



EL ESPIRAL **DE LA DEUDA**

Dr. Alfredo Schclarek Curutchet
UNC, CONICET y CIPPES



¿PORQUÉ SE ENDEUDA UN ESTADO?

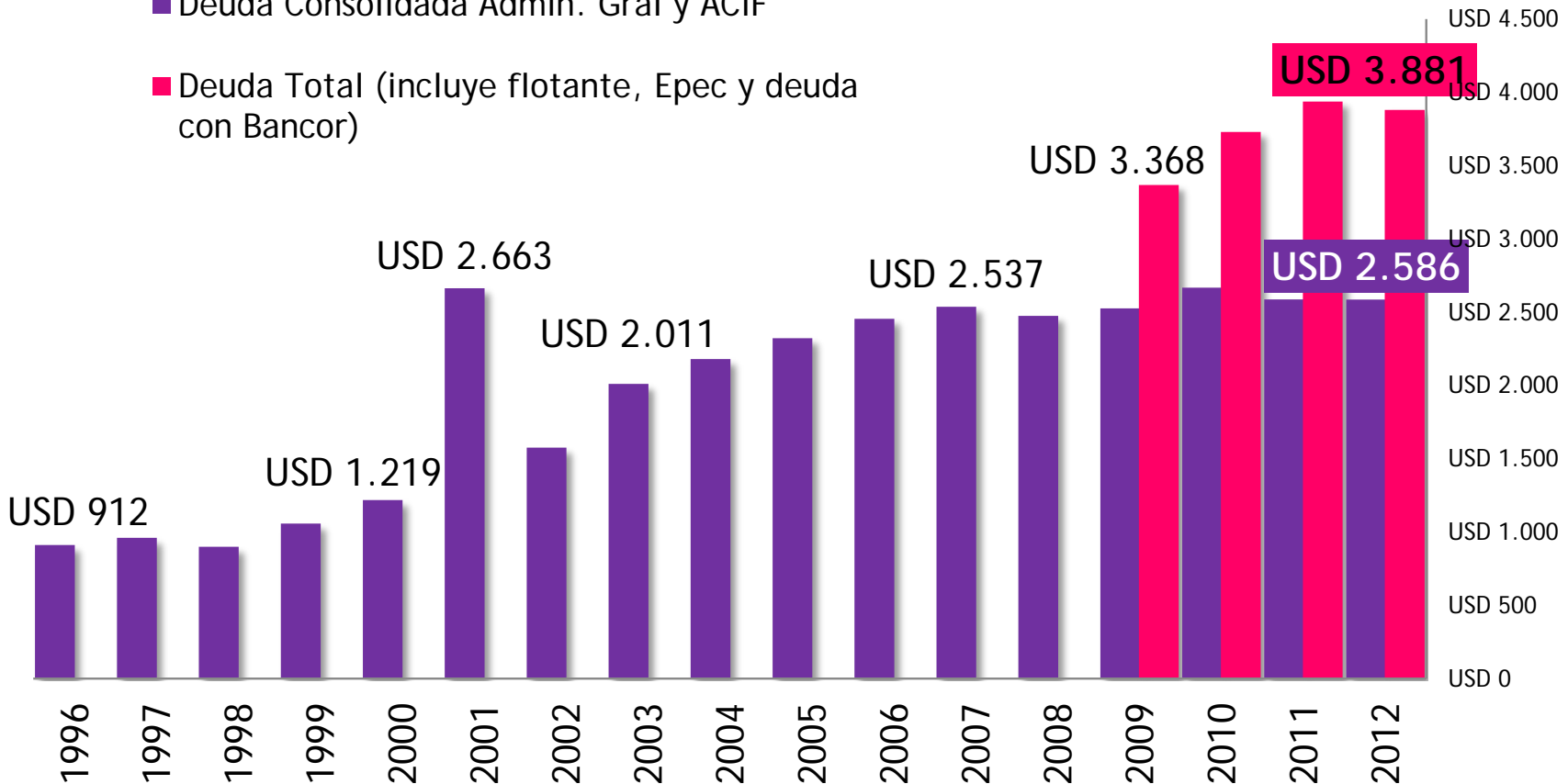
- Obras publicas NO financiadas con ingresos corrientes
 - Schiaretti y De la Sota: centro cívico, estadio, faro, etc.
- Bajar impuestos sin bajar gasto publico
 - De la sota: rebaja 30% impuestos
- Subir gasto publico sin subir impuestos
 - Schiaretti: Boncor 2017 en el 2009 y 2010
- Pagar deudas viejas
 - De la Sota: Boncor 2013 USD 200 millones



