



Legislatura
Córdoba



REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Aspectos centrales e implicancias

Febrero de 2021

CONTENIDO

I.	ALCANCE DE LA REESTRUCTURACIÓN	3
II.	CARACTERÍSTICAS CENTRALES DE LA REESTRUCTURACIÓN	3
III.	NUEVO PERFIL DE VENCIMIENTOS REPROGRAMADOS	4

I. ALCANCE DE LA REESTRUCTURACIÓN

El pasado 11 de enero se arribó a un acuerdo con los tenedores de títulos de deuda internacional de la Provincia de Córdoba, lográndose la reestructuración del **stock de US\$ 1.685 millones**.

El arreglo evitó que la Provincia incurra en default de su deuda pública, sumándose al grupo de jurisdicciones que ya lograron reestructurar sus pasivos en moneda extranjera, (integrado por Mendoza, Neuquén, Río Negro y Chubut), si bien las estructuras de deuda y los tiempos de las reestructuraciones fueron diferentes en cada caso. Por el contrario, las provincias de Buenos Aires, Chaco, Entre Ríos y La Rioja, aún están en proceso de acordar con los acreedores externos su deuda en default, mientras que otras jurisdicciones están buscando un arreglo sin haber entrado en default (Jujuy, Salta¹ y Tierra del Fuego).

El canje logró una adhesión del 96,29% de los bonistas, superando el mínimo de 66% requerido para lograr la concreción de la reestructuración a nivel agregado (y mínimos del 51% y del 75%, según el bono). Asimismo, durante la última semana de enero, el gobierno nacional otorgó las autorizaciones para la emisión de los nuevos títulos.

El haber evitado el default, en particular en un contexto de crisis económica mundial sin precedentes, permite que tanto el sector público como el sector privado de la Provincia mantengan la reputación crediticia y tengan mayor posibilidad de acceder a futuro a los mercados internacionales de crédito y de inversiones.

II. CARACTERÍSTICAS CENTRALES DE LA REESTRUCTURACIÓN

Las **características centrales** de la reestructuración de la deuda provincial son las siguientes:

- **TÍTULOS:** se acordó el canje de los **tres títulos de deuda externa** emitidos por la provincia: *PDCAR 2021*, por un monto de US\$ 725 millones; *PDCAR 2024*, por US\$ 510 millones; y *PDCAR 2027*, por US\$ 450 millones; totalizando el monto reestructurado de **US\$ 1.685 millones**.
- **TASA DE INTERÉS:** se redujo de un **7,22%** a un **6,08%**, en promedio para los tres títulos canjeados, lo que se traduce en un ahorro en el monto a pagar de intereses por casi US\$ 195,7 millones para todo el período 2021-2029.

¹ Salta ya habría logrado un acuerdo con los acreedores y está en proceso de reestructurar su deuda por US\$ 350 millones.

Las tasas acordadas son del: **3%** para el año 2021; **5%** para 2022; y del **6,875%** (para los bonos PDCAR2021 y PDCAR2027) y **6,99%** (PDCAR2024) y a partir de 2023.

- **AMORTIZACIÓN:** se suaviza el **perfil de vencimientos de las amortizaciones**. Mientras que los bonos previos a la reestructuración concentraban sus vencimientos en los tres años (2021, 2024 y 2027), los nuevos bonos se reprograman con una estructura más desconcentrada y pareja cada año, hasta el 2029.
- **REPROGRAMACIÓN.** El primer vencimiento de amortización se prorroga hasta el año 2023, lo cual brinda **margen de alivio** durante este año y el próximo, período en el cual se necesitará de la mayor cantidad posible de recursos para hacer frente a los efectos de la pandemia en los sistemas sanitarios y la economía.

III. NUEVO PERFIL DE VENCIMIENTOS REPROGRAMADOS

Como resultado de la reestructuración, los nuevos títulos de deuda exhiben un **perfil de vencimientos de amortización más suavizado**, con una **menor tasa de interés**, y un **período de gracia de dos años en el pago de las amortizaciones**. Estas características quedan reflejadas en los siguientes gráficos.

Gráfico 1: Perfil anual de vencimientos original
En millones de U\$S

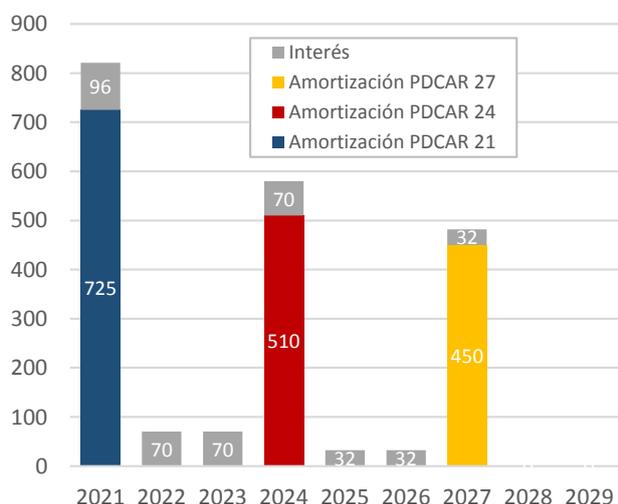
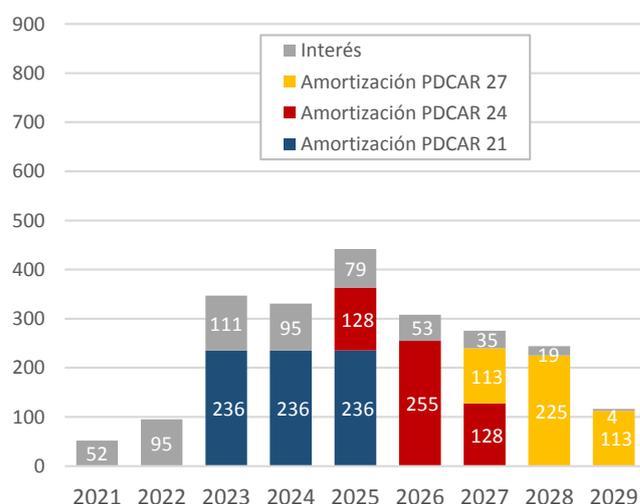


Gráfico 2: Perfil anual de vencimientos reestructurado. En millones de U\$S



Fuente: Elaboración propia en base a información del Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba.