



# INVERTIR EN CÓRDOBA

Resumen de finanzas  
e inversiones

Segundo Trimestre 2022

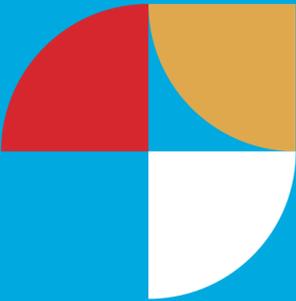
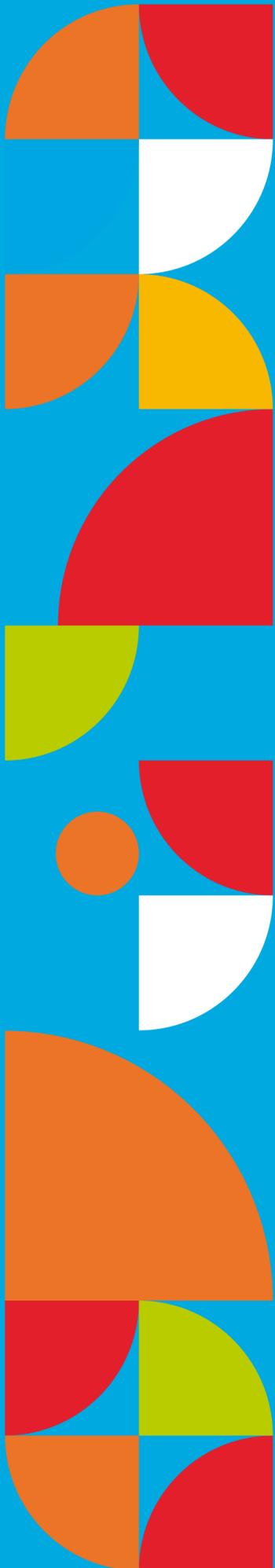


Ministerio de  
**FINANZAS**



**CÓRDOBA**  
entre todos





# ÍNDICE

## ECONOMÍA PROVINCIAL

- 03** LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN CÓRDOBA
- 03** Actividad productiva, empleo y consumo
- 04** Agricultura: Tercera estimación de producción de cultivos estivales 2021/22

## SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

- 05** EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA
- 05** La Provincia sostiene altos niveles de ahorro corriente
- 08** Fuerte autonomía provincial en materia de recursos
- 10** Se recupera la inversión
- 11** DEUDA FINANCIERA

## NOVEDADES

- 13** En Córdoba, Nissan duplicará la producción de su pick up Frontier generando 550 nuevos empleos
- 14** Blockchain: tecnología aplicada a la generación de valor en emprendimiento cárnico cordobés
- 15** Volkswagen anuncia inversión destinada a la fabricación de motos de alta gama Ducati en el Centro Industrial Córdoba
- 16** En San Francisco, se puso en marcha un nodo logístico que permitirá exportar directo a Medio Oriente

# ECONOMÍA PROVINCIAL

## LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN CÓRDOBA

### Actividad productiva, empleo y consumo

En el segundo trimestre de 2022, Córdoba registró un incremento del 7% i.a. en los patentamientos de autos 0km, pasando de 10.296 unidades en el segundo trimestre de 2021 a 10.988 en igual periodo del 2022.

También cabe resaltar el desempeño de indicadores de la economía real como molienda de oleaginosas. La provincia de Córdoba es la segunda que más aporta a la molienda nacional de granos, con un promedio mensual de 305 mil toneladas en el segundo trimestre de 2022. En ese periodo anotó una baja interanual del 2,2%, un retroceso similar al del total nacional en igual periodo (-3,6% i.a.).

Por el lado del consumo, las ventas reales en supermercados aumentaron un 2,5% i.a. en el acumulado del segundo trimestre del año respecto del año previo, aunque aún se encuentran un 10% por debajo del nivel del acumulado al segundo trimestre de 2018, una referencia previa a la crisis.

