia. Estos pueden ser automóviles, camiones, camionetas, furgones, pick ups, jeeps, acoplados, casillas rodantes, casillas autoportantes, combis, lanchas, motovehículos y similares. El impuesto a los automotores se recauda anualmente. El valor del vehículo se calcula en base al modelo, año, tipo, categoría y tasación del vehículo y se actualiza todos los años en una resolución tributaria emitida por la Provincia. La tasación de cada vehículo se calcula como porcentaje de la valuación determinada por el registro nacional del automotor y en función de los gravámenes registrados sobre ese vehículo. Los vehículos utilizados para ciertas actividades productivas, entre ellos, las maquinarias y otros vehículos que se utilizan para operar maquinaria agrícola, se clasifican como activos de capital y están exentos o bien sujetos a una alícuota reducida en comparación con los vehículos considerados como bienes de consumo. La recaudación total de la Provincia por el impuesto a los automotores durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fue de P\$909,1 millones, P\$1.148,8 millones y P\$1.604,5 millones, respectivamente, representando, en promedio, el 3,1% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, la recaudación del impuesto a los automotores fue de P\$769,3 millones representando el 14,7% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, la recaudación del impuesto a los automotores fue de P\$1.050,8 millones, representando el 15,7% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. La alícuota general del impuesto es del 3,5%.

Impuesto Inmobiliario

Este impuesto grava a todo inmueble ubicado en la Provincia ya sea por la propiedad, posesión o usufructo de inmuebles. Se fija un impuesto fijo y una alícuota para determinar el impuesto a pagar, la cual se establece en base al valor del inmueble. El impuesto fijo y la alícuota impositiva y la base imponible aplicables dependen de una serie de factores, entre ellos, la ubicación (urbana o rural) del inmueble, su condición del inmueble (desocupado, edificado o con mejoras) y si el propietario posee otros inmuebles registrados a su nombre. Por otra parte, todas las propiedades que constituyan monumentos históricos o pertenezcan al Gobierno Nacional y a los gobiernos provinciales y municipales, templos religiosos, organizaciones sin fines de lucro, universidades, bibliotecas públicas, organizaciones de salud, servicios de asistencia social gratuita y servicios de bomberos, entre otros, están exentas de este impuesto. La recaudación total de la Provincia por el impuesto inmobiliario durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de

2017, 2018 y 2019 fue de P\$435,9 millones, P\$640,3 millones y P\$826,2 millones, respectivamente, representando, en promedio, el 5,5% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, la recaudación del impuesto inmobiliario fue de P\$492,9 millones representando el 9,4% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, la recaudación del impuesto inmobiliario fue de P\$653,4 millones, representando el 9,8% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. La alícuota varía dependiendo de la valuación del inmueble. En forma general la alícuota va del 5% al 20% dependiendo de los factores enumerados precedentemente y del valor del inmueble. En el 2017 se incorporó un sistema catastral que permitió actualizar las mejoras no registradas incrementando las valuaciones y por ende aumentar la recaudación del impuesto inmobiliario.

Impuesto de Sellos

La Provincia aplica un impuesto de sellos sobre los instrumentos de transacciones onerosas que se celebren o tengan efectos dentro de la Provincia y que estén documentados en instrumentos privados o públicos. La alícuota de este impuesto para la mayoría de las operaciones es del 0,75% del valor económico del contrato u operación subyacente. La recaudación total de la Provincia por el impuesto de sellos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fue de P\$693,2 millones, P\$865,2 millones, y P\$923,3 millones, respectivamente, representando, en promedio, el 7,1% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, la recaudación del impuesto al sello fue de P\$309,1 millones correspondientes al 5,9% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. El aumento en la recaudación total por el impuesto de sellos entre 2015 y 2019 está en gran parte relacionado con la depreciación del peso respecto del dólar estadounidense (dado que el valor de muchos contratos u operaciones gravadas está basado en dólares estadounidenses) y con el incremento de la actividad económica. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, la recaudación del impuesto de sellos fue de P\$287,5 millones, representando el 4,3% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período.

Otros

En este ítem se agrupa los ingresos provenientes del impuesto a las carreras de caballos y ciertos impuestos relacionados con las exportaciones, entre otros. Al 31 de diciembre de 2019, la recaudación por estos conceptos fue de P\$693 millones, lo cual representó el 4,4% de los ingresos tributarios de la Provincia para ese ejercicio y permaneció estable con respecto al 2018. Asimismo, para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, los ingresos por este ítem fueron de P\$277,4 millones, en comparación con los P\$212,7 millones recibidos para el mismo período de 2019.

El nivel de ingresos tributarios de la Provincia durante un período determinado depende del nivel de recaudación impositiva, que a su vez se ve afectada por la evasión fiscal. La Provincia cuenta con programas para combatir la evasión fiscal. Estos programas incluyen, entre otras medidas, fiscalizaciones, cruzamiento de datos con otros organismos recaudadores (como AFIP) y catastros municipales.

En agosto de 2017, la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia comenzó a implementar un sistema automatizado para el seguimiento y la maximización de cobranzas. Este sistema utiliza un software que permite a la Provincia supervisar íntegramente y procurar el cobro de impuestos adeudados a través de medios automatizados. Junto con esfuerzos de recaudación más tradicionales, el sistema permite a la Provincia comunicarse con los contribuyentes vía SMS, IVR, correos electrónicos, llamados manuales y notificaciones postales. La Provincia espera que el sistema incremente la recaudación dado que permitirá llevar a cabo mejores acciones de cobro para el recupero de la deuda.

Ingresos No tributarios de la Provincia

Los ingresos no tributarios de la Provincia tienen su origen en varias fuentes, conforme se describe a continuación:

Regalías Hidrocarburíferas

La Provincia recibió P\$5.782 millones provenientes de regalías hidrocarburíferas y por ingresos relacionados con la Ley Nro. 4.818 en 2019, comparado con los P\$5.077 millones percibidos en 2018. Asimismo, para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril 2019 la Provincia recibió P\$1.728 millones, mientras que en el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril 2020 recibió P\$1.758 millones.

A continuación se incluye un resumen de los ingresos provinciales correspondientes a las regalías hidrocarburíferas para los períodos indicados:

Ingresos por Regalías Hidrocarburíferas

	Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Por los cuatro meses finalizados el 30 de abril de	
	2017	2018	2019	2019	2020
	(en millones de P\$)				
Regalías de gas	1.324,4	2.582,7	3.166,3	973,4	1.000,5
Regalías de petróleo	492,7	1.140,4	1.454,4	401,7	398
Pagos en virtud de la Ley 4.818	887,3	1.354,7	1.161,4	353	360,1
Total	2.704,4	5.077,7	5.782,1	1.728,1	1.758,5

Fuente: Sistema de Información Financiera SAFyC, Secretaría de Hidrocarburos.

(1) Incluye gasolina y condensado

(2) Incluye gas licuado de petróleo

(3) Incluye la Ley 4.818 y el Bid 01/2019 (bono fijo y aporte al desarrollo)

A partir de la sanción de la Ley Q N° 4818 de fecha 28 diciembre de 2012 se establecieron las condiciones para la prórroga de las concesiones de explotación de áreas hidrocarburíferas otorgadas por el Gobierno Nacional, con el objetivo de alcanzar un incremento de la producción y de las reservas a fin de contribuir desde la Provincia al autoabastecimiento energético, lograr el aumento de inversiones, obtener incrementos en las regalías, y fortalecer las economías regionales a través de una mayor actividad y empleo. Todo ello en el marco de la protección y conservación del medio ambiente y una explotación racional de estos recursos no renovables. En la Provincia no se registraron casos de concesiones que hayan terminado anticipadamente. El Gobierno Provincial no puede modificar los términos de las concesiones unilateralmente. Las circunstancias por las cuales se puede revocar una concesión están enumeradas en los artículos 80 y 81 de la Ley Nacional N° 17.319.

Áreas Renegociadas

Durante el período comprendido entre 2014 y 2017, se prorrogaron por diez años los contratos del 75% de las concesiones, que fueron otorgadas por el Gobierno Nacional en la década de los 90, como parte de la privatización de YPF. Las 17 concesiones renegociadas representan el 92,9% de la producción Provincial de petróleo y el 93% de la producción Provincial de gas.

En 2018, la Provincia realizó una convocatoria de licitación pública para 6 concesiones por un período de 10 años cada una. Los términos y condiciones se basaron en los requisitos previstos en la Ley N° 4818 e incorporaron una asociación con la Empresa de Desarrollo Hidrocarburífero Provincial S.A. para la operación de las concesiones.

Ingresos correspondientes a las Áreas Renegociadas

La renegociación de las concesiones está sujeta a los siguientes pagos mínimos y compromisos de los concesionarios:

- **Bono Fijo.** La Provincia ha recibido más de P\$1.743 millones en concepto de bono fijo que los concesionarios están obligados a pagar cuando se prorrogan las concesiones. De este monto, el 14% fue entregado en forma directa a todos los municipios, de acuerdo con la Ley N° 4.818.
- **Aporte al Desarrollo Social y Fortalecimiento Institucional.** La Provincia recibió ingresos totales superiores a P\$415 millones.
- **Bono de Explotación.** La Provincia ha recibido más de P\$ 562,4 millones en concepto de bono de explotación que los concesionarios están obligados a pagar cuando resultan adjudicados de las concesiones concursadas.
- **Aporte Complementario.** Los concesionarios están obligados a pagar una regalía adicional del 3%. Para los años 2017 y 2019, los fondos provenientes del aporte complementario ascendieron a P\$729 millones.
- **Compromiso para capacitación, investigación y desarrollo.** Los concesionarios están obligados a realizar un aporte anual en función de la producción anual del área. Para el período de tres años de 2017 a 2019, el monto total percibido en virtud de este compromiso fue de P\$55,6 millones.
- **Plan de Desarrollo e Inversión en explotación y exploración.** Los concesionarios deben adoptar ciertas actividades e inversiones con el objetivo de incrementar las reservas de hidrocarburos y su producción. La Provincia aprueba

los planes de inversión, que incluyen descripciones detalladas de las actividades y de los objetivos específicos para cada área de producción.

- *Plan de Remediación Ambiental.* Los concesionarios deben confeccionar planes de remediación de los pasivos ambientales existentes, incluyendo medidas de prevención de la contaminación, así como también buenas prácticas en relación con el abandono de áreas.
- *Supervisión y control.* Seguimiento de las actividades comprometidas y buenas prácticas operativas.
- *Compre Rionegrino.* Los concesionarios se comprometen a emplear al menos un 80% de mano de obra y proveedores locales.
- *Responsabilidad Social Empresaria.* Los concesionarios están obligados a efectuar aportes para el desarrollo en materia de educación, ambiente, salud, cultura, ciencia e investigación, energías renovables y desarrollo comunitario.

Pago de Regalías

Cada concesionario se encuentra obligado legalmente a pagar regalías cuando obtiene producción computable en los yacimientos del área concesionada. La normativa vigente establece que hasta el día 15 de cada mes el concesionario debe abonar a la Provincia las regalías correspondientes a la producción del mes anterior (Resolución SEN N° 435/2004 – artículo 5). En caso de que el concesionario no pague las regalías, la Provincia puede aplicar multas y apercibimientos. En caso de persistir el incumplimiento, es causal de caducidad de la concesión y reversión a la Provincia (Ley Nacional N° 17.319, artículo 80 inciso b.). Los concesionarios deben abonar las regalías en una cuenta bancaria del Banco Patagonia, agente financiero de la Provincia. El titular de la cuenta es la Tesorería General. No existe posibilidad legal de que paguen las regalías en otra cuenta.

Reservas

A continuación sigue una tabla con las reservas probadas, probables y posibles de petróleo y gas de la Provincia, al 31 de diciembre de cada uno de los ejercicios indicados:

	Petróleo		Gas	
	Reservas probadas (P1)⁽¹⁾	Reservas probables (P2)⁽¹⁾	Reservas probadas (P1)⁽²⁾	Reservas probables (P2)⁽²⁾
2017.....	12.157	4.250	15.589	4.310
2018.....	14.777	4.327	14.643	2.093
2019.....	-	-	-	-

Notas:—

(1) Miles de metros cúbicos.

(2) Millones de metros cúbicos.

Fuente: ME Resolución SEN N° 324/06MN

Producción

La producción de petróleo y gas de la Provincia ha disminuido en los últimos años como resultado de la curva de producción naturalmente declinante de los yacimientos de petróleo y gas. Desde enero de 2017 a diciembre 2019, la misma disminuyó un 16%. Sin embargo, las áreas con mayor incidencia de la Provincia presentan curvas positivas. Estación Fernández Oro (“EFO”) duplicó su producción durante este período y 25 de Mayo – Medanito SE incrementó en un 20%, principalmente explicado por el aumento en el nivel de producción de EFO (75%) La producción hidrocarburífera para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue de 1.761.049 m³ de petróleo y de 2.196.174 miles de m³ de gas.

Concesionarios

La siguiente tabla representa a los principales concesionarios que operan en la Provincia y su participación en la producción total de petróleo y gas para el período indicado.

Concesionario	Para el ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2019	
	Petróleo ⁽¹⁾	Gas ⁽¹⁾
Capex SA	5,5	10,6
Madalena Energy Argentina S.A.	1,6	1,1
Medanito S.A.	0,7	0,1
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	1,9	0,1
Petróleos Sudamericanos S.A.	10,1	2,6
Petrolera del Comahue S.A.	0,0	0,0
Pluspetrol S.A.	0,0	0,0
President Petroleum S.A.	6,4	0,9
Tecpetrol S.A.	5,8	14,3
Vista Oil & Gas SAU	34,7	17,4
YPF S.A	33,3	52,8

Notas:—

(1) Como porcentaje de la producción total de la Provincia.

Fuente: DDJJ Resolución SEN N° 319/93 - Capítulo IV -.

La siguiente tabla muestra los concesionarios principales que operan en la Provincia e información relativa a los acuerdos de concesiones celebrados por cada uno de ellos con la Provincia.

**Listado de concesiones hidrocarburíferas otorgadas por la Provincia.
Acuerdos de Renegociación – Ley Provincial N° 4.818 y N° 5.027**

Nombre de la concesionaria	Ubicación	Fecha de vencimiento	Ley aplicable actual
YPF S.A.	Estación Fernández Oro	15/08/2026	Ley N° 5027 (Prórroga)
YPF S.A.	Los Caldenes	19/09/2036	Ley N° 5027 (Prórroga)
YPF S.A.	Río Neuquén	13/11/2027	Ley N° 5027 (Prórroga)
YPF S.A.	Señal Picada/ Punta Barda	13/11/2027	Ley N° 5027 (Prórroga)
Vista Oil & Gas S.A.U.	25 de Mayo/ Medanito	24/10/2026	Ley N° 5027 (Prórroga) Decreto N° 806/19
Vista Oil & Gas S.A.U.	Jagüel de Los Machos	05/09/2025	Ley N° 5027 (Prórroga) Decreto N° 806/19
Vista Oil & Gas S.A.U.	Charco del Palenque	11/11/2034	Decreto N° 1199/15
Vista Oil & Gas S.A.U.	Jarilla Quemada	16/08/2040	Decreto N° 1207/15
Vista Oil & Gas S.A.U.	Entre Lomas	20/01/2026	Ley N° 5027 (Prórroga)
Petróleos Sudamericanos S.A.	Bajo del Piche	13/11/2027	Ley N° 5027 (Prórroga) Decreto N° 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A.	Barranca de Los Loros	13/11/2027	Ley N° 5027 (Prórroga) Decreto N° 1677/18

Petróleos Sudamericanos S.A.	El Medanito	13/11/2027	Ley N° 5027 (Prórroga) Decreto N° 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A.	El Santiagueño	05/09/2025	Ley N° 5027 (Prórroga) Decreto N° 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A. / JCR S.A. / Homaq S.A.	Loma Montosa Oeste	27/07/2027	Ley N° 5057 (Prórroga) Decreto N° 631/17
Petróleos Sudamericanos S.A. / JCR S.A. / Homaq S.A.	Centro Este	10/01/2026	Ley N° 5057 (Prórroga) Decreto N° 631/17
Tecpetrol S.A. - YPF S.A.	Agua Salada	05/09/2025	Ley N° 5027 (Prórroga)
President Petroleum S.A.	Puesto Flores/ Estancia Vieja	13/11/2027	Ley N° 5251 (Prórroga)
President Petroleum S.A.	Las Bases	18/12/2028	Decreto N° 1507/18 (Licitación)
President Petroleum S.A.	Puesto Prado	18/12/2028	Decreto N° 1507/18 (Licitación)
Capex S.A.- YPF S.A. - IFC - Metro	Loma Negra	24/02/2024	Decreto N° 1484/17
Capex S.A.- YPF S.A. - IFC - Metro	La Yesera	04/08/2027	Decreto N° 1485/17
Madalena Energy Argentina S.R.L.	Rinconada/ Puesto Morales	20/01/2026	Ley N° 5057 (Prórroga)
Madalena Energy Argentina S.R.L.	Puesto Morales Este	17/10/2035	Decreto No. 319/07
Medanito S.A.	Medianera	23/11/2026	Ley No. 5181 (Prórroga)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Catriel Viejo	17/12/2028	Decreto N° 1523/18 (Licitación)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Catriel Oeste	17/12/2028	Decreto N° 1523/18 (Licitación)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Tres Nidos	17/12/2028	Decreto N° 1523/18 (Licitación)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Loma Guadalosa	17/12/2028	Decreto N° 1523/18 (Licitación)
Petrolera del Comahue S.A.	Don José	06/06/2026	Decreto N° 1074/95 y 548/01.
Petrolera del Comahue S.A.	Flor de Roca	06/06/2026	Decreto N° 1074/95 y 548/01.
Petrolera del Comahue S.A.	Puesto Survelín	06/06/2026	Decreto N° 1074/95 y 548/01.
Pluspetrol S. A.	Puesto Silva Oeste	22/05/2022	Decisión Administrativa N° 216/97.
Energicon S.A.	Vaca Mahuida	23/10/2042	Decreto N° 1481/17

Notas:—

- (1) Actualmente Pampa Energía S.A. - Sociedad continuadora en el proceso de fusión por absorción de Petrobras Argentina S.A. a partir del 1° de noviembre de 2016.
- (2) Actualmente YPF SA - Sociedad continuadora en el proceso de fusión por absorción de YSUR Energía Argentina S.R.L. e YSUR Petrolera Argentina.
- (3) Actualmente Madalena Petroleum Limited (Sucursal Argentina).
- (4) En trámite de aprobación por el Poder Ejecutivo Provincial y posterior ratificación legislativa.

Fuente: Secretaría de Energía de la Provincia.

Regalías Hidroeléctricas

La Provincia recibió P\$266,6 millones por este concepto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparado con los P\$157,6 millones percibidos el año anterior. Al 30 de abril de 2020, la Provincia recibió por este concepto P\$125,6 millones.

Conforme a la normativa vigente, las regalías hidroeléctricas deben abonarse mensualmente a una tasa del 12% de la energía vendida. Para el caso de fuentes hidroeléctricas ubicadas en ríos limítrofes entre provincias, o que atraviesan más de una de ellas, este porcentaje del 12% debe distribuirse equitativamente entre las provincias pertinentes. La Ley 24,065 y el Decreto 1398/92 establecen el valor de referencia para el cálculo de regalías.

Las centrales por las que le corresponden a la Provincia percibir regalías son las siguientes:

Cuenca del Río Limay

Las siguientes centrales en la Cuenca del Río Limay son compartidas en un 50% la provincia de Neuquén:

- Central Alicurá.;
- Central Piedra del Águila;
- Central Pichi Pircún Leufú;
- Central El Chocón; y
- Central Arroyito.

Cuenca del Río Colorado

La Central Casa de Piedra en la Cuenca del Río Colorado es compartida en un 33,33% entre las provincias de La Pampa, Río Negro y Buenos Aires.

De acuerdo a la metodología de cálculo establecida por la Resolución N° 8/94 y el ordenamiento del Sistema Eléctrico Nacional las regalías son dependientes de:

- la disponibilidad de caudales a ser procesados por las turbinas de cada concesionario que están en función de la situación hidrológica de la cuenca;
- la situación de los precios del mercado spot determinados por la demanda y oferta; y
- la disponibilidad de capacidad para el transporte que hace que la energía pueda valorizarse a precios locales (nodo Comahue) o a precios mercado (nodo Ezeiza).

Utilidades por Explotación de Juegos del Azar.

Para el año 2019, el importe percibido por la Provincia por este concepto fue de P\$403 millones, el cual fue distribuido en aportes a asociaciones de bomberos, salud, educación, fondo del deporte y promoción del turismo. El importe percibido por este concepto durante el año 2018 fue de P\$307 millones. Cabe señalar que la Lotería Provincial es un ente autárquico que no consolida sus resultados financieros en el presupuesto Provincial.

Otros ingresos no tributarios

La Provincia recibió P\$4.793 millones en 2019, comparado con los P\$3.028 millones percibidos en 2018 en concepto de otros ingresos no tributarios. La Provincia recibió P\$1.289 millones en el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, comparado con los P\$1.447,8 millones que recibió en el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020. Este ítem incluye ciertas tarifas (importes pagados por el suministro de ciertos servicios públicos, como por ejemplo, la tasa de la dirección general registro civil, entre otros), derechos (incluidos derechos administrativos pagaderos a terceros, como matrículas en escuelas públicas, el canon por concesión del puerto San Antonio Oeste, canon por permisos de exploración), multas por el incumplimiento de leyes, disposiciones y otras

obligaciones, alquileres (que incluye recursos originados en el cobro de alquileres por el uso de bienes del Estado no utilizados por éste en sus actividades ordinarias), rentas de la propiedad (ingresos por arrendamientos, intereses, dividendos y derechos derivados de la propiedad de activos fijos, intangibles y financieros), venta de bienes y servicios (venta de bienes y prestación de servicios sin fines comerciales ni industriales, incluyendo aquellas relacionadas con la venta de productos artesanales, producido por servicios comerciales, y venta por generación de energía eléctrica) y otros ingresos no tributarios.

El siguiente cuadro muestra el desglose de los ingresos no tributarios para los períodos indicados.

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de	
	2017	2018	2019	2019	2020
Tasas y tarifas	133,5	262,2	288,2	96,1	136,2
Derechos.....	84,5	178,3	398,0	152,1	208,4
Derechos.....	6,2	9,9	12,8	3,0	3,0
Alquileres	2,5	2,1	3,3	0,7	1,0
Otros no Tributarios	1.178,4	1.495,1	2.365,3	921,2	1.002,6
Venta y bienes y servicios	84,2	108,7	181,6	82,5	81,4
	<u>74,1</u>	<u>972</u>	<u>1.544</u>	<u>33,3</u>	<u>15,2</u>
Rentas de la propiedad.....					
Total Ingresos	<u>1.562,4</u>	<u>3.028,3</u>	<u>4.793,2</u>	<u>1.289,4</u>	<u>1.447,8</u>

Notas:—

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Ingresos de capital

La Provincia obtiene recursos de capital por transferencias de fondos de capital y repago de préstamos, principalmente. La Provincia registró ingresos de capital totales por P\$1.356 millones, P\$3.206,1 millones y P\$4.427 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente, los que, en promedio, representaron el 6% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes al período de tres ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2019. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, la Provincia recibió en concepto de recursos de capital P\$1.502,8 millones que representan el 5,8% de los ingresos totales, en contraste con los P\$847,8 millones recibidos en el mismo período de 2019 que representan el 4,4% de los ingresos totales.

Transferencias federales

Desde el 31 de diciembre de 2017 hasta septiembre de 2018, el mayor aporte de estos recursos provenía del Fondo Federal Solidario, creado por el Gobierno Nacional a través del Decreto N° 206/09 para financiar inversiones que contribuyeran a la mejora de la infraestructura sanitaria, educativa, hospitalaria, residencial y vial en las provincias y municipios. Los fondos que componen el Fondo Federal Solidario no pueden emplearse para financiar gastos corrientes. El Fondo Federal Solidario es financiado con el 30,0% de los ingresos generados por los impuestos recaudados por el Gobierno Nacional en relación con las exportaciones de soja. La recaudación de esos impuestos, que se distribuye de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Coparticipación Federal, se asigna a gastos de infraestructura en provincias y municipios que participan en el programa. La Provincia adhirió a este fondo mediante la sanción del Decreto Provincial N° 82/2009. Los ingresos provenientes del Fondo Federal Solidario durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a P\$584,4 millones y para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, ascendieron a P\$495,5 millones. El resto de las transferencias federales proviene de transferencias no reintegrables para gastos de capital, mayoritariamente para obra pública del Gobierno Nacional y otras transferencias de ciertas instituciones descentralizadas.

Las transferencias federales de capital ascendieron a un total de P\$1.231,2 millones, P\$1.340,1 millones y P\$863,6 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018, y 2019, respectivamente, las cuales, en promedio, representaron el 2,3% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes al período de tres ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2019. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, las transferencias nacionales de capital ascendían a P\$347,3 millones, equivalentes al 1,8% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes a ese período. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las transferencias

federales de capital ascendían a P\$242,6 millones, equivalentes al 0,9% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes a ese período. La disminución registrada en 2019 en comparación con 2018, de P\$ 863 millones y P\$ 1.340 millones, respectivamente, se debe a una reducción en las transferencias federales de capital del Estado Nacional. El Estado Nacional se centró en la implementación de nuevos proyectos y programas públicos federales a través del Instituto de Planificación y Promoción de la Vivienda de la Provincia y en la eliminación de la Fondo Sojero a través del Decreto Nacional N° 756/2018.

Reducción de la inversión financiera

La inversión financiera incluye principalmente el repago por los préstamos del sector privado y municipios, los recursos propios de capital de la Provincia y los pagos efectuados en virtud del Plan Castello. La reducción de la inversión financiera asciende a P\$3.562,9 millones en 2019. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, la Provincia registró una reducción de la inversión financiera de P\$1.259,8 millones, en contraste con los P\$500,5 millones registrados para el mismo período de 2019. Esta reducción se debe a que se han finalizado los proyectos del Pan Castello.

Composición del gasto

La Provincia brinda una serie de servicios públicos, principalmente relacionados con educación, salud, seguridad, justicia, servicios sociales e inversiones en infraestructura y servicios públicos, y en la administración provincial en general. Los gastos de la Provincia están clasificados en gastos corrientes y de capital, los cuales representaron el 89,03% y el 10,97% de los gastos totales de la Provincia en 2019, respectivamente. El total de gastos de la Provincia para 2019 fue de P\$73,6 millones, lo que representa un aumento del 53,62% en comparación a los P\$47,9 millones en 2018. Los gastos en personal representaron el 55,11% y los gastos relacionados con bienes y servicios representaron el 9,16%, respectivamente, del total de gastos de la Provincia para 2019. Los gastos corrientes también incluyen transferencias a los municipios (que representaron el 11% del total de gastos en 2019), así como transferencias a otros entes gubernamentales y gastos relacionados con otras actividades de los poderes ejecutivo, legislativo y judicial, y de la administración pública en general. Asimismo, los gastos corrientes incluyen intereses sobre deuda. Los gastos de capital incluyen inversión real directa, transferencias a municipios para obras públicas y otros gastos de capital, y préstamos. El total de gastos de la Provincia para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 fue P\$26 millones en contraste con los P\$7 millones gastados para el mismo período de 2019, lo que representa un aumento interanual del 32%.

El siguiente cuadro muestra la composición de los gastos de la Provincia para los períodos indicados:

	Gastos de la Provincia				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de		
	2017	2018	2019⁽¹⁾	2019⁽¹⁾	2020⁽¹⁾
	(en millones de P\$)				
Gastos Corrientes					
Personal	22.448,4	27.611,7	40.575,8	11.120,7	15.323,3
Educación.....	9.199,9	11.137,9	16.282,4	4.403,6	6.027,3
Salud.....	4.030,1	4.902,0	7.117,3	1.961,0	2.698,2
Seguridad.....	3.665,2	4.468,9	6.215,4	1.816,1	2.359,1
Otros.....	5.553,3	7.103,9	10.960,6	2.940,1	4.238,8
Transferencias Corrientes	6.324,8	9.006,7	13.193,3	3.833,9	5.101,6
Bienes y Servicios	2.707,8	3.779,5	6.744,9	1.477,5	1.521,7
Intereses sobre deuda.....	677,6	2.652,1	4.826,8	1.438,9	1.388,1
Intereses sobre las Letras del Tesoro	554	252,2	203,2	17,5	667,7
Total de Intereses (Letra del Tesoro y Deuda)	1.231,6	2.904,3	5.030	1.456,5	2.055,8
Otros Gastos	10,0	102,1	11,4	2,3	2,6
Total Gastos Corrientes	32.729,7	43.417,7	65.555,8	17.890,9	24.005,1
Gastos de Capital					
Inversión Real Directa	2.176,4	3.257,5	5.813,6	1.639,9	1.994,6
Transferencias para Inversiones Públicas	299,5	989,7	2.036,2	149,6	35,6

Otros	85,6	264,1	224,1	69,6	21,9
Total Gastos de Capital	2.561,4	4.511,4	8.074,0	1.859,1	2.052,2
Total Gastos	35.291,1	47.929,1	73.629,8	19.750,0	26.057,3

Notas:—

(1) Porcentaje de total de gastos para el período indicado.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Composición de los Gastos Corrientes

Los gastos corrientes incluyen gastos de personal, bienes y servicios, intereses sobre deuda y transferencias corrientes. Estas últimas incluyen las transferencias a los municipios exigidas por el régimen de coparticipación provincial a los sectores público y privado. Los principales factores que afectan los gastos corrientes son: las negociaciones con los sindicatos que se traducen en aumentos de gastos de personal, el aumento de la tasa de desempleo, que se traduce en aumentos de los gastos del Gobierno Provincial en programas sociales, y los desastres naturales y otros hechos que se traducen en aumentos en los gastos relacionados con la prestación de servicios básicos a las áreas afectadas.