Stock de Deuda Pública de Córdoba 1996-2012 (en millones de dólares)

■ Deuda Consolidada Admin. Gral y ACIF

■ Deuda Total (incluye flotante, Epec y deuda con Bancor)



Fuentes: Gobierno de la Prov. de Cba. Documentos Deuda pública, Presupuestos y Ejecuciones. Estados patrimoniales de Bancor.



¿ES MALO FINANCIAR OBRAS CON DEUDA?

DEPENDEN!!!

- ¿Que TIPO de OBRA publica?
 - ¿Aumenta capacidad PRODUCTIVA y EXPORTADORA?
 - ¿Mejora SUSTANCIALMENTE situación social?
- ¿En que MONEDA? ¿pesos o dólares?
- ¿A que INTERES? Alto o bajo?
- ¿PLAZO devolución? ¿1 año? ¿20 años?



**EL ESPIRAL
DE LA DEUDA**

EL CANTO DE LAS SIRENAS





EL CANTO DE LAS SIRENAS

Estadio
"Mario Alberto
Kempes"

Inaugurado
Junio 2011

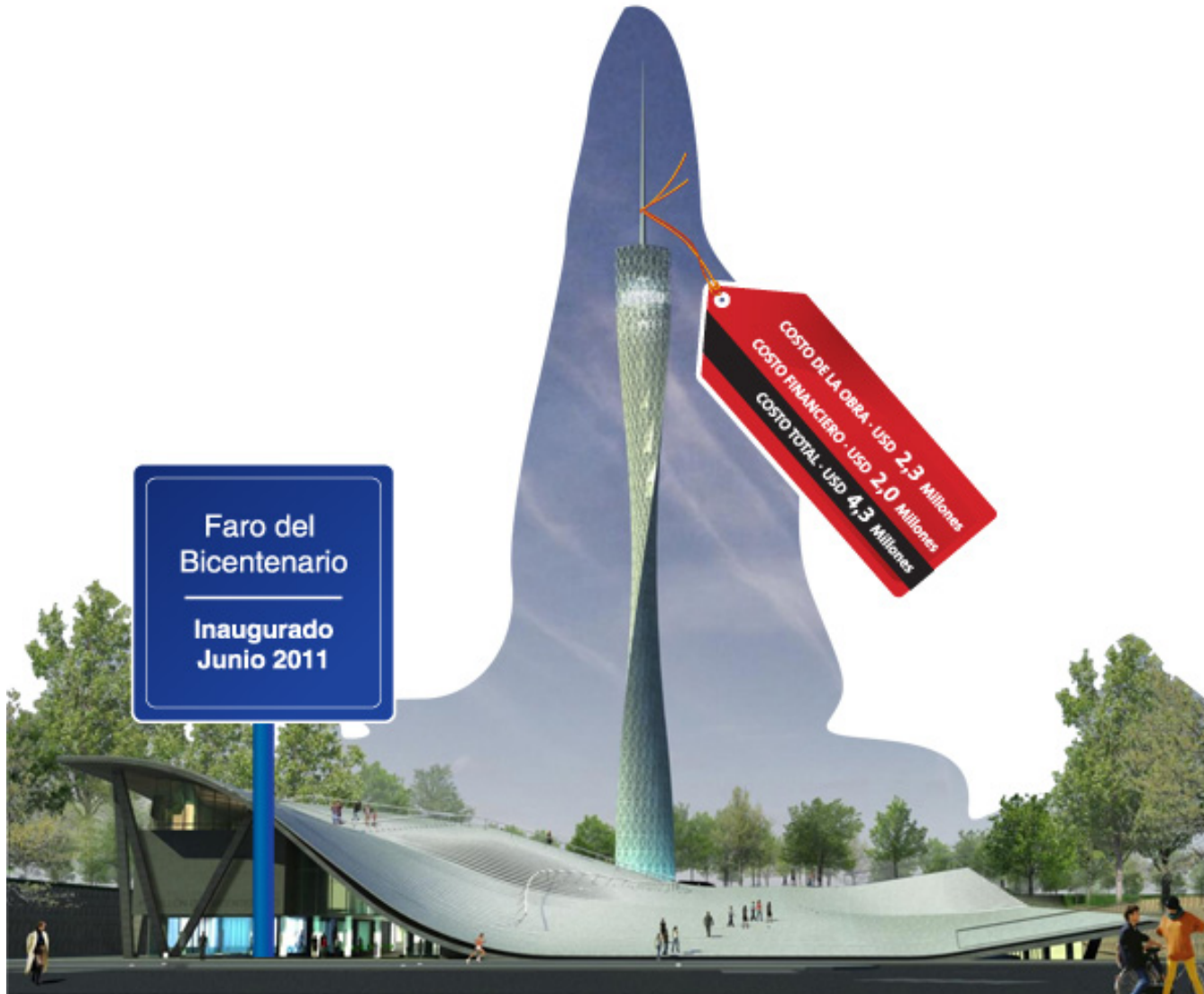
COSTO DE LA OBRA - USD 18,9 Millones
COSTO FINANCIERO - USD 16,3 Millones
COSTO TOTAL - USD 35,2 Millones





