



INVERTIR EN CÓRDOBA

Resumen de finanzas
e inversiones

Cuarto trimestre 2021



Ministerio de
FINANZAS



CÓRDOBA
entre todos





ÍNDICE

ECONOMÍA PROVINCIAL

- 02** LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN CÓRDOBA
- 02** Agricultura
- 04** Actividad Industrial y Comercial
- 06** Exportaciones

SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

- 07** EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA
- 07** La Provincia sostiene altos niveles de ahorro corriente
- 10** Se recupera la inversión
- 11** DEUDA FINANCIERA

NOVEDADES

- 15** LA PROVINCIA IMPULSA LA BIOTECNOLOGÍA EN CÓRDOBA
- 16** PROYECTAN PRODUCIR EN CÓRDOBA AUTO ELÉCTRICO DE ALTA GAMA
- 17** AGTECH DE PRECISIÓN: EL NORTE CORDOBÉS SE “TOKENIZA” PARA MEJORAR LOS RENDIMIENTOS

ECONOMÍA PROVINCIAL

LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN CÓRDOBA

Agricultura

De acuerdo a la Bolsa de Cereales de Córdoba, la campaña de trigo 2021/22 no solo presenta una recuperación en el valor económico del cereal, sino que se establece como un récord. El valor bruto de la producción de trigo de la campaña 2021/22, que se traduce a la cantidad de divisas que se podrían generar si la totalidad de la producción se exportase al mes de cosecha, fue de casi US\$1.287 millones, 182% por encima de la campaña previa y 98% más con respecto al promedio histórico (2011-2020), situado en torno a los US\$ 650 millones ([Gráfico 1](#)).

La campaña invernal cerró con una cosecha de más de 4 millones de toneladas y representa un 120% más respecto del volumen producido en el ciclo previo y un

51% por encima del promedio histórico (2007-2020). Estos valores y diferencias positivas se explican, por un lado, gracias a la superficie sembrada de aproximadamente 1,2 millones de hectáreas, la cual superó en un 3% a la campaña precedente y en un 19% al promedio histórico (2007-2020) y, por otro lado, al rendimiento promedio provincial obtenido de 36,1 qq/ha, que resultó ser el más alto de los últimos 14 años.

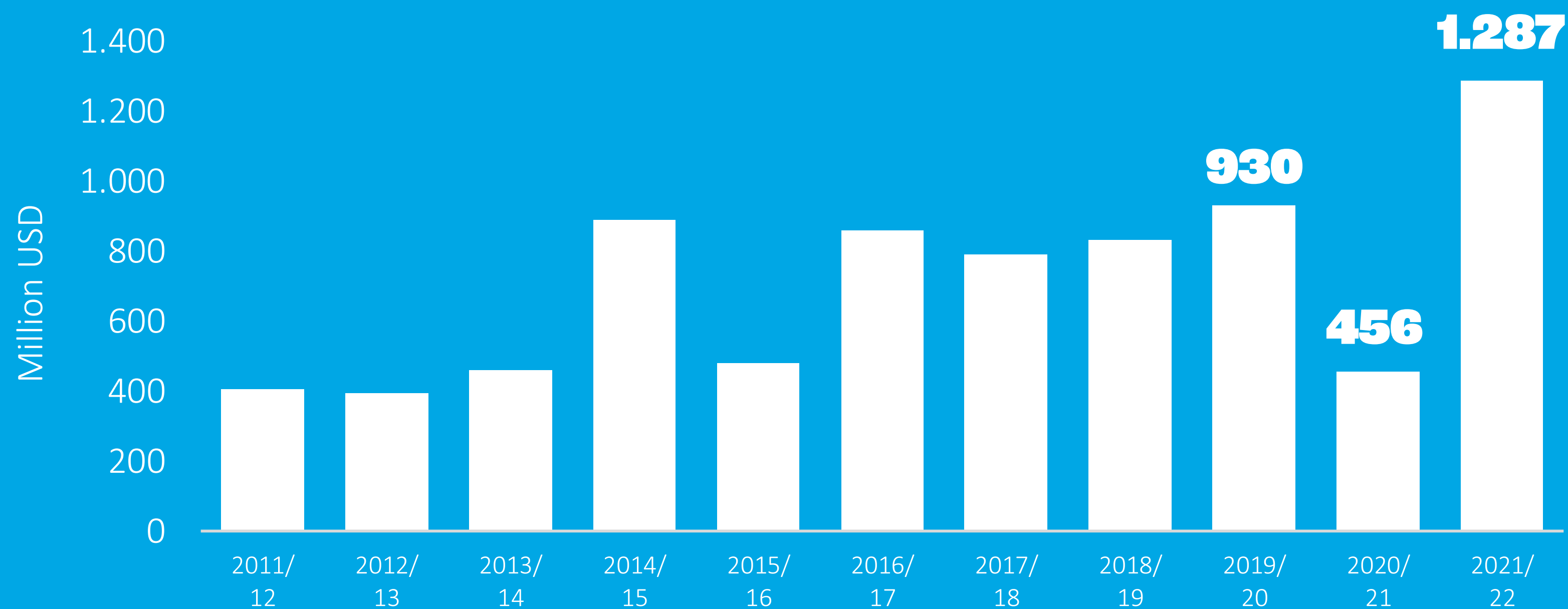
La producción nacional, según el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, fue de 22,1 millones de toneladas, aportando Córdoba un 18% al total. En cuanto al área sembrada, que en el país fue de 6,7 millones de hectáreas, la provincia cordobesa representó también un 18% de la superficie triguera nacional. Además, Córdoba se ubicó por encima del rendimiento promedio nacional con una diferencia de 2,4 qq/ha.