Personal

Los gastos de personal, que consisten principalmente en salarios y otros beneficios pagados a los empleados de la administración general de la Provincia, constituyen el componente más importante del total de gastos de la Provincia, representativo de aproximadamente el 56,31% de los gastos totales en 2019. Los gastos de personal representaron el 55,11% para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019, en contraste con el 58,81% que representó para el mismo período de 2020.

La tabla siguiente muestra el desglose del total de empleados de la Provincia para los períodos indicados:

	Empleados provinciales (2015-2020)									
	(cantidad de empleados)									
	Al 31 de diciembre de					Al 30 de abril de				
	2017	% ⁽¹⁾	2018	% ⁽¹⁾	2019	% ⁽¹⁾	2019	% ⁽¹⁾	2020	% ⁽¹⁾
Educación ⁽²⁾	26,9	45%	26,1	45%	27,5	46%	25,4	44%	26,3	45%
Seguridad.....	9,3	16%	9,2	16%	9,3	15%	9,3	16%	9,2	15%
Salud y asistencia social	6,5	11%	6,6	11%	6,8	11%	6,7	12%	6,8	11%
Sistema Judicial	2,1	4%	2,3	4%	2,4	4%	2,3	4%	2,4	4%
Otros	13,9	24%	13,7	24%	13,9	23%	13,6	24%	13,8	22%
Total.....	58,0	100%	58,9	100%	59,96	100%	57,3	100%	58,50	100%

Notas:

(1) Los porcentajes representan el porcentaje del total de empleados provinciales para los períodos indicados.

(2) Con respecto a los docentes, un puesto docente es equivalente a 30 horas de trabajo por semana.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Desde 2017 la Provincia viene adecuando la cantidad de sus empleados a un nivel suficiente que le permita cubrir las demandas de servicios generadas principalmente por la creciente población y la expansión de la economía de la Provincia. La cantidad total de empleados provinciales aumentó un 4% en 2017, disminuyó un 0,2% en 2018, aumentó un 4% en 2019 y aumentó un 2% en el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020. Entre 2017 y 2020 la cantidad de empleados provinciales aumentó un 1% de 58.017 en 2017 a 58.500 en 2020. Estos incrementos en la planta de personal se debieron en parte a la creación de cargos para cubrir el aumento en la demanda de servicios públicos que son una obligación indelegable de la Provincia. En relación a la creación de cargos, la Provincia vio incrementada la planta de agentes de la policía y del servicio penitenciario, como así también la de las áreas que brindan los servicios

de salud y educación. La Provincia también reforzó la planta de personal del Poder Judicial y del Ministerio Público, debido al incremento de causas que viene evidenciando la actividad judicial de manera de ir contando con juzgados en todas las ciudades de la Provincia. Para controlar el aumento del gasto de personal, a partir de enero de 2017 la Provincia ha iniciado un programa de reducción de gastos, incluyendo el Decreto N° 58/2017 de “Contención del Gasto Público”, que incluye, entre otros, (i) limitación de las nuevas contrataciones en el sector público y (ii) la implementación de un sistema de control de ausencias y suplencias de empleados públicos.

Cada año la Provincia negocia los salarios públicos con los sindicatos que representan a los empleados públicos. Estas negociaciones pueden consistir en incremento de salarios y otras condiciones laborales. Las negociaciones salariales comienzan en los meses de febrero-marzo a través de reuniones que se denominan “paritarias”. De 2017 a 2020 estas negociaciones se han realizado con una periodicidad anual. Los salarios pagados por la Provincia a sus empleados aumentaron el 23,5% en 2017, 38 % en 2018, 34 % en 2019 y 13% en 2020

Al 31 de diciembre de 2019, gran parte de los empleados de la Provincia estaban representados por una de las siguientes asociaciones, sindicatos y/o uniones:

- Unión del Personal Civil de la Nación (UPCN);
- Unión de Trabajadores de la Educación de Río Negro (UnTER);
- Asociación Trabajadores del Estado (ATE);
- Sindicato de Trabajadores Judiciales (SITRAJUR); y
- Asociación Personal Empleados Legislativos (APEL); entre otros.

Transferencias

Después del gasto en personal, el ítem más importante es el de las transferencias corrientes cuya composición corresponde en mayor porcentaje a las transferencias a municipios por coparticipación de impuestos y las correspondientes a regalías hidrocarburíferas. Asimismo, en las transferencias al sector privado se incluyen las transferencias a las escuelas públicas de gestión privada, que se registran como si se tratase de salarios.

La composición de las transferencias corrientes para 2019 es la siguiente: 65% a municipios; 22% al sector privado; 8% al sector público empresarial; 7% a la administración Provincial y el 0,4% al sector externo. Las transferencias representaron P\$12.900 millones o 20% del total de gastos corrientes de la Provincia en 2019. Asimismo, el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 registró transferencias por P\$5.002 millones o 21% de los gastos corrientes de la Provincia en ese período, en contraste con los P\$3.772 millones o 21% registrados para el mismo período de 2019.

Bienes y servicios

La Provincia adquiere una amplia variedad de bienes y servicios del sector privado relacionados con la educación, salud, seguridad y otros servicios públicos y para la administración y mantenimiento general del Gobierno Provincial. Los bienes y servicios representaron P\$3.370 millones o 9% del total de gastos de la Provincia en 2019. Los gastos en bienes y servicios experimentaron un crecimiento del 149 % de 2017 a 2019, debido principalmente a la inflación y aumento en los gastos de bienes y servicios relacionados con incrementos en los gastos de personal. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, la Provincia registró gastos en bienes y servicios P\$1.522 millones o 6% de los gastos de la Provincia en ese período, en contraste con los P\$1.477 millones o 7% registrados para el mismo período de 2019. Los componentes principales son bienes de consumo, como medicamentos y suministros médicos, combustible, alimentos, repuestos de automóviles, insumos de oficina y materiales didácticos, servicios técnicos y profesionales, rentas de la propiedad, servicios públicos y primas de seguros

Servicios de la deuda y disminución de otros pasivos

La Provincia paga intereses y otros montos para atender sus obligaciones de deuda. En 2019, los gastos en intereses sobre la deuda soberana totalizaron P\$5.030 millones o el 7% de las erogaciones totales de la Provincia, en comparación P\$2.904 millones o el 6% registrado en 2018. Los gastos en intereses pagados sobre la deuda Provincial representaron P\$2.055 millones o el 8% de las erogaciones de la Provincia en el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, en comparación con los P\$1.456 millones o 7% registrados para el mismo período de 2019.

Composición de los Gastos de Capital

Los Gastos de Capital incluyen la inversión real directa, la inversión financiera y las transferencias de capital. Los principales factores que afectan estos rubros son las fluctuaciones en las economías nacional y provincial que tienen un

impacto en las transferencias al Gobierno Provincial según el Régimen de Coparticipación Federal y también la recaudación impositiva Provincial. Estas fluctuaciones afectan la capacidad de la Provincia para financiar obras públicas y efectuar transferencias a departamentos y municipios para el mismo fin. En 2019, los gastos de capital provinciales alcanzaron la suma total de P\$8.074 millones, o el 11% de los gastos totales de la Provincia, en contraste con P\$4.500 millones o el 9% de los gastos totales registrados en 2018. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, los gastos de capital representaron P\$2.052 millones o 8% de los gastos totales de la Provincia para ese período, en contraste con los P\$1.860 millones o 9% para el mismo período de 2019.

Inversiones reales directas

Históricamente, la inversión real directa constituye un componente significativo del total de gastos de capital. La mayoría de las inversiones reales directas se destinan a la financiación de obras públicas tales como obras hidráulicas y plantas de tratamiento de agua, viviendas, obras viales y edificios públicos. Otras inversiones de capital, que representan una porción menor de esos gastos, incluyen la compra de nuevos bienes de capital tales como equipamiento hospitalario, automotores y computadoras. Este rubro alcanzó la suma total de P\$5.814 millones en 2019, un incremento del 78 % con respecto a 2018. Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las inversiones reales directas representaron P\$1.995 millones o el 8%, de los gastos totales de la Provincia para ese período, en contraste con los P\$1.640 millones o el 8% para el mismo período de 2019.

Transferencias para Inversiones Públicas

Las transferencias para inversiones públicas se refieren fundamentalmente a aportes que el Gobierno Provincial realiza a entidades no consolidadas presupuestariamente como ser los municipios y las empresas estatales o privadas, que realicen inversiones en obras públicas u otros bienes de uso. Este rubro totalizó P\$2.036 millones en 2019, lo cual representó un aumento del 106% en comparación con 2018. Dicho aumento de 2019 se debió principalmente a transferencias de impuestos nacionales a sociedades con una participación estatal mayoritaria con el propósito de financiar en virtud del Plan Castello. Para el período de cuatro meses terminado el 30 de abril de 2020, este rubro totalizó P\$ 36 millones o el 0,14% de los gastos totales de la Provincia correspondientes a ese período, en comparación con P\$ 150 o el 1% correspondiente al mismo período en 2019.

Otros Gastos de Capital

El rubro otros gastos de capital comprende principalmente inversiones financieras, que incluye préstamos a las municipalidades, mayormente destinados a la financiación de obras públicas municipales y planes de vivienda de bajo costo, así como aportes de capital a entidades provinciales. El monto de las inversiones financieras fluctúa en base a las condiciones económicas y restricciones presupuestarias de la Provincia. Este rubro totalizó P\$ 224 millones en 2019, lo que representó una disminución del 15% en comparación con 2018. Dicha disminución se relacionó principalmente con la combinación de los préstamos otorgados a los municipios por un monto de hasta P\$ 67 millones de conformidad con la Ley N° 5.112, que ratificó el acuerdo entre la Provincia y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del ANSES, junto con una reducción significativa de los préstamos otorgados a los municipios dentro del marco de la Ley N° 5.201 del Plan Castello por un monto de P\$ 105 millones.

Para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020, las inversiones financieras alcanzaron la suma total de P\$2,4 millones o el 0.01% de los gastos totales de la Provincia para ese período, en contraste con los P\$58 millones o el 0,29% para el mismo período de 2019.

Saldo operativo

El saldo operativo de la Provincia para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 registró un déficit de P\$998 millones, en comparación con un saldo operativo positivo de P\$1.767 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. La diferencia se debe principalmente a la reducción de las transferencias de impuestos nacionales que fueron menores a la tasa de inflación de 2019, motivados a su vez por la recesión de la economía argentina y el incremento de beneficios impositivos tales como exenciones, reducción de tributos y montos mínimos no imponibles, parcialmente compensado por una mayor recaudación de impuestos provinciales.

El saldo operativo de la Provincia para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020 registró un resultado positivo de P\$559 millones, en comparación con un superávit de P\$600,45 millones para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2019.

Los gastos de la Provincia durante este período se incrementaron como consecuencia de las paritarias, gastos adicionales en materia de personal, salud, educación y justicia y las tasas de interés aplicables a la deuda pública.

ENTIDADES PROVINCIALES

Hasta los años '80, las empresas provinciales, dedicadas, entre otras cosas, a la industria, las actividades bancarias, la electricidad, el agua, los juegos de azar y los seguros, entre otras, constituían una parte importante de la economía de la Provincia. Durante los años '90 en el contexto de las reformas de libre mercado adoptadas por el Gobierno Nacional, la Provincia privatizó la mayoría de sus empresas, reduciendo de manera sustancial su participación en esos sectores. Por otra parte, estas empresas operan como entidades legales distintas de la Provincia y la Provincia no tiene responsabilidad subsidiaria por sus respectivas deudas y obligaciones.

A la fecha de este prospecto, las principales empresas en las que el gobierno provincial tiene participación accionaria son las nombradas debajo (cuyos estados contables se consolidan con los de la Provincia). La información financiera que se proporciona más abajo es la información disponible más actualizada conforme se presentó a la Secretaría de Entidades Provinciales:

- *Horizonte Compañía Argentina de Seguros Generales S.A.* (“Horizonte”). El sector público provincial se encuentra asegurado en Horizonte, inscrita en el Registro de Entidades de Seguros bajo el número 261 desde 1951 y que gira comercialmente en pólizas tanto de personas como patrimoniales.

La Provincia es propietaria del 100% de las acciones de Horizonte (99% en poder del Instituto Autárquico Provincial del Seguro de Río Negro (I.A.P.S.) y 1% en poder de la empresa estatal Río Negro Fiduciaria S.A.). Para el período de un año finalizado el 30 de septiembre de 2019, que es el fin del ejercicio de la empresa, Horizonte tuvo una pérdida de P\$91.510.000.

Horizonte tiene contratada cobertura de reaseguro automática, cediendo todo riesgo que supere los P\$900.000 de suma asegurada (en incendio y misceláneos), y hasta un monto de suma asegurada de P\$30.000.000 (es decir, cediendo P\$29.100.000 por cada evento siniestral). Esta cobertura no se agota sino hasta que los reaseguradores hayan respondido por un monto total anual de P\$63.300.000. Estos reaseguradores que brindan cobertura contra incendio y misceláneos en forma automática son Scor Global P&C S.E. (Sucursal Argentina) (75%) y Reunión Re Compañía de Reaseguros S.A. (25%) ambos formalmente habilitados para operar en Argentina y de solvencia monitoreada por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). La Compañía renueva sus contratos de reaseguro en forma anual todos los 1º de julio, pudiendo alterar los términos de sus coberturas y reaseguradores en cualquier año determinado.

Asimismo, Horizonte contrata reaseguro adicional para aquellos riesgos que mantiene en su cartera que acumulan en sí mismo un monto superior a los P\$30.000.000, cediendo a estos reaseguradores la totalidad de las sumas aseguradas en exceso de este valor, para cumplir con la premisa de no retener por Incendio nunca más de P\$900.000 por riesgo y/o evento. En consecuencia, la Compañía no afronta en ningún caso por cada evento (aunque implique varios riesgos siniestrados) un valor superior a los P\$900.000.

A fin de mantener el capital mínimo exigido por la Superintendencia de Seguros de la Nación, la Provincia, como accionista mayoritaria de la sociedad, realizó un aporte de capital en mayo de 2019, consistente en la entrega de instrumentos de deuda provinciales correspondientes a la emisión Bono Río Negro Serie I Clase 2 con vencimiento en 2029, por un valor nominal de P\$ 550.210.000. Dichos instrumentos fueron recibidos por la sociedad en mayo de 2019 y valuados en P\$ 550.954.479. Asimismo, la Provincia realizó un aporte de capital en mayo de 2019, consistente en la entrega de instrumentos de deuda provinciales correspondientes a la emisión Bono Río Negro Serie I Clase 1 con vencimiento en 2023, por un valor nominal de P\$ 250.338.271. Dichos instrumentos fueron valuados en P\$ 250.338.271. La sociedad también recibió la suma de P\$ 5.000.000 en concepto de integración del capital debidamente suscripto por la Provincia.

- *Agua Rionegrinas Sociedad del Estado.* La Provincia posee el 100% del paquete accionario de esta compañía dedicada a la prestación de servicios de riego drenaje y a la operación y mantenimiento de centrales hidroeléctricas. Al 31 de diciembre de 2018, tenía 200 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, esta compañía registró ingresos por P\$173.561.398 y el resultado del ejercicio fue una ganancia neta de P\$2.514.635.
- *Agua Rionegrinas Sociedad Anónima* (“ARSA”). La Provincia es propietaria del 90% de las acciones de esta compañía, mientras el 10% restante corresponde al Personal de ARSA. Se dedica al servicio público del agua potable y desagües cloacales. Al 31 de diciembre de 2017, (la última fecha para la cual existe información disponible), tenía 771 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, esta compañía registró un superávit de P\$1.939.776.
- *Transportadora de Energía de Comahue Sociedad Anónima* (“TRANSCOMAHUE”). La Provincia es titular del 99% del paquete accionario de esta compañía. Mediante el Decreto N° 314/19 de fecha 29 de marzo de 2019, se reconoció a Empresa de Desarrollo Hidrocarbúrfico Provincial S.A. como accionista de esta sociedad, titular del

1% restante. Esta compañía se dedica a la transmisión de energía eléctrica. Al 30 de junio de 2019, tenía 48 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, (la última fecha para la cual existe información disponible), esta compañía registró ingresos por P\$11.955.431 y el resultado del ejercicio fue una pérdida neta de P\$19.519.709 que se debió al retraso de la actualización de las tarifas, que tuvo lugar en febrero de 2017.

- *Tren Patagónico Sociedad Anónima.* La Provincia es propietaria del 99,99% de las acciones de esta compañía, mientras que I.A.P.S. es propietaria del 0,01% restante. Esta compañía se dedica al transporte ferroviario de personas y carga. Al 31 de diciembre de 2017, (la última fecha para la cual existe información disponible), tenía 304 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, (la última fecha para la cual existe información disponible), esta compañía registró una ganancia neta de Ps. 3.792.255.
- *Alta Tecnología Sociedad del Estado.* La Provincia es titular del 100% del paquete accionario de esta compañía, dedicada a la producción de todo tipo de bienes, procesos y servicios en el área informática, investigación y desarrollo de equipos y servicios para computadoras. Al 31 de diciembre de 2018, (la última fecha para la cual existe información disponible), esta compañía tenía 153 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, esta compañía registró una ganancia neta de P\$7.818.759.
- *Investigaciones Aplicadas Sociedad del Estado.* INVAP S.E. es una Empresa de Tecnología fundada en 1976 como Sociedad del Estado, mediante un acuerdo entre la Provincia y la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA). Su visión es “ser una empresa referente en proyectos tecnológicos a nivel mundial y protagonista del desarrollo de la Argentina”, la cual materializa a través del desarrollo de tecnologías en áreas de avanzada como lo son, entre otras, la tecnología nuclear para usos pacíficos, la tecnología espacial, la medicina nuclear, los sistemas de radar, las energías alternativas, la industria y la protección ambiental, coadyuvando en todos los casos a la creación de fuentes genuinas de trabajo. Desde su creación, INVAP ha obtenido logros de gran diversidad temática, alta complejidad tecnológica y relevancia nacional e internacional.

Actualmente, el INVAP se encuentra desarrollando los siguientes proyectos, entre otros: un reactor de investigación nuclear para el Reino de Arabia Saudita; la modernización de un reactor y una planta de radioisótopos en Argelia; una planta de radioisótopos en India; el desarrollo de un proyecto de satélites de la República del Paraguay; el mantenimiento de los satélites ARSAT 1, 2 (los cuales fueron fabricados por INVAP y actualmente se encuentran en órbita) y la construcción del ARSAT 3; el desarrollo de variados proyectos de energía nuclear en la Argentina y el desarrollo de radares para el control de la aeronavegación y meteorología. INVAP construyó el edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos y supervisó la entrega de los equipos necesarios. Asimismo, INVAP participa en proyectos de energía renovable a través de su sociedad controlada “Eólica Rionegrina S.A.” Al 30 de junio de 2017, (la última fecha para la cual existe información disponible), esta compañía tenía 1.412 empleados. Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, esta compañía registró una ganancia neta de P\$62.097.471.

- *Eólica Rionegrino S.A.* INVAP es propietaria del 60% de las acciones de esta Compañía, mientras que Transcomahue es titular del 40% restante. La sociedad tiene por objeto realizar actividades vinculadas con la energía eléctrica basada en energías convencionales y renovables, (excluyendo la nuclear), incluyendo la explotación, operación, diseño, construcción, puesta en marcha y desarrollo de parques eólicos; investigación, desarrollo, ensayo e innovación en materia de energías renovables.
- *Eólico Cerro Policía.* A la fecha del presente Prospecto, todos los acuerdos vinculantes y no vinculantes relacionados con el Proyecto Eólico Cerro Policía han sido declarados nulos e inválidos, incluidas las negociaciones exclusivas con la empresa ENEL Green Power, que fue la ganadora del proceso informal lanzado por la empresa para buscar partes interesadas en el desarrollo del proyecto respecto de hasta 300MW. Esto se debió al contexto económico, la devaluación del peso, la falta de continuidad del proceso Renovar, el mercado privado inexistente para la compra de energía renovable y las dificultades relativas a la obtención de financiamiento. Tales factores demoraron el cierre financiero de los proyectos relacionados con Renovar 2 y conllevaron a que ENEL Green Power desistiera de continuar con la suscripción del acuerdo vinculante con la empresa. La Provincia llevaba a cabo obras de infraestructura eléctrica que fueron suspendidas debido a la situación financiera del país y la falta de inversión privada, lo que de alguna manera perjudicó al proyecto debido a una insuficiencia respecto de la evacuación de energía hacia los grandes centros de consumo dado el cuello de botella que se genera en el área de Bahía Blanca y áreas cercanas a GBA. Respecto del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, el resultado anual fue una pérdida neta de P\$ 3.571.843.76.
- *Empresa Forestal Rionegrina Sociedad Anónima.* La Provincia es propietaria del 51% de las acciones de esta compañía, mientras el 49% restante es de propiedad de distintos accionistas del sector privado. Se dedica a

actividades de forestación. Al 31 de diciembre de 2016, esta compañía tenía 15 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, registró una ganancia neta de P\$776.510.

- *Empresa de Desarrollo Hidrocarburífero de la Provincia (EDHIPSA)*. La Provincia es propietaria del 99% de las acciones de esta compañía, mientras el 1% restante es propiedad del I.A.P.S. Se dedica a las actividades de exploración, explotación, industrialización y comercialización de hidrocarburos. Esta empresa fue creada por la Provincia con el fin de desarrollar sus recursos de hidrocarburos. La gestión actual está asociada con las principales compañías petroleras que operan en la Provincia, lo cual fortalece la posición de EDHIPSA como compañía en crecimiento. EDHIPSA actualmente posee participación en 13 áreas de hidrocarburos que se encuentran bajo derecho de concesión de explotación, 1 está en la etapa de exploración y 5 se encuentran pendientes. Al 31 de diciembre de 2018, (la última fecha para la cual existe información disponible), dicha empresa registró una pérdida neta de P\$ 5.836.489.
- *Radio y Televisión Río Negro S.E.* La Provincia es propietaria del 100% de las acciones de esta compañía. Se dedica al servicio de tele-radio difusión. Al 31 de diciembre de 2018, tenía 121 empleados. Al 31 de diciembre de 2018, (la última fecha para la cual existe información disponible), esta sociedad registró una ganancia neta de P\$17.477.221.
- *Río Negro Fiduciaria Sociedad Anónima*. La Provincia es propietaria del 99% de las acciones, mientras el 1% restante es propiedad del I.A.P.S. Se dedica a la administración de fondos fiduciarios de la Provincia. Al 31 de diciembre de 2018, tenía 19 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, (la última fecha para la cual existe información disponible), esta compañía registró una ganancia neta de P\$71.732.
- *Productora Farmacéutica Rionegrina S.E.* La Ley N° 5.183 ha facultado al Poder Ejecutivo a constituir una Sociedad del Estado, de conformidad con lo previsto en las Leyes Nacionales N° 20.705 y N° 19.550 y modificatorias, cuya denominación social será “Productora Farmacéutica Rionegrina Sociedad del Estado” (“Pro.Fa.R.S.E.”), bajo la supervisión del Ministerio de Salud Provincial. Por Decreto N° 1.265/17 de fecha 5 de septiembre de 2017 se aprobó el proyecto de estatuto de Pro.Fa.R.S.E. La sociedad tiene por objeto realizar, por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros, la industrialización y comercialización de productos químicos, industriales y medicinales. En particular, podrá realizar las siguientes actividades para el cumplimiento de su objeto social: a) producción, tratamiento, transformación, elaboración, comercialización y distribución de productos químicos, médicos, alimenticios, industriales y medicinales; b) las actividades de investigación y desarrollo de nuevos productos y/o técnicas destinadas a la optimización de su producción; y c) toda clase de actos jurídicos y operaciones cualesquiera sea su carácter legal, que hagan al objeto de la sociedad. Los medicamentos elaborados se destinarán, prioritariamente, al abastecimiento de los servicios de salud provinciales, municipales, comunales y/o nacionales, siempre que la producción alcanzada satisfaga las necesidades de cobertura hospitalaria rionegrina. Al 31 de diciembre de 2018, la empresa tenía 21 empleados. Para el período fiscal comprendido entre el 11 de noviembre de 2017 y el 30 de junio de 2018, (la última fecha para la cual existe información disponible), la empresa registró una ganancia neta de P\$ 548.673.

PRESUPUESTO

Descripción general del proceso de aprobación del presupuesto provincial

Conforme a la Constitución Provincial, cada año el Poder Ejecutivo debe enviar el proyecto de ley de presupuesto para el siguiente año a la Legislatura Provincial durante los últimos dos meses de su período de sesiones ordinarias. El presupuesto anual representa una estimación de los ingresos futuros de la Provincia sobre proyecciones y estimaciones del nivel de actividad económica de la Argentina y la Provincia, de los recursos, los gastos y la inflación. Asimismo, el presupuesto constituye una autorización y limitación de gastos y deudas en que puede incurrir la Provincia para el período respectivo. La Legislatura Provincial tiene amplio poder para enmendar o rechazar el proyecto de ley de presupuesto enviado por el Poder Ejecutivo. Si el presupuesto de un determinado año no es aprobado (se necesita mayoría simple por ley), se aplicará el presupuesto del año anterior, según el procedimiento establecido en la Constitución Provincial y en la Ley Administración Financiera (Ley N° 3.186).

Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal

- El 11 de noviembre de 2004, se sancionó la Ley N° 3.886. Mediante esta ley, la Provincia adhirió al Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal establecido en la Ley N° 25.917 (con las últimas modificaciones introducidas en 2018 mediante la Ley 27.428, al que la Provincia adhirió mediante el Decreto 1/18 y la Ley N° 5286). Esta ley nacional establece las reglas generales de comportamiento fiscal y de transparencia para las provincias que adhieren a ella, que incluye, entre otras.
- la tasa de crecimiento nominal del gasto público primario no puede exceder la tasa de incremento del índice de precios al consumidor con cobertura nacional previsto en el marco macrofiscal citado en el Artículo 2, inciso c) de la Ley. No obstante, a partir del año fiscal 2020, aquellas jurisdicciones que ejecuten el presupuesto (base devengada) con un resultado financiero equilibrado o un superávit en el año anterior a la evaluación pertinente de la evolución del gasto, estarán exentas de cumplir con las disposiciones que anteceden.

En tal caso, una vez alcanzado el resultado de equilibrio financiero, la tasa nominal de incremento del gasto corriente primario no podrá exceder la tasa de crecimiento nominal del PBI definida en el marco macrofiscal mencionado en el Artículo 2, inciso c) de la Ley. En los casos en que la tasa nominal de variación del PBI sea negativa, el gasto corriente primario podrá a lo sumo incrementarse en la medida del índice de precios al consumidor con cobertura nacional previsto en el marco macrofiscal citado en el Artículo 2, inciso c) de la Ley.

- los fondos derivados de la venta de activos fijos deberían destinarse a financiar los gastos de capital.
- solo se autorizarán mayores gastos en caso de mayor recaudación.
- ciertas pautas con respecto del endeudamiento de las provincias y de la Ciudad de Buenos Aires, tales como: a) que los servicios de deuda implementados en cada ejercicio no pueden exceder el 15% de la suma neta de los recursos de transferencia actuales transferidos a los municipios de conformidad con el régimen de coparticipación. En caso de que se exceda dicho límite, los presupuestos con superávit primario (nivel de gasto neto de los pagos de intereses) deben presentarse y ejecutarse de acuerdo con los planes que aseguran la reducción progresiva de la deuda y la consecuente convergencia a los niveles previamente definidos. Asimismo, en tal caso, una nueva deuda estaría restringida a dicha jurisdicción; y b) la necesidad, para las Provincias, la Ciudad de Buenos Aires y los Municipios, de obtener la autorización previa del Estado Nacional para acceder a las operaciones de deuda (se distingue el caso de reestructuración y amortizaciones que recibirían un tratamiento diferenciado, aún no regulado).
- En diciembre de 2017, el Poder Legislativo Federal aprobó una modificación a la Ley 25.917. La nueva ley devuelve el régimen de responsabilidad fiscal a su espíritu original, con el objetivo de lograr una gestión óptima y eficiente en el uso de los recursos públicos a través de reglas claras y homogéneas para las provincias que se adhieren a dicho régimen fiscal. La Provincia adhirió a las modificaciones introducidas por la Ley N° 27.428, por medio del Decreto Provincial N° 1/18 y la Ley Provincial N° 5286.
- A la fecha del presente Prospecto, la Provincia cumple en todos los aspectos sustanciales con las disposiciones del Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal que surge de las leyes N° 25.917 y 27.428, de conformidad con las nuevas metodologías que incluyen limitaciones respecto del gasto público y del nivel de endeudamiento de las provincias. Los gastos corrientes netos primarios de la Provincia por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 representaron un incremento del 49,3% respecto de 2018. Este aumento fue principalmente resultado del incremento en los gastos de personal debido a los ajustes salariales para reflejar el aumento en el costo de vida, mayores costos generales para la Provincia debido a la creciente inflación del país.

Ley de Presupuesto de 2020

El 12 de noviembre de 2019 el Poder Ejecutivo presentó ante la Legislatura Provincial el anteproyecto de la Ley de Presupuesto de 2020. La Legislatura Provincial aprobó el presupuesto mediante la sanción de la Ley de Presupuesto de 2020. Según la Ley de Presupuesto de 2020, se estima un total de ingresos de P\$97.217,90 millones y un total de gastos de P\$98.677,40 millones, lo cual arroja un déficit estimado de P\$1.459,50 millones, en comparación con un déficit de P\$4.645,3 millones en 2019. El Presupuesto de 2020 incluye pagos de intereses por la suma de P\$5.223,80 millones y amortización de deuda (y disminución de otros pasivos) por un total por un total de P\$7.924 millones. El siguiente cuadro refleja los resultados reales para 2019, los montos presupuestados para 2020 y el porcentaje de variación entre los mismos.