Por otro lado, el crecimiento de la actividad económica impacta directamente en más puestos de trabajo. La modalidad asalariada registrada en empresas privadas experimentó en mayo 2022 dieciséis meses de subas mensuales consecutivas (considerando las series desestacionalizadas), en tanto que el número de trabajadores creció 4,4% interanual en los cinco primeros meses del 2022. Este porcentaje implica que, en ese periodo, 21.200 personas accedieron a puestos de trabajo formales en el sector privado.



# ECONOMÍA PROVINCIAL

## LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN CÓRDOBA

### Agricultura: Tercera estimación de producción de cultivos estivales 2021/22

Según un Informe de la Bolsa de Cereales de Córdoba (BCCC) la producción de maíz, soja, sorgo, girasol y maní sería de 32,4 millones de toneladas.

**MAÍZ:** De las casi 3,2 millones de hectáreas sembradas con maíz en Córdoba, se estima que más de 2,6 millones serían cosechables, correspondiendo el 17% restante a superficie perdida y forrajera. Con un 48% del área cosechada en la primera quincena de Junio 2022, se estima un rendimiento promedio ponderado por superficie de 76,1 qq/ha y marcaría una disminución respecto a la precedente del 14%, y un volumen de producción de 20 millones de toneladas, marcando una merma del 15% respecto a la campaña pasada.

**SOJA:** De las casi 3,9 millones de hectáreas sembradas con soja en Córdoba, se estima que más de 3,7 millones resultaron cosechables, correspondiendo el 6% restante a superficie perdida. Con el 100% del área cosechada en la primera quincena de Junio 2022, se estima un rendimiento promedio

ponderado por superficie de 30,1 qq/ha y marcaría una disminución respecto a la precedente del 14%, y un volumen de producción de 11 millones de toneladas, marcando una merma del 17% respecto a la campaña pasada.

**MANÍ:** con la totalidad del área arrancada y un 67% cosechada, sobre un total de 288 mil hectáreas cosechables, se espera un rendimiento promedio en caja limpio y seco de 29,8 qq/ha y una producción en grano de 661 mil toneladas, un 16% menor a la alcanzada en la campaña 2020/21.

**SORGO:** con la labor de cosecha que llegaba al 75%, sobre un total de 207 mil hectáreas sembradas se estima que 129 mil hectáreas resultaron cosechables, arrojando un rendimiento promedio de 43,7 qq/ha (25% menor al de la campaña pasada), por lo que el volumen de producción se prevé en 565 mil toneladas (19% menos respecto de la campaña pasada).

**GIRASOL:** habiéndose actualizado la superficie cosechable mediante estimaciones basadas en imágenes satelitales (aproximadamente 65 mil hectáreas), se espera que la producción de la oleaginosa alcance las 150 mil toneladas, marcando una suba del 87% respecto a la campaña pasada, en base a un rendimiento promedio ponderado de 23,2 qq/ha (8% menor al de la campaña pasada).

# SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

## EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

### La Provincia sostiene altos niveles de ahorro corriente

Durante los primeros seis meses de 2022 la Provincia sostuvo una administración prudente y austera en términos de ingresos y gastos, lo que permitió consolidar el ahorro corriente y continuar con la recuperación de los niveles de inversión pública. Aun teniendo en cuenta la recuperación que los ingresos muestran en 2022, se advierte que estos continúan en niveles inferiores a los observados con anterioridad al inicio de la crisis en 2018.

En el acumulado a junio de 2022, los ingresos netos de la provincia (recursos disponibles luego de deducir las transferencias automáticas a municipios y comunas) fueron de AR\$ 426.876 millones (US\$ 3.804 millones), mostrando un incremento real del 7% frente al mismo

periodo del año 2021. Por su parte, los gastos corrientes netos (gastos provinciales sin considerar la distribución automática de recursos a municipios y comunas) fueron de AR\$ 317.680 millones (US\$ 2.831 millones), lo que implica un aumento interanual de los gastos del 5% en términos reales ([Tabla 1](#)).