GRÁFICO 1.

Valor Bruto de la Producción de Trigo en Córdoba

En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a Bolsa de Cereales de Córdoba.

Actividad Industrial y Comercial

Según el informe Córdoba en Foco , que analiza distintos rubros de la producción industrial y de servicios y las ventas a consumidor final provincial, en el año 2021 la mayoría de las actividades industriales y de servicios se recuperaron comparado con el año 2019, una referencia previa a la pandemia (Gráfico 2).

Tal es el caso del Sector Salud, que en 2021 registró un crecimiento real en la facturación del 58% respecto de igual periodo del 2019. Las industrias de la maquinaria agrícola y la autopartista, por su parte, continuaron registrando durante 2021 niveles elevados de producción, con un crecimiento del 37% y 18% en unidades producidas, respectivamente, por encima del nivel registrado en 2019.

La facturación a precios constantes en las industrias del plástico y de la madera y muebles fue un 32% y 50% superior, respectivamente, al registrado durante el 2019. Por el contrario, las ramas de industria alimenticia, gráfica y minería no lograron recuperar en 2021 los niveles pre pandemia, mostrando caídas respecto del año 2019 del orden del 5%, 30% y 66%, respectivamente.

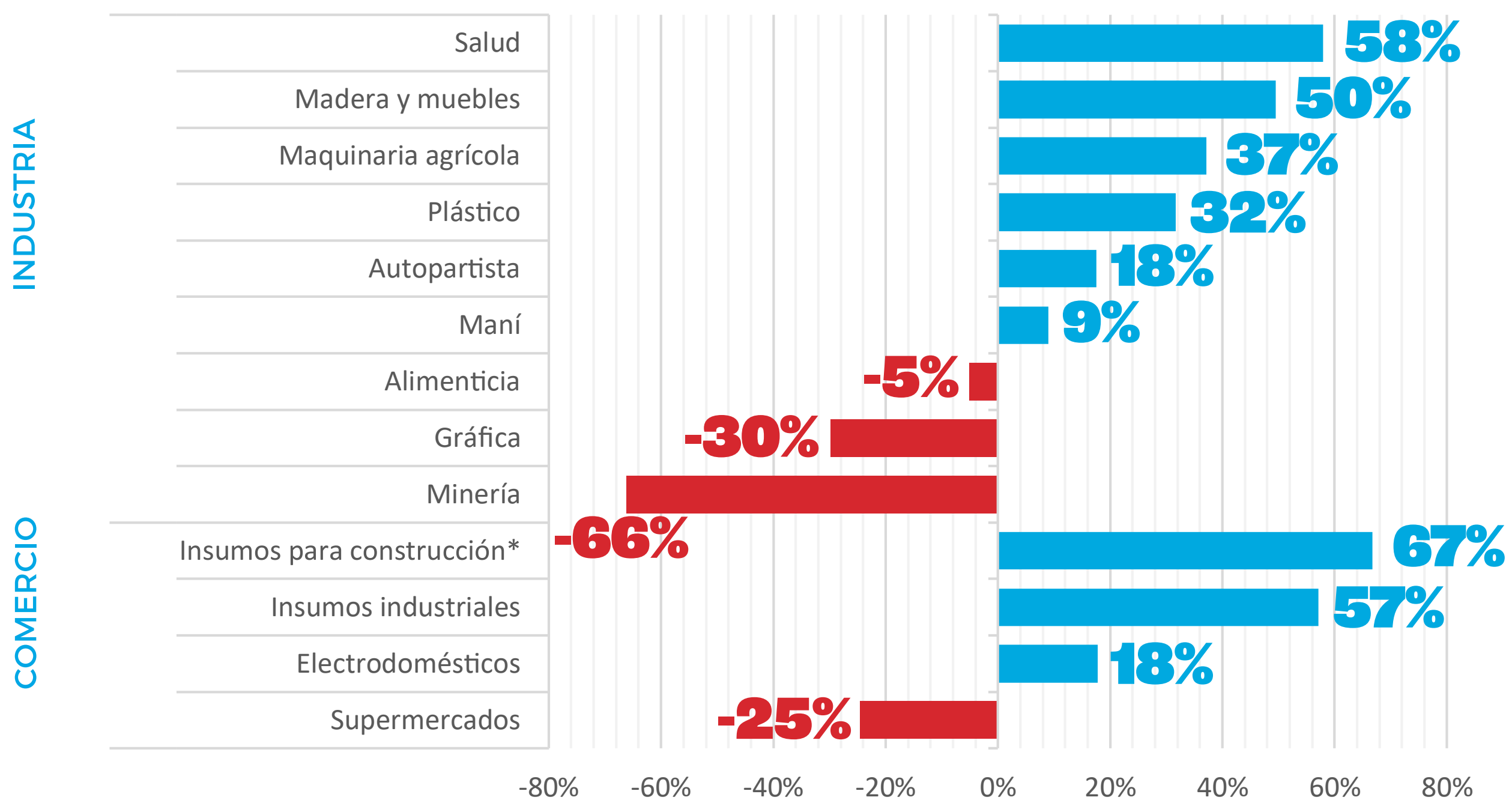
En las ramas del comercio, las ventas de ferreterías, sanitarios, hierros y materiales afines a la construcción, continuaron en niveles elevados, marcando en 2021 un alza real del 67% respecto al 2019. Por otro lado, las ventas de insumos industriales registraron un incremento en términos reales del 57% respecto del año 2019 y la venta de electrodomésticos registró un alza en la facturación a precios constantes durante el 2021 del 18% respecto de igual periodo del 2019. Las ventas en supermercados, por su parte, medidas en unidades vendidas, cayeron un 25% con relación a igual periodo de 2019



GRÁFICO 2.