Resultados Fiscales 2019 vs. Presupuesto 2020			
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			
	2019 (Año completo Real)	2020 Presupuesto (P\$ millones)	Variación %
Cuenta corriente			
Ingresos corrientes			
Transferencias federales tributarias	37.466,6	55.839,7	49,0 %
Transferencias federales no tributarias	500,7	182,1	(63,6)%
Subtotal federal source revenues.....	37.967,3	56.021,8	47,6 %
Ingresos provinciales tributarios	15.746,4	21.505,3	36,6%
Ingresos provinciales no tributarios	10.843,9	13.441,4	24,0%
Subtotal ingresos de fuente provincial	26.590,2	34.946,7	31,4%
Total ingresos corrientes.....	64.557,5	90.968,5	40,9%
Gastos corrientes			
Personal ⁽¹⁾	40.575,8	55.103,4	35,8 %
Bienes y Servicios.....	6.756,4	9.295,3	37,6 %
Transferencias corrientes	13.193,3	18.709,0	41,8 %
Intereses sobre deuda	5.030,3	5.223,8	3,8 %
Varios			
Total gastos corrientes	65.555,8	88.331,5	34,7%
Saldo operativo.....	(998,2)	2.637,0	(364,2)%
Cuenta de capital			
Ingresos de capital			
Transferencias federales (incluye Fondo Federal Solidario)	863,6	1.212,8	40,4%
Otros ingresos de capital	3.563,4	5.036,5	41,2%

Resultados Fiscales 2019 vs. Presupuesto 2020

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2019	2020	Variación %
	(Año completo Real)	Presupuesto (P\$ millones)	
Total ingresos de capital	4.427,0	6.249,3	41,2%
Gastos de capital			
Inversión real directa	5.813,6	1.212,8	40,4%
Transferencias para inversiones públicas	2.036,2	2.595,5	27,5%
Otros.....	224,1	193,5	(13,7)%
Total gastos de capital	8.074,0	10.345,8	28,1%
Total cuenta de capital	(3.647,0)	(4.096,5)	12,3%
Ingresos totales.....	68.984,5	97.217,9	40,9%
Gastos totales	73.629,8	98.677,4	34,0%
Saldo general	(4.645,3)	(1.459,5)	(68,6)%

Notas:—

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Presunciones

Para la promulgación de la Ley de Presupuesto de 2020, la Provincia asumió que (i) el tipo de cambio del peso contra el dólar americano sería de P\$67,11 por dólar, (ii) el PBI real de la Argentina crecería un 1% anual, (iii) la inflación anual sería del 32,4%, (iv) la variación de transferencias tributarias nacionales sería del 49,03%, y (v) la variación de recursos tributarios provinciales sería del 36,58%. Respecto a los gastos en personal se tomó el importe devengado en el mes de formulación del presupuesto en agosto de 2019, sumada la inflación anual mencionada anteriormente, sin incluir pauta de incremento salarial.

Presupuesto 2020 en comparación con los resultados fiscales de 2019

El siguiente cuadro refleja el Presupuesto de 2020, en comparación con los resultados fiscales de 2019 como porcentaje del total de ingresos y gastos.

Resultados Fiscales 2019 vs. Presupuesto 2020

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2019	2020	Variación % ⁽¹⁾
	(Año completo real)	Presupuesto	
	(como % del total de Ingresos y Gastos)		

Cuenta corriente

Ingresos corrientes

**Resultados Fiscales 2019 vs. Presupuesto
2020**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			
	2019	2020	Variación
	(Año completo real)	Presupuesto	%⁽¹⁾
	(como % del total de Ingresos y Gastos)		
Transferencias federales tributarias	54,3%	57,4%	5,8%
Transferencias federales no tributarias	0,07%	0,2%	(74,2)%
Subtotal ingresos de fuente federal	55,0%	57,6%	4,7%
Ingresos provinciales tributarios.....	22,8%	22,1%	(3,1)%
Ingresos provinciales no tributarios	15,7%	13,8%	(12,0)%
Subtotal ingresos de fuente provincial	38,5%	35,9%	(6,7)%
Total ingresos corrientes	93,6%	93,6%	0,0%
Gastos corrientes			
Personal ⁽²⁾	55,1%	55,8%	1,3
Bienes y servicios	9,2%	9,4%	2,7%
Transferencias corrientes.....	17,9%	19,0%	5,8%
Intereses sobre deuda	6,8%	5,3%	(22,5)%
Total gastos corrientes	89,0%	89,5%	0,5%
Saldo operativo	(1,4)%	2,7%	(297,1)%
Cuenta de capital			
Ingresos de capital			
Transferencias federales	1,3%	1,2%	(0,3)%
Otros ingresos de capital	5,2%	5,2%	0,3%
Total ingresos de capital	6,4%	6,4%	0,2%
Gastos de capital			
Inversión real directa	7,9%	7,7%	(3,0)%
Transferencias para inversiones públicas	2,8%	2,6%	(4,9)%
Otros gastos.....	0,3%	0,2%	(35,6)%
Total gastos de capital.....	11,0%	10,5%	(4,4)%
Total cuenta de capital.....	(5,0)%	(4,2)%	(16,2)%
Ingresos totales	100,0%	100,0%	0,0%
Gastos totales	100,0%	100,0%	0,0%

**Resultados Fiscales 2019 vs. Presupuesto
2020**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2019 (Año completo real)	2020 Presupuesto	Variación % ⁽¹⁾
	(como % del total de Ingresos y Gastos)		
Saldo general	100,0%	100,0%	0,0%

Notas:—

(1) El saldo operativo, así como la cuenta de capital, se expresan como porcentaje del saldo general.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Ingresos corrientes

Para 2020, los ingresos corrientes totales fueron presupuestados en la suma de P\$90.968,5 millones, que en comparación con los ingresos corrientes totales de P\$64.557,5 millones para 2019, representando un aumento del 40,9%. Este cambio se basa principalmente en las siguientes presunciones:

- un incremento estimado en las transferencias del Régimen de Coparticipación Federal y otras transferencias federales tributarias del 49%, en línea con las proyecciones del Gobierno Nacional;
- la recaudación de impuestos provinciales para 2020 fue presupuestada en la suma de P\$21.505,3 millones, representando un aumento del 36,6% en comparación con la recaudación de impuestos Provinciales real para 2019 de P\$15.746,4, reflejando el crecimiento proyectado de la economía provincial durante 2020 y los aumentos generalizados de precios como consecuencia del entorno inflacionario.

Ingresos de capital totales

Los ingresos de capital presupuestados para el año 2020 incluyen resultado de la venta de activos, transferencias de capital recibidas y recupero de préstamos por la suma de P\$6.249,3 millones, en comparación con P\$4.427 millones recaudados en 2019, lo que representa un aumento del 41,2%. Este incremento se debe fundamentalmente a aumentos presupuestados en la venta operativa de títulos de deuda en virtud del Pan Castello aprobado por la Ley 5.201 y los fondos a ser transferidos por el Gobierno Nacional.

Gastos Corrientes totales

Los gastos corrientes totales presupuestados para 2020 ascienden a P\$88.331,5 millones, un aumento del 34,7% en comparación con un gasto de P\$65.555,8 millones en 2019. Este aumento se basa principalmente en los siguientes supuestos:

- un aumento del 35,8% en los gastos de personal de P\$40.575,8 millones efectivamente desembolsados en 2019 a P\$55.103,4 millones presupuestados para 2020 como resultado de aumentos salariales injustificados a trabajadores sindicalizados;
- un aumento del 37,6% en los gastos de bienes de consumo y servicios, de P\$6.756,4 millones en gastos reales para 2019 a P\$9.295,3 millones presupuestados para 2020 reflejando aumentos generalizados de precios como consecuencia de la creciente inflación;
- un aumento del 41,8% en las transferencias corrientes, de P\$13.193,3 millones en gastos reales para 2019 a P\$18.709 millones presupuestados para 2020 derivado del incremento fundamentalmente en pagos a municipios en virtud del Régimen de Coparticipación Federal por el incremento de los ingresos tributarios estimados tanto federales como provinciales; y
- pagos de interés por deudas anuales de P\$5.223,8 millones, representando un aumento del 3,8% en comparación con los P\$5.030,3 millones desembolsados en 2019.

Gastos de capital totales:

Los gastos de capital totales presupuestados para 2020 por la suma de P\$10.345,8 millones están compuestos por inversión real directa, adquisiciones de bienes de uso y otros gastos de capital, en comparación con gastos de capital

reales de P\$8.074 millones en 2019.

Saldo general

El presupuesto de 2020 contempla un déficit de P\$1.459,5 millones, el cual representa una mejora en los resultados de la Provincia en comparación con los P\$4.645,3 millones de déficit general de la Provincia incurrido en 2019.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO

Generalidades

Al 30 de abril de 2020, la Provincia registraba una deuda pendiente de pago que ascendía a la suma de P\$35.615,82 millones, la cual estaba compuesta por los siguientes rubros: a) con el Gobierno Nacional por la suma de P\$4.652,34 millones, que representan el 13% sobre el total de deuda de la Provincia; b) con organismos multilaterales de crédito, por la suma de P\$5.690,82 millones, que representan el 16% del total de deuda de la Provincia; y c) por títulos públicos provinciales por la suma de P\$25.272,82 millones, los cuales representan un 71% del total de deuda de la Provincia. Al 30 de abril de 2020, el 28% del total de la deuda de la Provincia estaba denominado en pesos, mientras que el 72% restante estaba denominado en dólares estadounidenses.

Antecedentes e historia

Posteriormente a la crisis económica nacional de 2001 y a la posterior devaluación del peso, se impuso por ley nacional la obligación de pesificar todas las deudas en dólares estadounidenses contraídas por la Provincia con instituciones bancarias a un tipo de cambio diferencial, y el Gobierno Nacional asumió la responsabilidad de efectuar dichos pagos. Por su parte, el Gobierno Nacional, a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial, obtuvo una línea de crédito a favor de la Provincia. También como parte de las políticas de asistencia financiera implementadas por el Gobierno Nacional en ese entonces, la Provincia recibió anticipos de pagos en virtud del Régimen de Coparticipación Federal.

Durante el año 2010, la Provincia celebró un contrato de préstamo con Banco Patagonia por un monto de capital de P\$171 millones. Para garantizar su obligación de cancelar el préstamo, la Provincia otorgó en garantía los derechos sobre ciertas regalías hidrocarburíferas. El préstamo fue refinanciado en el año 2011 por un monto de capital de P\$151,7 millones, bajo autorización del Decreto Provincial N° 634/11. A fines del año 2013, la Provincia refinanció nuevamente este préstamo en términos más favorables, por un monto de capital total de P\$250,0 millones. El préstamo fue refinanciado nuevamente en 2015, cuando la Provincia celebró un contrato de sindicación con Banco Patagonia, Banco Hipotecario S.A., Banco Macro S.A., Banco La Pampa S.E.M. y Banco Mariva S.A. por un monto de capital de P\$450,0 millones, conforme a los términos y condiciones descriptos más abajo. Al 31 de diciembre de 2019, el préstamo fue cancelado en su totalidad.

Programa Federal de Desendeudamiento

Durante el año 2010, el Gobierno Nacional y la Provincia suscribieron un convenio de conversión de deuda pública, en el marco del Programa Federal de Desendeudamiento que fuera creado por Decreto N° 660/10.

A través de dicho convenio se refinanciaron las deudas al 31 de mayo de 2010 que la Provincia mantenía con el Gobierno Nacional, las cuales ascendían a la suma de P\$3.208,9 millones:

- Bogar Nacional 2018;
- Programa de Financiamiento Ordenado año 2005;
- Programa de Asistencia Financiera año 2006;
- Programa de Asistencia Financiera año 2007;
- Programa de Asistencia Financiera año 2008; y
- Programa de Asistencia Financiera año 2009.

Asimismo, durante el año 2011, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación dictó la Resolución N° 36/2011, estableciendo las nuevas condiciones del Programa de Desendeudamiento (entre ellas prórroga al comienzo del periodo de repago), suscribiendo un nuevo convenio con la Provincia.

En el año 2013, las condiciones del citado programa se volvieron a modificar por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación mediante el dictado de la Resolución N° 36/2013, y se firmó un convenio con la Provincia que incorporó al programa de refinanciación las deudas prorrogadas con el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación, por el Convenio de Asistencia Financiera año 2010, 2011 y 2012. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo adeudado por la Provincia ascendía a P\$3.521,3 millones, conforme a los términos y condiciones descriptos a continuación.

En los años 2014 y 2015 se firmaron los Decretos Nacionales N° 1.518/14 y 144/15 y el Decreto Provincial N° 880/14

que prorrogaron el pago de amortización e intereses hasta el 31 de diciembre de 2016 y establecieron la capitalización de los intereses al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo adeudado por la Provincia ascendía a la suma de P\$3.003,5 millones (equivalente a U\$S186,5 millones). Al 31 de diciembre de 2017, el saldo adeudado por la Provincia ascendía a P\$2.790 millones (equivalente a U\$S149,65 millones). Dicho saldo adeudado fue compensado por el Estado Nacional en virtud del Consenso Fiscal 2018 y el acuerdo ratificó las deudas mediante el Decreto Provincial N° 1401/18. Ver Compensación de deudas Estado Nación (vínculo de referencia roto). Compensación de Deuda entre la Provincia y el Estado Nacional.

La Ley Provincial N° 5.262 formalizó el acuerdo fiscal entre el Estado Nacional y las provincias, el cual consistía en el bono emitido por el Estado Nacional para ser distribuido entre las provincias en función de su efectividad respecto del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. La Provincia obtuvo la suma de P\$ 2.925.767,10. Asimismo, la cancelación de las deudas provinciales con el Estado Nacional a través de la devolución parcial del bono nacional por el acuerdo fiscal fue publicada mediante la Resolución 501/18 del Ministerio de Hacienda de la Nación. El 3 de septiembre de 2018, el gobernador de la Provincia suscribió, junto con el Estado Nacional, un acuerdo de compensación, que incluía las deudas de la Provincia al 30 de junio de 2018, por un monto de P\$ 2.684,55 millones y asistencia financiera aplicable al año 2016 en un monto de P\$ 185.4 millones. Dicho acuerdo fue ratificado por el Decreto N° 1401/18.

Descripción de Deuda Consolidada

El siguiente cuadro muestra la posición de deuda pública consolidada de la Provincia al 31 de diciembre de los ejercicios indicados y al 30 de abril de 2020, en Pesos y en Dólares Estadounidenses:

	Deuda Pública por Acreedor y Moneda⁽¹⁾			
	Al 31 de diciembre de			Al 30 de abril de
	2017	2018	2019	2020
	(en P\$ o Dólares Estadounidenses, según se indica)			
Deuda denominada en Pesos⁽²⁾				
Entidades Financieras				
Préstamo sindicado - Banco Patagonia SA.....	257,14	128,57	—	—
Estado Nacional	5.287,99	2.901,66	4.578,21	4.652,34
Administradora Nacional de Seguridad Social.....	31,45	23,42	15,39	12,71
Acuerdo Fondo de Garantía de Sustentabilidad	1.188,79	1.762,18	2.921,00	2.921,00
Administración Central	348,27	134,89	142,70	138,67
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento	35,96	30,37	31,06	29,50
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional	19,74	89,33	426,39	438,04
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	872,90	861,46	1.041,67	1.112,41
Ministerio de Economía (Programa Federal de Desendeudamiento).....	2.790,88	—	—	—
Títulos Provinciales.....	1.958,15	4.360,36	5.249,29	5.220,82
Total Deuda Pública denominada en Pesos.....	7.503,28	7.390,59	9.827,50	9.873,16
Deuda Pública denominada en dólares estadounidenses⁽³⁾				
Organismos multilaterales de crédito (indirectos)	30,74	25,34	20,54	20,45
BID	18,30	16,52	15,60	15,55
BIRF	9,27	6,17	3,07	3,02
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola.....	3,17	2,65	1,88	1,88
Organismos multilaterales de crédito (directos) ⁽⁴⁾	75,97	71,98	67,10	64,69
BID	73,81	69,07	64,34	61,97
Ente Nacional de Obras Hídricas.....	2,16	2,91	2,76	2,72
Títulos Públicos Provinciales.....	300,00	300,00	300,00	300,00
Total deuda denominada en dólares estadounidenses	406,72	397,32	387,65	385,14
Total deuda denominada en dólares estadounidenses expresada en pesos⁽⁴⁾	7.584,88	14.979,12	23.216,14	25.742,66

	Deuda Pública por Acreedor y Moneda⁽¹⁾			
	Al 31 de diciembre de			Al 30 de
	2017	2018	2019	abril de
				2020
	(en P\$ o Dólares Estadounidenses, según se indica)			
Deuda Total⁽²⁾	15.088,16	22.369,72	33.043,64	35.615,82

Notas:—

(1) P\$ miles.

(2) U\$S millones.

(3) Las cifras originalmente giradas en dólares son convertidas a P\$ a los siguientes tipos de cambio (2017, U\$S1 = P\$18,349; 2018, U\$S1 = P\$37,70; 2019, U\$S1 = P\$59,89, 30 de abril de 2020: U\$S 1 = 66,84)

Fuente: Secretaría de Financiamiento del Ministerio de Economía de Río Negro

Gobierno Nacional

Administración Nacional de Seguridad Social (ANSeS)

A través de la Ley Provincial N° 2.988 (en vigencia desde el 31 de mayo de 1996), se transfirió el Sistema de Previsión Social de la Provincia al Gobierno Nacional. Conforme a esta ley, el Gobierno Nacional otorgó un préstamo a favor de la Provincia con los siguientes términos y condiciones: a) tasa de interés del 3% anual y b) amortización del capital en 169 cuotas mensuales, garantizado con los pagos percibidos por la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. El monto de capital inicial del préstamo era de P\$113 millones. Al 30 de abril de 2020, el saldo a pagar por la Provincia era de P\$12,7 millones (equivalente a U\$S0,2 millones a un tipo de cambio de P\$66,84 por U\$S1,00).

Préstamo con el Fondo de Garantía De Sustentabilidad (FGS)

El 18 de mayo de 2016 el Gobierno Nacional, las provincias argentinas y la Ciudad de Buenos Aires suscribieron un acuerdo para reducir la retención del 15% de los recursos del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos destinados a las obligaciones de la seguridad social y otros gastos a cargo del ANSeS. El acuerdo también establece que el Gobierno Nacional debe instruir al Fondo de Garantía de Sustentabilidad del ANSeS que otorgue a favor de las provincias y de la Ciudad de Buenos Aires un préstamo garantizado mediante los Pagos en virtud del Régimen de Coparticipación Federal, sujeto a los términos y condiciones allí establecidos. El 21 de agosto de 2016, la Provincia obtuvo dicho préstamo del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del ANSeS por un capital total equivalente al 6% de la deducción del 15% en 2016, y del 3% de la deducción del 15% correspondiente a 2017, 2018 y 2019. El préstamo fue desembolsado el 21 de agosto de 2016. El capital pendiente de pago del préstamo devenga intereses a una tasa del 12% anual y se encuentra garantizado por los Pagos en virtud del Régimen de Coparticipación Federal. Los intereses son pagaderos semestralmente y los pagos de capital están programados para agosto de 2020 y enero de 2021. Al 30 de abril de 2020, el saldo de capital pendiente de este préstamo era de P\$2.921 millones (o U\$S43,7 millones).

Administración Central

En el marco del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Río Negro Fideicomiso Financiero, el Instituto de Planificación y Promoción de la Vivienda (IPPV) está autorizado a emitir títulos de deuda por un valor máximo de P\$145 millones, para la construcción de viviendas sociales. El fiduciario financiero es Nación Fideicomisos S.A. Asimismo, el IPPV estableció un fideicomiso de garantía en el que el Banco de la Nación Argentina actúa como fiduciario.

El IPPV ha cedido a favor del fideicomiso financiero los derechos a recibir el cobro de los préstamos presentes y futuros otorgados para la adquisición de viviendas sociales, y administrados por el IPPV. El IPPV ha cedido a favor del fideicomiso de garantía los derechos a recibir las transferencias del Fondo Nacional para la Vivienda (FONAVI) recibidas por el IPPV del Gobierno Nacional. Al 30 de abril de 2020, el saldo pendiente bajo este programa era de P\$91,7 millones.

Fideicomiso del Banco Nación

En el marco del Fideicomiso de Administración y Garantía para el Refinanciamiento de la Deuda de Productores de la Provincia de Río Negro, la Provincia suscribió certificados de acciones en beneficio de personas jurídicas del sector agrícola cuyas obligaciones se hubieran originado antes del 31 de diciembre de 2002. Esto se encuentra

garantizado por el Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. El saldo adeudado al 30 de abril de 2020 ascendía a P\$25,2 millones.

Fideicomiso de Salto Andersen:

El Fideicomiso de Salto Andersen fue creado para financiar el proyecto hidroeléctrico Salto Andersen y obtener fondos mediante la emisión de títulos de deuda, la asignación de la mitad de los ingresos del proyecto hidroeléctrico y la asignación de las cuentas por cobrar que representaban el 25% de los ingresos relacionados con las regalías hidroeléctricas del proyecto. El acuerdo de suministro respecto de la venta de energía por parte del DPA a CAMMESA fue acordó en dólares estadounidenses para los primeros 11 años. La tasa de interés fue BADLAR más 4 puntos. Dicho préstamo se canceló en febrero de 2020.

Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento

Bajo el Programa Obras Menores de Saneamiento, la Provincia celebró un convenio con el Gobierno Nacional y el Ente Nacional de Obras Hídricas para la financiación de ciertas inversiones en infraestructura sanitaria a realizarse en la Provincia. Se han otorgado varios préstamos a la Provincia en el marco de este convenio. Todos los préstamos devengan intereses a una tasa de interés anual del 9% y se cancelan en 120 cuotas iguales y consecutivas. Al 30 de abril de 2020, el saldo de capital total pendiente de estos préstamos era de P\$192 millones.

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

En 1997, el Gobierno Nacional creó el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional para financiar proyectos de infraestructura y demás obras públicas provinciales con el objetivo de promover el desarrollo económico regional e incrementar la productividad económica nacional.

A través del Decreto N° 1796/17 se aprobó la financiación de los programas de infraestructura y obras complementarias en diferentes ubicaciones de la Provincia.

El 28 de diciembre de 2011, la Provincia celebró un contrato de préstamo con el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional por P\$80,0 millones, cancelable en 84 cuotas mensuales iguales a partir del 31 de enero de 2013. El contrato de préstamo está garantizado con los recursos del Régimen de Coparticipación Federal. La tasa de interés es del 6% anual. Al 30 de septiembre de 2017, el saldo de capital total pendiente de pago por parte de la Provincia era de P\$25,8 millones (equivalente a US\$1,5 millones a un tipo de cambio de P\$66,84 por US\$1,00).

En fecha 5 de febrero de 2018, la Provincia de Río Negro suscribió con el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (“FFIR”) un “Convenio Mutuo de Asistencia Financiera”. El objeto del mismo es colaborar con el financiamiento de ciertas obras que se encuentren enmarcadas en un determinado programa, hasta agotar el monto determinado en el convenio. El FFIR, mediante este convenio, otorga en calidad de préstamo hasta la suma de \$625.580.382, siendo facultad de la Provincia asignar los montos para cada obra, pudiendo reasignar los montos remanentes en cada caso a otras obras que integren el programa, o incorporar una nueva obra en la medida en que no exceda el monto total a financiar. El FFIR se comprometió a desembolsar mensualmente una suma máxima equivalente a la prevista en el “Plan de Trabajos en Inversiones” de cada obra. El plazo de financiamiento del programa se dispuso por 96 meses, contados a partir del día 23 del mes en que se efectuó el primer desembolso o el día hábil siguiente si el anterior fuera inhábil y se aplica a todas las obras que lo componen, sin importar su fecha de iniciación. El primer desembolso se produjo en mayo del 2018.

El convenio de préstamo está garantizado con los recursos del Régimen de Coparticipación Federal. La tasa de interés es la de las Notas del Tesoro de los Estados Unidos de Norte América a 10 años más un margen del 3,70% anual (370 puntos básicos) o la tasa LIBO de 360 días más un margen de 3,70 anual (370 puntos básicos), de las 2 la mayor. Al 30 de abril de 2020, el saldo de capital total pendiente de pago por parte de la Provincia es de \$ 438 millones.

Títulos Provinciales

La Provincia participó en el proceso de restructuración de deuda implementado por el Gobierno Nacional en 2002 y canceló una porción significativa de sus pasivos a través de su canje por bonos garantizados.

El canje mencionado anteriormente fue implementado en el año 2003 de conformidad con el Anexo I al Decreto Provincial N° 934/03, en tanto en el año 2009, el Decreto N° 833/09 admitió un canje similar. A la fecha del presente Prospecto, no existen reclamos contra la Provincia en relación con estos títulos.

Asimismo, la Provincia canceló ciertos títulos públicos provinciales aceptándolos como pago por obligaciones

fiscales y aceptándolos por el pago de créditos que asumió cuando la cartera del exbanco de Río Negro fue absorbida por la Provincia en relación con la adquisición por parte de Banco Patagonia S.A. del banco residual.

BOGAR

A través del Decreto Ley H N° 9/02, se autorizó al Poder Ejecutivo Provincial a emitir Certificados de Deuda Pública denominados “Bonos Garantizados de Deuda Pública Rionegrina (BOGAR)” de Clases I y II, por hasta la suma de P\$300 millones. Los fondos están autorizados para ser aplicados al pago de obligaciones del sector público Provincial, como administración centralizada, descentralizada, entes autárquicos, sociedades del estado, Poder Judicial y Legislativo, conforme a los términos de la Ley H N° 3.466.

Estos títulos se emitieron en tres series, que se detallan a continuación:

- BOGAR Serie I Clase I y II, por el monto de capital de P\$80 millones, a través del Decreto del Poder Ejecutivo Provincial N° 934/03;
- BOGAR Serie II Clase I y II, por el monto de capital de P\$80 millones, a través del Decreto del Poder Ejecutivo Provincial N° 979/08; y
- BOGAR Serie III Clase I y II, por el monto de capital de P\$140 millones, a través del Decreto del Poder Ejecutivo Provincial N° 1221/12.

El saldo pendiente al 30 de abril de 2020 de los BOGAR Clase II –Serie II, BOGAR Clase II – Serie III, ascendía a P\$34 millones (equivalente a U\$S0,5 millones a un tipo de cambio de P\$66,84 por US\$1,00), P\$101,6 millones (equivalente a U\$S1,5 millones a un tipo de cambio de P\$66,84 por US\$1,00), respectivamente.

Todas las series de BOGAR Clase II en circulación tienen los siguientes términos:

- Plazo: 192 meses a partir de su fecha de emisión, con treinta y seis (36) meses de gracia para el pago del capital;
- Tasa de Interés Anual: se aplicará la Tasa Encuesta del BCRA-TNA (Tasa Nominal Anual) para depósitos a Plazo Fijo a treinta (30) días;
- Amortización de Capital: 156 cuotas mensuales y consecutivas; y
- Durante el periodo de gracia se capitalizarán intereses, pagaderos mensualmente.;

Los BOGAR Clase I – Serie III en circulación tienen los siguientes términos:

- Plazo: 72 meses a partir de su fecha de emisión, con 18 meses de gracia para el pago del capital;
- Tasa de Interés Anual: se aplicará la Tasa Encuesta del BCRA-TNA (Tasa Nominal Anual) para depósitos a Plazo Fijo a treinta (30) días;
- Amortización de Capital: 54 cuotas mensuales y consecutivas; y
- Durante el periodo de gracia se capitalizarán intereses, pagaderos mensualmente.

Los certificados están garantizados por los fondos provenientes de la recaudación de impuestos provinciales (incluyendo impuesto a los ingresos brutos, inmobiliarios, de patentes e impuestos de sellos). A través de Banco Patagonia, se constituyó un fondo fiduciario con los recursos obtenidos a través de esta recaudación de impuestos provinciales.

Títulos denominados en pesos

El 6 de julio de 2017, la Provincia emitió P\$1.800,3 millones en valor nominal total de títulos con vencimiento en 2020. Los títulos devengan intereses en forma trimestral a la tasa BADLAR más 5%, y vencen en 2020. De acuerdo con la Ley de Presupuesto 2017, Leyes N° 5.186 y 4.415, que autorizaron la emisión de títulos, la Provincia ha asignado los fondos netos derivados de la emisión de los títulos para crear un fondo fiduciario destinado al pago de las Letras del Tesoro de la Provincia emitidas en 2016 y 2017. Esto se encuentra garantizado con los pagos recibidos por la Provincia en virtud del Régimen Coparticipación Federal de Impuestos. El saldo adeudado al 30 de abril de 2020 ascendía a P\$ 1.800.3 millones.

Título de Deuda Clase I 2018

El Decreto N° 84/18. aprobó la creación del *Programa de Cancelación de Pasivos Financieros de la Provincia de Río Negro* y la emisión de títulos de deuda para una refinanciación de deuda en mejores condiciones financieras. La Resolución N° 144/2018 aprobó la emisión del Título de deuda de la Provincia de Clase I por un monto de P\$ 2.304,2 millones con vencimiento el 18 de abril de 2021. (los “Títulos de Deuda 2021”). Los títulos de deuda devengaron

intereses trimestralmente a una tasa BADLAR más el 5%, con pagos trimestrales. Esto se encuentra garantizado con los pagos recibidos por la Provincia en virtud del Régimen Coparticipación Federal de Impuestos. El saldo adeudado al 30 de abril de 2020 ascendía a un monto de P\$ 2.304,2 millones.

