

INVERTIR EN CÓRDOBA

Resumen de finanzas
e inversiones
Primer Trimestre 2021



Ministerio de
FINANZAS



GOBIERNO DE
CÓRDOBA
ENTRE TODOS

ÍNDICE

1	ECONOMÍA PROVINCIAL
2	AÚN EN PANDEMIA, LA INDUSTRIA CORDOBESA SOSTIENE LA ACTI-
3	VIDAD
4	LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA DE CÓRDOBA SE ESTIMA EN U\$14.000
5	MILLONES
6	INDUSTRIA DEL SOFTWARE LOCAL CRECIÓ UN 11% REAL EN 2020
7	SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS EN EL MARCO DE LA EMER-
8	GENCIA COVID-19
9	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA
10	DEUDA
	NOVEDADES
11	REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA PROVINCIAL
12	FINANCIAMIENTO PARA NUEVOS PROYECTOS DE INVERSIÓN
13	CÓRDOBA AVANZA EN LA DIGITALIZACIÓN DEL REGISTRO DE LA
14	PROPIEDAD INMOBILIARIA
15	CONTACTO

ECONOMÍA PROVINCIAL

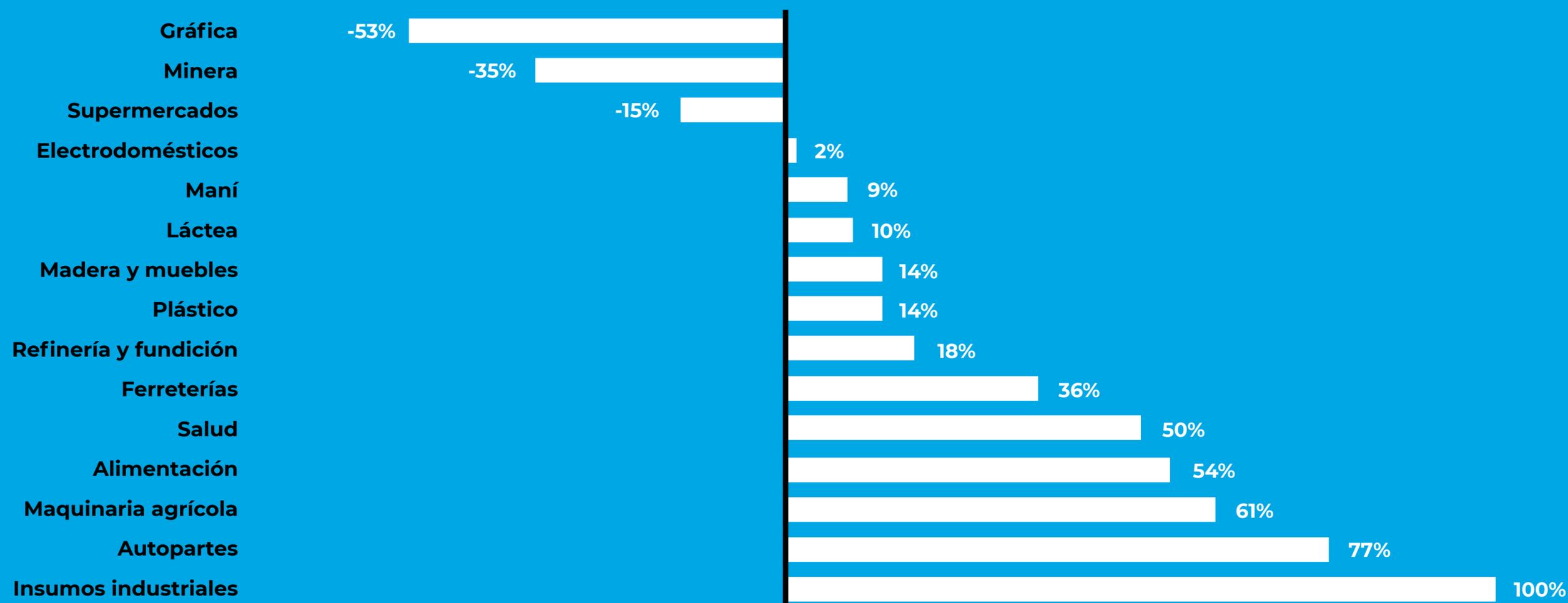
Aún en pandemia, la industria cordobesa sostiene la actividad