Síntesis de actividad industrial y comercial. Índice de actividad por segmento

Variación % real año 2021/año 2019



Nota: *Incluye ferreterías, sanitarios, hierros y afines. Fuente: Córdoba en Foco - Ministerio de Industria, Comercio y Minería.

Exportaciones

Según datos difundidos por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), en 2021 las ventas al exterior desde Córdoba sumaron **US\$ 11.757 millones**, **44% más que los US\$ 8.180 millones de 2020**.

El campo y la agroindustria tuvieron una elevada incidencia sobre el valor de las exportaciones, ya que el 85% de las ventas al exterior provinieron de la cadena agroindustrial. Dentro de esa participación, los productos primarios (PP) totalizaron **US\$ 5.291 millones (45% del total)**, en tanto que las manufacturas de origen agropecuario (MOA) sumaron casi **US\$ 4.668 millones (40% del total)**. Las manufacturas de origen industrial (MOI) apenas superaron los **US\$ 1.785 millones (15% del total)**.

Si bien los precios fueron los que más traccionaron a la hora de conformar el monto exportador, los volúmenes de productos agroindustriales estuvieron dentro del

promedio. En el caso del maíz, por ejemplo, la cantidad exportada fue la segunda más grande de la historia en la provincia. Entre maíz y trigo, Córdoba exportó por **US\$ 3.680 millones**.

Dentro de la canasta exportadora cordobesa, los cereales aportaron 31% del total, seguido por las harinas y el pellets de soja, con 20%; semillas y frutos oleaginosos, 13%; grasas y aceites, 12% y el material de transporte terrestre (básicamente automóviles), 9%.

Los principales destinos para los productos cordobeses fueron: Mercosur, los países del sudeste asiático, la Unión Europea, Magreb y Egipto y Medio Oriente.

La performance de Córdoba dentro de las exportaciones nacionales la ubican como la tercera provincia generadora de divisas, con el 15% de de la facturación. El ranking lo encabeza Buenos Aires, con 36%, seguida por Santa Fe, con 23%.

SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

La Provincia sostiene altos niveles de ahorro corriente

La prolongada y severa crisis macroeconómica, profundizada por la pandemia por Covid-19, ha representado un desafiante contexto para las finanzas provinciales, especialmente por la abrupta caída en los recursos durante el año 2020. Aun teniendo en cuenta la recuperación que los ingresos muestran en 2021, continúan en niveles inferiores a los observados con anterioridad al inicio de la crisis en 2018. En este adverso escenario, la Provincia ha mantenido una administración prudente y austera, permitiendo así la recuperación de los niveles de inversión pública durante 2021 y pudiéndose hacer frente a las erogaciones extraordinarias que exige la lucha contra la pandemia.

En el acumulado a diciembre de 2021, los ingresos netos de la provincia (recursos disponibles luego de detraer las transferencias automáticas a municipios y comunas) fueron de AR\$ 575.764 millones (US\$ 6.050 millones), mostrando un incremento real del 10% frente al año 2020. Por su parte, los gastos corrientes netos (gastos provinciales sin considerar la distribución automática de recursos a municipios y comunas) fueron de AR\$ 457.645 millones (US\$ 4.809 millones), lo que implica una disminución interanual de los gastos del 1% en términos reales (Tabla 1). Como resultado, durante el ejercicio 2021 se obtiene un 'ahorro corriente disponible' de AR\$ 118.119 millones (US\$ 1.241 millones) (Tabla 1). Aún en un contexto macroeconómico adverso, a lo largo del año se pudo sostener un 'ahorro corriente disponible' que representa el 21% de los ingresos netos provinciales, casi duplicando el ratio observado durante 2020 y el promedio histórico (Gráfico 2).

TABLA 1.

Ingresos y Gastos de la Administración Pública No Financiera

Acumulado al 31 de diciembre de cada año - en millones de pesos corrientes y dólares estadounidenses

Concepto	2020		2021		Variación AR\$	
	AR\$	US\$ / ¹	AR\$	US\$ / ¹	Nominal	Real / ²
INGRESOS NETOS	355.504	5.036	575.764	6.050	62%	10%
Tributarios y No Tributarios Netos / ³	259.397	3.674	432.410	4.544	67%	13%
Contribuciones a la Seguridad Social	42.065	622	57.645	617	37%	-6%
Transferencias Corrientes netas / ⁴	28.446	403	42.141	443	48%	1%
Rentas de la Propiedad	7.390	105	16.016	168	117%	47%
Otros ingresos	565	8	852	9	51%	2%
GASTOS OPERATIVOS	312.499	4.427	457.645	4.809	46%	-1%
Salarios y relacionadas y Prestaciones de la Seg. Social	245.692	3.480	343.718	3.612	40%	-5%
Gasto Programa Covid-19 / ⁵	4.459	63	11.745	123	163%	79%
Rentas de la Propiedad	11.459	162	13.112	138	14%	-22%
Otros Gastos Corrientes Netos (Bienes de Consumo, Servicios No Personales y Transferencias netas) / ⁶	50.890	721	89.070	936	75%	19%
AHORRO CORRIENTE DISPONIBLE	43.005	609	118.119	1.241	175%	86%
AHORRO CORRIENTE DISPONIBLE/						
INGRESOS TOTALES NETOS		12%		21%		
INGRESOS DE CAPITAL NETOS /⁷	4.207	60	8.049	85	91%	30%
GASTOS DE CAPITAL	27.718	393	58.572	615	111%	43%
Gasto en Obras y Bienes de Capital / ⁸	23.831	338	45.413	477	91%	29%
Otros Gastos de Capital Netos / ⁹	3.888	55	13.159	138	238%	130%
AHORRO FINANCIERO DISPONIBLE	19.493	276	67.596	710	247%	135%