Bono Río Negro Clase I

A través del Decreto N° 38/19 se ordenó la aprobación de la Resolución N° 232/19, que, a través del Ministerio de Economía de la Provincia, ordenó la emisión de un monto total de capital de P\$ 600 millones en títulos de deuda Clase I para el pago de obligaciones del sector público de la Provincia, incluidas la administración centralizada y descentralizada, entidades autónomas, empresas estatales, obligaciones por haberes previsionales, entre otros. Los títulos de deuda se pagan en 4 cuotas anuales, cada una equivalente al 25% del monto total del capital, pagaderas el 29 de marzo de 2020, el 29 de marzo de 2021, 29 de marzo de 2022 y el 29 de marzo de 2023. Los títulos de deuda devengan intereses trimestralmente a una tasa BADLAR más el 5%, con pagos trimestrales. El saldo adeudado al 30 de abril de 2020 ascendía a P\$ 225 millones.

Bono Río Negro Clase II

A través del Decreto N° 38/19 se ordenó la aprobación de la Resolución N° 232/19 que, a través del Ministerio de Economía de la Provincia, ordenó la emisión de un monto total de capital de P\$ 900 millones en títulos de deuda Clase II para el pago de obligaciones del sector público de la Provincia, incluidas la administración centralizada y descentralizada, entidades autónomas, empresas estatales, obligaciones por haberes previsionales, entre otros. Los títulos de deuda se pagan en 3 cuotas anuales, cada una equivalente al 33,3% del monto total del capital, pagaderas el 29 de marzo de 2027, el 29 de marzo de 2028 y el 29 de marzo de 2029. Los títulos de deuda devengan intereses trimestralmente a una tasa BADLAR más el 5%, con pagos trimestrales. El saldo adeudado al 30 de abril de 2020 ascendía a P\$ 650,21 millones.

Plan Castello del Estado Nacional respecto de la Ley de Títulos Valores N° 5.201

En el marco de la Ley N° 5201, la Provincia emitió títulos valores por un monto total de capital de US\$ 300 millones para el financiamiento de proyectos de inversión pública y otros proyectos de la Provincia junto con Comisiones de Fomento. Los títulos de deuda se abonarán en 3 cuotas anuales, cada una equivalente al 33,33% del monto total del capital, pagaderas el 7 de diciembre de 2023, 2024 y 2025. Los títulos de deuda tienen una tasa de interés del 7,75%, con pagos semestrales. El saldo adeudado al 30 de abril de 2020 ascendía a de US\$ 300 millones.

Préstamos Multilaterales Indirectos

El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (parte del Banco Mundial), el BID y el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) han otorgado distintos préstamos para financiar varios proyectos en la Provincia. Dichos empréstitos se otorgan a través del Gobierno Nacional, quien a su vez suscribe convenios subsidiarios con la Provincia respecto de cada uno de estos préstamos. Los convenios subsidiarios celebrados con el Gobierno Nacional en relación con estos préstamos no contienen los compromisos, supuestos de incumplimiento u otras características de los préstamos entre el Gobierno Nacional y el organismo multilateral respectivo. Bajo los convenios subsidiarios, la Provincia debe reembolsar los créditos al Gobierno Nacional. Los pagos bajo los convenios subsidiarios están garantizados con los recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos.

El saldo pendiente de los préstamos otorgados por el BID al 30 de abril de 2020 asciende a la suma de US\$15 millones (equivalente a P\$1.039 millones), mientras que el saldo pendiente con el Banco Mundial asciende a la suma de US\$3.2 millones (equivalente a P\$202,1 millones) y el saldo pendiente adeudado a FIDA asciende a la suma de US\$1,875 millones (equivalente a P\$125 millones a un tipo de cambio de P\$66,84 por US\$1,00).

Programa de Convergencia Fiscal 2019.

El Estado Nacional creó el Programa de Convergencia Fiscal en aras de mantener la sostenibilidad fiscal para la correcta gestión y administración de la Provincia. Mediante el Decreto N° 1565/19 el Gobernador aprobó el “Convenio de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal - Línea Reperfilamiento de Deuda Provincial” que fue suscripto entre la Provincia y el Estado Nacional con el fin de mejorar la situación financiera actual de la Provincia en el marco del programa de convergencia fiscal. Asimismo, el 13 de noviembre de 2019, la Provincia y el Estado Nacional firmaron un acuerdo, en virtud del cual la Provincia reconoció una deuda frente al Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial

por un monto de P\$ 641.667 millones al 31 de octubre de 2019. Los pagos de capital se realizarán en 18 cuotas mensuales, equivalentes y consecutivas, la primera pagadera el 31 de mayo de 2022. Esto se encuentra garantizado por el Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. El saldo adeudado al 30 de abril de 2020 ascendía a P\$712,41 millones.

Préstamos Internacionales Directos

IDB 1463 y 1464

El 9 de marzo de 2004, la Provincia y el Banco Interamericano de Desarrollo (“BID”) celebraron un contrato de préstamo por dos tramos de deuda con el objeto de financiar el programa de modernización productiva de la Provincia por un monto de capital total de U\$S51,9 millones. El BID 1464 fue cancelado el 17 de mayo de 2016 y la fecha de vencimiento del BID 1463 opera el 9 de marzo de 2024. Los términos de los contratos incluyen 40 pagos semestrales de intereses y 30 pagos semestrales para la amortización de capital, con un período de gracia de cinco años para el pago del capital. La primera cuota de interés se pagó en septiembre de 2004 y la primera cuota de capital se pagó en septiembre de 2009. Los préstamos están garantizados con los pagos que percibe la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Al 30 de abril de 2020, el monto total pendiente de pago bajo estos préstamos era de U\$S3 millones (equivalente a P\$201 millones). A la fecha del presente Prospecto, la Provincia se encuentra en cumplimiento de los compromisos de hacer y no hacer bajo este contrato de préstamo.

IDB 1991

El 15 de enero de 2009, la Provincia y el BID celebraron un contrato de préstamo para financiar un programa de jornada escolar extendida de la Provincia, mejorando la equidad de la educación primaria, por un monto de capital de U\$S58,5 millones. La fecha de vencimiento del préstamo opera el 15 de enero de 2034. Los términos del préstamo incluyen 50 cuotas semestrales de interés, cinco años de gracia para el pago de capital y 40 cuotas semestrales de amortización de capital. La primera cuota de interés se pagó en julio de 2009 y la primera cuota de capital se pagó en julio de 2014. El préstamo está garantizado con los pagos que percibe la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Al 30 de abril de 2020, el saldo a pagar por la Provincia era de U\$S41 millones (equivalente a P\$2.785,5 millones). A la fecha del presente Prospecto, la Provincia se encuentra en cumplimiento de los compromisos de hacer y no hacer bajo este contrato de préstamo.

IDB 2491

El 24 de noviembre de 2011, la Provincia y el BID celebraron un contrato de préstamo por un monto de capital de U\$S30 millones para el fortalecimiento y la consolidación de los sectores frutihortícola y turístico, para que mantengan y mejoren el nivel de empleo y de competitividad de estos mercados. La fecha de vencimiento del préstamo opera el 24 de noviembre de 2036 y los términos del préstamo incluyen cinco años de gracia, 40 cuotas semestrales de amortización y 50 cuotas semestrales de interés. El préstamo se encuentra garantizado por los pagos que percibe la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Al 30 de abril de 2020, el saldo a pagar por la Provincia era de U\$S18 millones (equivalente a P\$1.202 millones). A la fecha del presente Prospecto, la Provincia se encuentra en cumplimiento de los compromisos de hacer y no hacer bajo este contrato de préstamo.

Servicio de la deuda

Los pagos del servicio de la deuda aumentaron en 2018 con respecto a 2017 de P\$3.560 millones a P\$6.658 millones en concepto de capital y de P\$1.256 millones a P\$2.930 millones en concepto de intereses, con inclusión de las comisiones y otros gastos de deuda, lo que representa un incremento del 100% interanual. Los intereses pagados por la Provincia en 2018 sumaron P\$2.037 millones y representaron un incremento del 133% en comparación con los intereses y las comisiones pagados en 2017, mayormente atribuible a títulos públicos Provinciales. En 2019, la amortización de capital e intereses pagados por la Provincia ascendieron a P\$4.301 millones y P\$5.036 millones, respectivamente, lo que representa una disminución del 39% y un aumento del 72% , respectivamente, respecto a 2018, fundamentalmente producto de los pagos en virtud préstamos multilaterales indirectos y la amortización de préstamos del Estado Nacional (esto incluye la amortización de la compensación de deuda con el Estado Nacional que alcanzaba un total de P\$2.684 millones).

El siguiente cuadro indica el cronograma de amortización de capital y pagos de interés sobre la deuda del sector público de la Provincia pendiente al 31 de diciembre de 2019.

Cronograma de Amortización de Deuda

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>
Deuda en pesos⁽¹⁾										
Entidades Financieras										
Préstamo sindicado - Banco Patagonia SA.....	226,22	223,26	180,57	—	—	—	—	—	—	—
Estado Nacional										
Administradora Nacional de Seguridad Social.....	9,10	8,86	8,62	8,38	7,47	—	—	—	—	—
Acuerdo Fondo de garantía de Sustentabilidad	142,63	212,72	316,65	1.099,1	719,34	746,8	1.228,3	—	—	—
Administración Central	4	2	5	8	40,33	5	4	—	—	—
Administración Central	159,71	113,14	81,50	61,50	40,33	39,95	39,18	29,18	27,19	25,71
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento....	6,78	8,35	9,03	7,95	0,00	7,81	6,39	6,33	5,46	4,75
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional		2,53	49,29	97,66	95,85	91,17	86,50	81,85	77,15	30,77
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	13,18	184,89	1.070,6	3	34,82	380,69	686,8	6	597,11	—
Ministerio de Economía	381,93	213,30	—	—	—	—	—	—	—	—
Títulos Provinciales.....	154,21	1.070,1	2.700,4	3.466,7	2.928,4	239,8	—	138,7	—	132,7
	3	4	1	1	0	8	223,39	3	136,13	9
Total servicio de la deuda en pesos	1.093,7	2.037,1	4.416,7	4.776,2	4.172,0	1.812,52	2.180,90	256,08	245,91	194,02
Deuda en moneda extranjera (US\$)⁽²⁾										
Organismos multilaterales de crédito (indirectos)										
BID	2,87	2,23	1,31	1,15	1,23	1,15	1,07	1,04	0,83	0,81
BIRF	3,36	3,25	3,24	1,68	—	—	—	—	—	—
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola.....	0,57	0,58	0,86	0,55	0,54	0,53	—	—	—	—
Organismos multilaterales de crédito (directos)										
BID	5,74	6,51	7,12	5,75	4,81	4,81	4,81	4,81	4,05	4,05
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento....	0,08	0,07	0,23	0,24	0,29	0,25	0,25	0,25	0,22	—
								115,4		
Títulos Públicos	—	23,25	23,25	23,25	23,25	23,25	123,15	1	107,97	—
Total servicio de deuda en moneda extranjera	12,63	35,89	36,00	32,63	30,12	29,98	129,27	121,50	113,07	4,87

Notas:—

(1) P\$ miles.

(2) US\$ millones.

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento del Ministerio de Economía de Río Negro.

El presupuesto 2020 contiene gastos por servicio de la deuda por la suma de P\$8.600 millones, incluyendo pagos de capital por la suma de P\$3.500 millones e intereses por P\$5.100 millones.

Garantías Constituidas sobre la Transferencia de Impuestos Federales

La Provincia ha dado en garantía parte de sus transferencias en virtud del Régimen de Coparticipación Federal para garantizar sus obligaciones en virtud de ciertas deudas pendientes de pago. Bajo estos acuerdos de garantía, el Gobierno Nacional y otros acreedores, a través de Banco Nación, tienen derecho a retener una porción de las transferencias que percibe la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal para cubrir pagos de capital e intereses sobre la deuda garantizada.

El 40,8% de la deuda de la Provincia (excluyendo la Facilidad de Financiación FUCO de Corto Plazo) se encuentra garantizado a través del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. El total del monto de capital pendiente de pago de las Letras del Tesoro de la Provincia (que no son consideradas deuda pública provincial, véase “-Letras del

Tesoro) que al 30 de abril del 2020 asciende a P\$3.800 millones está garantizado con los derechos de la Provincia a recibir transferencias a través del Régimen de Coparticipación Federal.

El siguiente cuadro presenta los montos retenidos de transferencias del Régimen de Coparticipación Federal para cubrir los pagos del servicio de la deuda provincial para los ejercicios 2017 a 2019, y para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020.

**Transferencias de impuestos federales destinadas a cumplir con el servicio de la deuda de la Provincia
(2017-2019)**

	Al 31 de diciembre de			Al 30 de abril de
	2017	2018	2019	2020
(Millones de P\$)				
Transferencias de Impuestos Federales	12,503.0	20,890.0	30,894.5	11,296.6
Montos afectados				
Administración Central.....	773,0	1.018,3	1.747,4	281,4
Organismos Multilaterales.....	94,6	158,2	294,16	202,5
Bonistas				
Títulos Públicos.....	116,3	1.010,0	2.287,8	972,8
Letras del Tesoro.....	—	—	—	—
Total	<u>984,0</u>	<u>2.186,53</u>	<u>4.329,3</u>	<u>1.456,7</u>
Total (como % del total de transferencias)	7,87%	10,47%	14,01%	12,90%

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento del Ministerio de Economía de Río Negro.

Descripción de pasivos por deudas no consolidadas

Además de su deuda consolidada, la Provincia también tiene ciertos pasivos no consolidados:

Deuda Flotante

La fuente primaria de pasivos no consolidados de la Provincia consiste de “deuda flotante”, que incluye pasivos de corto plazo incurridos hacia empleados, proveedores, contratistas, otras empresas privadas y municipios. La Provincia calcula su deuda flotante como la diferencia entre el monto total de órdenes de pago emitidas por la Provincia y el monto de tales órdenes pagadas en un punto determinado en el tiempo, de forma tal que incluye montos correspondientes a órdenes que debieran haberse pagado durante el período de pago ordinario (30 días desde la recepción de una factura que cumpla con todos los requisitos legales).

Al 31 de diciembre de 2017, la deuda flotante de la Provincia ascendía a P\$4.088 millones, incluyendo P\$2.000 millones en salarios, al 31 de diciembre de 2018, la deuda flotante de la Provincia ascendía a P\$4.480 millones, incluyendo P\$2.500 millones en salarios, y al 30 de diciembre de 2019, la deuda flotante de la Provincia ascendía a P\$3.400 millones, excluyendo retrasos correspondientes a salarios. En todos los casos, los salarios fueron pagados por la Provincia dentro de los 15 días hábiles posteriores a las fechas de corte antes mencionadas. Por ende, los saldos de la deuda flotante, neta de salarios, de la Provincia a las fechas referidas anteriormente eran de P\$2.088 millones, P\$2.340 millones y P\$3.200 millones, respectivamente. Los montos precedentemente mencionados no incluyen los importes correspondientes a deuda del tesoro generada por la emisión de letras con vencimiento menor a 365 días desde la fecha de emisión (Art. 64 Ley 3.186 y sus modificatorias) y el saldo deudor de la cuenta corriente bancaria Rentas Generales hasta el monto del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales (Art. 5) Dto. Provincial 81/09.

Fondo Unificado de Cuentas Oficiales

El Fondo Unificado de Cuentas Oficiales consiste en la sumatoria de todos los saldos de las cuentas oficiales en el Agente Financiero, excepto Rentas Generales (previsto en el art. 63 de la Ley 3.186 y Decreto Provincial 81/09). Este sistema permite compensar el saldo negativo de la cuenta corriente Rentas Generales con el saldo positivo del propio Fondo para cubrir déficit temporal de caja no considerándose Deuda Pública por no estar encuadrado dentro de lo enunciado expresamente en el Artículo 48 de la Ley 3186. Por tanto, brinda liquidez provisoria por una suma que no

puede exceder los saldos de libre disponibilidad depositados en las cuentas corrientes de la Provincia. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo Unificado de Cuentas Oficiales ascendía a P\$ 4.636 millones, lo que compensó el saldo negativo en la cuenta de Rentas Generales de P\$ 4.490 millones y resultó en un saldo neto de P\$ 146 millones. Para el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo Unificado de Cuentas Oficiales ascendió a P\$ 5.683 millones, lo cual compensó el saldo negativo de P\$ 5.298 millones en la cuenta de Rentas Generales y resultó en un saldo de P\$ 385 millones. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo Unificado de Cuentas Oficiales ascendía a P\$ 6.868 millones. Al 30 de abril de 2020, la cuenta de Rentas Generales del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales de Ingresos Generales alcanzó el monto de P\$ 7.478 millones.

Letras del Tesoro

De acuerdo con la legislación de Argentina, la creación del programa de Letras del Tesoro requiere la aprobación anual del Gobierno Nacional, incluyendo su monto máximo en circulación, y una aprobación anual por parte de la Provincia mediante la sanción de una ley provincial.

Este programa de Letras del Tesoro se encuadra legalmente dentro de la Ley Provincial H N° 3.186, Artículo 65°, en el que se establece que la Tesorería General de la Provincia puede emitir Letras del Tesoro, pagarés y librar cheques de pago diferido, previa autorización expresa y fundada del Poder Ejecutivo, para cubrir deficiencias estacionales de caja hasta el monto que fije anualmente la Ley de Presupuesto. A su vez, el Artículo 50 de la Ley N° 5.096 de Presupuesto de Recursos y Gastos de la Administración Provincial, modifica el Artículo citado anteriormente, y establece que las Letras del Tesoro, pagarés y cheques diferidos tendrán como máximo un vencimiento de 365 días, a contar de la fecha de emisión de los mismos y en caso de que el vencimiento de los mencionados instrumentos de créditos superen el ejercicio financiero, estos no serán considerados como deuda pública, formando parte de las deudas del tesoro. Por esta razón las Letras de Tesorería no están dentro de la deuda pública.

En el marco del Decreto N° 1661/18 se aprobó la emisión de Letras del Tesoro y mediante la Resolución N° 256/19 se creó el *Programa de Letras de Tesorería 2019* por un monto total máximo en circulación de P\$ 2.000 millones. La Provincia emitió Letras del Tesoro por un monto de US\$ 3.193 millones con fecha de vencimiento el 27 de septiembre de 2019, correspondientes a la Serie I Clase 1 y por un monto de US\$ 41.55 millones con fecha de vencimiento el 15 de noviembre de 2019, correspondiente a la Serie I Clase 2. Posteriormente, la Provincia emitió Letras del Tesoro por un monto de US\$ 3.000 millones con fecha de vencimiento el 23 de abril de 2020, correspondiente a la Serie II.

En el año 2020, la Ley N° 5.385 autorizó la emisión de Letras del Tesoro por un monto de hasta P\$ 5.000 millones o su equivalente en dólares estadounidenses como monto total máximo permitido en circulación, por cualquier deficiencia de efectivo de la Provincia. Luego, mediante la Resolución N° 57/20, el Ministerio de Economía de la Provincia creó el *Programa de Letras de Tesorería 2020* por un monto de hasta P\$ 5.000 millones o su equivalente en dólares estadounidenses como monto máximo permitido en circulación. Luego de ello, se aprobó la emisión de la Serie I Clase I por un monto de P\$ 808.5 millones y la Serie I Clase 2 por un monto de P\$ 2.999 millones, en ambos casos con fecha de vencimiento el 29 de octubre de 2020.

Garantías y Prendas otorgadas por la Provincia en beneficio de terceros

Además de los derechos de garantía real otorgados por la Provincia para garantizar algunas de sus obligaciones de deuda conforme a lo descripto anteriormente, al 30 de abril de 2020, la Provincia mantenía vigentes tres derechos de garantía para garantizar las obligaciones de la empresa INVAP S.E. por U\$S10 millones y U\$S10 millones, respectivamente.

Mediante el Decreto Provincial N° 2.416/92, la Provincia otorgó un aval en beneficio del Banco de la Provincia de Buenos Aires, afectando ciertos recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal y/o regalías hidrocarburíferas, en garantía de ciertas obligaciones de pago asumidas por INVAP S.E. en relación con un contrato de locación de obra celebrado por el INVAP S.E. y Athomic Energy Authority of Egypt. El aval fue inicialmente otorgado por una suma de hasta U\$S15 millones, y fue reducido sucesivamente a través de los Decretos Provinciales N° 1.354/99 y N° 1.051/12. A la fecha del presente Prospecto, la garantía cubre un monto de hasta U\$S2,0 millones.

Por otro lado, por Decreto Provincial N° 926/19, la Provincia otorgó un aval al Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. afectando ciertos recursos provinciales, por obligaciones asumidas por el INVAP S.E. en concepto de pago en garantía de cartas de crédito por operaciones de importación y exportación por una suma de hasta U\$S10 millones.

De conformidad con el Decreto Provincial N° 1.031/19, la Provincia concedió un derecho de garantía sobre ciertos ingresos provinciales a favor del Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. respecto de las obligaciones asumidas por parte de INVAP S.E., como una contragarantía de las operaciones de préstamos financieros a corto, mediano y largo plazo en el marco de la ejecución de varios contratos por un monto de hasta US\$ 10 millones.

Litigios

La Fiscalía de Estado es el órgano de representación en juicio del Estado Provincial y parte legítima y necesaria en todos los procesos en los que se controviertan sus intereses.

A continuación, se resumen los litigios más relevantes en los que la Provincia es parte a la fecha del presente Prospecto:

“COMUNIDAD MAPUCHE LAS HUAYTEKAS / PROVINCIA DE RÍO NEGRO Y OTRAS S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO”, en trámite ante la Cámara de Apelaciones Civil y Comercial de San Carlos de Bariloche. Actualmente se encuentra con presentación de excepción defecto legal (previas). El proceso recién comienza y la sentencia definitiva podría estimarse de acá a tres años. El objeto de la pretensión es la reivindicación de tierras que ancestralmente ocupaban estas comunidades. La Provincia prevé que el costo de la tierra reclamada es de aproximadamente U\$S2 millones.

“COMUNIDAD MAPUCHE "LOF FOLLIL" C/ PROVINCIA DE RÍO NEGRO S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO”, en trámite ante la Cámara de Apelaciones Civil y Comercial. Se ha dictado un oficio al Comité de Conciliación Judicial. El proceso se encuentra transitando la etapa de prueba y el dictado de la sentencia de primera instancia podría calcularse dentro de dos años. El objeto de la pretensión es la reivindicación de tierras que ancestralmente ocupaban estas comunidades. La Provincia prevé que el costo de la tierra reclamada es de aproximadamente U\$S2 millones.

“CONSEJO ASESOR INDÍGENA (C.A.I.) C/ PROVINCIA DE RÍO NEGRO S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO”, en trámite ante la Cámara de Apelaciones Civil y Comercial de San Carlos de Bariloche. Actualmente se encuentra en etapa probatoria en primera instancia, por lo que una eventual sentencia condenatoria que pudiera consistir en expropiar tierras, o entrega de predios fiscales no sería antes de dos años a esta parte. El objeto de la pretensión es la reivindicación de tierras que ancestralmente ocupaban estas comunidades. La Provincia prevé que el costo de la tierra reclamada es de aproximadamente U\$S2 millones.

“LOF CASIANO C/ LA PROVINCIA, S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO” (N° 00164-017-05) Tribunal N° 5. La Provincia intenta lograr el reconocimiento definitivo y absoluto de la tierra. Lof Casiano que pertenece al municipio Mapuche, ubicado en los lotes 50 y 51 de la Sección VIII y los lotes 41 y 60 de la Sección VII, Departamento 25 de Mayo de la provincia. La Provincia pretende la restitución inmediata de la posesión a Lof Casiano y su sello de registro ante las oficinas de registro correspondientes de la Provincia para ser reconocidos como “propiedad comunitaria del Lof Casiano”.

“CATEDRAL ALTA PATAGONIA, S.A. C/ MUNICIPIO SAN CARLOS DE BARILOCHE Y LA PROVINCIA, S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO” (02477-18). Esta acción fue iniciada al amparo del Artículo 5 de las Cláusulas Particulares del Pliego de Licitación Pública Nacional e Internacional N° 01/92 y el Artículo 12.3.1 del Contrato de Adecuación Contractual celebrado por Catedral Alta Patagonia, S.A. (“CAPSA”) y la Provincia. CAPSA acordó suspender el proceso, ya que esta acción depende del resultado de otras acciones. Catedral Alta Patagonia, SA acordó suspender el procedimiento. Dicha reclamación depende del resultado de otros reclamos en los que la Provincia no se encuentra involucrada. Si se emite un fallo adverso, la remediación implicaría costos significativos para la Provincia.

“MUNICIPALIDAD DE GENERAL ROCA S/ AMPARO COLECTIVO (LEY B 2779, ARSA, PROVINCIA DE RÍO NEGRO, DPA)” (Z-2RO-364-AM2015). El Municipio de General Roca interpuso amparo ambiental contra ARSA y el DPA por una serie de derrames que se provocaron sobre dos desagües denominados C21 y PV (o P5). La Provincia ha realizado diversas obras que han reducido los problemas de derrames en los canales de desagüe, y se encuentra en vías de realizar inversiones adicionales en los canales de desagüe. Si se dicta una sentencia en contra de la Provincia, las obras de remediación conllevarían costos significativos.

“MUNICIPALIDAD DE GENERAL ROCA Y OTROS C/ AGUAS RIONEGRINAS S.A. Y DEPARTAMENTO PROVINCIAL DE AGUAS S/ AMPARO COLECTIVO” (S-2RO-13-C2017). En este amparo el Municipio de Roca demanda por supuestos desperfectos en el funcionamiento de la Planta de Tratamiento de Líquidos Cloacales que explota ARSA en el Barrio El Petróleo (alegando específicamente que desde dicha planta, se arrojan los efluentes al Río Negro). El Municipio exige que no se viertan efluentes al río sin tratar y que se realice la remediación del río en el sector donde presuntamente se vuelcan los efluentes provenientes de la planta de tratamiento. En caso de resultar una condena, la subsanación de estas obras involucraría costos significativos.

“ODARDA, MARIA MAGDALENA Y OTROS C/ VIAL RIONEGRINA (SOCIEDAD DEL ESTADO PROVINCIAL) Y OTROS S/ MANDAMUS (ejecución de la sentencia), pendiente ante la Cámara de Apelaciones en

lo Civil y Comercial de San Carlos de Bariloche. Si se dictase una sentencia en contra de la Provincia, esto podría implicar la obligación de realizar obras públicas y expropiar terrenos por un monto aproximado de P\$ 250.000.000.

“PROVINCIA DE CHUBUT C/ PROVINCIA DE RÍO NEGRO, INCUMPLIMIENTO DE ACUERDO RELACIONADO CON UN ACUEDUCTO”. El monto del acuerdo ascendía a un total de P\$ 40.138.000, al que deben agregarse intereses. La sentencia se encuentra pendiente ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Es probable que la Provincia resulte responsable por el incumplimiento del acuerdo.

“PROVINCIA DE RÍO NEGRO C/ AGROVIS S.A., EXPROPIACIÓN (Expediente N° 13326-14)” pendiente ante la Cámara de Apelaciones N° 5 de San Carlos de Bariloche. Este reclamo involucra la expropiación de aproximadamente 320 hectáreas para la instalación de un parque tecnológico en la ciudad de Bariloche. El reclamo ya obtuvo un fallo de primera instancia que estableció una indemnización relativa a la expropiación por un monto de P\$ 615,000,000 (a la fecha de mayo de 2016), que corresponde a un monto de P\$ 1.840.000.000 a la fecha.

Presupuesto para los Reclamos

Además de las pretensiones enumeradas anteriormente, vale agregar que la Provincia es parte demandada en varios juicios en los cuales cuenta con condena de pago efectiva. La Provincia ha efectuado provisiones por estos pleitos por un monto total de aproximadamente P\$129 millones.

TÉRMINOS Y CONDICIONES ADICIONALES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA

A continuación, se detallan términos y condiciones particulares adicionales de los Títulos de Deuda, los cuales deberán ser leídos conjuntamente con los términos y condiciones de los Títulos de Deuda descritos en la Sección “Términos y Condiciones de los Títulos de Deuda” en el presente Prospecto.

General

Términos Básicos

- los Títulos de Deuda serán obligaciones directas, generales, incondicionales, y no subordinadas de la Provincia, garantizadas únicamente con la Garantía conforme se describe bajo la sección “Garantía” de este capítulo;
- podrán ser rescatados conforme se establece en “Rescate Anticipado”. Asimismo, la Provincia podrá, en cualquier momento, comprar los Títulos de Deuda y mantenerlos, revenderlos o cancelarlos;
- la tenencia de los Títulos de Deuda podrá ser mantenida a través de CVSA. La Provincia ha solicitado la elegibilidad de los Títulos de Deuda en Euroclear.

Garantía

El pago de los montos adeudados por la Provincia bajo los Títulos de Deuda estarán garantizados con una cesión en garantía de los recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, de acuerdo a lo establecido por los artículos 1º, 2º y 3º del Acuerdo Nación-Provincias sobre Relación Financiera y Bases de un Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, ratificado por la Ley Nacional N° 25.570 y la Ley Provincial N° 3.662, o aquél que en el futuro lo sustituya (los “Fondos de Coparticipación Federal de Impuestos”). A los fines de la instrumentación de dicha cesión en garantía, y conforme el artículo 1620 del Código Civil y Comercial de la Nación, en o antes de la Fecha de Emisión y Liquidación, la Provincia notificará mediante acta notarial, o de no ser posible, mediante Carta Documento, la cesión de los recursos que sean afectados como garantía de los Títulos de Deuda: (i) al Banco Patagonia, en calidad de agente financiero de la Provincia, (ii) al Banco de la Nación Argentina, en su carácter de agente de pago de los recursos provenientes del Régimen de Coparticipación, (iii) al Ministerio de Economía de la Nación, y (iv) a CVSA. En caso de haber notificado de la cesión mediante Carta Documento, tan pronto como sea posible y en cualquier caso en un plazo no mayor a 5 Días Hábiles desde finalizado el aislamiento determinado por el Decreto Nacional 297/2020 y sus modificatorias (DNU N° 325/2020, N° 355/2020, 408/2020, 493/2020, 459/2020, 520/2020 y 530/2020), o aquellas otras normas que lo reemplacen en el futuro, la Provincia realizará una nueva notificación al Ministerio de Economía de la Nación, al Banco de la Nación Argentina, a CVSA y al Banco Patagonia S.A. mediante escribano público.