En Córdoba la industria es una rama de actividad muy importante, explica alrededor del 20% del valor agregado anual. Las estadísticas del sector reflejan que, aún en plena pandemia, la industria cordobesa sigue en niveles estables en todos los casos. Algunas ramas de actividad han bajado por cuestiones estacionales, pero todas siguen en un ritmo sostenido de crecimiento.

De los 15 segmentos analizados, 12 muestran valores de recuperación y terreno positivo de actividad medido en volúmenes de producción (Gráfico 1).

Dentro de la industria manufacturera, destaca el desempeño de la fabricación de maquinaria agrícola y la fabricación de autopartes, con aumentos de 61% y 77% respectivamente en relación al primer trimestre de 2020.

Gráfico 1. Síntesis de actividad industrial. Índice de actividad por segmento.
Variación % primer trimestre 2021/ primer trimestre 2020



La producción agrícola de Córdoba se estima en US\$ 14.000 millones

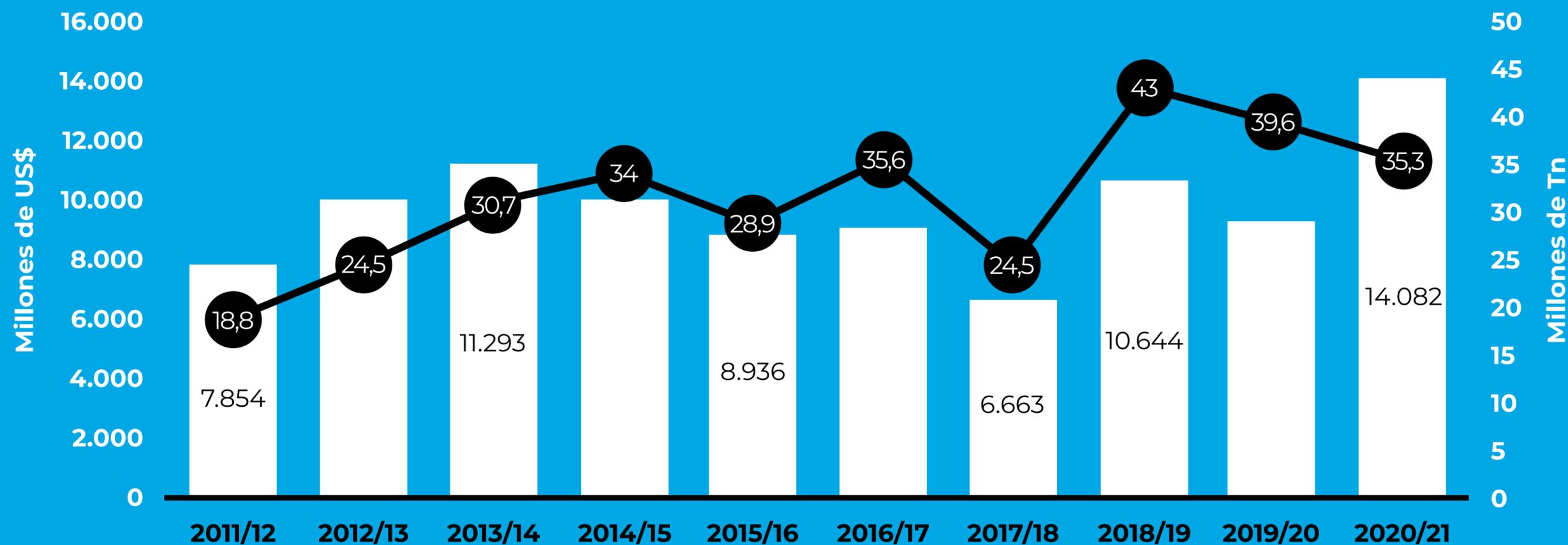
De acuerdo a la Bolsa de Cereales de Córdoba, la producción agrícola de la campaña 2020/21 será de US\$14.000 millones, 48% por encima de la campaña previa y del 50% con respecto al promedio histórico, situado en torno a los US\$ 9.300 millones (Gráfico 2). Significa, en términos reales, unos US\$ 4.500 millones más para la economía cordobesa, que sumarán la soja, el maíz, el trigo, el maní y el sorgo.