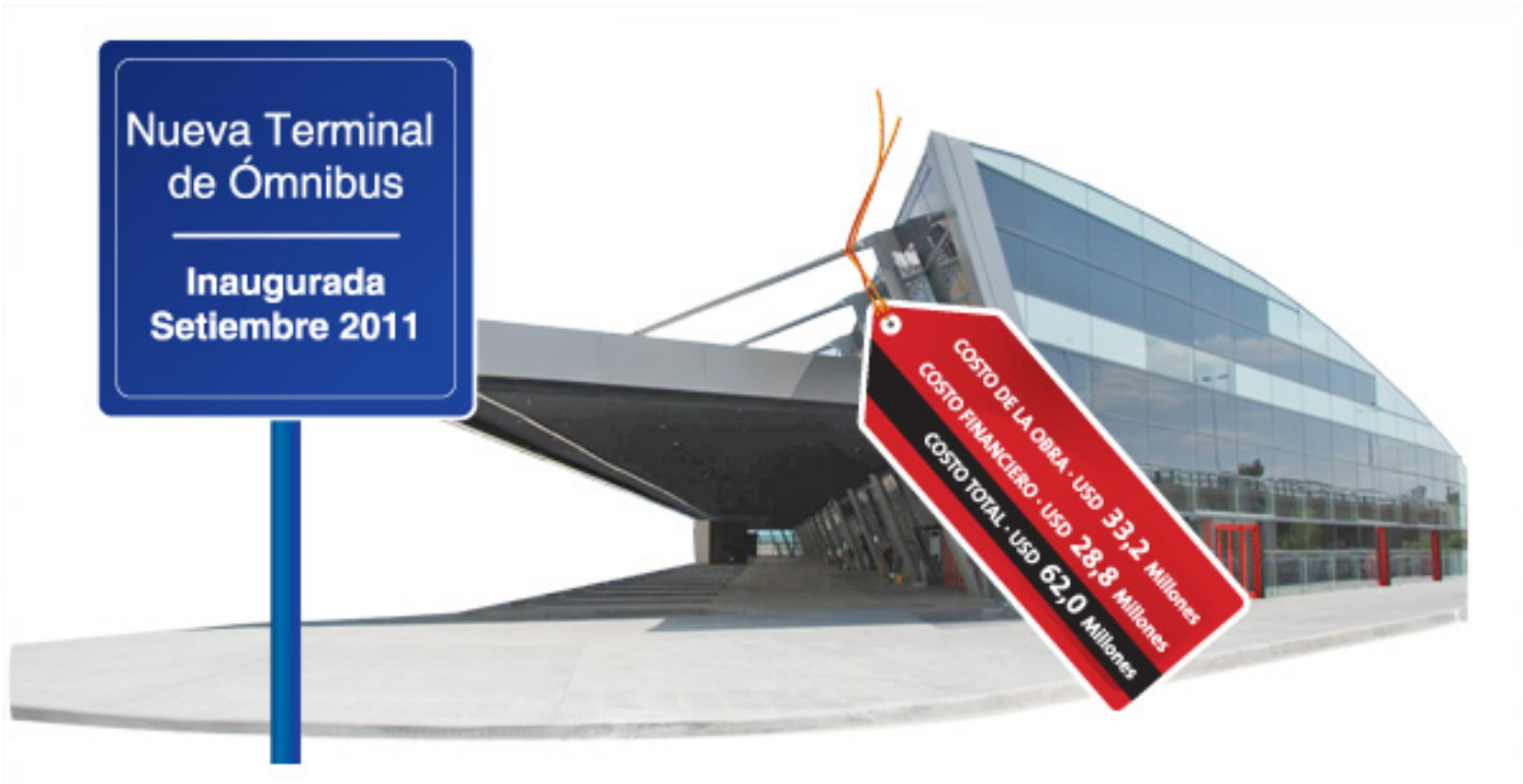
**EL ESPIRAL
DE LA DEUDA**

EL CANTO DE LAS SIRENAS





EL CANTO DE LAS SIRENAS





BONOS BONCOR 2017

- ◉ Emisión: USD 746 millones
- ◉ Interés: 12% en dólares
- ◉ Plazo: 7 años (emitidos en 2009 y 2010 y vence en 2017)
- ◉ Amortización capital: Bullet
- ◉ Uso: Gasto corriente y Obras no productivas ni exportadoras
- ◉ Responsabilidad: Gobierno Provincial Y Nacional (Ley Nacional de Responsabilidad Fiscal)