La notificación al Banco Patagonia, en calidad de agente financiero de la Provincia, instruirá irrevocablemente al Banco de la Nación Argentina a que, en caso de que ocurra el Evento de Incumplimiento descrito en el inciso “a” de conformidad con lo estipulado en “Eventos de Incumplimiento” de esta Sección, respecto de los Fondos de Coparticipación Federal de Impuestos, y en forma previa a la acreditación de dichos fondos en la cuenta correspondiente de la Provincia, retenga y transfiera dichos importes a Banco Patagonia, a efectos de dar cumplimiento a los montos requeridos para realizar el pago de los montos adeudados bajo de los Títulos de Deuda (la “Garantía”).

Pagos

En las fechas previstas, la Provincia realizará los pagos a los tenedores de Títulos de Deuda que tengan registradas sus tenencias al cierre del Día Hábil anterior a la fecha de pago que corresponda. Los pagos se realizarán mediante la transferencia de los importes correspondientes por parte de la Provincia a la CVSA para su acreditación en las respectivas cuentas de los tenedores con derecho al cobro, de acuerdo con los procedimientos de CVSA.

Todos los montos adeudados en concepto de capital, intereses o Montos Adicionales a tenedores de los Títulos de Deuda serán pagados únicamente en Pesos. Si el correspondiente día de pago de capital, intereses, Montos Adicionales y/o cualquier otro monto adeudado no fuera un Día Hábil, tal pago de capital, intereses, Montos Adicionales y/o cualquier otro monto no será efectuado en esa fecha sino en el Día Hábil inmediatamente posterior. Cualquier pago de capital, intereses, Montos Adicionales y/o cualquier otro monto adeudado efectuado en ese Día Hábil inmediatamente posterior tendrá la misma validez que si hubiera sido efectuado en la fecha en la cual vencía el pago de capital, intereses,

Montos Adicionales y/o cualquier otro monto adeudado en cuestión, sin perjuicio de que no se devengarán intereses durante el período comprendido entre tal fecha y el Día Hábil inmediatamente posterior.

Se considerará “Día Hábil” a cualquier día que no sea sábado, domingo o cualquier otro día en el cual los bancos comerciales en la Provincia de Río Negro y/o Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, estuvieran autorizados o requeridos por las normas vigentes a cerrar o que, de otra forma, no estuvieran abiertos para operar.

Forma, Denominación y Registro

Los Títulos de Deuda estarán representados por un único certificado global que será depositado por la Provincia en CVSA. Las transferencias se realizarán dentro del depósito colectivo conforme a la Ley N° 20.643 y sus normas modificatorias y reglamentarias, encontrándose la CVSA habilitada para cobrar aranceles de los depositantes que éstos podrán trasladar a los tenedores.

Los tenedores renuncian al derecho de exigir la entrega de láminas individuales.

Rescate Anticipado

A opción de la Provincia, antes de la Fecha de Vencimiento, los Títulos de Deuda podrán ser rescatados total o parcialmente al valor nominal de los mismos con más aquellos intereses devengados y no pagados a la fecha del rescate anticipado, y cualesquier Montos Adicionales aplicables. Sin perjuicio de lo antedicho, la Provincia no podrá realizar un rescate anticipado con anterioridad a los sesenta (60) días previos a la primera fecha en que la Provincia tuviera la obligación de pagar Montos Adicionales si en ese momento fuera exigible un pago en relación con los Títulos de Deuda.

Compra de los Títulos de Deuda

La Provincia podrá comprar cualquier porción de los Títulos de Deuda en cualquier momento, a cualquier precio, siempre que dicha compra o compras sean conformes a todas las leyes, reglas y reglamentaciones pertinentes. Los Títulos de Deuda así comprados, mientras se encuentren en posesión de, o registrados a nombre de la Provincia, o cualquier de sus organismos públicos no habilitarán al tenedor para votar en ninguna de las asambleas de tenedores de los Títulos de Deuda y no serán considerados en circulación a los fines del cálculo del quórum en las asambleas de los tenedores de los Títulos de Deuda.

Los Títulos de Deuda comprados por, o en nombre de, la Provincia podrán ser entregados de forma inmediata para su cancelación, junto con todos los Títulos de Deuda rescatados por la Provincia (de conformidad con lo estipulado en “*Rescate Anticipado*” del presente Prospecto). Todo Título de Deuda así presentado para la cancelación no podrá volver a emitirse o revenderse y las obligaciones de la Provincia respecto de cualquiera de esos Títulos de Deuda deberán ser extinguidas.

Montos Adicionales

De acuerdo a la legislación actualmente vigente, todos los pagos de conformidad con y relación a los Títulos de Deuda que se efectúen a los tenedores no están sujetos a retención o deducción por o a cuenta de impuestos, aranceles, tasas, gravámenes, contribuciones, determinaciones o cargos gubernamentales presentes o futuros de cualquier índole impuesto por o en nombre de la Provincia, la Argentina, o cualquiera de sus subdivisiones políticas o autoridades con facultad para imponer o cobrar tributos en Argentina (con inclusión de multas, intereses y otras obligaciones relacionadas con los mismos). La Provincia efectuará pagos con relación a los Títulos de Deuda sin retención o deducción alguna respecto de cualquier impuesto, arancel, tasa, contribución, gravamen o gasto de transferencia, presente o futuro, de cualquier tipo que se encuentre vigente en la Fecha de Emisión y Liquidación o que fuera impuesto o creado en el futuro por o en nombre de la Provincia o de la Argentina o de cualquier autoridad de la Provincia o en la Argentina con facultad para imponer tributos (conjuntamente, las “**Jurisdicciones Pertinentes**”), a menos que la Provincia se viera obligada por ley, fallo o resolución a efectuar dicha deducción o retención (los “**Impuestos de la Jurisdicción Pertinente**”). En el caso que se impusieran o establecieran dichos Impuestos de la Jurisdicción Pertinente, la Provincia pagará o dispondrá que se paguen los montos adicionales (“**Montos Adicionales**”) necesarios para garantizar que los montos netos a cobrar por los tenedores luego de cualquier pago, retención o deducción respecto de dicho impuesto o pasivo sean equivalentes a los respectivos montos de capital e intereses que deberían haberse cobrado respecto de los Títulos de Deuda, según corresponda, de no haber existido dicho Impuesto de la Jurisdicción Pertinente; no obstante, la Provincia no pagará Montos Adicionales con respecto a cualquier Título de Deuda cuando: (1) el tenedor

tenga algún vínculo con la Jurisdicción Pertinente además de por su carácter de tenedor de los Títulos de Deuda, la recepción de pagos correspondientes a los Títulos de Deuda o el ejercicio de derechos en virtud de los mismos; (2) el tenedor no ha presentado el Título de Deuda para su pago (si así se requiere en virtud de sus términos) dentro de los 30 días de la fecha de recepción de la notificación de pago pertinente; (3) respecto de cualquier impuesto sucesorio, sobre donaciones, ventas, transferencias, valor agregado y/o bienes personales; (4) cuando dicho tenedor del Título de Deuda no sería responsable de, ni estaría sujeto a dicha deducción o retención por hacer una declaración de no residencia u otro reclamo de exención o reducción a la Jurisdicción Pertinente, si dicho tenedor del Título de Deuda es elegible para hacer dicha declaración u otro reclamo y, después de haberle sido requerido hacer dicha declaración o reclamo por la Provincia al menos 30 días antes de la fecha de pago relevante, tal tenedor del Título de Deuda no lo hiciera de manera oportuna; (5) respecto de Impuestos de la Jurisdicción Pertinente pagaderos de una manera que no sea mediante la realización de retenciones a los pagos de capital, intereses o primas, de corresponder, bajo los Títulos de Deuda; o (6) cualquier combinación de los puntos precedentes.

En caso de que se impongan impuestos en cualquiera de dichas Jurisdicciones Pertinentes, la Provincia asimismo (i) realizará retenciones o deducciones y (ii) remitirá el monto total retenido o deducido a las autoridades impositivas correspondientes conforme a las leyes aplicables. Si así los solicitara por escrito a la Provincia un tenedor que represente el 25% del capital pendiente de pago de los Títulos de Deuda en ese momento, la Provincia le suministrará, dentro de los treinta (30) Días Hábiles con posterioridad a la fecha de pago de cualesquiera dichos impuestos, copias certificadas de los comprobantes impositivos o, si dichos comprobantes no pudieran obtenerse, documentación que acredite el pago realizado por la Provincia.

La Provincia ha acordado pagar todos los impuestos de sellos u otros impuestos sobre documentos u otros aranceles de naturaleza similar, de existir, que puedan ser impuestos por las Jurisdicciones Pertinentes con respecto a la emisión de los Títulos de Deuda. La Provincia ha convenido asimismo indemnizar a los tenedores frente a todos los impuestos de sellos, de emisión, registro, sobre documentos o tasas de justicia u otros impuestos y aranceles similares, incluyendo intereses, multas, recargos y penalidades, pagados por cualquiera de ellos en cualquier jurisdicción en relación con cualquier medida llevada a cabo por los tenedores para exigir el cumplimiento de las obligaciones de la Provincia en virtud de los Títulos de Deuda.

Todas las referencias en este Prospecto al capital e intereses de los Títulos de Deuda incluirán cualesquiera Montos Adicionales pagaderos por la Provincia en relación con dicho capital o intereses.

Las obligaciones que anteceden subsistirán con posterioridad a la extinción, anulación o cumplimiento de las obligaciones bajo los Títulos de Deuda.

Rango

Los Títulos de Deuda serán obligaciones directas, generales, incondicionales y no subordinadas de la Provincia, garantizadas únicamente con la Garantía tal como se describe bajo la sección “*Garantía*” de este capítulo, en un mismo o igual orden de prelación en el pago y sin ninguna preferencia ni privilegio de ninguna naturaleza entre ellos, y deberán, en todo momento, mantener igual rango que el resto de los endeudamientos presentes y futuros, y no subordinados. Se entiende que esta disposición no se interpretará de manera tal que requiera que la Provincia realice pagos de los Títulos de Deuda a prorrata con los pagos que se realicen sobre cualquier otra obligación de la Provincia.

Provisión para Pagos en el Presupuesto Anual

La Provincia tomará todas las medidas necesarias y adecuadas luego de la emisión de los Títulos de Deuda para prever la inclusión en sus presupuestos anuales, aprobados por la Legislatura de la Provincia, de todos los montos que la Provincia razonablemente previera que se tornarían exigibles en virtud de cualquier título emitido o que deba rescatarse durante el período cubierto por el presupuesto en cuestión a medida que dichos montos se tornen exigibles en el curso ordinario; quedando establecido que cualquier pago (i) efectuado con relación a cualesquiera Títulos de Deuda durante cualquier ejercicio fiscal anterior a la adopción del presupuesto para dicho ejercicio fiscal por la Legislatura de la Provincia o (ii) efectuado con respecto a los Títulos de Deuda durante cualquier ejercicio fiscal respecto de los que no se hubiera hecho provisión alguna en el presupuesto y aprobados o propuestos para dicho ejercicio fiscal, se efectuarán válidamente de conformidad con las leyes de Argentina y de la Provincia; quedando establecido asimismo que el hecho que la Provincia no haya efectuado las provisiones necesarias y apropiadas en sus presupuestos anuales para el pago de dichos montos no constituirá una defensa respecto de la legalidad o validez del presente Prospecto o de cualquier otro documento, fallo o resolución vinculado a ello, quedando establecido asimismo que esta sección no será interpretada en el sentido de imponer una fecha límite para la presentación ante la Legislatura del presupuesto propuesto o para la aprobación del presupuesto por la Legislatura.

Compromisos generales

Excepto por lo estipulado en la presente sección, los Títulos de Deuda no estarán sujetos a ningún compromiso adicional y no restringirán la facultad de la Provincia de incurrir en deuda adicional o establecer gravámenes sobre cualquiera de sus activos. La Provincia no tiene la obligación bajo los Títulos de Deuda más allá que la obligación de pago de capital, intereses, Montos Adicionales y las otras obligaciones descriptas en la presente sección.

Eventos de Incumplimiento

Cada uno de los siguientes será considerado un “Evento de Incumplimiento” bajo los Títulos de Deuda:

- (a) la Provincia no realiza el pago de cualquier suma de capital de los Títulos de Deuda al vencimiento o los intereses devengados o Montos Adicionales correspondientes respecto de los Títulos de Deuda dentro de los 30 días siguientes a su vencimiento; o
- (b) la Provincia no realiza u observa cualquier término u obligación contenidos en los Títulos de Deuda, siempre que dicho incumplimiento no fuera subsanado dentro de los 60 días siguientes a la fecha en que la Provincia reciba notificación por parte de tenedores de no menos del 25% del capital en circulación de los Títulos de Deuda; o
- (c) la Provincia no realiza algún pago a su vencimiento, con posterioridad al vencimiento de cualquier período de gracia aplicable, sobre cualquier endeudamiento, por un monto de capital mayor, o igual a, US\$15.000.000 (o su equivalente en otras monedas) disponiéndose, sin embargo, que no será considerado un Evento de Incumplimiento un incumplimiento en el pago de cualquier monto bajo los siguientes títulos de deuda de la Provincia: (i) los títulos de deuda pública provincial al 7,75% con vencimiento en 2025 por un monto total de US\$ 300 millones (los “Títulos de Deuda al 7,75%”); o (ii) los Títulos de Deuda 2020;
- (d) que cualquier endeudamiento de la Provincia por un monto total de capital mayor, o igual a, US\$15.000.000 (o su equivalente en otras monedas) se acelere debido a un evento de incumplimiento, a menos que la aceleración sea rescindida o anulada, disponiéndose, sin embargo, que no será considerado un Evento de Incumplimiento una aceleración de los endeudamientos generados por los siguientes títulos de deuda de la Provincia: (i) los Títulos de Deuda al 7,75%; o (ii) los Títulos de Deuda 2020; o (iii) los Títulos de Deuda 2021 únicamente en caso que dicha aceleración se produjera por un evento de incumplimiento o aceleración bajo los Títulos de Deuda al 7,75% o los Títulos de Deuda 2020;
- (e) la Provincia declara una suspensión y/o mora generalizada en el pago de su endeudamiento disponiéndose, sin embargo, que no será considerado un Evento de Incumplimiento una declaración de suspensión y/o mora en relación con los siguientes títulos de deuda de la Provincia: (i) los Títulos de Deuda al 7,75%; o (ii) los Títulos de Deuda 2020;
- (f) se haya dictado contra la Provincia o un organismo provincial, una sentencia final, un decreto u orden inapelable de un tribunal competente, que obligue a un pago de una suma de dinero mayor, o igual, a US\$15.000.000 (o el equivalente en otra moneda o monedas) y hayan pasado 90 días desde el dictado de dicha sentencia, decreto u orden sin que haya sido satisfecha o cumplida; o
- (g) la validez de los Títulos de Deuda sea impugnada por la Provincia, o
- (h) (A) una disposición constitucional, ley, regulación, ordenanza, o decreto necesario para permitir a la Provincia cumplir con sus obligaciones bajo los Títulos de Deuda, o para la validez o ejecutabilidad de los mismos, expire, sea revocado o dejado sin efecto, o de otra forma deje de tener plena validez y efecto o sea modificado de una manera que afecte materialmente, o que razonablemente pueda esperarse que afecte cualquier derecho o reclamo de cualquier tenedor de los Títulos de Deuda, o (B) cualquier decisión final inapelable de un tribunal competente en Argentina que implique que una disposición sustancial de los Títulos de Deuda, incluyendo pero no limitándose al otorgamiento del beneficio de la Garantía, resulte inválida o inejecutable o que implique impedir o retrasar el cumplimiento o la observancia por parte de la Provincia de sus obligaciones bajo los

Títulos de Deuda, y, en cada caso, dicho vencimiento, revocación, finalización, cese, nulidad, inejecutabilidad o retraso se mantenga vigente por un período de 90 días; o

- (i) una disposición constitucional, ley, regulación, ordenanza, o decreto que implique una modificación al Régimen de Coparticipación, la cual afecte sustancialmente la Garantía o la posibilidad de disponer de ésta en caso de incurrir en Evento de Incumplimiento.

Si alguno de los eventos de incumplimiento arriba descriptos ocurre y se mantiene (exceptuando los previstos en los incisos (e), (g), (h) e (i)), los tenedores de no menos del 25% del monto total del capital de los Títulos de Deuda pendiente de pago, pueden declarar a todos los Títulos de Deuda pendientes de pago inmediatamente vencidos y exigibles por medio de una notificación por escrito a la Provincia. Declarada la aceleración, el capital, junto con los intereses devengados (incluyendo cualquier monto adicional) a la fecha de la aceleración, bajo los Títulos de Deuda se convertirán inmediatamente en vencidos y exigibles, sin necesidad de ninguna otra acción o notificación de ninguna clase, al menos que antes de la fecha de envío de dicha notificación se hayan subsanado todos los eventos de incumplimiento con respecto a los Títulos de Deuda.

Si se produjera un Evento de Incumplimiento descrito en los incisos (e), (g), (h) e (i), la caducidad de los plazos para el pago de cualquier monto adeudado bajo los Títulos de Deuda producirá en forma automática sin necesidad de interpelación, deviniendo la totalidad de tales montos exigibles y pagaderos en forma inmediata.

Si, en algún momento con posterioridad a que los Títulos de Deuda hayan sido declarados vencidos y exigibles, la Provincia pagara una suma suficiente para cancelar todos los montos vencidos de intereses y capital (incluyendo cualquier monto adicional) en relación con dichos Títulos de Deuda (más intereses moratorios sobre montos de intereses, en la medida permitida por la ley, y sobre el capital de cada Título de Deuda, a la tasa de interés aplicable al Título de Deuda, a la fecha de dicho pago) y los gastos; y cualquier otro evento de incumplimiento bajo los Títulos de Deuda, distinto a la falta de pago de capital de los Títulos de Deuda, que hayan devenido exigibles sólo por aceleración, y luego sean subsanados, los tenedores de por lo menos el 50% del monto de capital de los Títulos de Deuda pendientes de pago, por notificación escrita a la Provincia, podrán, en representación de los tenedores de todos los Títulos de Deuda, renunciar a cualquier incumplimiento y a rescindir y anular dicha declaración y sus consecuencias; pero dicha renuncia, rescisión y anulación no será extendida ni afectará cualquier incumplimiento posterior, ni perjudicará algún derecho consiguiente o incumplimiento posterior.

Las disposiciones anteriores se aplicarán sin perjuicio de los derechos de cada tenedor individual de iniciar una acción contra la Provincia por el pago de capital, intereses, Montos Adicionales y/o cualquier otro monto vencido e impago.

Prescripción

Los reclamos contra la Provincia por el pago de los Títulos de Deuda prescribirán a los 5 años (en el caso del capital) y 2 años (en el caso de los intereses) a partir de la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos de los mencionados Títulos de Deuda.

Asamblea de tenedores de Títulos de Deuda

Asambleas, Enmiendas y Renuncias, Convocatoria y Asistencia

La Asamblea de tenedores deberá ser convocada por la Provincia cuando lo considere necesario, o a solicitud de un número de tenedores que representen no menos del 20% del capital de los Títulos de Deuda en circulación. La solicitud indicará los temas a tratar por la Asamblea de tenedores y la misma deberá ser convocada para celebrarse dentro de los treinta (30) días corridos desde la recepción de la solicitud. La convocatoria deberá ser comunicada a los tenedores mediante la publicación de avisos durante tres (3) Días Hábiles en el sistema de información del BYMA (o en el diario de publicaciones que lo sustituya), en el sistema de información del MAE y en alguno de los medios indicados bajo el Título “Notificaciones” de esta Sección. Los avisos deberán publicarse con una anticipación de entre cinco (5) y treinta (30) días corridos a la fecha de la Asamblea de tenedores y deberán especificar el lugar, la fecha y la hora en que se llevará a cabo la referida Asamblea de tenedores, los temas a tratar y los recaudos a tomar por los tenedores para asistir a ésta. Para asistir a la Asamblea de tenedores, los tenedores deberán depositar un certificado de asistencia a asamblea librado al efecto por CVSA; en el caso de los tenedores que mantengan su tenencia a través de Euroclear, deberán solicitarlo a través de sus depositantes en Euroclear, para su registro en el libro de asistencia a la Asamblea de tenedores, con no menos de tres (3) días corridos de anticipación a la fecha de la Asamblea de tenedores. En caso de Asambleas de tenedores que traten sobre un Evento de Incumplimiento, el plazo máximo de celebración de

la Asamblea de tenedores quedará reducido a diez (10) días corridos y el plazo de publicación de avisos de al menos un (1) día con una antelación no menor a dos (2) días corridos. Los tenedores podrán participar en la Asamblea de tenedores personalmente o por apoderado. Las Asambleas de tenedores se celebrarán en la fecha y el lugar que la Provincia determine de acuerdo a lo establecido en esta Sección.

Derecho a voto

A los efectos de la Asamblea de tenedores, una unidad de valor nominal de la moneda de denominación de los Títulos de Deuda en circulación dará derecho a un (1) voto.

Quorum

El quórum mínimo de las Asambleas de tenedores será de tenedores que representen más del 50% del valor nominal de los Títulos de Deuda en circulación.

Mayorías

Las decisiones serán tomadas por el voto afirmativo de los tenedores que representen más del 50% del valor nominal de los Títulos de Deuda presentes en una Asamblea de tenedores o a través del consentimiento por escrito de la misma mayoría de tenedores, con el consentimiento por escrito de la Provincia.

Mayorías Especiales

Sin perjuicio de las disposiciones sobre mayorías establecidas anteriormente, se aplicarán requisitos especiales en relación con cualquier reforma, modificación, alteración o renuncia que implique cambios a las condiciones fundamentales de emisión de los Títulos de Deuda, con el consentimiento por escrito de la Provincia, tales como: (i) modificación de la(s) fecha(s) de vencimiento para el pago del capital o cualquier cuota de interés de los Títulos de Deuda; (ii) reducción del monto de capital de los Títulos de Deuda o de la tasa de interés aplicable a los mismos; (iii) reducción del monto de capital de los Títulos de Deuda que resulte pagadero en virtud de una modificación de la Fecha de Vencimiento; (iv) modificar los términos de, o revocar la Garantía; (v) modificación de la moneda en la cual cualquier suma de dinero en relación con los Títulos de Deuda sea pagadera o el(los) lugar(es) donde debe(n) efectuarse el(los) pago(s); (vi) reducción del porcentaje del monto de capital de los Títulos de Deuda en circulación de propiedad de los tenedores cuyo voto o consentimiento fuera necesario para modificar, reformar o complementar los términos y condiciones de los Títulos de Deuda o para efectuar, cursar u otorgar una solicitud, intimación, autorización, instrucción, notificación, consentimiento, renuncia u otra acción; (vii) modificación de la obligación de la Provincia de abonar Montos Adicionales en relación con los Títulos de Deuda según se establece bajo el título "*Montos Adicionales*"; (viii) modificación de la ley aplicable correspondiente a los Títulos de Deuda; (ix) modificación de los tribunales de la jurisdicción a la cual la Provincia se sometió; (x) modificación del rango de los Títulos de Deuda, según lo descrito bajo el Título "*Rango*".

Las cuestiones enumeradas precedentemente son "Cuestiones Reservadas" y cualquier reforma, modificación, alteración o renuncia en relación con una Cuestión Reservada constituye una "Modificación de una Cuestión Reservada". Podrá realizarse una Modificación de una Cuestión Reservada, incluyendo un cambio en las condiciones de pago de los Títulos de Deuda, sin el consentimiento de un tenedor, en tanto la mayoría agravada de tenedores requerida (según se establece a continuación) acepte la modificación de una Cuestión Reservada.

Cualquier Modificación de una Cuestión Reservada en los términos de los Títulos de Deuda, podrá realizarse en general y podrá dispensarse su futuro cumplimiento, por voto o consentimiento de tenedores de más del 75% del monto total de capital en circulación de los Títulos de Deuda. Toda modificación aceptada o aprobada por la mayoría requerida de tenedores de conformidad con las disposiciones precedentes será concluyente y vinculante para todos los tenedores (independientemente de que dichos tenedores hubieran brindado tal consentimiento) y para la totalidad de los futuros tenedores (independientemente de que se realice una anotación en los Títulos de Deuda).

Todo instrumento otorgado por o en nombre de un tenedor en relación con cualquier consentimiento o aprobación de cualquier modificación será concluyente y vinculante para todos los posteriores tenedores. La Provincia podrá, sin el consentimiento de ningún tenedor, modificar, reformar o complementar los Títulos de Deuda, para cualquiera de los siguientes fines: (i) hacer agregados a los compromisos de la Provincia en beneficio de los tenedores; (ii) renunciar a cualquiera de los derechos o facultades de la Provincia; (iii) constituir un aval o garantía adicional para los Títulos de Deuda; (iv) subsanar cualquier ambigüedad o corregir o complementar cualquier disposición deficiente en los Títulos de Deuda; (v) modificar los términos y condiciones de los Títulos de Deuda en la forma en que la Provincia

establezca, en tanto dicho cambio no afecte adversamente, en la actualidad o en el futuro, los derechos de los tenedores; (vi) modificar las restricciones sobre, y los procedimientos para, la reventa y demás transferencias de los Títulos de Deuda en la medida requerida por cualquier cambio de la legislación o reglamentaciones aplicables (o en la interpretación de las mismas) o de las prácticas de reventa o transferencia de títulos valores restringidos en general.

El término “en circulación” utilizado respecto de los Títulos de Deuda, significa, a la fecha de determinación, todos los Títulos de Deuda emitidos y entregados con anterioridad, excepto: (i) los Títulos de Deuda previamente cancelados o entregados para su cancelación; (ii) los Títulos de Deuda o parte de los mismos, para cuyo pago, rescate o compra se han entregado previamente fondos suficientes para su entrega a los tenedores de los mismos; siempre que, si dichos Títulos de Deuda deban ser rescatados, se haya cursado notificación de rescate o se hayan constituido reservas pertinentes y (iii) Títulos de Deuda en canje o reemplazo de los cuales se han emitido y entregado otros Títulos de Deuda, excepto Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran presentado pruebas satisfactorias en la asamblea de que se encuentran en poder de un comprador de buena fe respecto del cual los Títulos de Deuda constituyen obligaciones válidas de la Provincia;

Disponiéndose, sin embargo, que al determinar si los tenedores de Títulos de Deuda en circulación que representan el monto de capital requerido están presentes en una asamblea a fines de constituir quórum o han presentado una solicitud, intimación, instrucción, consentimiento o renuncia en virtud del presente, los Títulos de Deuda de propiedad de la Provincia o una repartición pública de la misma no se tendrán en cuenta y no se considerarán “en circulación”.

Los Títulos de Deuda de propiedad de la Provincia o de una repartición pública de la misma que hubieran sido prendados de buena fe podrán considerarse en circulación si el acreedor prendario prueba su derecho a actuar respecto de dichos Títulos de Deuda y no se trata de la Provincia.

En lo que aquí no se regula, las Asambleas de tenedores se regirán en cuanto a su constitución, funcionamiento y mayorías por lo establecido en la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias aplicables a las asambleas ordinarias de sociedades anónimas.

Compromisos generales

Excepto por lo estipulado en la presente sección, los Títulos de Deuda no están sujetos a ningún compromiso adicional y no restringirán la facultad de la Provincia de incurrir en deuda adicional o establecer gravámenes sobre cualquiera de sus activos. La Provincia no tiene la obligación bajo los Títulos de Deuda más allá que la obligación de pago de capital, intereses, Montos Adicionales y las otras obligaciones descriptas en la presente sección.

Notificaciones

Las notificaciones respecto de los Títulos de Deuda se realizarán mediante publicación en el sistema de información del BYMA y en el sistema de información del MAE. Si se tornara imposible cursar notificación a los tenedores en la forma aquí establecida, la notificación que en su reemplazo curse la Provincia y en virtud de sus instrucciones se considerará notificación suficiente, si dicha notificación, en la medida que fuera posible, se aproxima a los términos y condiciones de la publicación en reemplazo de la cual se practica. Ni la falta de notificación ni cualquier defecto en ella dirigida a un tenedor en particular afectará la suficiencia de las notificaciones respecto de los Títulos de Deuda restantes. La notificación se considerará cursada en la fecha de dicha publicación o, si fuera publicada más de una vez o en distintas fechas, en la primera fecha en la que se hubiere publicado.

Títulos de Deuda adicionales

La Provincia se reserva el derecho a emitir, oportunamente, sin el consentimiento de los tenedores de los Títulos de Deuda, Títulos de Deuda adicionales, incrementando el monto nominal total de capital de los Títulos de Deuda.

Ausencia de indemnidad por moneda de denominación y pago

Los pagos en concepto de capital, intereses y cualquier otro monto bajo los Títulos de Deuda serán realizados en pesos argentinos. Quienes inviertan en los Títulos de Deuda serán responsables por cualquier arreglo necesario a los efectos de realizar la conversión de cualquiera de dichos montos de pesos a cualquier otra moneda. La Provincia no ha establecido, y los Títulos de Deuda no estarán sujetos a, indemnidad por moneda de denominación y pago con respecto a las obligaciones de pago en virtud de los Títulos de Deuda o de cualquier tipo de conversión que los inversores de los

Títulos de Deuda decidieran realizar en relación con dichos pagos.