La producción se ubicaría en torno a los 35 millones de toneladas (Gráfico 2). Pese a que esta cifra sería menor a la del ciclo pasado, la fuerte suba del

aporte económico sería una consecuencia directa de los buenos precios en el mercado internacional, que más que compensarían los menores volúmenes producidos.

El gran volumen de producción previsto permitirá reactivar las ventas de maquinaria agrícola, insumos y equipamientos, la actividad en puertos por mayores exportaciones, mayor demanda de fletes y contratación de servicios para la cosecha o almacenamiento de granos.

Gráfico 2. Producción* y Valor Bruto de la Producción Agrícola en Córdoba**
En millones de toneladas y millones de dólares



Nota: *El cálculo contempla los cultivos de soja, maíz, trigo, maní y sorgo. **Supone que la totalidad de la cosecha se exporta al mes de cosecha, y se la valoriza en función de su precio internacional, sin ninguna retención. ***Estimado. Fuente: Elaboración propia en base a Bolsa de Cereales de Córdoba.

INDUSTRIA DEL SOFTWARE LOCAL CRECIÓ UN 11% REAL EN 2020

La industria del software se expandió en Córdoba en 2020, a pesar del impacto de la pandemia del virus Covid-19 en la economía. Para el año 2021, el sector espera otro salto positivo.

Según datos del Monitor TIC, en 2020 el sector facturó AR\$ 42.023 millones de pesos (sin incluir a firmas multinacionales, como Mercado Libre), 54% por ciento por encima del monto facturado en 2019. Descontada la inflación, el crecimiento fue del 11% real. Medido en dólares, esta industria logró ventas por US\$ 596 millones, lo que implicó un avance del 6% respecto del año previo. A su vez, las exportaciones representaron el 19% de las ventas totales del sector (US\$ 113 millones).

La pandemia aceleró los procesos de transformación digital que habrían llevado mucho más tiempo comparado con años normales. Este cambio tecnológico continuará en 2021, por lo que se espera que siga en alza la demanda de productos informáticos. No obstante, el principal 'cuello de botella' que tiene la industria del software en Córdoba, y en el mundo, es la posibilidad de crecer en capital humano, ya que se trata de un sector basado en producciones de alto valor agregado.

De todas maneras, el Monitor TIC también dejó buenas perspectivas. En enero de 2021, esta industria llegó a contar con 14.166 empleos, 11% más que en marzo del año 2020.

SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

EN EL MARCO DE LA EMERGENCIA COVID-19

Ejecución presupuestaria

La ejecución presupuestaria al primer trimestre del año continuó fuertemente condicionada por el contexto de crisis nacional iniciada a mediados del año 2018 y agravada por la irrupción del Covid19, lo que ha tenido implicancias directas en las finanzas públicas provinciales. Sin perjuicio de ello, tanto en términos de los ingresos como de gastos, los resultados muestran el sostenimiento de una administración prudente y austera. Esto permitió mantener el normal funcionamiento de la administración pública y darle mayor dinamismo a la ejecución de las inversiones en infraestructura.

Los ingresos netos de la provincia (recursos disponibles luego de detraer las transferencias automáticas a municipios y comunas de la Provincia) fueron de

AR\$ 118.019 millones (US\$ 1.331 millones), mostrando un incremento real del 13% frente al mismo período del año anterior. Por su parte, los gastos corrientes netos (gastos provinciales sin considerar la distribución automática a municipios y comunas) fueron de AR\$ 86.125 millones (US\$ 972 millones), lo que implica una disminución interanual del 3% en términos reales (Tabla 1).