EL ELEFANTE BLANCO CORDOBES



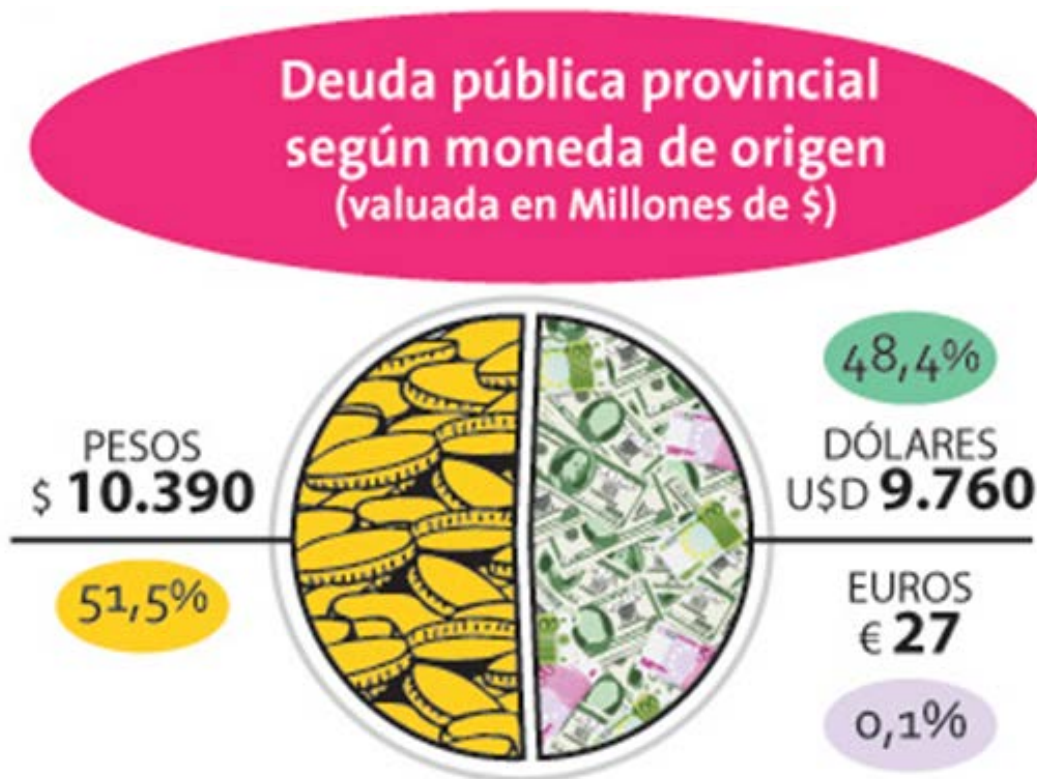


BONOS EPEC

- ◉ Emisión: USD 565 millones
- ◉ Interés: 12,5% en dólares
- ◉ Plazo: 8 años (emitidos en 2009 y 2010 y vence en 2017)
- ◉ Amortización capital junto a intereses: USD 10 millones (mensuales)
- ◉ Uso: Construcción Central Pilar. Productivo, pero costo tan elevado que proyecto financieramente no rentable