Ley Aplicable

Los Títulos de Deuda se registrarán e interpretarán por las leyes de la República Argentina.

Jurisdicción

En relación con cualquier demanda, acción legal o proceso judicial respecto de los Títulos de Deuda, la Provincia acuerda someterse irrevocablemente a la jurisdicción exclusiva e improrrogable de los Tribunales en lo Civil y Comercial de la Provincia de Río Negro, República Argentina.

Las sentencias firmes (que no sean apelables) dictadas en cualquiera de las acciones legales o procesos judiciales indicados más arriba serán definitivas y podrán ejecutarse mediante juicio ejecutivo iniciado ante cualquier otro tribunal competente respecto de la Provincia.

En relación a la posibilidad de ejecutar una sentencia condenatoria contra el estado provincial, el Artículo 55 de la Constitución Provincial, dispone que es posible demandar a la Provincia ante la justicia ordinaria, sin necesidad de autorización previa del Poder Legislativo o de otro tipo y sin que el juicio deba gozar de privilegio alguno. Sin embargo, en el caso de que la Provincia sea condenada al pago de alguna deuda, las rentas de la Provincia y sus bienes destinados al funcionamiento no son embargables a menos que el gobierno provincial o municipal no hubiera arbitrado los medios para efectivizar el pago en el ejercicio inmediato a la fecha en que la sentencia quedare firme. Son inembargables los bienes destinados a la asistencia social, salud y educación y en ningún caso los embargos trabados podrán superar el veinte por ciento de las rentas anuales.

TRATAMIENTO IMPOSITIVO

Introducción

A continuación, se incluye un resumen de ciertas consideraciones impositivas de la Argentina que pueden ser relevantes respecto de la adquisición, titularidad y enajenación de los Títulos de Deuda. Los potenciales compradores de los Títulos de Deuda deberán consultar a sus asesores impositivos respecto de las consecuencias según las leyes fiscales del país del cual son residentes de realizar una inversión en los Títulos de Deuda, inclusive, entre otros actos, la percepción de intereses y la venta, rescate u otra clase de acto de disposición de los Títulos de Deuda.

Tratamiento impositivo en Argentina

El siguiente resumen se basa en las leyes fiscales de la Argentina vigentes en la fecha del presente Prospecto y se encuentra sujeto a cualquier cambio en la ley argentina que pudiera entrar en vigencia con posterioridad. Si bien consideramos que esta descripción es una interpretación razonable de las leyes y reglamentaciones argentinas vigentes a la fecha de este Prospecto, no podemos asegurar que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la administración de dichas leyes estarán de acuerdo con esta interpretación o que no ocurrirán modificaciones en dichas leyes, las que inclusive podrían tener efectos retroactivos. Los potenciales compradores de los Títulos de Deuda deberán consultar a sus propios asesores fiscales respecto de las consecuencias impositivas derivadas de la adquisición, titularidad y disposición de los Títulos de Deuda.

Impuesto a las ganancias sobre los pagos de intereses de los Títulos de Deuda

Personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el país

Mediante el artículo 33 de la Ley N° 27.541 se dispuso sustituir el inciso h) del artículo 26 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), por lo que conforme al texto actualmente vigente la exención contenida en dicha norma alcanza a los intereses originados por depósitos efectuados en caja de ahorro, cuentas especiales de ahorro, a plazo fijo en moneda nacional y los depósitos de terceros u otras formas de captación de fondos del público conforme lo determine el BCRA, siempre que los mismos sean realizados en instituciones sujetas al régimen legal de entidades financieras normado por la Ley N° 21.526 y excluyendo de la mencionada exención a los intereses provenientes de depósitos con cláusula de ajuste. Asimismo, a efectos de dicha exención se ha restablecido la vigencia -entre otras normas- del punto 4 del artículo 36 bis de la Ley N° 23.576, que por su parte exime del Impuesto a las Ganancias a los intereses, actualizaciones y ajustes de capital de las obligaciones negociables que cumplan los requisitos estipulados en el artículo 36 de la ley referida.

En este sentido, el artículo 36 bis de la Ley N° 23.576 establece que el tratamiento impositivo correspondiente a las obligaciones negociables también se aplica a los títulos públicos (como son los Títulos de Deuda), por lo que el restablecimiento de dicha exención resulta aplicable a estos últimos. Por lo tanto, los pagos de intereses sobre los Títulos de Deuda recibidos por personas humanas y sucesiones indivisas que se consideran residentes en Argentina estarían exentos de Impuesto a las Ganancias. Debido a la redacción particular de la entrada en vigor del restablecimiento de las exenciones derogadas por los incisos b), c) y d) del artículo 81 de la Ley N° 27.430, existe cierto debate con respecto a la fecha a partir de la cual estas exenciones deberían considerarse aplicables (es decir, si deberían aplicarse durante todo el período 2019 o si deberían aplicarse a partir de la fecha de entrada en vigor de la Ley N° 27.541 el 23 de diciembre de 2019).

Cabe aclarar que adicionalmente al restablecimiento del punto 4 del artículo 36 bis de la Ley N° 23.576, la exclusión de beneficios dispuesta en el artículo 109 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) no resultará de aplicación para las personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el país (siempre que no estuvieran comprendidos en los incisos d) y e) y en el último párrafo del artículo 53 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019)) (ello conforme al nuevo texto del inciso h) del artículo 26 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) establecido por el artículo 33 de la Ley N° 27.541). Al respecto señalamos que el artículo 109 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) dispone que las exenciones totales o parciales establecidas o que se establezcan en el futuro por leyes especiales respecto de títulos, letras, bonos, obligaciones y demás valores emitidos por el Estado Nacional, provincial, municipal o la Ciudad de Buenos Aires, no tendrán efecto en el impuesto a las ganancias.

Por otra parte, el artículo 32 de la Ley N° 27.541 ha derogado el artículo 95 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) así como el artículo 96 de la misma norma, en ambos casos a partir del período fiscal 2020, por lo que a partir de dicho momento queda sin efecto el denominado “impuesto cedular” en cuanto se refiere al rendimiento

producto de las colocaciones de capital en títulos públicos emitidos en la Argentina, entre otros activos, ello sin perjuicio de la exención referida en los párrafos anteriores.

Se reitera que, como consecuencia del reciente dictado de la Ley N° 27.541, aún quedan pendientes ciertas aclaraciones y definiciones (por ejemplo, la vigencia y el alcance de las exenciones reestablecidas por la citada ley) que se espera sean emitidas a la brevedad.

Entidades Argentinas

Se encuentra gravada por el Impuesto a las Ganancias la renta de intereses provenientes de títulos públicos (como son los Títulos de Deuda) que obtengan los sujetos mencionados en el Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019)² (las “Entidades Argentinas”).

En este sentido, el Decreto N° 1.076/92, modificado por el Decreto N° 1.157/92, ratificados ambos por la Ley N° 24.307, dispuso la no aplicación de la exención del artículo 36 bis de la Ley N° 23.576 a las Entidades Argentinas.

Asimismo, en forma específica, el artículo 109 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) establece la no aplicación de la exención en cuestión respecto de las Entidades Argentinas.

Si bien el inciso d) del artículo 86 de la Ley N° 27.430 dispone que para los períodos fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2020, inclusive los sujetos indicados en los incisos a) y b) del artículo 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) (que comprenden a la mayor parte de las Entidades Argentinas) estarán sujetos a una alícuota del 25%, dicha disposición ha sido recientemente suspendida por el artículo 48 de la ley N° 27.541 hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021, inclusive, en tanto que esta última norma ha establecido que durante el periodo de suspensión la alícuota aplicable a los sujetos indicados será del 30%.

La Ley N° 27.430 establece normas específicas para la imputación de la ganancia proveniente de valores negociables que devenguen intereses y rendimientos. Los inversores deberán considerar las disposiciones que les resulten aplicables según su caso concreto.

Personas humanas y entidades residentes del exterior a los fines fiscales

Los intereses de títulos públicos (como son los Títulos de Deuda) que obtienen los sujetos comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), que refiere a personas humanas, sucesiones indivisas o personas ideales residentes en el extranjero que obtengan una renta de fuente argentina (los “Beneficiarios del Exterior”), se encuentran exentos del Impuesto a las Ganancias en virtud de lo dispuesto por el cuarto párrafo del inciso u) del artículo 26 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. en 2019) en la medida en que dichos Beneficiarios del Exterior no residan en jurisdicciones no cooperantes y los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes.

El artículo 19 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) define a las “jurisdicciones no cooperantes” como aquellos países o jurisdicciones que no tengan vigente con la República Argentina un acuerdo de intercambio de

² En general, las sociedades anónimas –incluidas las sociedades anónimas unipersonales–, las sociedades en comandita por acciones, en la parte que corresponda a los socios comanditarios, y las sociedades por acciones simplificadas del Título III de la Ley N° 27.349, constituidas en el país, las sociedades de responsabilidad limitada, las sociedades en comandita simple y la parte correspondiente a los socios comanditados de las sociedades en comandita por acciones, en todos los casos cuando se trate de sociedades constituidas en el país, las asociaciones civiles y fundaciones, cooperativas y entidades civiles y mutualistas constituidas en el país en cuanto no corresponda por la Ley de Impuesto a las Ganancias otro tratamiento impositivo; las entidades y organismos a que se refiere el artículo 1 de la Ley N° 22.016, las sociedades de economía mixta, por la parte de las utilidades no exentas del impuesto, los fideicomisos constituidos conforme las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación –excepto aquellos en los que el fiduciante posea la calidad de beneficiario, excepción que no es aplicable en los casos de fideicomisos financieros o cuando el fiduciante-beneficiario sea Beneficiario del Exterior, los fondos comunes de inversión no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1 de la Ley 24.083, las sociedades incluidas en el inciso b) del artículo 53 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) y los fideicomisos comprendidos en el inciso c) del mismo artículo que opten por tributar conforme a las disposiciones aplicables a las sociedades de capital cumpliendo los requisitos exigidos para el ejercicio de esa opción, las derivadas de establecimientos permanentes definidos en el artículo 22 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), toda otra clase de sociedades o empresas unipersonales constituidas en el país, los comisionistas, rematadores, consignatarios y demás auxiliares del comercio no incluidos expresamente en la cuarta categoría del Impuesto a las Ganancias, y demás sujetos comprendidos en el Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición internacional con cláusula amplia de intercambio de información. Asimismo, considera como no cooperantes aquellos países que, teniendo vigente un acuerdo con los alcances antes definidos, no cumplan efectivamente con el intercambio de información. Además, el artículo establece que el Poder Ejecutivo Nacional elaborará un listado de las jurisdicciones no cooperantes con base en el criterio antes descrito, el que ha sido recientemente establecido en el artículo 24 del Decreto N° 862/2019 (B.O. 09/12/2019), reglamentario de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019).

En el caso de Beneficiarios del Exterior que residan en jurisdicciones no cooperantes o los fondos provengan de jurisdicciones no cooperantes, el artículo 240 del decreto reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias, dispone que corresponderá aplicar la alícuota del 35% prevista en el artículo 102 de la Ley de Impuesto a las Ganancias a la ganancia derivada de los rendimientos o intereses provenientes de los Títulos de Deuda (por lo tanto, no exenta bajo el artículo 26 inciso u) previamente mencionado). La referida alícuota resultará de aplicación sobre la presunción de renta de fuente argentina prevista en el artículo 104 inciso i) de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019). Para los Beneficiarios del Exterior no rigen las disposiciones contenidas en el artículo 28 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) ni la del artículo 106 de la Ley N° 11.683 que subordinan la aplicación de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias a que ello no resulte en una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros. Por tal razón, la aplicación de la exención expuesta previamente no dejará de obrar en aquellos supuestos en los que por la misma pueda resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

Adicionalmente, y conforme lo enunciáramos más arriba, recientemente el artículo 33 de la Ley N° 27.541 dispuso sustituir el inciso h) del artículo 26 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), por lo que conforme al texto actualmente vigente la exención contenida en dicha norma alcanza a los intereses originados por depósitos efectuados en caja de ahorro, cuentas especiales de ahorro, a plazo fijo en moneda nacional y los depósitos de terceros u otras formas de captación de fondos del público conforme lo determine el BCRA, siempre que los mismos sean realizados en instituciones sujetas al régimen legal de entidades financieras normado por la Ley N° 21.526 y excluyendo de la mencionada exención a los intereses provenientes de depósitos con cláusula de ajuste. Asimismo, a efectos de esta exención se ha restablecido la vigencia -entre otras normas- del punto 4 del artículo 36 bis de la Ley N° 23.576, que por su parte exime del Impuesto a las Ganancias a los intereses, actualizaciones y ajustes de capital de las obligaciones negociables que cumplan los requisitos estipulados en el artículo 36 de la ley referida, tratamiento que se extiende a los títulos públicos.

Impuesto a las ganancias de capital derivadas de la disposición de los Títulos de Deuda

Personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el país

Recientemente el artículo 33 de la Ley N° 27.541 dispuso sustituir el inciso h) del artículo 26 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), por lo que conforme al texto actualmente vigente la exención contenida en dicha norma alcanza a los intereses originados por depósitos efectuados en caja de ahorro, cuentas especiales de ahorro, a plazo fijo en moneda nacional y los depósitos de terceros u otras formas de captación de fondos del público conforme lo determine el BCRA, siempre que los mismos sean realizados en instituciones sujetas al régimen legal de entidades financieras normado por la Ley N° 21.526 y excluyendo de la mencionada exención a los intereses provenientes de depósitos con cláusula de ajuste. Asimismo, a efectos de esta exención se ha restablecido la vigencia -entre otras normas- del punto 3 del artículo 36 bis de la Ley N° 23.576, que por su parte exime del Impuesto a las Ganancias a los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de las obligaciones negociables que cumplan las condiciones del artículo 36 de la Ley N° 23.576, sin que resulte de aplicación la exclusión de beneficios dispuesta en el artículo 109 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019). Destacamos que las exenciones contenidas en la citada norma son de aplicación a los títulos públicos (como son los Títulos de Deuda).

Adicionalmente, el artículo 34 de la Ley N° 27.541 ha incorporado, con efecto a partir del período fiscal 2020, un último párrafo al inciso u) del artículo 26 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) que exime a las personas humanas residentes y sucesiones indivisas radicadas en el país (siempre que no estuvieran comprendidos en los incisos d) y e) y en el último párrafo del artículo 53 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019)) de los resultados provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta o disposición de los valores alcanzados por el artículo 98 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) que no se encuentran comprendidos en el primer párrafo del inciso u) del artículo 26 de la ley del gravamen (por lo que el beneficio comprendería a los títulos públicos), ello en la medida en que coticen en bolsas o mercados de valores autorizados por la CNV. En tales casos las personas humanas y sucesiones indivisas beneficiadas por la exención no estarán sujetas a la exclusión de beneficios dispuesta en el artículo 109 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019). Por lo tanto, las ganancias de capital obtenidas por personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el país derivadas de resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de los Títulos de Deuda estarían exentos de Impuesto a las Ganancias. Debido a la

redacción particular de la entrada en vigor del restablecimiento de las exenciones derogadas por los incisos b), c) y d) del artículo 81 de la Ley N° 27.430, existe cierto debate con respecto a la fecha a partir de la cual estas exenciones deberían considerarse aplicables (es decir, si deberían aplicarse durante todo el período 2019 o si deberían aplicarse a partir de la fecha de entrada en vigor de la Ley N° 27.541 el 23 de diciembre de 2019).

Entidades Argentinas

Las Entidades Argentinas están sujetas al Impuesto a las Ganancias por los resultados provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta, o disposición de títulos públicos (como serían los Títulos de Deuda).

En este sentido, el Decreto N° 1.076/92, modificado por el Decreto N° 1.157/92, ratificados ambos por la Ley N° 24.307, dispuso la no aplicación de las exenciones del artículo 36 bis de la Ley N° 23.576 a las Entidades Argentinas.

Asimismo, en forma específica, el artículo 109 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) establece la no aplicación de la exención en cuestión respecto de las Entidades Argentinas.

Si bien el inciso d) del artículo 86 de la Reforma Tributaria dispone que para los períodos fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2020, inclusive los sujetos indicados en los incisos a) y b) del artículo 73 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) estarán sujetos a una alícuota del 25%, dicha disposición ha sido recientemente suspendida por el artículo 48 de la Ley N° 27.541 hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021, inclusive, en tanto que esta última norma ha establecido que durante el período de suspensión la alícuota aplicable a los sujetos indicados será del 30%.

La ganancia bruta por la enajenación de los títulos públicos realizada por las Entidades Argentinas se determina deduciendo del precio de transferencia el costo de adquisición. La Ley de Impuesto a las Ganancias considera como de naturaleza específica los quebrantos provenientes de determinadas operaciones con renta financiera. Los inversores deberán evaluar el potencial impacto que ello podría tener en su caso en particular.

Beneficiarios del Exterior

Las ganancias de capital derivadas de la compraventa, cambio, permuta, o disposición de los títulos públicos (como serían los Títulos de Deuda), que fueran obtenidas por los Beneficiarios del Exterior, se encuentran exentas del Impuesto a las Ganancias en virtud de lo dispuesto por el cuarto párrafo del inciso u) del artículo 26 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), siempre que tales beneficiarios no residan en jurisdicciones no cooperantes y los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes.

Cuando se trate de una enajenación de Títulos de Deuda realizada por Beneficiarios del Exterior y que no califique como exenta por estar el Beneficiario del Exterior radicado en una jurisdicción no cooperante o los fondos invertidos provengan de una jurisdicción no cooperante, corresponderá aplicar la alícuota del 35% prevista en el artículo 102 de la Ley de Impuesto a las Ganancias sobre la base presunta prevista en el inciso i) del artículo 104 de la citada ley. La Resolución General (AFIP) N° 4227/2018 establece los distintos mecanismos de retención y/o ingreso del tributo, tanto para el caso de intereses y rendimientos como para el caso de operaciones de enajenación, de acuerdo al caso concreto de que se trate.

Según el artículo 252 del decreto reglamentario de la ley de Impuesto a las Ganancias, en los supuestos contemplados en el último párrafo del artículo 98 de la ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), el enajenante Beneficiario del Exterior deberá ingresar el impuesto directamente a través del mecanismo que a esos efectos establezca la AFIP, o podrá hacerlo: (i) a través de un sujeto residente en el país con mandato suficiente o (ii) por su representante legal domiciliado en el país.

Por su parte, el artículo 34 de la Ley N° 27.541 ha incorporado, con efecto a partir del período fiscal 2020, un último párrafo al inciso u) del artículo 26 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) que exige a los Beneficiarios del Exterior de los resultados provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta o disposición de los valores no comprendidos en el cuarto párrafo del inciso referido, ello en la medida en que los beneficiarios de que se trata no residan en jurisdicciones no cooperantes o los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes.

A efectos de las exenciones detalladas en los párrafos precedentes, no regirá lo dispuesto en los artículos 28 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) y 106 de la Ley de Procedimiento Tributario N° 11.683, que subordinan la aplicación de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias a que ello no resulte en

una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

Adicionalmente, recientemente el artículo 33 de la Ley N° 27.541 dispuso sustituir el inciso h) del artículo 26 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), por lo que conforme al texto actualmente vigente la exención contenida en dicha norma alcanza a los intereses originados por depósitos efectuados en caja de ahorro, cuentas especiales de ahorro, a plazo fijo en moneda nacional y los depósitos de terceros u otras formas de captación de fondos del público conforme lo determine el BCRA, siempre que los mismos sean realizados en instituciones sujetas al régimen legal de entidades financieras normado por la Ley N°21.526 y excluyendo de la citada exención a los intereses provenientes de depósitos con cláusula de ajuste. Asimismo, a efectos de esta exención se ha restablecido la vigencia - entre otras normas- del punto 3 del artículo 36 bis de la Ley N° 23.576, que por su parte exime del Impuesto a las Ganancias a los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de las obligaciones negociables que cumplan las condiciones del artículo 36 de la mencionada ley, aclarando la norma que cuando se trate de beneficiarios del exterior no resultarán de aplicación las restricciones contenidas en el artículo 28 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) ni en el artículo 106 de la Ley N° 11.683 (t.o. 1998), que restringen la aplicación de exenciones cuando de ello pudiere resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros. Destacamos que las exenciones contenidas en el artículo 36 bis de la Ley N° 23.576 son de aplicación a los títulos públicos (como son los Títulos de Deuda).

Impuesto al Valor Agregado

Los pagos de intereses realizados sobre los Títulos de Deuda están exentos del Impuesto al Valor Agregado.

Asimismo las operaciones financieras y prestaciones relativas a la emisión, suscripción, colocación, transferencia, amortización o cancelación de los Títulos de Deuda y sus garantías también están exentos del Impuesto al Valor Agregado.

Impuesto sobre los Bienes Personales

Las personas físicas residentes en la Argentina y en el exterior y las sucesiones indivisas residentes en la Argentina y en el exterior pueden encontrarse sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales (“IBP”), conforme la Ley N° 23.966, parte pertinente, y sus modificaciones (“Ley del IBP”) y su reglamentación provista por el Decreto N° 127/96 y sus modificaciones.

Este impuesto se aplica sobre el valor de listado, en el caso de títulos valores que son listados en mercados autorizados, o sobre el costo, incrementado de corresponder, en el importe de los intereses, actualizaciones y diferencias de cambio que se hubieran devengado, en el caso de títulos valores que no son listados en mercados autorizados, en ambos casos al 31 de diciembre de cada año.

Por medio de la Ley N° 27.541 se introdujeron ciertas modificaciones a la ley que rige el gravamen y que surtirán efecto desde el periodo fiscal 2019, en función de las cuales, respecto de las personas humanas y las sucesiones indivisas residentes en la Argentina, el impuesto grava a todos los bienes situados en la Argentina y en el exterior en la medida que su valor en conjunto exceda de \$ 2.000.000 (o \$ 18.000.000 tratándose de inmuebles destinados a casa-habitación). Sobre el excedente de dicho monto el impuesto se determina atendiendo a la siguiente escala y alícuotas:

Valor total de los bienes que exceda el mínimo no imponible		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	a \$			
0	3.000.000 inclusive	0	0,50%	0
3.000.000	6.500.000 inclusive	15.000	0,75%	3.000.000
6.500.000	18.000.000 inclusive	41.250	1,00%	6.500.000

18.000.000	En adelante	156.250	1,25%	18.000.000
------------	-------------	---------	-------	------------

Además, se delega en el Poder Ejecutivo Nacional hasta el 31 de diciembre de 2020, la facultad de fijar alícuotas diferenciales superiores hasta en un 100% sobre la tasa máxima expuesta en el cuadro precedente, para gravar los bienes situados en el exterior, y de disminuirla, para el caso de activos financieros situados en el exterior, en caso de verificarse la repatriación del producido de su realización. Para tales supuestos se establece (i) una definición de los bienes que se consideran como activos financieros situados en el exterior, y (ii) que el mínimo no imponible se restará en primer término de los bienes situados en el país. En tal sentido, mediante el dictado del Decreto N° 99/2019 se dispone que, en relación a los activos situados en el exterior, las personas físicas y las sucesiones indivisas residentes en la Argentina deberán calcular el IBP a ingresar conforme a la siguiente tabla de alícuotas incrementadas:

Valor total de los bienes del país y del exterior		El valor total de los bienes situados en el exterior que exceda el mínimo no imponible no computado contra los bienes del país pagarán el %
Más de \$	a \$	
0	3.000.000, inclusive	0,70%
3.000.000	6.500.000, inclusive	1,20%
6.500.000	18.000.000, inclusive	1,80%
18.000.000	En adelante	2,25%

La Resolución General (AFIP) 4673 ha establecido un pago a cuenta del IBP correspondiente a los periodos fiscales 2019 y 2020, que deberán ingresar las personas humanas y las sucesiones indivisas comprendidas en el inc. a) del artículo 17 de la Ley del IBP, que posean en los periodos fiscales 2018 y 2019, respectivamente, bienes en el exterior sujetos a impuesto.

No obstante, las personas humanas y las sucesiones indivisas, residentes o no en la Argentina, están exentas del gravamen con relación a los títulos, bonos y demás títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional, las provincias, las municipalidades y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, como lo son los Títulos de Deuda.

En ciertos casos, los bienes de propiedad de las sociedades u otras entidades residentes o establecidas en el extranjero (sociedades offshore) se presumen de propiedad de las personas humanas o sucesiones indivisas residentes o establecidas en Argentina y, por lo tanto, alcanzadas por el gravamen. En caso de aplicarse dicha presunción, la alícuota aumentará al 100% para aquellos títulos que presuntamente sean de propiedad de personas humanas o sucesiones indivisas residentes o ubicadas en Argentina. Sin embargo, esta presunción no es aplicable cuando se trata de títulos, bonos y demás títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional, una provincia argentina o un municipio, como son los Títulos de Deuda.

Destacamos que con efectos para los períodos fiscales 2019 y siguientes, los sujetos pasivos del IBP se registrarán por el criterio de residencia en los términos y condiciones establecidos en el artículo 116 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), quedando sin efecto el criterio de “domicilio”. Asimismo, el Decreto N° 99/2019 aclara que toda referencia que efectúen las normas legales, reglamentarias y complementarias sobre el nexo de vinculación “domicilio” con relación al IBP, debe entenderse referida a “residencia”.

Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias

La Ley N° 25.413 estableció el Impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias (en adelante, el “ICD”) aplicable sobre: (i) todos los créditos y débitos efectuados en cuentas abiertas en entidades financieras que se rigen por la Ley N° 21.526, y sus modificaciones (la “Ley de Entidades Financieras”), excepto por aquellos expresamente excluidos por las disposiciones reglamentarias de dicha ley, (ii) las operatorias que efectúen las entidades financieras en las que sus ordenantes o beneficiarios no utilicen las cuentas bancarias, cualquiera sea la denominación que se otorgue a la operación, los mecanismos empleados para llevarla a cabo —incluso a través de movimiento de efectivo— y su

instrumentación jurídica, y (iii) todos los movimientos de fondos, propios o de terceros, aun en efectivo, que cualquier persona, incluidas las comprendidas en la Ley de Entidades Financieras, efectúe por cuenta propia o por cuenta y/o a nombre de otras, cualesquiera sean los mecanismos utilizados para llevarlos a cabo, las denominaciones que se les otorguen y su instrumentación jurídica, quedando comprendidos los destinados a la acreditación a favor de establecimientos adheridos a sistemas de tarjetas de crédito y/o débito. La alícuota general aplicable tanto para los débitos como los créditos es del 0,6% (de acuerdo con lo establecido en el Artículo 1° de la Ley N° 25.413). Las operatorias descriptas en los apartados (ii) y (iii) del párrafo precedente están sujetas a una tasa del 1,2%.

Respecto del punto (i), señalamos que la Ley N° 27.541 para los hechos imposables que se perfeccionen a partir del 24 de diciembre de 2019 establece que cuando se lleven a cabo extracciones en efectivo, bajo cualquier forma, los débitos efectuados en las cuentas allí mencionadas, estarán sujetos al doble de la tasa vigente para cada caso, sobre el monto de los mismos. Lo mencionado anteriormente, no resultará de aplicación a las cuentas cuyos titulares sean personas humanas o personas jurídicas que revistan y acrediten la condición de Micro y Pequeñas Empresas.

La Ley N° 27.432 (promulgada y publicada en el Boletín Oficial el día 29 de diciembre de 2017), acordó la prórroga de este impuesto hasta el 31 de diciembre del 2022, inclusive. Además, esa norma estableció que el Poder Ejecutivo Nacional podrá disponer que el porcentaje del impuesto previsto en la Ley N° 25.413 y sus modificaciones que a la fecha de entrada en vigencia de esta ley (i.e. 30 de Diciembre de 2017) no resulte computable como pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias, se reduzca progresivamente en hasta un veinte por ciento (20%) por año a partir del 1° de enero de 2018, pudiendo establecerse que, en 2022, se compute íntegramente el impuesto previsto en la Ley N° 25.413 y sus modificaciones como pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias.

De conformidad con el Decreto N°409/2018 (publicado en el Boletín Oficial el 7 de mayo de 2018) en el caso de titulares de cuentas bancarias sujetos a la alícuota general del 0,6%, el 33% del impuesto determinado y percibido por el agente de percepción sobre los montos acreditados y debitados en dichas cuentas podrá computarse como pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias y/o la Contribución Especial sobre el Capital de las Cooperativas. En el caso de titulares de cuentas bancarias sujetas a la alícuota del 1,2%, podrán tomar el 33% del impuesto abonado como pago a cuenta en el Impuesto a las Ganancias y/o el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta y/o la Contribución Especial sobre el Capital de las Cooperativas. El monto restante podrá ser deducido de la base imponible del Impuesto a las Ganancias.

En el caso de aplicarse una alícuota menor a las indicadas en el párrafo precedente, el cómputo de crédito como impuesto y/o de la Contribución Especial sobre el Capital de las Cooperativas será del 20 %.

En el caso de micro, pequeñas y medianas empresas registradas como tales de acuerdo a lo dispuesto en la legislación argentina, el porcentaje de pago a cuenta en el Impuesto a las Ganancias puede ser mayor, según sea el caso.

Existen exenciones en este impuesto vinculadas con el sujeto y con el destino de las cuentas. Se encuentran exentos del impuesto los movimientos registrados en las cuentas corrientes especiales (Comunicación "A" 3250 del BCRA) cuando las mismas estén abiertas a nombre de personas jurídicas del exterior y en tanto se utilicen exclusivamente para la realización de inversiones financieras en el país. (Para más información ver artículo 10, inciso s) del anexo del Decreto N°380/2001 y su adenda por el Decreto N°1364/2004).