Como resultado, durante el primer trimestre del año se obtiene un 'ahorro corriente disponible' de AR\$ 31.894 millones (US\$ 360 millones) (Tabla 1). Aún en un contexto macroeconómico adverso, se pudo sostener durante el primer trimestre del año un 'ahorro corriente disponible' que representa el 27% de los ingresos netos provinciales, proporción que es superior al promedio histórico del 18% (Gráfico 3).

Tabla 1. Ingresos y Gastos de la Administración Pública No Financiera

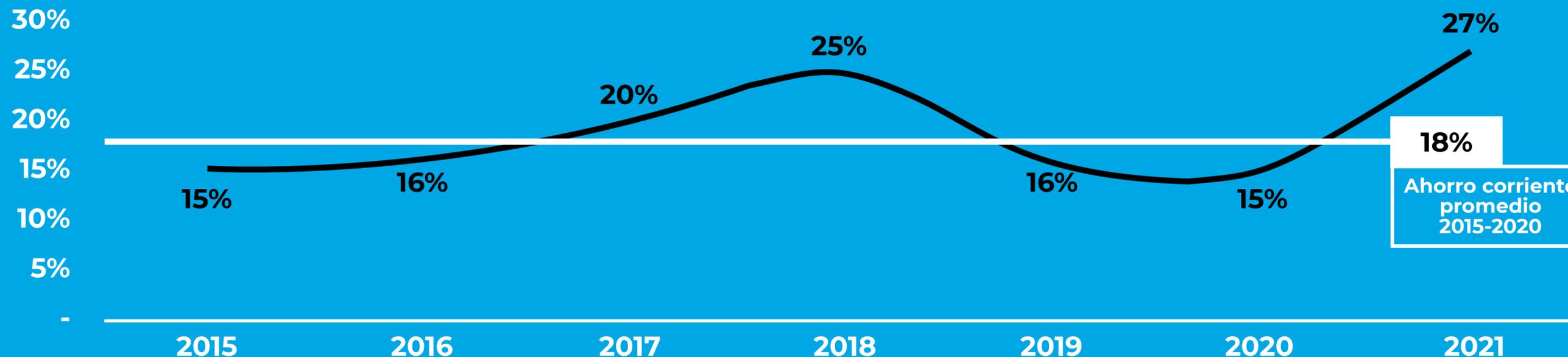
Acumulado a marzo de cada año – en millones de pesos corrientes y dólares estadounidenses, excepto porcentajes

Concepto	2020		2021		Variación AR\$	
	AR\$	US\$/1	AR\$	US\$/1	Nominal	Real/2
Ingresos totales	75.751	1.233	118.019	1.331	55,8%	12,9%
Tributario y No Tributarios Netos /3	57.508	936	88.804	1.002	54,4%	11,9%
Contribuciones a la Seguridad Social	12.787	208	17.581	198	37,5%	-0,3%
Transferencias Corrientes recibidas /4	3.796	62	8.073	91	112,7%	54,2%
Rentas de la Propiedad	1.529	25	3.345	38	118,8%	58,6%
Otros ingresos	132	2	216	2	63,2%	18,3%
Gastos operativos	64.486	1.050	86.125	972	33,6%	-3,2%
Salarios y relacionadas y Prestaciones de la Seguridad Social	52.495	855	67.434	761	28,5%	-6,9%
Gasto Programa COVID 19 /5			1.693	19		
Rentas de la Propiedad	2.850	46	4.175	47	46,5%	6,2%
Otros Gastos Corrientes Netos (Bienes de Consumo, Servicios No Personales y Transferencias Netas /6	9.142	149	12.823	145	40,3%	1,7%
Ahorro corriente disponible	11.265	183	31.894	360	183,1%	105,2%
Ahorro corriente disponible / Ingresos totales netos		14,9%		27%		