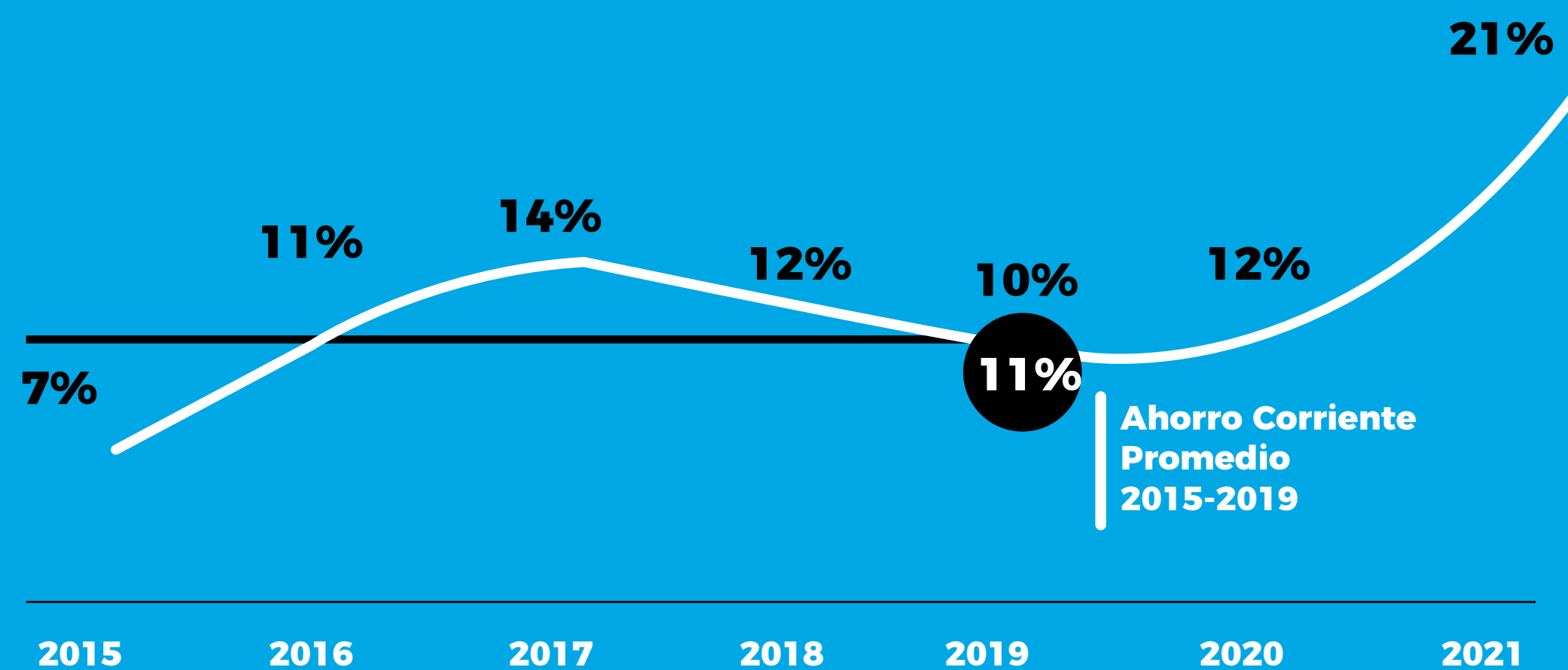
Notas: /1 Se toma como tipo de cambio de referencia al publicado por el BCRA en la Comunicación "A" 3500 (Mayorista); /2 En base a IPC Córdoba; /3 Recursos tributarios y no tributarios a disposición de la Provincia una vez descontados los recursos corrientes distribuidos automáticamente a Municipios y Comunas; /4 Incluye lo recibido en concepto de Compensación Consenso Fiscal pto. II inc. A; excluye recursos de capital distribuidos automáticamente a Municipios y Comunas; /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; /7 Ingresos de Capital netos de coparticipación de capital a municipios y comunas y de Compensación Consenso Fiscal pto. II inc. A; /8 Gasto en Obras y Bienes de Capital equivalente a Inversión Real Directa más las Transferencias de Capital a Otros del Sector Público; /9/Otros Gastos de Capital netos de recursos de capital distribuidos automáticamente a municipios y comunas.

Fuente: Elaboración propia en base a la ejecución presupuestaria al 31 de diciembre de los años 2020 y 2021. Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/ejecuciones/>.

GRÁFICO 2.

Ahorro corriente disponible de la Administración Pública No Financiera.

Al 31 de diciembre 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 al 31 de diciembre de los años 2015 al 2021. Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/ejecuciones/>.