Como resultado, al 30 de junio de 2022 se obtiene un 'ahorro corriente disponible' de AR\$ 109.196 millones (US\$ 973 millones) ([Tabla 1](#)). Aún en un contexto macroeconómico adverso, a lo largo de los primeros seis meses se pudo sostener un 'ahorro corriente disponible' que representa el 26% de los ingresos netos provinciales, por encima del ratio observado en igual periodo de 2021 y del promedio histórico 2015-2021 ([Gráfico 2](#)).



TABLA 1.

## Ingresos y Gastos de la Administración Pública No Financiera

Acumulado al 30 de junio de cada año – en millones de pesos corrientes y dólares estadounidenses, excepto porcentajes

Concepto	2021		2022		Variación AR\$	
	AR\$	US\$ / <sup>1</sup>	AR\$	US\$ / <sup>1</sup>	Nominal	Real / <sup>2</sup>
<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>259.458</b>	<b>2.840</b>	<b>426.876</b>	<b>3.804</b>	<b>65%</b>	<b>7%</b>
Tributarios y No Tributarios Netos /3	194.295	2.126	322.290	2.872	66%	8%
Contribuciones a la Seguridad Social	37.979	416	60.708	541	60%	4%
Transferencias Corrientes netas /4	18.577	203	21.275	190	15%	-25%
Rentas de la Propiedad	8.161	89	22.042	196	170%	76%
Otros ingresos	446	5	560	5	26%	-18%
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>196.841</b>	<b>2.154</b>	<b>317.680</b>	<b>2.831</b>	<b>61%</b>	<b>5%</b>
Salarios y relacionadas y Prestaciones de la Seg. Social	153.638	1.681	249.904	2.227	63%	6%
Gasto Programa Covid-19 /5	4.420	48	2.660	24	-40%	-61%
Rentas de la Propiedad	7.045	77	7.154	64	2%	-34%
Otros Gastos Corrientes Netos (Bienes de Consumo, Servicios No Personales y Transferencias netas) /6	31.738	347	57.962	517	83%	19%
<b>AHORRO CORRIENTE DISPONIBLE</b>	<b>62.617</b>	<b>685</b>	<b>109.196</b>	<b>973</b>	<b>74%</b>	<b>14%</b>
<b>AHORRO CORRIENTE DISPONIBLE/</b>						
<b>INGRESOS TOTALES NETOS</b>	<b>24%</b>		<b>26%</b>			
<b>INGRESOS DE CAPITAL NETOS /7</b>	<b>3.664</b>	<b>40</b>	<b>4.358</b>	<b>39</b>	<b>19%</b>	<b>-22%</b>
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>18.433</b>	<b>202</b>	<b>45.216</b>	<b>403</b>	<b>145%</b>	<b>60%</b>
Gasto en Obras y Bienes de Capital /8	15.360	168	37.900	338	147%	61%
Otros Gastos de Capital Netos /9	3.073	34	7.316	65	138%	55%
<b>AHORRO FINANCIERO DISPONIBLE</b>	<b>47.848</b>	<b>524</b>	<b>68.337</b>	<b>609</b>	<b>43%</b>	<b>-7%</b>