Notas: /1 Se toma como tipo de cambio de referencia al publicado por el BCRA en la Comunicación "A" 3500 (Mayorista); /2 En base a IPC Córdoba; /3 Recursos tributarios y no tributarios a disposición de la Provincia una vez descontados los recursos distribuidos automáticamente a Municipios y Comunas; /4 Incluye lo recibido en concepto de Compensación Consenso Fiscal pto. II inc. A; /5 Fondo para atención del estado de alerta, prevención y acción sanitaria por enfermedades epidémicas creado a partir del Decreto 156/2020; /6 Neto de los recursos automáticamente distribuidos a municipios y comunas. Fuente: Elaboración propia en base a la ejecución presupuestaria del primer trimestre de los años 2020 y 2021. Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/ejecuciones/>

Gráfico 3. Ahorro corriente disponible de la Administración Pública No Financiera

Primer trimestre de cada año - en % de los ingresos genuinos disponibles^{/1}



Notas: /1 Son los recursos a disposición de la Provincia una vez descontados los recursos distribuidos automáticamente a los Municipios y Comunas. Fuente: Elaboración propia en base a la ejecución presupuestaria del primer trimestre de los años 2015 al 2021. Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/ejecuciones/>

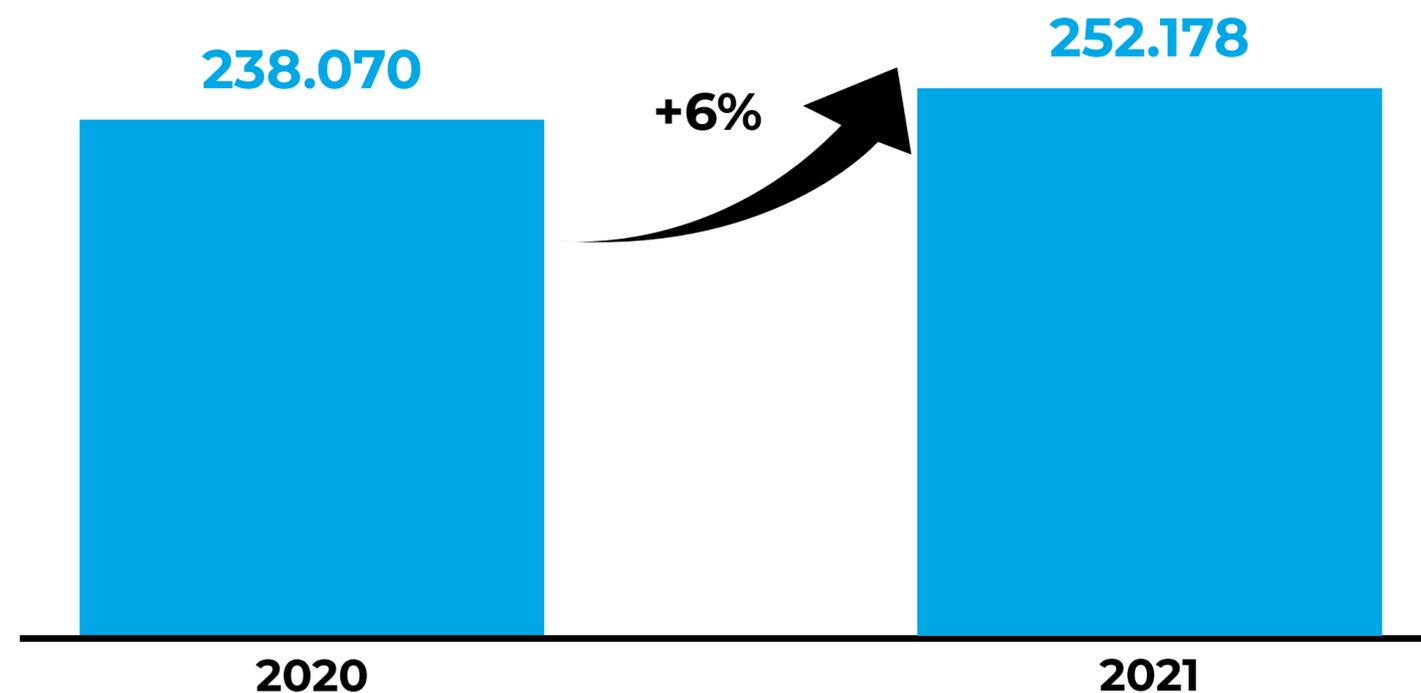
Deuda

El stock de deuda financiera provincial a fines del primer trimestre del 2021 fue de AR\$ 252.178 millones (US\$ 2.741 millones), sin haberse realizado nuevas emisiones de deuda durante el período. Asimismo, se ha cumplido en tiempo y forma con el pago de intereses y amortizaciones, los cuales acumularon AR\$ 6.990 millones (US\$76 millones), sin considerar el pago de deuda flotante de ejercicios anteriores.