- ◉ Responsabilidad: Gobierno Provincial Y Nacional (Acreedor: ANSES)



¿QUÉ RIESGO HAY CON DEUDA EN DÓLARES?



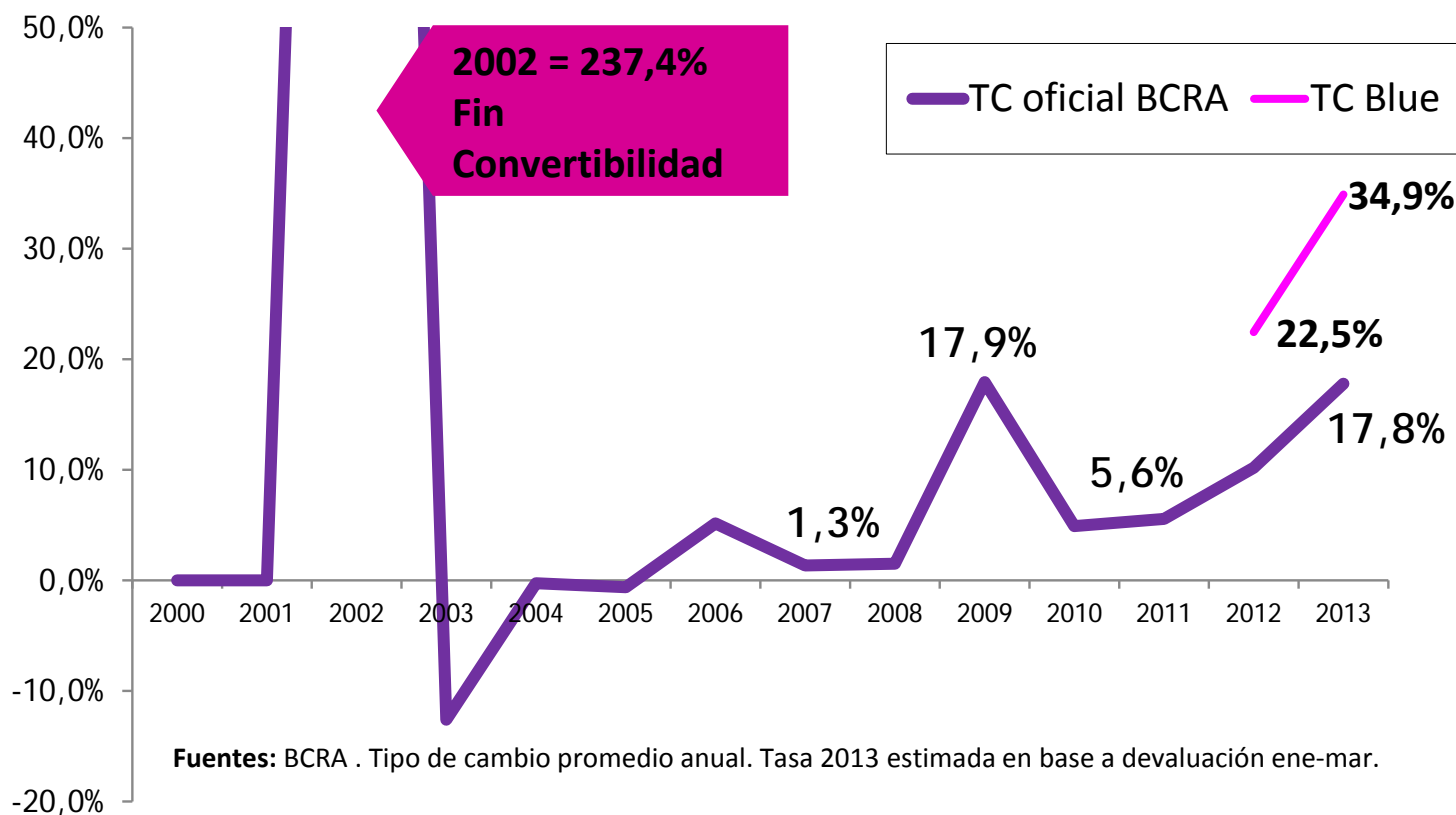
Fuente: Gobierno de la Prov. de Córdoba.
Documentos Deuda pública, Presupuestos y Ejecuciones.
Estados Patrimoniales de Bancor.
(*) Datos 2012 disponibles hasta el 3º trimestre.
Se estimó el cuarto trimestre en base al acumulado parcial.

