



INFORME ESPECIAL

DEUDA DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA Y DEVALUACIÓN



Observatorio de Trabajo, Economía y Sociedad

El Observatorio de Trabajo, Economía y Sociedad (OTES) es una construcción colectiva, conformada por economistas, pero con intenciones de ampliarse a todas las ciencias económicas y sociales. El mismo tiene por objetivo, por un lado, aportar al análisis económico, político y social de la actualidad argentina, y especialmente de la provincia de Córdoba, y por otro, brindar herramientas a distintas organizaciones (sindicatos, cooperativas, etc.) para la formación económica y social.



Contacto:

Mail: observatorio.teys@gmail.com

Facebook: **Observatorio de Trabajo, Economía y Sociedad**

Instagram: **@otescba**

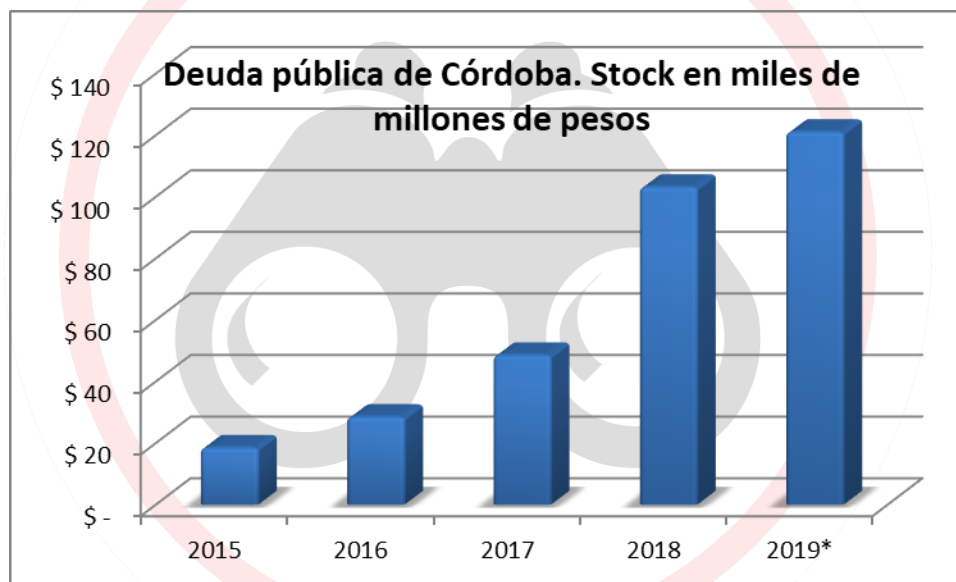
Twitter: **@OTEScba**

Desde el *Observatorio de Trabajo, Economía y Sociedad (OTES)* ponemos a disposición del público una serie de indicadores referidos al **estado de la deuda pública de la provincia de Córdoba**, que en un contexto de aumentos continuos del tipo de cambio, merece la pena ser discutida. Si bien el informe no busca ser exhaustivo, hay varios indicios de que las provincias en general, y la de Córdoba en particular, están siendo afectadas enormemente en sus resultados económicos debido a las continuas devaluaciones.

Análisis de la deuda pública provincial

Stock de deuda pública.

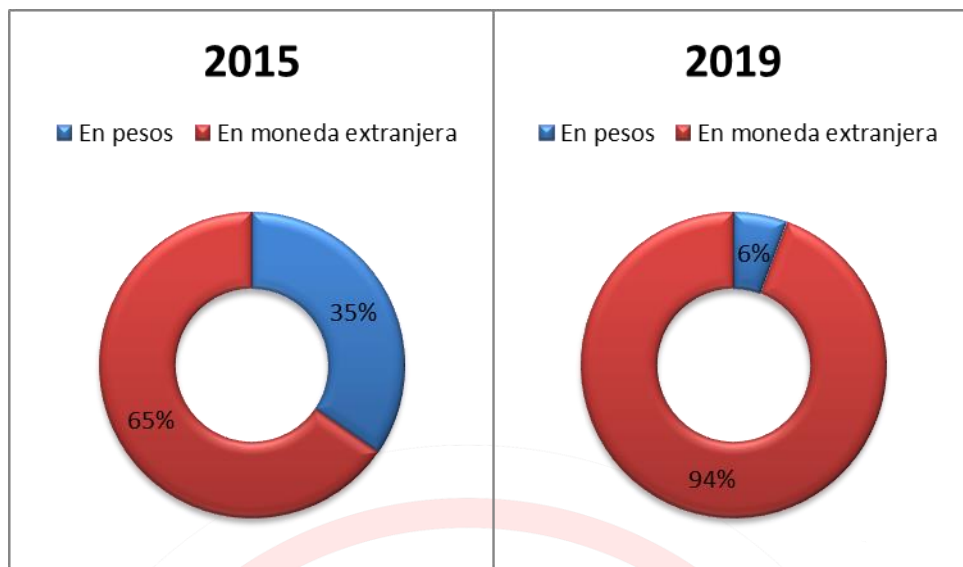
En tres años y medio, la provincia de Córdoba incrementó su deuda pública en un 700 %, pasando de un monto de algo más de \$ 15 mil millones en noviembre de 2015 (lo que equivale a un 17,65 % del presupuesto 2016) a \$ 121 mil millones en abril de 2019 (que equivale a un 54,82 % del presupuesto 2019). En términos per cápita, en el mismo periodo, la deuda por habitante pasó de \$4.239 a \$32.513.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Finanzas de Córdoba