El stock de deuda creció en el primer trimestre del 2021 un 6% en términos reales respecto del igual periodo del 2020 (Gráfico 5.a). No obstante, medido en términos de la recaudación provincial, fue equivalente en promedio a 6,3 meses de recaudación. Este indicador se redujo un 5% respecto de igual periodo del año 2020, donde se necesitaban 6,7 meses de recaudación para pagar la deuda (Gráfico 5.b).

Gráfico 5.a. Stock de Deuda

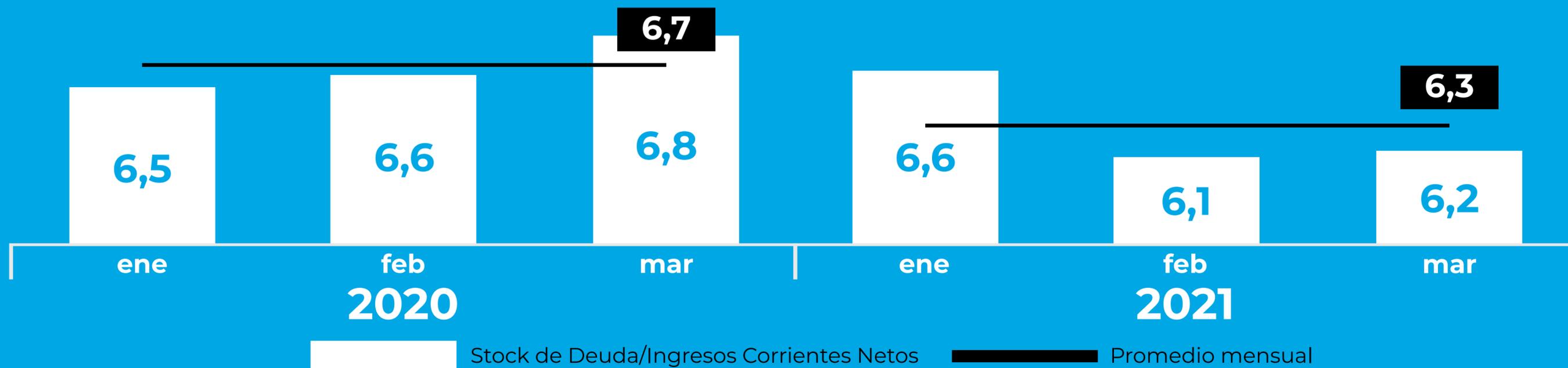
Al 31 de marzo de cada año / En millones de pesos constantes de 2021*



Nota: *En base a IPC Córdoba. Fuente: Ministerio de Finanzas.

Gráfico 5.b. Stock de Deuda en relación a los Ingresos

Enero a marzo de cada año / Cantidad de meses de recaudación que equivale la deuda pública*



Nota: *Se toma el stock de deuda pública al fin de cada mes y se divide por los ingresos corrientes netos de la coparticipación a municipios y comunas de ese mes.

Fuente: Ministerio de Finanzas. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/deuda-publica/>

NOVEDADES

Reestructuración de la deuda provincial

En el mes de enero de 2021, la Provincia de Córdoba acordó con tenedores de los títulos públicos PDCAR 2021, PDCAR 2024 y PDCAR 2027, la reprogramación de vencimientos de capital por un total de US\$1.685 millones, lo cual equivale al 60% de su stock de deuda.