Además, el artículo 10 inciso (a) del Anexo del Decreto N° 380/2001 establece que estarán exentos del impuesto, entre otras operaciones, los débitos y créditos correspondientes a cuentas utilizadas en forma exclusiva para las operaciones inherentes a la actividad específica y los giros y transferencias de los que sean ordenantes con igual finalidad, por los mercados autorizados por la CNV y sus respectivos agentes, las bolsas de comercio que no tengan organizados mercados de valores, cajas de valores y entidades de liquidación y compensación de operaciones autorizadas por la CNV.

Para la procedencia de ciertas exenciones y/o reducciones de alícuota de este impuesto puede ser necesario el cumplimiento del registro de las cuentas bancarias ante la autoridad fiscal (AFIP-DGI) de acuerdo a lo establecido en la Resolución General AFIP N°3900/2016.

Este impuesto podrá resultar aplicable sobre pagos que los Tenedores reciban en cuentas abiertas en entidades financieras argentinas.

Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

En virtud de lo dispuesto por la Ley N°27.260, el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta se derogó para los ejercicios

que se inicien a partir del 1° de enero de 2019.

Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)

La Ley N° 27.541 estableció, con carácter de emergencia y por el término de cinco períodos fiscales a partir de la entrada en vigencia de dicha ley, un impuesto nacional aplicable sobre determinadas operaciones de compra de billetes y divisas en moneda extranjera y demás operaciones de cambio de divisas y adquisición de servicios realizadas por sujetos residentes en el país (personas humanas o jurídicas, sucesiones indivisas y demás responsables). La alícuota aplicable es, en general, del 30%. Los inversores deberán considerar las disposiciones que les resulten aplicables según su caso concreto.

Tasa de Justicia

En caso de que se torne necesario entablar procedimientos de ejecución en relación con los Títulos de Deuda (i) en los tribunales federales de Argentina o en los tribunales con asiento en la Ciudad de Buenos Aires, se impondrá una tasa de justicia (actualmente a una alícuota del 3%) sobre el monto de cualquier reclamo iniciado ante dichos tribunales; o (ii) en los tribunales de la Provincia, se impondrán ciertas tasas judiciales u otros impuestos sobre el monto de cualquier reclamo iniciado ante dichos tribunales.

Ingresos de fondos provenientes de jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula tributación

De acuerdo con la presunción legal establecida en el artículo 18.2 de la Ley N°11.683 y sus modificatorias, los ingresos de fondos provenientes de jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula tributación se consideran como incrementos patrimoniales no justificados para el receptor local, cualquiera sea la naturaleza o tipo de operación de que se trate.

Los incrementos patrimoniales no justificados están sujetos a los siguientes impuestos:

- se determinará el Impuesto a las Ganancias sobre el receptor local calculado sobre el 110% del monto de los fondos transferidos.
- también se determinará el Impuesto al Valor Agregado sobre el receptor local, calculado sobre el 110% del monto de los fondos transferidos.

El sujeto local o receptor local de los fondos puede refutar dicha presunción legal probando debidamente ante la autoridad impositiva que los fondos provienen de actividades efectivamente realizadas por el contribuyente argentino o por una tercera persona en dicha jurisdicción o que dichos fondos fueron declarados con anterioridad.

Sin perjuicio que el significado del concepto “ingresos provenientes” no resulta claro, podría interpretarse como cualquier transferencia de fondos:

(i) desde una cuenta en un país de baja o nula tributación/no cooperante o desde una cuenta bancaria abierta fuera de un país de baja o nula tributación/no cooperante pero cuyo titular sea una entidad localizada en un país de baja o nula tributación/no cooperante.

(ii) a una cuenta bancaria localizada en Argentina o a una cuenta bancaria abierta fuera de la Argentina pero cuyo titular sea un sujeto residente en Argentina a los efectos fiscales.

Conforme el artículo 82 de la Ley N° 27.430, a los efectos previstos en las normas legales y reglamentarias, toda referencia efectuada a “países de baja o nula tributación” o “países no considerados ‘cooperantes a los fines de la transparencia fiscal’, deberá entenderse que hace alusión a “jurisdicciones no cooperantes o jurisdicciones de baja o nula tributación”.

En cuanto a las jurisdicciones de baja o nula tributación, la Ley de Impuesto a las Ganancias en su artículo 20 (t.o. 2019) las define como aquellos países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes tributarios especiales que establezcan una tributación máxima a la renta empresaria inferior al sesenta por ciento (60%) de la alícuota contemplada en el inciso a) del artículo 73 de esa ley. El artículo 25 del decreto reglamentario de la Ley del Impuesto (t.o. 2019), precisó que a los fines de determinar el nivel de imposición al que alude la definición de

jurisdicciones de baja o nula tributación, deberá considerarse la tasa total de tributación, en cada jurisdicción, que grave la renta empresaria, con independencia de los niveles de gobierno que las hubieren establecido. También establece que por “régimen tributario especial” se entenderá toda regulación o esquema específico que se aparta del régimen general de imposición a la renta corporativa vigente en ese país y que dé por resultado una tasa efectiva inferior a la establecida en el régimen general.

Tratados para Evitar la Doble Imposición

En caso de resultar aplicable algún tratado para evitar la doble imposición, el régimen impositivo aplicable podría no coincidir, total o parcialmente, con el descripto en el presente.

Actualmente, Argentina tiene vigentes tratados para evitar la doble imposición con Alemania, Australia, Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Italia, México, Noruega, Países Bajos, Reino Unido, Rusia, Suecia, Suiza y Emiratos Árabes Unidos. Los convenios firmados con China, Luxemburgo, Austria, Qatar, Japón y Turquía no han entrado en vigor a la fecha de este Prospecto por estar aún pendiente el cumplimiento de los requisitos previstos en las respectivas legislaciones internas.

Actualmente no existe ningún convenio para evitar la doble imposición internacional en vigencia entre Argentina y los Estados Unidos.

Los inversores deberán considerar el tratamiento aplicable bajo los mencionados convenios según su situación particular.

Aspectos a considerar en materia impositiva en la Provincia

Impuesto sobre los Ingresos Brutos

En general, las provincias argentinas y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ofrecen exenciones particulares respecto de los ingresos provenientes de títulos valores emitidos por el Estado Nacional, las provincias o municipalidades, como es el caso de los Títulos de Deuda. En particular, con respecto a la Provincia, el artículo 20(c) de la Ley N° 1.301 (con las modificaciones del año 2013) y el artículo 8 de la Ley N° 5.201 establecen que todas las operaciones relacionadas con los Títulos de Deuda se encuentran exentas de la aplicación del impuesto sobre los ingresos brutos, así como todos los ingresos generados por los Títulos de Deuda. Aquellos inversores que realicen actividades en forma habitual o que puedan estar sujetos a la presunción de habitualidad en cualquier jurisdicción en la cual obtengan sus ingresos por intereses originados en la tenencia de Títulos de Deuda, o por su venta o transferencia, podrían resultar gravados con este impuesto a tasas que varían de acuerdo con la legislación específica de cada provincia argentina o de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, salvo que proceda la aplicación de alguna exención.

Regímenes de recaudación provincial sobre créditos en cuentas bancarias

Algunas jurisdicciones provinciales han implementado regímenes de percepción de Impuestos sobre los Ingresos Brutos respecto de los montos acreditados en cuentas bancarias en la República Argentina. Las percepciones sufridas constituyen un pago a cuenta del Impuesto sobre los Ingresos Brutos para aquellos sujetos que son pasibles de las mismas. Los sistemas recaudatorios mencionados se aplican a contribuyentes designados específicamente por las autoridades locales de recaudación tributaria. Las tasas de recaudación aplicables dependen de la jurisdicción de la que se trate. No obstante lo antedicho, algunas jurisdicciones han excluido de tales regímenes a las sumas acreditadas como resultado de operaciones con títulos públicos emitidos por el Gobierno Nacional, las provincias o la Ciudad de Buenos Aires, y los municipios, así como su renta y/o sus respectivos ajustes.

En relación a estos regímenes, al suscribir el Consenso Fiscal el Poder Ejecutivo Nacional, los representantes de las Provincias y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires el 16 de noviembre de 2017 (el “Consenso Fiscal”) las provincias argentinas y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires asumieron el compromiso de establecer un mecanismo de devolución automática al contribuyente del saldo a favor generado por retenciones y percepciones, acumulado durante un plazo razonable, que en ningún caso podrá exceder los 6 (seis) meses desde la presentación de la solicitud efectuada por el contribuyente, siempre que se encuentren cumplidas las condiciones y el procedimiento establecido por las jurisdicciones locales para esa devolución.

Los inversores deberán corroborar la existencia de tales mecanismos dependiendo de la jurisdicción involucrada.

Impuestos de Sellos

El Impuesto de Sellos es un tributo de carácter provincial, que también se aplica en la Ciudad Autónoma de Buenos

Aires, y grava en general, los actos y contratos de carácter oneroso formalizados en instrumentos públicos y/o privados, que se otorguen en la jurisdicción de cada provincia y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los contratos instrumentados en una de dichas jurisdicciones o en el exterior, pero que produzcan efectos en otra jurisdicción argentina.

Algunas provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires establecen exenciones sobre dichos actos, contratos y operaciones, realizados sobre los títulos valores emitidos por gobiernos provinciales (como es el caso de los Títulos de Deuda). De acuerdo con el artículo 8 de la Ley N° 5.201, los Títulos de Deuda y la documentación relacionada con ellos están exentos del Impuesto de Sellos.

Los inversores potenciales deberán considerar la legislación aplicable en las jurisdicciones relevantes involucradas como resultado de la firma de documentos o la existencia de efectos relacionados con los Títulos de Deuda.

Impuesto sobre la transferencia gratuita de bienes

La Provincia de Buenos Aires sancionó la Ley N° 14.044, aprobada el 23 de septiembre de 2009 y publicada en el Boletín Oficial el 16 de octubre de 2009, por la cual se impuso un Impuesto a la Trasmisión Gratuita de Bienes ("ITGB"), que entró en vigencia el 1° de enero de 2010.

Posteriormente, el texto de la Ley N° 14.044 fue modificado de conformidad con la Ley N° 14.200 (aprobada el 2 de diciembre de 2010 y publicada en el Boletín Oficial el 24 de diciembre de 2010) y por la Ley N° 14.808 (publicada en el Boletín Oficial de la Provincia de Buenos Aires el 2 de enero de 2016) y regulada por la Resolución 91/2010 de la Agencia de Recaudación de Buenos Aires (publicada en el Boletín Oficial de Buenos Aires el 7 de febrero de 2011). Los principales aspectos del ITGB son los siguientes:

- El ITGB alcanza al enriquecimiento que se obtenga en virtud de toda transmisión a título gratuito, que puede comprender: herencias, legados, donaciones, anticipos de herencia y cualquier otra transmisión que implique un enriquecimiento patrimonial a título gratuito.
- Son contribuyentes del ITGB las personas humanas y las personas jurídicas beneficiarias de operaciones de transmisión gratuita de bienes.
- Para los contribuyentes con domicilio en la Provincia de Buenos Aires, el ITGB recae sobre el monto total del enriquecimiento gratuito, tanto por los bienes situados en la Provincia de Buenos Aires como en otra jurisdicción. En cambio, para los sujetos cuyos domicilios se encuentren registrados fuera de la jurisdicción de la Provincia de Buenos Aires, el ITGB recae únicamente sobre el enriquecimiento gratuito originado por la transmisión de los bienes situados en la Provincia de Buenos Aires.

Se consideran situados en la Provincia de Buenos Aires, entre otros supuestos: (i) los títulos valores y las acciones, los títulos de deuda, las cuotas o participaciones sociales y otros instrumentos negociables representativos de capital social, emitidos por sociedades y entidades públicas o privadas cuyos domicilios estuvieran establecidos en la Provincia de Buenos Aires; (ii) los títulos valores, las acciones y otros instrumentos negociables emitidos por sociedades o entidades privadas con domicilio en otra jurisdicción pero situados físicamente en la Provincia de Buenos Aires en el momento de la transmisión; y (iii) los títulos valores, las acciones y otros instrumentos negociables representativos de capital social o instrumentos equivalentes emitidos por entidades o sociedades domiciliadas en otra jurisdicción y también situados físicamente en otra jurisdicción, en proporción a los activos que los emisores tengan en la Provincia de Buenos Aires.

- Están exentas del ITGB las transmisiones gratuitas de bienes cuando su valor total, con exclusión de deducciones, exenciones y exclusiones, sea igual o inferior a P\$ 322,800, monto que se eleva a \$. 1.344.000, cuando se trate de padres, hijos y cónyuges.
- En cuanto a las alícuotas, se han previsto escalas progresivas del 1,6026% al 8,7840% según el grado de parentesco y la base imponible involucrada.

Respecto de la existencia del ITGB en las restantes jurisdicciones provinciales, los potenciales inversores deberán analizar las consecuencias fiscales según las jurisdicciones involucradas en el caso particular.

PLAN DE DISTRIBUCIÓN

Introducción

La oferta y venta de los Títulos de Deuda se realizará de acuerdo con los términos y condiciones establecidos por la Ley N° 5399 de Presupuesto de la Provincia para el ejercicio del año 2020, la Ley Provincial H N° 5429 y la Ley Provincial H N° 3186, el Decreto Provincial N° 277/2020 (según fuera modificado por el Decreto Provincial N° 580/2020), la Resolución N° RESOL-2020-252-E-GDERNE-ME del Ministerio de Economía de la Provincia del 1 de julio de 2020, que aprueba los términos particulares de los Títulos de Deuda bajo el Programa, y por la Resolución N° RESOL-2020-61-APN-SH#MEC de la Secretaría de Hacienda de la Nación del 24 de junio de 2020 (tal como fuera modificado por la Resolución N° ESOL-2020-63-APN-SH#MEC de la Secretaría de Hacienda de la Nación del 29 de junio de 2020), entre otra normativa aplicable. La oferta y venta de los Títulos de Deuda se llevará adelante por medio de una oferta dirigida al público en general en la República Argentina.

La Oferta

La colocación de los Títulos de Deuda será realizada de acuerdo con lo detallado más adelante bajo el título “*Esfuerzos de Colocación*” de esta sección.

La Provincia ha designado a los Agentes Colocadores para la colocación de los Títulos de Deuda para lo cual ha celebrado con dichos agentes un contrato de colocación (el “**Contrato de Colocación**”). De conformidad con el mismo, los Agentes Colocadores deberán realizar sus mejores esfuerzos (conforme prácticas usuales de mercado) para la colocación de los Títulos de Deuda mediante su oferta pública en la República Argentina conforme con las leyes y regulaciones vigentes y afuera de la República Argentina (los “**Esfuerzos de Colocación**”).

Adicionalmente, el Contrato de Colocación establece, *inter alia*, los derechos y obligaciones de los Agentes Colocadores y de la Provincia en relación con la colocación de los Títulos de Deuda y las comisiones y demás costos vinculados con la colocación de los Títulos de Deuda a ser pagados por la Provincia.

Esfuerzos de Colocación

Los Esfuerzos de Colocación podrán consistir en alguno o varios de los siguientes actos, entre otros:

- (i) La puesta a disposición y distribución (por correo común o por correo electrónico o de cualquier otro modo), en forma física y/o electrónica, a los posibles inversores de los documentos informativos, entendiéndose por tales: (a) el Prospecto Preliminar; (b) la/s calificación/es de riesgo referida/s en el Prospecto Preliminar; (c) el aviso de suscripción correspondiente a los Títulos de Deuda; (d) los avisos complementarios que, en su caso, se publiquen en el Sistema Informativo del ByMA, el Sitio Web del MPMAE y cualquier otro aviso que se publique al efecto ((a), (b), (c) y (d) conjuntamente, los “**Documentos Informativos**”); y (e) una síntesis descriptiva de la Provincia y/o de los términos y condiciones de los Títulos de Deuda, que incluya solamente, y sea consistente con, la información contenida en los Documentos Informativos;
- (ii) Celebrar una o más reuniones personales individuales o grupales con posibles inversores y presentaciones de *roadshow* (previamente consensuadas entre la Provincia y los Agentes Colocadores), en las que se podrá exponer y/o entregar los Documentos Informativos, con el único objeto de presentar entre los mismos información contenida en los Documentos Informativos (y/o en las versiones preliminares de los mismos, en su caso) relativa a la Provincia y/o a los términos y condiciones de los Títulos de Deuda;
- (iii) Conferencias telefónicas con, y/o llamados telefónicos a, y/o envío de correos electrónicos a, posibles inversores;
- (iv) La publicación del Aviso de Suscripción en el Boletín Diario de la BCBA, en el Boletín Diario de MAE, en el microsítio web de colocaciones del MAE y, según se considere necesario, en uno o más avisos comerciales en al menos un diario de circulación general en la República Argentina en el cual se indique el Período de Subasta Pública (conforme definido más adelante); y
- (v) Otros actos acordados entre la Provincia y los Agentes Colocadores según se estime adecuado.

Colocación Primaria

La colocación primaria de los Títulos de Deuda se realizará mediante licitación pública (“**Subasta Pública**”), a través del módulo de licitaciones primarias del sistema informático “SIOPEL” operado por, y de titularidad de, el MAE (el “**Sistema SIOPEL**”), de conformidad con las pautas que se describen más abajo, cumpliendo estas con las pautas mínimas requeridas por la “Guía para la Colocación Primaria” del MAE; pudiendo exclusivamente la Provincia y los Agentes Colocadores tener acceso a la totalidad de las ofertas volcadas en el libro, salvo que la Provincia y el Banco Patagonia, conjuntamente, decidan que otras entidades que sean agentes del, o adherentes al, MAE también tengan acceso al mismo. El registro de las ofertas relativo a la colocación primaria de los Títulos de Deuda será llevado a través de, y en virtud de los procesos adoptados por, el sistema SIOPEL. Las Órdenes de Compra de los Títulos de Deuda deberán ser remitidas a cada Agente Colocador durante el Período de Subasta Pública, quien las recibirá, procesará e ingresará como ofertas al sistema SIOPEL.

El Banco Patagonia será el encargado de (i) generar en el Sistema SIOPEL el pliego de licitación de la colocación primaria de los Títulos de Deuda y (ii) producir un resumen con el resultado de la colocación.

Cada Agente Colocador, según fuera el caso, será responsable por las Órdenes de Compra en el Sistema SIOPEL por dicho agente cargadas en lo relativo al control y cumplimiento de la normativa en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

La Provincia y los Agentes Colocadores se reservan el derecho de solicitar documentación adicional a los inversores que presenten Órdenes de Compra. La Provincia y los Agentes Colocadores podrán rechazar las Órdenes de Compra cuando a su exclusivo criterio dichas Órdenes de Compra no cumplieran con los requisitos aquí establecidos y/o con la normativa aplicable, en particular aquella referida a la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

El resultado final de la adjudicación será el que surja del Sistema SIOPEL. La Provincia y los Agentes Colocadores no serán responsables por los problemas, fallas, pérdidas de enlace, errores o caídas del software del Sistema SIOPEL. Para mayor información respecto del Sistema SIOPEL, se recomienda a los inversores la lectura del “*Manual SIOPEL para Participantes Web en el Mercado Primario*” y la documentación relacionada publicada en la página web del MAE (www.mae.com.ar).

LA PRESENTACIÓN DE UNA ORDEN DE COMPRA POR PARTE DE POTENCIALES INVERSORES IMPLICARÁ LA ACEPTACIÓN Y EL CONOCIMIENTO DE TODOS Y CADA UNO DE LOS TÉRMINOS Y MECANISMOS ESTABLECIDOS BAJO EL PRESENTE CAPÍTULO.

La rueda de la Subasta tendrá la modalidad de “abierta”, conforme lo establece el artículo 8, inciso d), Sección II, Capítulo IV del Título VI de las Normas de la CNV, lo que implica que la totalidad de las ofertas ingresadas en el SIOPEL serán accesibles para todos los participantes de la Subasta a medida que las mismas se vayan ingresando en el SIOPEL.

Los Agentes Colocadores serán habilitados en la rueda en forma automática y todos los agentes intermediarios habilitados que contaren con línea de crédito otorgada por los Agentes Colocadores (los “**Agentes del MAE**”), podrán, a pedido de ellos, ser, dados de alta para participar en la Subasta por el Agente de Liquidación siempre que acrediten su inscripción ante la CNV como “Agente Registrado” en los términos de la Ley de Mercado de Capitales y el cumplimiento de las normas en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo de forma satisfactoria para el Agente de Liquidación, quien observará y respetará en todo momento el trato igualitario entre aquéllos. En cualquier caso, la solicitud de alta deberá ser realizada por los Agentes del MAE antes de las 15 horas del cierre del Período de la Oferta e implicará el alta en la rueda de la Subasta. Los Agentes del MAE no recibirán comisión alguna de parte de la Provincia y/o los Agentes Colocadores.

Período de la Oferta

El período de la Oferta en el que se hará difusión pública de la misma será informado en el Aviso de Suscripción (conforme se define más adelante) (el “**Período de la Oferta**”). En la oportunidad que determine la Provincia con el asesoramiento de los Agentes Colocadores, se publicará un aviso de suscripción en el Boletín Diario de la BCBA, en el Boletín Diario del MAE y en el micrositio web de colocaciones primarias del MAE (el “**Aviso de Suscripción**”) en el cual se indicará, entre otra información: (i) la fecha de inicio y de finalización del Período de la Oferta; (ii) la fecha y hora de inicio y de finalización de la Subasta Pública (el “**Período de Subasta Pública**”); (iii) el domicilio de los Agentes Colocadores; y (iv) los demás datos correspondientes a la colocación de los Títulos de

Deuda requeridos por la normativa aplicable.

Período de Subasta Pública

Procedimiento de Subasta Pública

En la oportunidad que determinen la Provincia y los Agentes Colocadores, y según sea informado en el Aviso de Suscripción (o en cualquier otro aviso complementario a aquél), comenzará el Período de la Oferta (según lo indicado más arriba) y finalizado el mismo comenzará el Período de Subasta Pública, durante el cual los Agentes Colocadores recibirán las Órdenes de Compra que les remitan los potenciales oferentes interesados en adquirir los Títulos de Deuda.

El Período de Subasta Pública podrá ser concluido anticipadamente, suspendido, interrumpido, modificado o prorrogado sujeto a lo descripto en el párrafo siguiente. Durante el Período de Subasta Pública, los oferentes presentarán las Órdenes de Compra, las cuales tendrán carácter vinculante, a los Agentes Colocadores y/o a los Agentes del MAE.

La Provincia podrá, a su sólo arbitrio, concluir anticipadamente, suspender, modificar, interrumpir y/o prorrogar, el Período de la Oferta y el Período de Subasta Pública en cuyo caso dicha alteración será informada mediante un aviso a ser presentado para su publicación en (i) en el Boletín Diario de la BCBA; y (ii) el micrositio web de colocaciones primarias del MAE. En dicho caso, los inversores que hubieran presentado Órdenes de Compra durante el Período de Subasta Pública, podrán a su solo criterio y sin penalidad alguna, retirar tales Órdenes de Compra en cualquier momento anterior a la finalización del Período de Subasta Pública, mediando notificación escrita a los Agentes Colocadores. Las Órdenes de Compra que no hubieren sido retiradas por escrito por los oferentes, una vez vencido dicho período, se considerarán ratificadas, firmes y obligatorias.

La conclusión anticipada, suspensión, interrupción, modificación y/o prórroga del Período de la Oferta y el Período de Subasta Pública no generará responsabilidad alguna a la Provincia, a los Agentes Colocadores, ni otorgará a los oferentes derecho a compensación y/o indemnización alguna.

Procedimiento de Suscripción

Iniciado el Período de Subasta Pública, los inversores podrán presentar a los Agentes Colocadores o Agentes del MAE órdenes de compra de los Títulos de Deuda que constituirán ofertas de compra (las “**Órdenes de Compra**”) por alguno de los siguientes medios, los que podrán variar según la implementación que haya efectuado y/o adoptado cada entidad: (i) de forma verbal incluyendo la utilización de sistemas telefónicos con registro y grabación de llamadas que permitan identificar al cliente; (ii) presencial en las oficinas de los Agentes Colocadores (o sucursales de cada uno de los Agentes Colocadores, sólo en el caso que sean habilitados por cada uno de los Agentes Colocadores); y (iii) por otros medios electrónicos incluyendo (a) la utilización de correo electrónico (*e-mail*) y/o bloomberg declarado por el cliente, y (b) la página de internet de cada Agente Colocador, a través de canales de “*home banking*” o sitio web, según corresponda. Los Agentes Colocadores establecerán los mecanismos que permitan la validación fehaciente de la identidad del cliente y de su voluntad y una serie de requisitos que aseguren a los Agentes Colocadores el cumplimiento de exigencias normativas y la validez de las Órdenes de Compra. Estos requisitos podrán variar de acuerdo al medio por el cual las Órdenes de Compra sean remitidas.

Los inversores interesados en presentar Órdenes de Compra deberán contactar a los Agentes Colocadores con suficiente anticipación a la finalización del Período de Subasta Pública para que las correspondientes Ofertas de Suscripción puedan ser ingresadas a través del SIOPEL antes de que finalice el Período de Subasta Pública.

Una vez finalizado el Período de Subasta Pública no podrán modificarse las Ofertas de Suscripción (según dicho término se define más adelante) ingresadas ni podrán ingresarse nuevas.

CADA UNO DE LOS AGENTES COLOCADORES PODRÁ ESTABLECER UN HORARIO LÍMITE ANTERIOR AL HORARIO DE FINALIZACIÓN DEL PERÍODO DE SUBASTA PÚBLICA PARA LA RECEPCIÓN DE LAS ÓRDENES DE COMPRA A FIN DE ASEGURAR SU ADECUADO PROCESAMIENTO E INGRESO EN EL SISTEMA SIOPEL, SITUACIÓN QUE NO DARÁ DERECHO A RECLAMO ALGUNO CONTRA LOS AGENTES COLOCADORES.

El resultado de la Subasta Pública, el monto final de los Títulos de Deuda a ser emitidos y el Margen Aplicable, será informado el mismo día de finalización de la Subasta Pública conforme lo dispuesto en la “Guía para la Colocación

Primaria” del MAE, a través de la publicación del Aviso de Resultados (conforme dicho término se define más adelante) en el Boletín Diario de la BCBA y en el micrositio web de colocaciones primarias del MAE.

Cada oferente podrá presentar una o más Órdenes de Compra, registrando los Agentes Colocadores, fecha y hora de recepción de la respectiva Orden de Compra. Las Órdenes de Compra deberán ser presentadas a los Agentes Colocadores por los medios descriptos precedentemente e incluirán la siguiente información:

- (i) nombre completo o denominación del oferente;
- (ii) el monto solicitado de Títulos de Deuda que desean adquirir (el “**Monto Solicitado**”);
- (iii) el margen solicitado truncado a tres decimales (el “**Margen Solicitado**”), en el Tramo Competitivo;
- (iv) en caso de que integre en especie, identificación y valor nominal de los Títulos de Deuda 2020 con los que integrará en especie los Títulos de Deuda;
- (v) otros datos que requiera el formulario de ingresos de órdenes del Sistema SIOPEL; y
- (vi) otros datos específicos, de acuerdo al mecanismo de presentación de la Orden de Compra que se trate;

Los Agentes Colocadores podrán rechazar cualquier Orden de Compra que no cumpla con la totalidad de la información requerida en el presente Prospecto y/o por la normativa aplicable, sin que tal circunstancia otorgue a los oferentes, derecho a indemnización o compensación alguna.

Los Agentes Colocadores podrán solicitar garantías u otros recaudos que aseguren la integración de las Órdenes de Compra. Por lo tanto, si los Agentes Colocadores resolvieran solicitar garantías u otros recaudos que aseguren la integración de las Órdenes de Compra presentadas por los inversores y estos últimos no dieran cumplimiento con lo requerido, los Agentes Colocadores podrán, a su exclusivo criterio, tener la Orden de Compra por no presentada y rechazarla.

El rechazo de una Orden de Compra en las circunstancias mencionadas, no generará obligación de indemnización o compensación alguna en cabeza de la Provincia ni del Agente Colocador que haya rechazado la respectiva Orden de Compra.

LOS TÍTULOS DE DEUDA ADJUDICADOS Y NO INTEGRADOS, CONFORME LO DISPUESTO EN EL PRESENTE, PODRÁN, A EXCLUSIVO CRITERIO DEL AGENTE COLOCADOR QUE RECIBIÓ LAS ÓRDENES DE COMPRA CORRESPONDIENTES, SER INTEGRADOS Y ADQUIRIDOS TOTAL O PARCIALMENTE POR EL RESPECTIVO AGENTE COLOCADOR, SIN QUE SEA NECESARIO EL CONSENTIMIENTO DEL INVERSOR.

Asimismo, los inversores interesados deben presentar toda la información y documentación que se les solicite, o que pudiera ser solicitada por los Agentes Colocadores para el cumplimiento de las normas en materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo. Los Agentes Colocadores podrán rechazar Órdenes de Compra de no cumplirse con tales normas o requisitos. La falta de cumplimiento de los requisitos formales o de entrega de la documentación e información que pudiera corresponder a satisfacción de los Agentes Colocadores, dará derecho a los Agentes Colocadores a dejar sin efecto la Orden de Compra respectiva, sin que tal circunstancia otorgue al oferente involucrado, la Provincia u otras personas, derecho a indemnización alguna. En el proceso de recepción de las Órdenes de Compra, los Agentes Colocadores serán responsables exclusivos del procesamiento de las Órdenes de Compra que reciban y deberán guardar las Órdenes de Compra, por escrito, y/o por medio de grabaciones y/o cualquier respaldo informático aplicable, así como también el respaldo de cualquier otro tipo que fuere relevante según el medio por el cual se hayan recibido dichas Órdenes de Compra.