Se recupera la inversión

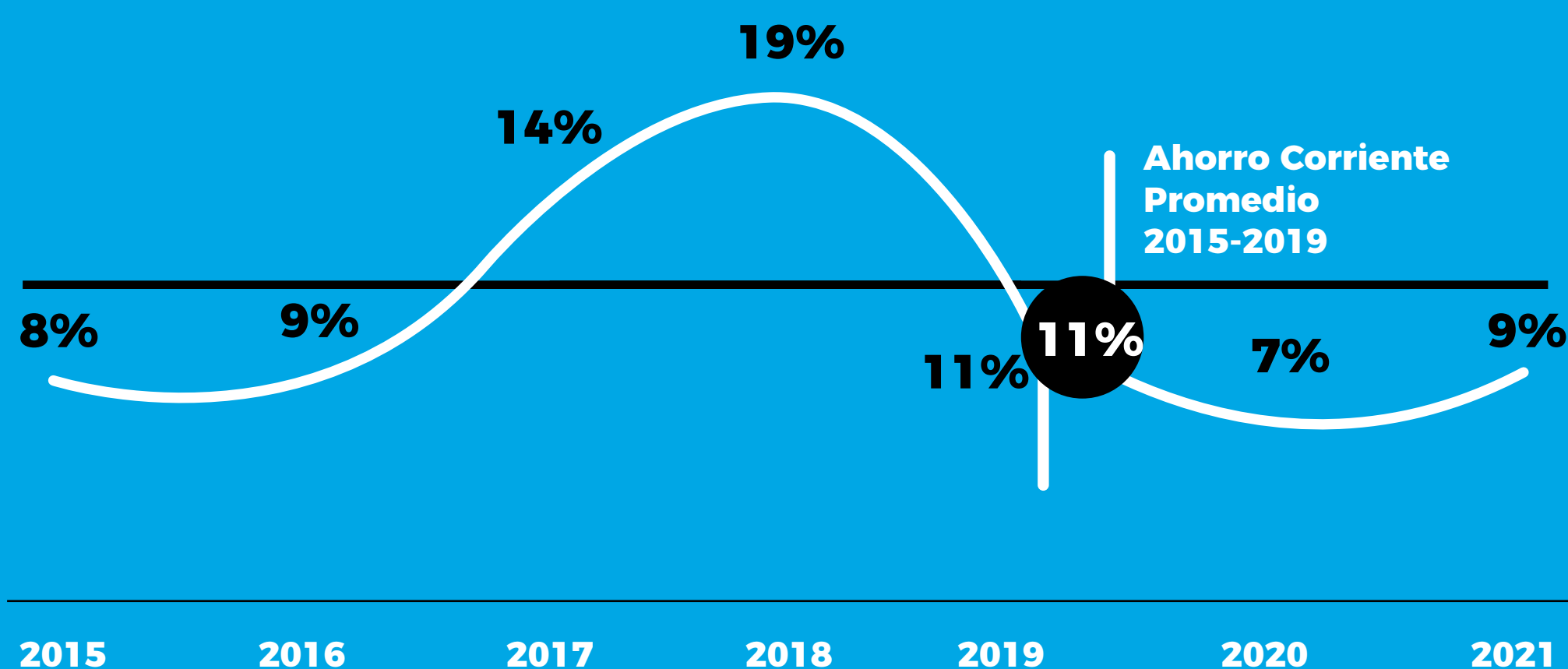
La administración provincial redujo el gasto en obras durante la pandemia para estabilizar el flujo operativo provincial. Sin embargo, a lo largo del ejercicio 2021 se reactivaron obras que son necesarias para mantener la infraestructura provincial como así también inició la ejecución de nuevos proyectos.

En efecto, el gasto en obras a diciembre 2021 (\$45.413 millones, US\$ 477 millones) se incrementó en un 41% medido en dólares respecto a los niveles observados en 2020 (\$23.831 millones, US\$ 338 millones). El gasto en obras como porcentaje del gasto público total neto de transferencias automáticas a municipios, alcanzó el 9% en 2021 (Gráfico 3), logrando acortar la distancia con el promedio del periodo 2015-2019, que se ubicó en el 12%.

GRÁFICO 3.

Gasto en obras^{/1} de la Administración Pública No Financiera.

Al 31 de diciembre de cada año - en % de los gastos totales netos^{/2}



Notas: ^{/1} Gasto en obras considera Inversión Real Directa (IRD) y las transferencias de capital a Otros del Sector Público. ^{/2} Gastos totales netos de la coparticipación corriente y de capital a Municipios y Comunas. Fuente: Elaboración propia en base a la ejecución presupuestaria al 31 de diciembre de los años 2015 al 2021. Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/ejecuciones/>.

DEUDA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2021 el stock de deuda financiera provincial fue de **AR\$ 263.923 millones (US\$ 2.569 millones)**. Asimismo, se ha cumplido en tiempo y forma con el pago de intereses y amortizaciones, los cuales acumularon **AR\$ 31.492 millones (US\$ 307 millones)**, sin considerar el pago de deuda flotante de ejercicios anteriores.

En 2021, el stock de deuda disminuyó un 24% en términos reales respecto del año 2020 (Gráfico 4.a). Esto se debe principalmente a que en el período considerado el tipo de cambio nominal creció un 22% frente a una inflación del 47%, siendo que poco más del 94% de la deuda financiera de la Provincia se encuentra nominada en moneda extranjera.

Además, medido en términos de la recaudación provincial, en 2021, el stock de deuda fue equivalente en promedio a 5,5 meses de recaudación. Este indicador se redujo un 18% respecto del año 2020, donde se necesitaban 6,7 meses de recaudación para pagar la deuda (Gráfico 4.b). Esta mejora responde en parte a que, en 2021, la recaudación acumuló un alza del 11% en términos reales respecto del 2020 (a precios constantes del 2021).



GRÁFICO 4A.