Este acuerdo se logró alcanzar sin entrar en default, trabajando sobre la base de cooperación y buena fe entre las partes, lo cual permitió ejecutar una transacción sin 'holdouts' (inversores que no aceptan el cambio) a través del uso de las cláusulas de acción colectiva, ya que se logró una adhesión promedio que alcanzó el 96,29%. Es por ello que el proceso de reestructuración de la deuda provincial ha sido exitoso.

² Netos de coparticipación a municipios y comunas.

Considerando los vencimientos de los servicios de la deuda reprogramados y la proyección de recursos de la Provincia para el periodo 2021-2030, los servicios de la deuda pública equivalen en promedio al 4,85% de los ingresos corrientes netos, lo cual es un indicador claro sobre la sostenibilidad de la deuda de la Provincia.

A siete meses de concluido el proceso de reestructuración, cabe destacar que la nueva deuda financiera que la Provincia proyecta coincide estrictamente con la que se informó a los inversores durante el proceso de reestructuración, lo cual demuestra que la provisión de información por parte de la Provincia durante el proceso fue completa, oportuna y colaborativa. Lo mismo sucede con la estimación

de recursos y gastos, ya que la Provincia no modificó ni enmendó el Presupuesto aprobado para el año 2021, de modo que se trabaja con la misma información que la provista a fines del año 2020 en el transcurso de la restructura-

ción. Desde la Provincia estamos convencidos que la colaboración proactiva, constructiva y de buena fe es lo que permitió que la Provincia tenga el 100% de su deuda financiera performing en el mercado.

Financiamiento para nuevos proyectos de inversión

El Consenso Fiscal 2020 (Ley 10.730) dispuso que hasta el 31/12/2021 las provincias no pueden incrementar el stock de deuda en moneda extranjera, excepto las líneas de crédito con organismos multilaterales y desembolsos pendientes por convenios previos.

En ese contexto, Córdoba gestiona dos nuevos proyectos de inversión pública financiados con el acompañamiento del Banco de Desarrollo para América Latina (ex Corporación Andina de Fomento) y con el FFFIR para financiar una variante a la Ruta 38 y dos tramos de la Ruta 5, respectivamente.

Ruta Provincial N° 38 BDAL (ex CAF)

Monto: US\$ 75 millones

Plazo: 15 años con 60 meses de gracia

Tasa de interés: LIBOR + 1,9%

Contraparte local: US\$ 25 millones

Alcance del proyecto: 20 kilómetros, desde el Puente Variante Costa Azul hasta la localidad de Molinari.

Estado actual: Cumplimentando salvaguardas ambientales y sociales para llamado a licitación.

Ruta Provincial N° 5 FFFIR

Monto: AR\$ 1.774 millones

Plazo: 10 años con 12 meses de gracia

Tasa de interés: LIBOR + 3,6%

Contraparte local: AR\$ 2.226 millones

Alcance del proyecto: Tramo 1: Alta Gracia – La Serranita. Tramo 2: La Serranita-Villa Ciudad de América.

Estado actual: Cumplimentando salvaguardas ambientales y sociales para llamado a licitación.

Es posible entonces apreciar que la Provincia mantiene su política de destinar los fondos obtenidos en el Uso del Crédito (operaciones de financiamiento) a la obra pública y al incremento de la capacidad

productiva provincial, ya que ambas rutas son fundamentales para el desarrollo Turístico de la Provincia en sus Valles de Punilla, Paravachasca y Calamuchita.

