

31193

VIABILIDAD EMISION EMPRESTITO PUBLICO

PROVINCIA DEL NEUQUEN

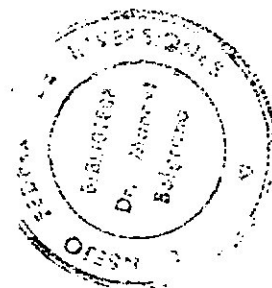
1450

Autores:

Señor Alfredo Lázaro

Lic. Pablo D. Mendivil

N. 2351  
NEUQUEN



Buenos Aires, Febrero de 1985.

## CONSEJO FEDERAL DE INVERSIONES

### VIABILIDAD EMISION EMPRESTITO PUBLICO

#### PROVINCIA DEL NEUQUEN

#### 1.- Introducción

- 1.1. Consideraciones históricas.
- 1.2. Evolución del mercado de capitales.

#### 2.- Posibilidades de emisión y las experiencias provinciales recientes.

- 2.1. Criterios sustentados por la Provincia.
- 2.2. Bonos Provinciales de cancelación de deudas.
- 2.3. Títulos públicos con oferta pública, vigentes.
- 2.4. Títulos públicos con oferta pública, proyectados.

#### 3.- Marco legal.

- 3.1. Decreto-Ley 17.811.
- 3.2. Reglamento de la Bolsa de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires.
- 3.3. Disposiciones pertinentes de la Constitución Provincial.

#### 4.- Factibilidad de colocación del Empréstito.

#### 5.- Proyecto de Ley.

## CONSEJO FEDERAL DE INVERSIONES

### 1.- INTRODUCCION

En todo sistema económico se verifica la existencia de unidades económicas superavitarias y unidades económicas deficitarias. El objetivo del mercado financiero como todo, y en particular del mercado de capitales, es transferir recursos de las primeras a las últimas. Es decir, propender a la elevación de la tasa de ahorro y su ubicación en opciones rentables de inversión mediante la intermediación no bancaria del financiamiento de capital de giro y fijo, a plazo medio y largo.

Para poder operar, el mercado de capitales necesita de la existencia de un flujo constante de instrumentos financieros.

En nuestro país, se observa la carencia de un genuino mercado de capitales. Por un lado observamos que las empresas privadas, se han visto forzadas -ante la inexistencia de posibilidades de captar recursos en el mismo- a actuar casi exclusivamente a través del mercado bancario, y por ende en plazos de tiempo muy cortos no acordes con tal necesidades de inversión.

El sector público tampoco hace uso del mismo, pues en la actualidad sólo existe un instrumento financiero: los Bonos Externos; que por otra parte revisten la particularidad de estar emitidos en moneda externa.

La Provincia de Neuquén ante la escasez de recursos susceptibles de ser derivados a la inversión pública; analiza la posibilidad de emitir, colocar y cotizar una emisión de títulos provinciales, cuyo objetivo sería el de promover la radicación de industrias en la provincia.

#### 1.1. CONSIDERACIONES HISTORICAS

La literatura económica especializada poco o nada se ha ocupado