Stock de Deuda

Al 31 de diciembre de cada año
En millones de pesos constantes de 2021*

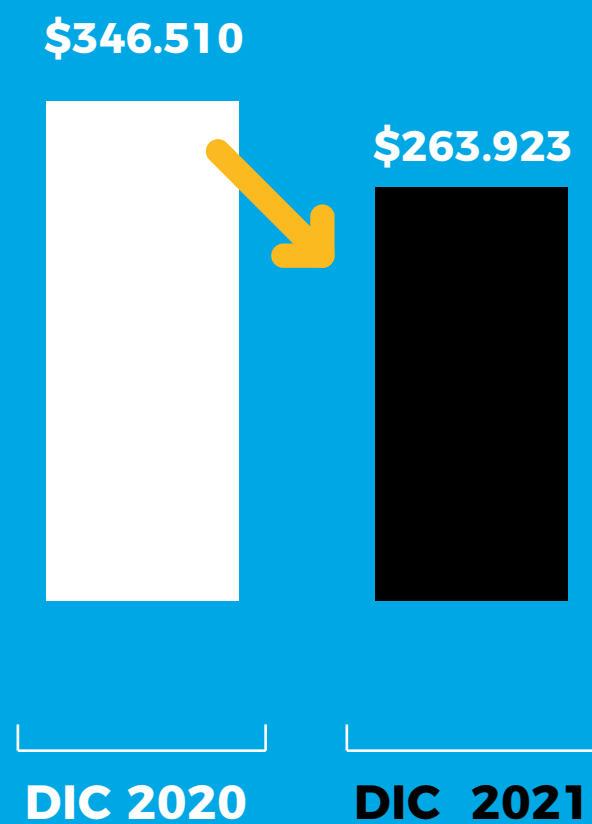
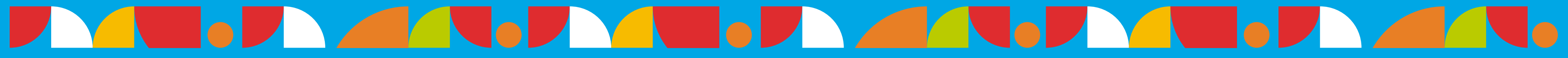
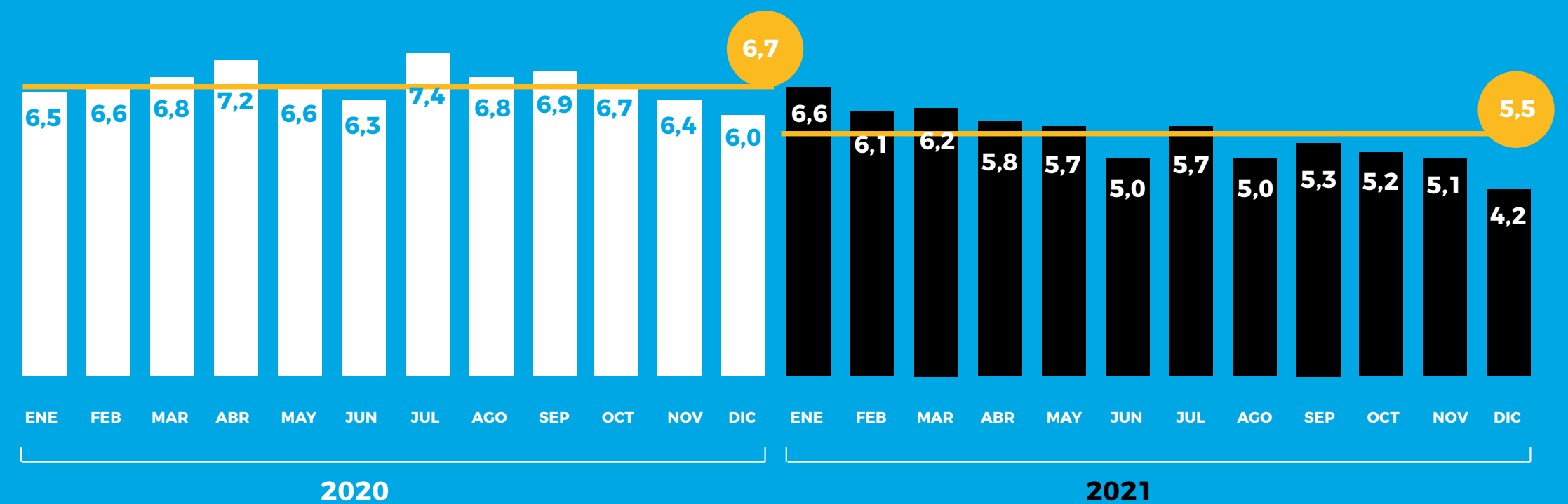


GRÁFICO 4B.

Stock de Deuda en relación a los Ingresos

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



NOVEDADES

CÓRDOBA LOGRÓ SOSTENER LA RECAUDACIÓN DEL IMPUESTO INMOBILIARIO A PESAR DE LA CRISIS

La Argentina atraviesa un largo y profundo ciclo recesivo con alta inflación. Se inició a mediados del 2018 y se agravó en el inicio del 2020 con la aparición de la pandemia y la paralización de la actividad económica que impuso el aislamiento social obligatorio. Esto tuvo muy negativas consecuencias tanto productivas como sociales, generando un contexto muy adverso para cobrar impuestos.

El impacto negativo es más intenso entre los impuestos patrimoniales (directos) debido a que el pago está supeditado a decisiones de los ciudadanos, particularmente las familias. Distinto es el caso de impuestos como Ingresos Brutos, que al ser un impuesto indirecto se carga sobre el precio de los bienes y servicios y cuenta con regímenes de recaudación anticipada automáticos.

Entre los impuestos patrimoniales destaca el inmobiliario urbano, por ser el que más contribuyentes afecta y mayor recaudación genera.