Córdoba avanza en la digitalización del Registro de la Propiedad

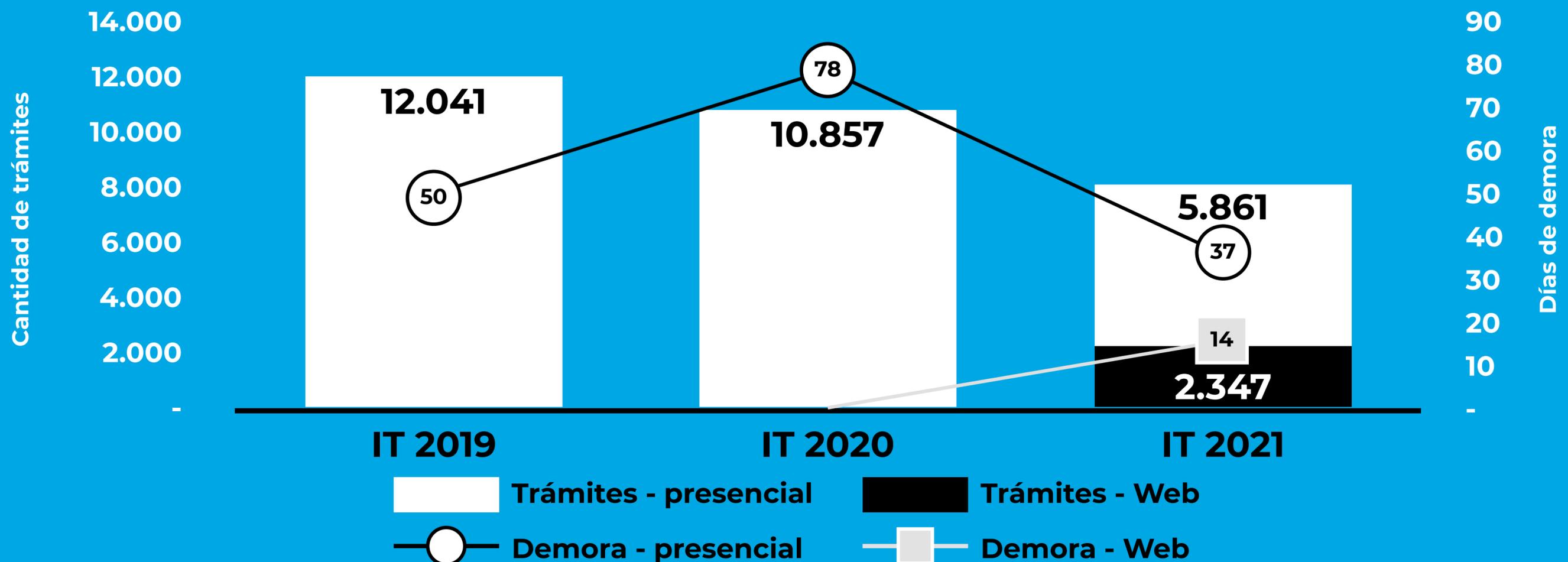
La pandemia aceleró la digitalización que el Registro de la Propiedad había comenzado en 2017. El proceso, que es muy valorado por los actores del sector inmobiliario, porque implica simplificar y reducir tiempos, avanzó en 2020 hacia la realización de más trámites a través de la web. Como resultado, la demora promedio de gestión se redujo en forma sustancial.

Uno de los trámites más significativos es la escritura de hipotecas y transferencias de inmuebles que, en la modalidad virtual, se realizaron en el primer trimestre

del 2021 en 14 días promedio, cuando hace dos años demoraba 50 días de forma presencial (Gráfico 6).

La eficiencia se debe principalmente a las posibilidades de simplificación, agilidad y desburocratización que introduce la incorporación de nuevas tecnologías; como así también al constante compromiso y acompañamiento de la Institución para con los usuarios, mediante la transmisión de conocimiento y la capacitación en el uso de herramientas digitales.

Gráfico 6. Transferencias de inmuebles y escrituras de hipotecas iniciadas y días de demora promedio en resolverlos según canal de gestión



Fuente: Ministerio de Finanzas. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/informes-trimestrales/>

Contacto

Ramiro Sosa Navarro (Director)

Ana Balestre (Subgerente General Comercial)

 inversores@cba.gov.ar

 inversores@bancor.com.ar