LOS AGENTES COLOCADORES PODRÁN REQUERIR A LOS INVERSORES LA FIRMA DE FORMULARIOS A FIN DE RESPALDAR LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LAS ÓRDENES DE COMPRA QUE LOS INVERSORES LE HUBIESEN ASIGNADO. LOS AGENTES COLOCADORES, SEGÚN CORRESPONDA, PODRÁN RECHAZAR DICHAS ÓRDENES DE COMPRA FRENTE A LA FALTA DE FIRMA Y ENTREGA POR DICHO INVERSOR DEL MENCIONADO FORMULARIO. EN DICHO CASO, LOS RECHAZOS NO DARÁN DERECHO A RECLAMO ALGUNO CONTRA LA PROVINCIA NI CONTRA LOS AGENTES COLOCADORES.

Los Agentes Colocadores serán los responsables de activar e ingresar las Órdenes de Compra - que los

oferentes hubieran cursado a través suyo - como ofertas en la rueda en que se encuentre habilitada la Subasta Pública de los Títulos de Deuda (las “**Ofertas de Suscripción**”).

La Provincia se reserva el derecho de modificar cualquiera de los plazos establecidos en el presente, siempre con anticipación a la finalización del Período de la Oferta o el Período de Subasta Pública, según corresponda, y de acuerdo a los usos y costumbres comerciales, a causa de: (i) fuerza mayor; (ii) inconvenientes técnicos; (iii) necesidad de efectuar una auditoría con anterioridad a la adjudicación; y/o (iv) a su sólo criterio por cualquier otra causa razonable, debiendo comunicar dicha circunstancia a los Agentes Colocadores, al BYMA y al MAE y en cualquier caso con anterioridad a la finalización de dicho período, y publicar un aviso en el sistema de información del BYMA y en el micrositio web de colocaciones primarias del MAE.

Mecanismo de Adjudicación

Tramo Competitivo y Tramo No Competitivo

La oferta constará de un tramo competitivo (el “**Tramo Competitivo**”) y de un tramo no competitivo (el “**Tramo No Competitivo**”).

Las Ofertas de Suscripción presentadas bajo el Tramo Competitivo deberán indefectiblemente incluir el Margen Solicitado mientras que aquellas que se presenten bajo el Tramo No Competitivo no incluirán dicha variable.

La totalidad de los Títulos de Deuda adjudicados al Tramo No Competitivo no podrá superar el 50% del valor nominal total de los Títulos de Deuda a ser emitidos.

Bajo el Tramo Competitivo, cada inversor podrá presentar, sin limitación alguna, más de una Orden de Compra con Monto Solicitado y/o Márgenes Solicitados diferentes entre sí.

Determinación del monto a emitirse y del Margen Aplicable. Adjudicación

Tan pronto como sea posible luego de finalizado el Período de Subasta Pública, las Ofertas de Suscripción serán ordenadas en forma ascendente en el Sistema SIOPEL, sobre la base del Margen Solicitado. Las Ofertas de Suscripción del Tramo No Competitivo serán agrupadas por separado. La Provincia, previa consulta a los Agentes Colocadores, teniendo en cuenta las condiciones de mercado vigentes, determinará si opta por adjudicar los Títulos de Deuda o declarar desierta la colocación de los mismos, conforme lo establecido más adelante, aun cuando hayan sido presentadas Ofertas de Suscripción.

En caso de que la Provincia decida adjudicar los Títulos de Deuda, determinará el monto efectivo a emitir y el margen de corte aplicable a los Títulos de Deuda expresado como porcentaje anual truncado a tres decimales (el “**Margen Aplicable**”). Dicha determinación será realizada mediante el Sistema SIOPEL, en virtud del cual: (i) todas las Ofertas de Suscripción con Margen Solicitado inferior al Margen Aplicable serán adjudicadas en su totalidad al Margen Aplicable (en caso de sobresuscripción, las Ofertas de Suscripción correspondientes serán adjudicadas a prorrata); (ii) todas las Ofertas de Suscripción correspondientes al Tramo No Competitivo, serán adjudicadas al Margen Aplicable; estableciéndose, sin embargo, que a las Ofertas de Suscripción del Tramo No Competitivo en ningún caso se les adjudicará un monto de los Títulos de Deuda superior al 50% del valor nominal total de los Títulos de Deuda que serán efectivamente emitidos, y estableciéndose, asimismo, que en caso que las Ofertas de Suscripción del Tramo No Competitivo superen dicho 50%, las mismas serán adjudicadas a prorrata sobre la base del monto solicitado y sin excluir ninguna Orden de Compra del Tramo No Competitivo; (iii) todas las Ofertas de Suscripción con Margen Solicitado igual al Margen Aplicable que corresponda serán adjudicadas en su totalidad al Margen Aplicable (en caso de sobresuscripción, las Ofertas de Suscripción correspondientes serán adjudicadas a prorrata); y (iv) todas las Ofertas de Suscripción con Margen Solicitado superior al Margen Aplicable no serán adjudicadas. Si como resultado del prorrato bajo el mecanismo de adjudicación arriba descrito el valor nominal a adjudicar a una oferta contiene cifras por debajo de los ARS0,49, los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Títulos de Deuda a adjudicar. Contrariamente, si contiene cifras iguales o por encima de ARS0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba al número entero siguiente. Si como resultado de los prorratos el monto a asignar a una Orden de Compra fuera un monto inferior al monto mínimo de suscripción, a esa Orden de Compra no se le asignarán Títulos de Deuda y el monto de los Títulos de Deuda no asignado a tal Orden de Compra será distribuido a prorrata entre: (a) las demás Ofertas de Suscripción con Margen Solicitado igual o inferior al Margen Aplicable, para las Ofertas de Suscripción del Tramo Competitivo; y/o (b) las demás Ofertas de Suscripción del Tramo No Competitivo para las Ofertas de Suscripción del Tramo No Competitivo.

No puede asegurarse a los oferentes que presenten Órdenes de Compra que se les adjudicarán los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubiera ofertado, puesto que la adjudicación de las Ofertas de Suscripción estará sujeta a lo dispuesto precedentemente en relación con el mecanismo de adjudicación de los Títulos de Deuda. Las Ofertas de Suscripción excluidas en virtud de lo expuesto en este capítulo, quedarán automáticamente sin efecto sin que tal circunstancia genere responsabilidad de ningún tipo para la Provincia ni para los Agentes Colocadores, ni otorgue a sus respectivos oferentes derecho a reclamo y/o a compensación alguna.

Ni la Provincia ni los Agentes Colocadores tendrán obligación alguna de informar en forma individual a cada uno de los inversores cuyas Órdenes de Compra fueron total o parcialmente excluidas, que las mismas fueron total o parcialmente excluidas.

Cualquier modificación del mecanismo de adjudicación descripto precedentemente será informada a los inversores mediante un aviso complementario al presente, que se publicará en el sistema de información del BYMA y en el micrositio web de colocaciones primarias del MAE.

La Provincia, previa consulta a los Agentes Colocadores, podrá declarar desierta la colocación de los Títulos de Deuda cuando: (i) no se hubieran recibido Órdenes de Compra; (ii) el valor nominal total de las Órdenes de Compra recibidas hubiere sido inferior al esperado por la Provincia; (iii) el Margen Solicitado para que la Provincia emita un valor nominal que considere aceptable de los Títulos de Deuda fuera superior al esperado por la Provincia; (iv) hubieren sucedido cambios adversos en los mercados financieros y/o de capitales locales y/o internacionales, así como en las condiciones generales de la Provincia y/o de la República Argentina, incluyendo, con carácter meramente enunciativo, condiciones políticas, económicas, financieras o de tipo de cambio en la República Argentina o crediticias de la Provincia que pudieran hacer que no resulte aconsejable efectuar la transacción contemplada en el presente Prospecto, en razón de encontrarse afectadas por dichas circunstancias la colocación o negociación de los Títulos de Deuda; (v) los oferentes no hubieren dado cumplimiento con las normas legales en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo; y/o (vi) si las Órdenes de Compra no hubiesen sido integradas conforme con el procedimiento aquí descripto o si los inversores hubiesen incumplido con las declaraciones aquí incluidas.

En caso de que la Provincia resolviera declarar desierta la colocación de los Títulos de Deuda, dicha circunstancia será informada en un aviso complementario al presente, a ser publicado en el sistema de información del BYMA y en el micrositio web del MAE.

Asimismo, los oferentes deberán tener presente que en caso de ser declarada desierta la colocación de los Títulos de Deuda por cualquier causa que fuere, las Órdenes de Compra recibidas quedarán automáticamente sin efecto. Tal circunstancia no generará responsabilidad de ningún tipo para la Provincia ni para los Agentes Colocadores, ni otorgará a los oferentes que remitieron dichas Órdenes de Compra derecho a compensación ni indemnización alguna. Ni la Provincia, ni los Agentes Colocadores estarán obligados a informar de manera individual a cada uno de los oferentes que se declaró desierta la colocación de los Títulos de Deuda.

La Fecha de Emisión y Liquidación será la fecha en la cual los Títulos de Deuda deberán ser acreditados en las cuentas en Caja de Valores indicadas por los oferentes que resulten adjudicatarios de los Títulos de Deuda en sus respectivas Órdenes de Compra y/o por los Agentes Colocadores, conforme sea aplicable, y tendrá lugar dentro del segundo Día Hábil posterior a la finalización del Período de Subasta Pública o en aquella otra fecha que sea oportunamente informada mediante el Aviso de Resultados, debiendo los oferentes de las Órdenes de Compra aceptadas integrar en efectivo o en especie el monto o los Títulos de Deuda 2020 correspondiente de los Títulos de Deuda en o antes de la Fecha de Emisión y Liquidación, y con los límites horarios dispuestos en el presente y en los avisos complementarios al presente. La Provincia ha solicitado la elegibilidad de los Títulos de Deuda en Euroclear.

Mecanismo de liquidación. Integración. Emisión.

La liquidación de los Títulos de Deuda tendrá lugar en la Fecha de Emisión y Liquidación.

Liquidación de la Oferta

La liquidación e integración de los Títulos de Deuda adjudicados en el marco de la Oferta podrá ser efectuada mediante el Sistema de Compensación MAE-CLEAR (“**Sistema de compensación MAE-CLEAR**” y/o “**MAE-CLEAR**”), a través de Caja de Valores S.A. o de forma bilateral, a ser determinado por el Agente de Liquidación (conforme definido más adelante). Los inversores adjudicados que liquiden e integren mediante el Sistema de Compensación MAE-CLEAR conforme establecido precedentemente, se compromete a tomar todos los recaudos necesarios a tal efecto en relación al pago del precio de suscripción de los Títulos de Deuda que le fueren adjudicados.

MAE-Clear

Si se optare por el sistema de compensación MAE-CLEAR, cada Orden de Compra presentada por cualquier oferente a través de un Agente Colocador o Agente del MAE, deberá indicar las cuentas de los custodios participantes en el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR a ser utilizadas para la liquidación e integración de los Títulos de Deuda adjudicados; estableciéndose que cada Agente del MAE sólo podrá indicar una única e idéntica cuenta custodio de su titularidad en el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR en todas las Órdenes de Compra presentadas por dicho Agente del MAE para la liquidación e integración de Títulos de Deuda a través del sistema de compensación MAE-CLEAR.

Cada oferente (en el caso de Órdenes de Compra presentadas a través de un Agente Colocador) y cada Agente del MAE (en el caso de ofertas ingresadas por éstos a través del SIOPEL) que hubiere optado por la suscripción e integración de los Títulos de Deuda a través del sistema MAE-CLEAR se compromete a tomar todos los recaudos necesarios a tal efecto en relación al pago del Monto a Integrar de los Títulos de Deuda que le fueren adjudicados.

En caso que se trate de suscriptores de Órdenes de Compra correspondientes a Títulos de Deuda que hubieran sido adjudicados e indicado que suscribirán en efectivo, en la Fecha de Emisión y Liquidación, cada uno de dichos inversores y Agentes del MAE deberá causar que los Pesos suficientes para cubrir el pago del valor nominal de los Títulos de Deuda que le fuera adjudicado (el “**Monto a Integrar**”) se encuentre disponible (i) en las cuentas de los custodios participantes en el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR indicadas por el oferente adjudicado en sus respectivas Órdenes de Compra (en el caso de aquellas entregadas a un Colocador), o (ii) en la cuenta custodio del Agente del MAE abierta en el sistema de compensación administrado por MAE-Clear e indicada por dicho Agente del MAE adjudicado.

Mientras que los suscriptores de las Órdenes de Compra correspondientes a Títulos de Deuda que hubieran sido adjudicados e indicado que suscribirán en especie, deberán integrar el Monto a Integrar correspondiente, mediante la transferencia a la cuenta comitente del Agente Colocador que se indique en la Orden de Compra, del valor nominal de Títulos de Deuda 2020 que fuera necesario de conformidad con la Relación de Canje para integrar los Títulos de Deuda adjudicados hasta la Fecha de Integración en Especie, es decir las 14 horas del 3 de julio de 2020, o aquella otra fecha que se informe en el Aviso de Suscripción.

Los inversores que tengan la intención de suscribir Títulos de Deuda e integrarlos en especie mediante la entrega de Títulos de Deuda 2020, deberán indicar su voluntad en la Orden de Compra.

La sola entrega de una Orden de Compra por parte de un inversor interesado en suscribir e integrar en especie los Títulos de Deuda, importará, respecto de dicho inversor, la aceptación de:

- 1) los términos y condiciones de esta oferta y la renuncia al reclamo de todos los derechos que pudiera tener respecto de los Títulos de Deuda 2020 entregados como pago en especie (incluyendo sin limitación, el derecho a recibir el pago de intereses devengados e impagos u otros montos bajo las mismas, en caso de corresponder), ya que dichos derechos se encuentran incluidos en las respectivas relaciones de canje por lo que el inversor pierde el derecho a recibir el pago de intereses devengados e impagos en caso de suscribir e integrar en especie los Títulos de Deuda; y
- 2) el canje de manera irrevocable todo derecho y pretensión respecto o resultante de la condición de titular de los Títulos de Deuda 2020 entregados como pago en especie, de modo tal que a partir de entonces dicho inversor (o cualquier tercero que pudiera tener derecho alguno) no tendrá derechos o pretensiones contractuales o de otro tipo conforme a derecho contra la Provincia.

Las ofertas de los suscriptores de las Órdenes de Compra de Títulos de Deuda que hubieran sido adjudicados y que hayan indicado que integrarían la suscripción en especie, que no hayan realizado la transferencia de Títulos de Deuda 2020 a la la Fecha de Integración en Especie, a la cuenta comitente del Agente Colocador indicada en la respectiva Orden de Compra, deberán integrarse en efectivo conforme al procedimiento indicado en el presente Prospecto. En caso de que dicho inversor no tenga los Pesos suficientes para cubrir dicha diferencia, la oferta presentada al respecto quedará automáticamente sin efecto por la porción no integrada y ello no generara derecho a compensación o indemnización alguna para el suscriptor correspondiente.

En todos los casos, las tenencias de Títulos de Deuda 2020 subidas al depósito colectivo deberán ser transferidas por el correspondiente Agente Colocador o Agente MAE a la cuenta de titularidad del Agente de

Liquidación. Por lo tanto, aquellos titulares de Títulos de Deuda 2020 cuyas tenencias se encuentren subidas al depósito colectivo de Euroclear S.A./N.V. deberán instruir a su depositante para que transfiera las correspondientes tenencias al depósito colectivo de CVSA. En caso de que los titulares de Títulos de Deuda 2020 cuyas tenencias son mantenidas a través de Euroclear S.A./N.V. no fueran titulares de una cuenta comitente abierta en algún depositante autorizado en CVSA, deberá abrir una cuenta comitente a los efectos de poder transmitir las Títulos de Deuda 2020 a la cuenta de su depositante local y poder luego recibir los Títulos de Deuda adjudicados.

Se deja expresa constancia que los inversores que deseen ofrecer sus Títulos de Deuda 2020 en especie, deberán pagar los gastos y comisiones que se devenguen por los servicios que deberá prestarle CVSA, su depositante y cualquier otra persona que intervenga en el proceso de ofrecimiento de canje de los Títulos de Deuda 2020.

En la Fecha de Emisión y Liquidación, una vez efectuada la integración de los Títulos de Deuda, los mismos serán acreditados en las cuentas de los custodios participantes en el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR que hubiese indicado el oferente en su respectiva Orden de Compra y/o el Agente del MAE. Asimismo, cada Agente del MAE deberá de forma inmediata transferir dichos Títulos de Deuda a la cuenta indicada por cada inversor adjudicado en las respectivas Órdenes de Compra presentadas a través suyo. Lo dispuesto precedentemente no resulta aplicable en aquellos casos en los cuales por cuestiones regulatorias sea necesario transferir los Títulos de Deuda a los inversores adjudicados con anterioridad al pago del Monto a Integrar, en cuyo caso lo descrito en este punto podrá ser realizado con anterioridad a la correspondiente integración.

Agentes Colocadores

Asimismo, los inversores adjudicados que integren bilateralmente a través de los Agentes Colocadores deberán en la Fecha de Emisión y Liquidación integrar en efectivo, antes de las 14:00 horas de dicha fecha, los Pesos suficientes para cubrir el pago del precio de suscripción de los Títulos de Deuda que le fueran adjudicados, de la siguiente forma: (i) cada uno de tales inversores deberá pagar el precio de suscripción respectivo mediante (a) transferencia electrónica a una cuenta abierta a nombre del respectivo Agente Colocador, la cual será informada en la Orden de Compra, o (b) autorización al respectivo Agente Colocador para que debite de una o más cuentas de titularidad del Inversor las sumas correspondientes; todo ello de acuerdo a las instrucciones consignadas en la Orden de Compra respectiva; y (ii) cada uno de los Agentes Colocadores deberá pagar el correspondiente precio de suscripción respectivo mediante transferencia electrónica a la cuenta que indique Banco Patagonia, en su carácter de agente de liquidación (el “**Agente de Liquidación**”).

Una vez efectuada su integración del Monto a Integrar, según corresponda en Pesos o en especie, los Títulos de Deuda serán acreditados en las cuentas depositante y comitente en CVSA indicadas por los oferentes.

Falta de integración del precio de suscripción

En caso de que a más tardar (i) las 16:00 hs de la Fecha de Emisión y Liquidación, para aquellos inversores que hayan elegido integrar con Pesos y liquiden a través del MAE-CLEAR, (ii) las 14:00 hs de la Fecha de Emisión y Liquidación, para aquellos inversores que hayan elegido integrar con Pesos y liquiden bilateralmente (conforme al procedimiento detallado en el tercer párrafo del acápite “*Liquidación de la Oferta*” precedente) y (iii) la Fecha de Integración en Especie para aquellos inversores que hayan elegido integrar en especie, el oferente no hubiere abonado total o parcialmente el precio de suscripción correspondiente al monto de Títulos de Deuda adjudicados mediante la integración de los Pesos y/o en especie, los derechos del oferente a recibir los Títulos de Deuda adjudicados y que no hayan sido integrados caducarán automáticamente.

Los Títulos de Deuda respecto de los cuales no se hubiese integrado el precio de suscripción serán cancelados lo antes posible.

La cancelación de los Títulos de Deuda no integrados (a) no requiere que (i) se dé al inversor interesado oportunidad de remediar el incumplimiento incurrido; ni (ii) se formalice y/o notifique al inversor interesado la decisión de proceder a la cancelación; y (b) no generará responsabilidad de ningún tipo para la Provincia ni para los Agentes Colocadores, ni otorgará al inversor interesado derecho a reclamo y/o a indemnización alguna. Los Títulos de Deuda serán emitidos en forma de certificado global permanente, el que será depositado en el sistema de depósito colectivo que administra Caja de Valores.

Declaraciones y garantías de los adquirentes de los Títulos de Deuda

La presentación de cualquier Orden de Compra implicará la declaración y garantía por parte del oferente en

cuestión a la Provincia y a los Agentes Colocadores, de que:

- (i) está en posición de asumir los riesgos económicos de la inversión en los Títulos de Deuda;
- (ii) ha recibido copia de, y ha revisado y analizado la totalidad de la información contenida en, el Prospecto (incluyendo la información fiscal y financiera de la Provincia incluida en el mismo) y todo otro documento disponible relacionado con la emisión de los Títulos de Deuda y ha analizado las operaciones, la situación y las perspectivas de la Provincia, todo ello en la medida necesaria para tomar por sí mismo y de manera independiente su decisión de comprar los Títulos de Deuda y al decidir presentar la Orden de Compra en cuestión se ha basado solamente en su propia revisión y análisis;
- (iii) no ha recibido ningún tipo de asesoramiento legal, comercial, financiero, cambiario, impositivo y/o de otro tipo por parte de la Provincia ni de los Agentes Colocadores, y/o de cualquiera de sus respectivos empleados, agentes, directores y/o gerentes, y/o de cualquiera de sus sociedades controlantes, controladas, vinculadas o sujetas a control común, en todos los casos ya sea directa o indirectamente (ni de sus respectivos empleados, agentes, directores y/o gerentes);
- (iv) no ha recibido de la Provincia ni de los Agentes Colocadores información o declaraciones que sean inconsistentes o que difieran de la información o de las declaraciones contenidas en el Prospecto (incluyendo los estados financieros incluidos en el mismo) y todo otro documento disponible relacionado con la emisión de los Títulos de Deuda;
- (v) conoce y acepta la totalidad de los procedimientos y los términos descritos bajo este capítulo “*Plan de Distribución*”;
- (vi) entiende que ni la Provincia ni los Agentes Colocadores garantizarán a los oferentes que mediante el mecanismo de adjudicación descrito en el apartado “*Determinación del monto a emitirse y del Margen Aplicable. Adjudicación*”: (i) se les adjudicarán Títulos de Deuda; (ii) se les adjudicará el mismo valor nominal de Títulos de Deuda, solicitado en la Orden de Compra; ni (iii) se les adjudicarán los Títulos de Deuda al Margen Solicitado;
- (vii) conoce y acepta que la Provincia y los Agentes Colocadores tendrán derecho a rechazar cualquier Orden de Compra en los casos y con el alcance detallado en este capítulo “*Plan de Distribución*”;
- (viii) acepta que la Provincia podrá declarar desierta la colocación con respecto a los Títulos de Deuda en los casos detallados en este capítulo “*Plan de Distribución*”;
- (ix) no se encuentra radicado en dominios, jurisdicciones, territorios o Estados asociados que figuren incluidos dentro del listado de países no-cooperadores previsto en el artículo 2º inciso b) del Decreto N° 589/2013, y utiliza cuentas pertenecientes a entidades financieras radicadas en dichos dominios, jurisdicciones, territorios o estados asociados a efectos de realizar la suscripción de los Títulos de Deuda;
- (x) los fondos y valores que correspondan a la integración de los Títulos de Deuda son provenientes de actividades lícitas relacionadas con su actividad;
- (xi) toda la información consignada en la Orden de Compra y para los registros de los Agentes Colocadores es exacta y verdadera;
- (xii) tiene conocimiento de la Ley N° 25.246, sus modificatorias y normas reglamentarias;
- (xiii) conoce y acepta que los Títulos de Deuda no integrados podrán ser cancelados lo antes posible; y
- (xiv) acepta que la acreditación de los Títulos de Deuda será efectuada en la cuenta depositante y comitente indicada por el oferente en la Orden de Compra.

LA PROVINCIA, PREVIA CONSULTA A LOS AGENTES COLOCADORES, PODRÁ, HASTA LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN, DEJAR SIN EFECTO LA COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA, EN CASO QUE HAYAN SUCEDIDO CAMBIOS EN LA NORMATIVA CAMBIARIA, IMPOSITIVA Y/O DE CUALQUIER OTRA ÍNDOLE QUE TORNEN MÁS GRAVOSA LA EMISIÓN PARA LA PROVINCIA, SEGÚN LO DETERMINEN LOS AGENTES COLOCADORES Y LA

PROVINCIA, QUEDANDO PUES SIN EFECTO ALGUNO LA TOTALIDAD DE LAS ÓRDENES DE COMPRA PRESENTADAS. ESTA CIRCUNSTANCIA NO OTORGARÁ A LOS INVERSORES DERECHO A COMPENSACIÓN NI INDEMNIZACIÓN ALGUNA.

LA PROVINCIA Y LOS AGENTES COLOCADORES SE RESERVAN EL DERECHO DE RECHAZAR Y TENER POR NO INTEGRADAS TODAS LAS ÓRDENES DE COMPRA SI NO HUBIESEN SIDO INTEGRADAS CONFORME CON EL PROCEDIMIENTO AQUÍ DESCRIPTO O SI LOS INVERSORES HUBIESEN INCUMPLIDO CON LAS DECLARACIONES PRECEDENTES. EN DICHO CASO, LOS RECHAZOS NO DARÁN DERECHO A RECLAMO ALGUNO CONTRA LA PROVINCIA NI CONTRA LOS AGENTES COLOCADORES.

LA PROVINCIA NO PUEDE ASEGURAR A LOS INVERSORES INTERESADOS QUE SUS ÓRDENES DE COMPRA SERÁN ADJUDICADAS Y QUE DE SERLO SERÁN ADJUDICADAS POR LA TOTALIDAD DEL MONTO SOLICITADO EN LAS ÓRDENES DE COMPRA EN BASE A LO DETALLADO MÁS ARRIBA, NI QUE LA PROPORCIÓN DEL MONTO DE TÍTULOS DE DEUDA SOLICITADO ADJUDICADO A DOS INVERSORES INTERESADOS QUE HAYAN PRESENTADO ÓRDENES DE COMPRA IDÉNTICAS SEA EL MISMO.

NI LA PROVINCIA NI LOS AGENTES COLOCADORES TENDRÁN OBLIGACIÓN ALGUNA DE NOTIFICAR A NINGÚN INVERSOR CUYA ORDEN DE COMPRA HUBIERE SIDO TOTAL O PARCIALMENTE EXCLUIDA. LAS ÓRDENES DE COMPRA NO ADJUDICADAS QUEDARÁN AUTOMÁTICAMENTE SIN EFECTO. DICHA CIRCUNSTANCIA NO GENERARÁ RESPONSABILIDAD ALGUNA A LA PROVINCIA Y/O LOS AGENTES COLOCADORES, NI OTORGARÁ A LOS OFERENTES DERECHO A COMPENSACIÓN Y/O INDEMNIZACIÓN ALGUNA. EN CASO QUE SE DECLARE DESIERTA LA COLOCACIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA, LAS ÓRDENES DE COMPRA QUEDARÁN AUTOMÁTICAMENTE SIN EFECTO.

NI LOS AGENTES COLOCADORES NI LA PROVINCIA SERÁN RESPONSABLES POR LOS PROBLEMAS, FALLAS, PÉRDIDAS DE ENLACE, ERRORES EN LA APLICACIÓN NI CAÍDAS DEL SOFTWARE AL UTILIZAR EL SIOPEL. PARA MAYOR INFORMACIÓN RESPECTO DE LA UTILIZACIÓN DEL SIOPEL, SE RECOMIENDA A LOS INVERSORES LA LECTURA DETALLADA DEL “MANUAL DEL USUARIO - COLOCADORES” Y DOCUMENTACIÓN RELACIONADA PUBLICADA EN LA PÁGINA WEB DEL MAE.

DECLARACIONES OFICIALES

La información incluida en el presente que puede ser identificada como derivada de la información publicada por el Departamento de Finanzas, la Contaduría General, la Dirección General de Presupuesto de la Provincia, la Dirección General de Estadísticas de la Provincia, otras agencias de información oficial o las publicaciones de la Provincia o sus agencias u organismos, se incluye en el presente en virtud de la autoridad de tal publicación como un documento público oficial de la Provincia. La información que se incluye en el presente con respecto a la Argentina ha sido obtenida de fuentes puestas a disposición del público, y la Provincia no realiza declaraciones en lo que atañe a la precisión o la integridad de esa información, ni acepta responsabilidad por tal información, excepto por la precisión de su resumen, reproducción y extracción. Toda otra información y declaraciones estipuladas en el presente se incluyen como declaraciones públicas oficiales realizadas en virtud de la autoridad de la Provincia.



PROVINCIA DE RÍO NEGRO

25 de Mayo 99
Ciudad de Viedma
Provincia de Río Negro
República Argentina

ORGANIZADOR Banco Patagonia S.A.

Av. De Mayo 701, Piso 24
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina

COLOCADORES

Banco Patagonia S.A.

Av. De Mayo 701, Piso 24
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina

TPCG Valores S.A.U.

Bouchard 547, Piso 27
(C1106ABG), Buenos Aires,
República Argentina

SUBCOLOCADORES

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Av. Corrientes 1174,
Piso 3°, Ciudad
Autónoma de Buenos
Aires, Argentina

AdCap Securities Argentina S.A.

Juncal 1311, Piso 4°,
Ciudad Autónoma de
Buenos Aires, Argentina

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

Tte. Gral. J. D. Perón
430, Piso 21
(C1038AAI), Ciudad
Autónoma de Buenos
Aires, Argentina

Allaria Ledesma & Cía. S.A.

25 de Mayo 359, Piso
12, (C1002ABG),
Ciudad Autónoma de
Buenos Aires, Argentina

Compañía Financiera Argentina S.A.

Av. Paseo Colón 746, Piso 3, Ciudad Autónoma de
Buenos Aires, Argentina

ASESORES LEGALES DE LA PROVINCIA

Tanoira Cassagne Abogados
Juana Manso 205 - Piso 7° C1107CBE
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina

ASESORES LEGALES DE LOS AGENTES COLOCADORES

Bruchou, Fernández Madero & Lombardi
Ing. Enrique Butty 275, Piso 12°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina.