(*) Datos actualizados a abril

Desde noviembre de 2015 a abril de 2019, la provincia, no solo tomó nueva deuda sino que, además, modificó la composición incrementando el porcentaje de deuda nominada en dólares. Mientras que en 2015 el stock de deuda en moneda extranjera representaba el 65,42 % del total, en abril de 2019 ascendió al 94,3 % (la cual se compone de un 99,1 % en dólares y un 0,9 % en euros). Esto tiene consecuencias directas en la variabilidad de los pasivos del estado provincial ya que, ante cada devaluación, el incremento es sustancial.



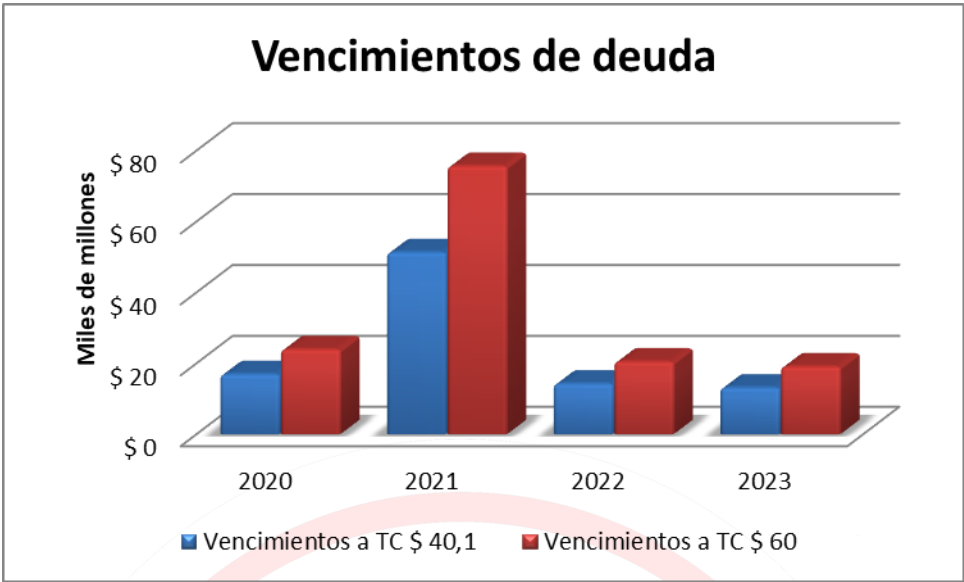
Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Finanzas de Córdoba

En sólo un año, desde abril de 2018 a abril de 2019, el stock de deuda creció en más de \$68 mil millones de los cuales, sólo una pequeña parte puede ser explicada por nueva deuda y alrededor de \$ 57 mil millones se explican por el aumento del tipo de cambio en dicho periodo.

La devaluación, ocurrida en el transcurso de unos pocos días luego de las elecciones PASO de agosto último, provocó un aumento de más de \$27 mil millones en el stock de deuda provincial. Si hablamos en términos per cápita, el stock de deuda se incrementó en \$ 7.400 por cada persona cordobesa.

Perfil de la deuda pública.

Así mismo, con la devaluación desde enero a septiembre de 2019, los vencimientos de los servicios de la deuda se vieron incrementados en más de \$ 43 mil millones para los próximos 4 años. Y, sólo en 2020, la provincia deberá afrontar vencimientos adicionales por \$ 7.031 millones debido a la devaluación producida en lo que va de 2019. Tal monto equivale a 2 veces el presupuesto 2019 de la Secretaría de Equidad y Promoción del Empleo que ejecuta programas como “Salas cuna”, “Córdoba con ellas”, o el “Programa de empleo y becas académicas” que incluye el Programa de inserción profesional (PIP) o el Primer paso (PPP). También dicho monto de vencimientos adicionales es casi el presupuesto 2019 del Ministerio de Desarrollo Social que ejecuta, entre otros, programas de asistencia a la seguridad alimentaria.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Finanzas de Córdoba

Adicionalmente, estamos lejos de haber superado la crisis del sector externo, que se manifiesta, entre otras cosas, con una crisis cambiaria. Asimismo, y observando que más del 83% de los vencimientos de capital, comisiones e intereses que la provincia debe afrontar en los próximos 10 años están nominados en dólares, dichos vencimientos de deuda pueden verse acrecentados con cada aumento en el valor de la moneda extranjera.