¿QUÉ RIESGO HAY CON DEUDA EN DÓLARES?



**EL ESPIRAL
DE LA DEUDA**

Tipo de cambio promedio anual US\$/ Tasa de devaluación anual





¿QUÉ RIESGO HAY CON DEUDA EN DÓLARES?

- ◉ Devaluación actual: ~18% anual
- ◉ Dólar subió 22 centavos en 3 meses, pasó de \$4,88 a \$5,10
- ◉ Deuda subió 394 millones de pesos en 3 meses o 4.380.000 pesos por día (efecto dólar)
- ◉ Por ejemplo, tasa de interés Boncor 2017 en pesos: ~30% anual



PAGOS DE DEUDA 2013

	Estimación Oficial	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3
Valor del dólar 06/2013	\$ 5,10	\$ 5,32	\$ 6,00	\$ 7,00
Devaluación anual	9,0%	18,0%	45,9%	86,9%
Pagos de deuda totales en millones \$	\$ 6.245	\$ 6.364	\$ 6.733	\$ 7.275
Pagos % recaudación total	21,9%	22,3%	23,6%	25,5%
Dif. respecto estim. oficial		\$ 119	\$ 487	\$ 1.029

(*) Deuda pública provincial total. Incluye Adm. General, ACIF, EPEC, deuda flotante y deuda con Bancor.