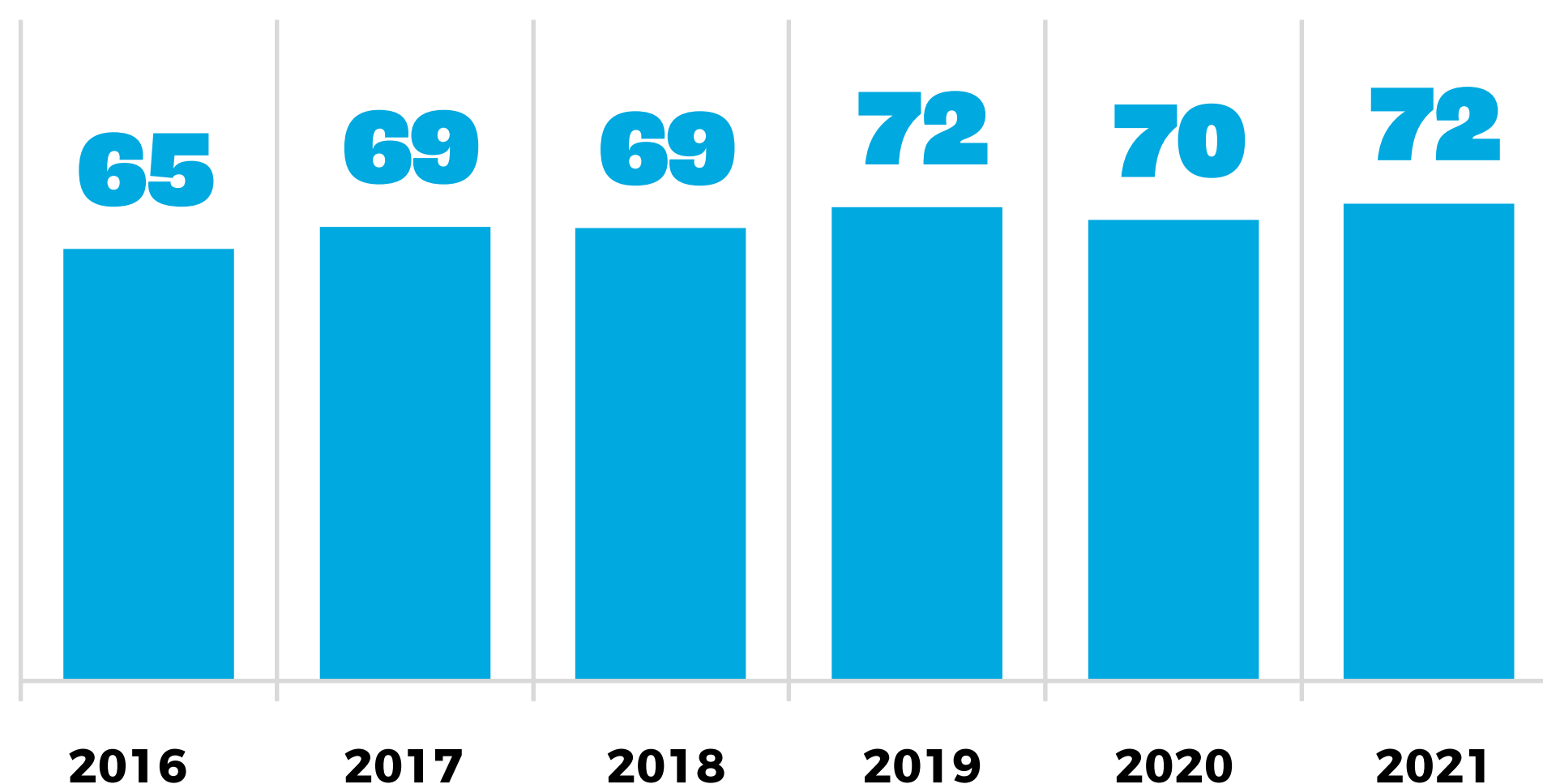
Al analizar los resultados alcanzados con la emisión del año 2021 se aprecia que los contribuyentes regularizaron el 72% del monto a pagar, es decir que \$72 de cada \$100 emitidos del impuesto inmobiliario urbano fueron regularizados dentro del año de vencimiento.

Esta tasa de cobranza se ubicó 7 puntos porcentuales por encima de la registrada en el 2016, donde para análogo período se registró una tasa de cobranza del 65%.



GRÁFICO 5.

Modelo de Experiencia Ciudadana en la Administración Tributaria de Córdoba



Notas: (1) Se considera sólo el monto regularizado dentro del periodo de vencimiento de las cuotas, es decir, dentro del año calendario para los años 2016, 2017 y 2018, y entre los meses de febrero del año de emisión y el mes de enero del año subsiguiente a partir del año 2019. Fuente: Ministerio de Finanzas.

3 En los años posteriores al vencimiento hay obligaciones adeudadas (cuotas del impuesto) que son canceladas (pagadas) por algunos contribuyentes, pero estos pagos no son tenidos en cuenta para que la información sea comparable entre diferentes años. Si no se adopta ese criterio se estaría "penalizando" a los años más recientes donde ha transcurrido menos tiempo luego del vencimiento de la obligación.

Un factor clave para sostener y mejorar la cobrabilidad en un contexto tan adverso es la transformación digital que se viene implementando en [@rentascba](#). La digitalización en 2017 de la administración y el pago de los impuestos patrimoniales en sustitución del obsoleto mecanismo basado en el cedulón emitido en papel fue un paso trascendental en este proceso. A eso se suman la ampliación de los canales y medios de pago digitales; el rediseño de incentivos monetarios para favorecer el cumplimiento; la gestión activa de la comunicación con el contribuyente; mejoras y ampliación de la atención al contribuyente; y medición y gestión de calidad en la atención con la metodología NPS (Net Promoter Score), asistido con un modelo de machine learning desarrollado por [@famaf_unc](#) para clasificar y sistematizar de manera automática las quejas y sugerencias.



LA PROVINCIA IMPULSA LA BIOTECNOLOGÍA EN CÓRDOBA

El gobierno provincial diseñó un programa que busca impulsar la biotecnología en Córdoba. La intención es ejecutar acciones coordinadas entre los sectores público, privado y académico para impulsar el desarrollo de la biotecnología en la provincia y convertirla en un polo de referencia a nivel nacional y regional.

Como impulso a la actividad de la biotecnología, se ejecutarán tres acciones.

El Programa de Investigación Orientada (PIO Bio), tendiente a la financiación de investigaciones en las áreas biotecnológicas. Contará con un presupuesto de ARS 10 millones, financiado por la Provincia. Por cada proyecto, el monto máximo a financiar será de un ARS 1 millón. Se efectuará una convocatoria para que se presenten iniciativas de investigación.

El Fondo Biotec Córdoba, cuyo objetivo será cofinanciar junto al sector privado proyectos y emprendimientos relacionados a la biotecnología. Tendrá un presupuesto de ARS 80 millones y el monto máximo a financiar por proyecto asciende a ARS 5 millones.

La restante será el Clúster de Biotecnología de Córdoba, un espacio interinstitucional en el que participarán actores de los sectores público, privado y académico.



PROYECTAN PRODUCIR EN CÓRDOBA

AUTO ELÉCTRICO DE ALTA GAMA

Córdoba podría ser la plaza donde una empresa canadiense fabrique un auto eléctrico de tres ruedas con destino a los mercados de Canadá, Estados Unidos y Europa. El proyecto es de Daymak Inc., una compañía con sede en Toronto, que desde hace dos décadas produce y vende vehículos livianos eléctricos. El prototipo del automóvil se desarrolló íntegramente en Córdoba, con tecnología, ingeniería y diseño cordobés, a través de un consorcio entre las firmas argentinas FDC Competición y Emerx.

Daymak prepara dos modelos. Uno será el Spiritus Ultimate, un modelo deportivo para un mercado de alta gama, con poco volumen y a un precio en torno a los US\$ 150.000. El segundo será el Spiritus Deluxe, un modelo menos exclusivo con mayor volumen de producción y a un valor en torno a los US\$ 20.000.

En principios podría fabricarse el vehículo en dos plan-

tas, una en Córdoba, con línea de producción de 300 a 400 vehículos por año de la versión Ultimate y algo más de mil de la versión Deluxe, para que la inversión sea sustentable. La otra planta estaría en Canadá y estaría destinada al resto de la producción de las unidades Deluxe.

Según las primeras proyecciones de FDC Competición, la inversión prevista para la línea de ensamblado del vehículo y para que una proveedora fabrique la carrocería ronda los US\$ 10 millones. A esto, hay que agregar proveedores de suspensión delantera, faros y otros componentes que pueden desarrollarse en la industria autopartista cordobesa. El proyecto implica un nivel de composición local de 75%—el proyecto requiere importar los motores y las baterías— y la creación de aproximadamente 200 empleos directos.

Daymak ya inició la preventa por internet. Los vehículos podrían comenzar a entregarse en septiembre de 2023.

AGTECH DE PRECISIÓN: EL NORTE CORDOBÉS SE “TOKENIZA” PARA MEJORAR LOS RENDIMIENTOS

La Red Agropecuaria de Vigilancia Tecnológica (@ravitagro) comenzó a funcionar hace tres años en el centro y norte de Córdoba y ya lleva tres campañas en las que 50 productores dispuestos a construir conocimiento desde sus lotes, instalando sensores y haciendo mediciones, reúnen datos a campo y los comparten para buscar parámetros comunes que permitan explicar las variabilidades de rendimiento de los cultivos, y qué herramientas de manejo pueden ajustarse para acercarse lo más posible a los techos productivos.

En el último ciclo 2020/21 RAVIT logró construir un modelo predictivo que, en base a 13 variables, permite explicar cerca del 70% de los rendimientos de maíz. Se trata de aspectos que no dependen del ambiente, como las lluvias o el suelo, sino que tienen absoluta relación con las decisiones que toman los productores.

TOKENS Y PÍXELES

RAVIT quiere multiplicar la generación de información. Hasta ahora venían trabajando con Unidades de Seguimiento Intensivo (USI): un total de 100 en la zona de influencia (zonas agrícolas de los departamentos Santa María, Río Segundo, Río Primero, Totoral, Colón, Río Seco y Tulumba), distribuidas de a dos en lotes de 120 hectáreas.

Para el próximo ciclo, la apuesta es escalar de manera gigantesca. Planean ir a una ‘hipersensorización’ de la agricultura: con herramientas de vanguardia, como la inteligencia artificial y modelos computacionales, mapear los lotes en cuadrículas de apenas 20 metros por 20 metros. Dejarán las USI, y esos píxeles serán la nueva unidad de generación de información.

Cada miniparcela digital será además un “token” y la apuesta es que en 120 hectáreas, en vez de haber solo dos USI que generan información, haya 3.000 “tokens” levantando datos, que se puedan administrar y procesar, y estén al alcance de los productores a través de una app.

El objetivo es conseguir que 40 productores se sumen a esta nueva etapa, lo que significaría conseguir 120 mil “tokens” generadores de datos. Si logran tener un productor RAVIT cada 20 kilómetros, es como tener antenas de celular que multiplican una señal y transmiten datos que pueden llegar a toda la comunidad de agricultores y mejorar la toma de decisiones a gran escala.

El sueño es cubrir todo el país: tener 1.300 productores o uno de cada 20 productores que sean los que den asistencia a los 100.000 que hay en las zonas de producción intensiva de Argentina.