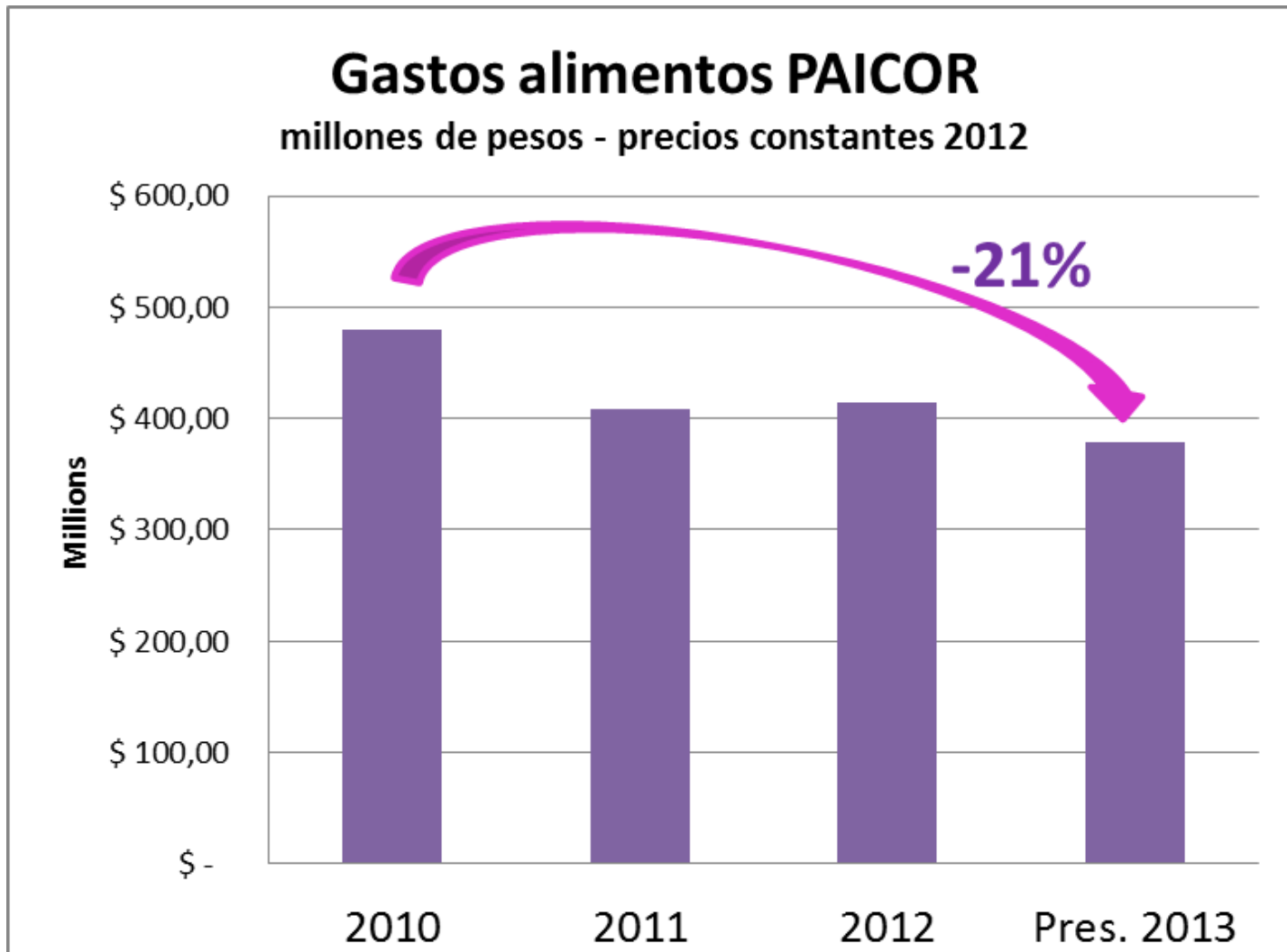


LAS CONSECUENCIAS





CONSECUENCIAS SOCIALES





SUBAS DE IMPUESTOS 2013

- ◉ Tasa vial: +\$0,4 (premium), +\$0,3 (súper), +\$0,2 (gasoil) y +\$0,15 (GNC)
- ◉ Inmobiliario urbano: +60% a 80%
- ◉ Inmobiliario rural: +55% a 70%
- ◉ Ingresos brutos: +25% alícuotas (promedio)



¿QUE PODEMOS HACER?

- ◉ Tomar conciencia y difundir sobre costos endeudarse para reducción impuestos y aumento gastos y obras electoralistas y no productivas
- ◉ Cuestionar a gobiernos que se endeudan en *dólares* para obras no productivas o financiar gasto corriente
- ◉ Exigir una auditoria pública de la deuda de Córdoba



EL ESPIRAL **DE LA DEUDA**

¡GRACIAS!