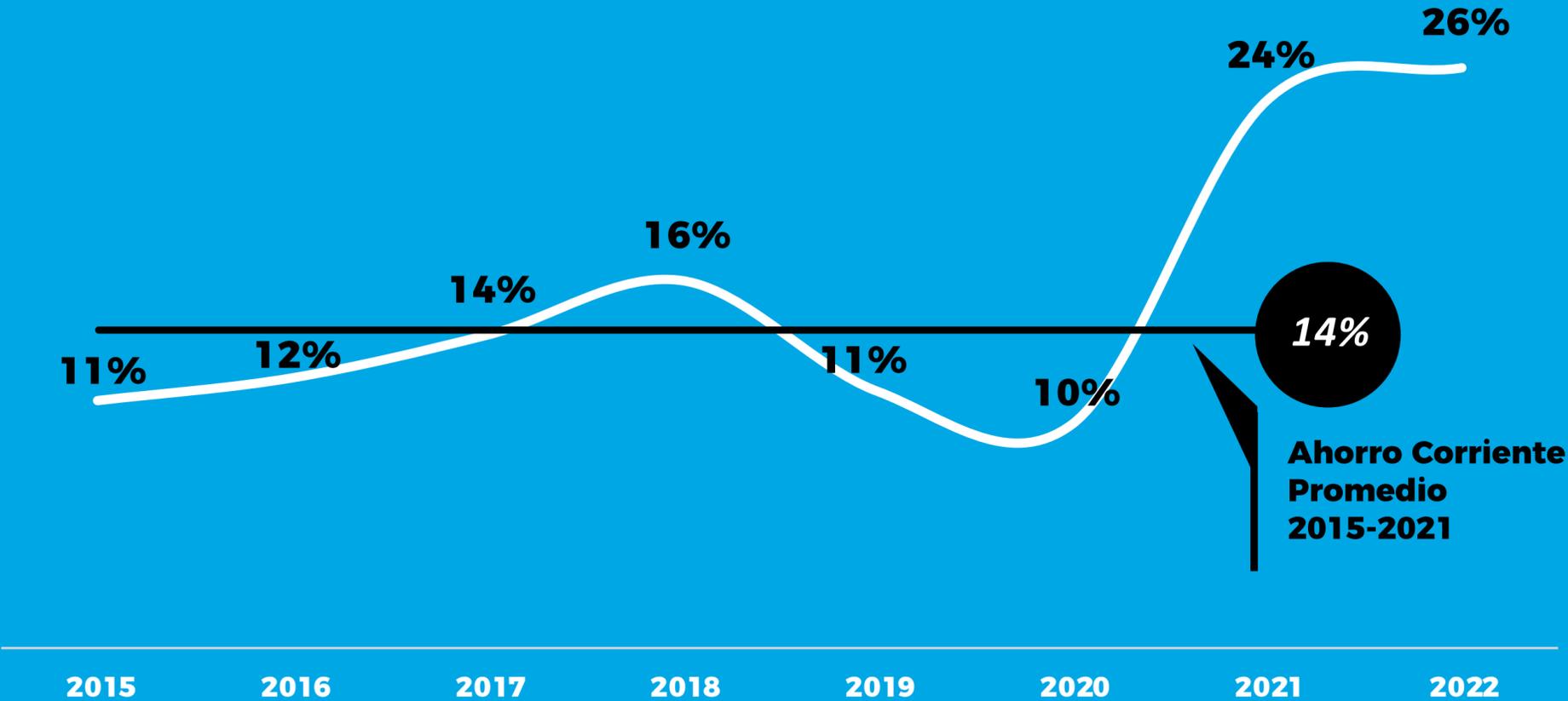
Notas: /1 Se toma como tipo de cambio de referencia al publicado por el BCRA en la Comunicación "A" 3500 (Mayorista); /2 En base a IPC Córdoba; /3 Recursos tributarios y no tributarios a disposición de la Provincia una vez descontados los recursos corrientes distribuidos automáticamente a Municipios 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 30 de junio de los años 2021 y 2022. 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 30 de junio 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 30 de junio de los años 2015 al 2022. Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/ejecuciones/>.



## Fuerte autonomía provincial en materia de recursos

Los ingresos tributarios provinciales se componen principalmente de los impuestos que la Provincia impone y recauda (origen provincial) y de impuestos que son de la Provincia pero que la nación recauda y envía diariamente a la Provincia de manera automática (origen nacional).

Entre los primeros se encuentran los impuestos provinciales y fondos relacionados (Ingresos Brutos, Sellos, Inmobiliario y Automotor), las contribuciones a la seguridad social, las tasas retributivas de servicios y las rentas de la propiedad, entre otros. Entre los segundos destacan los originados en el régimen de coparticipación federal de impuestos y en asignaciones específicas de impuestos contenidas en leyes especiales, cuya distribución está sujeta a parámetros o reglas establecidas por leyes y convenios.

Estos impuestos provinciales gozan de una innegable estabilidad, ya que los de origen provincial dependen de decisiones provinciales, en tanto que los impuestos de la Provincia recaudados por la nación y distribuidos a través del régimen de coparticipación federal de impuestos, tienen una extrema estabilidad porque para ser modificados se requiere mayoría en el Congreso de la Nación.

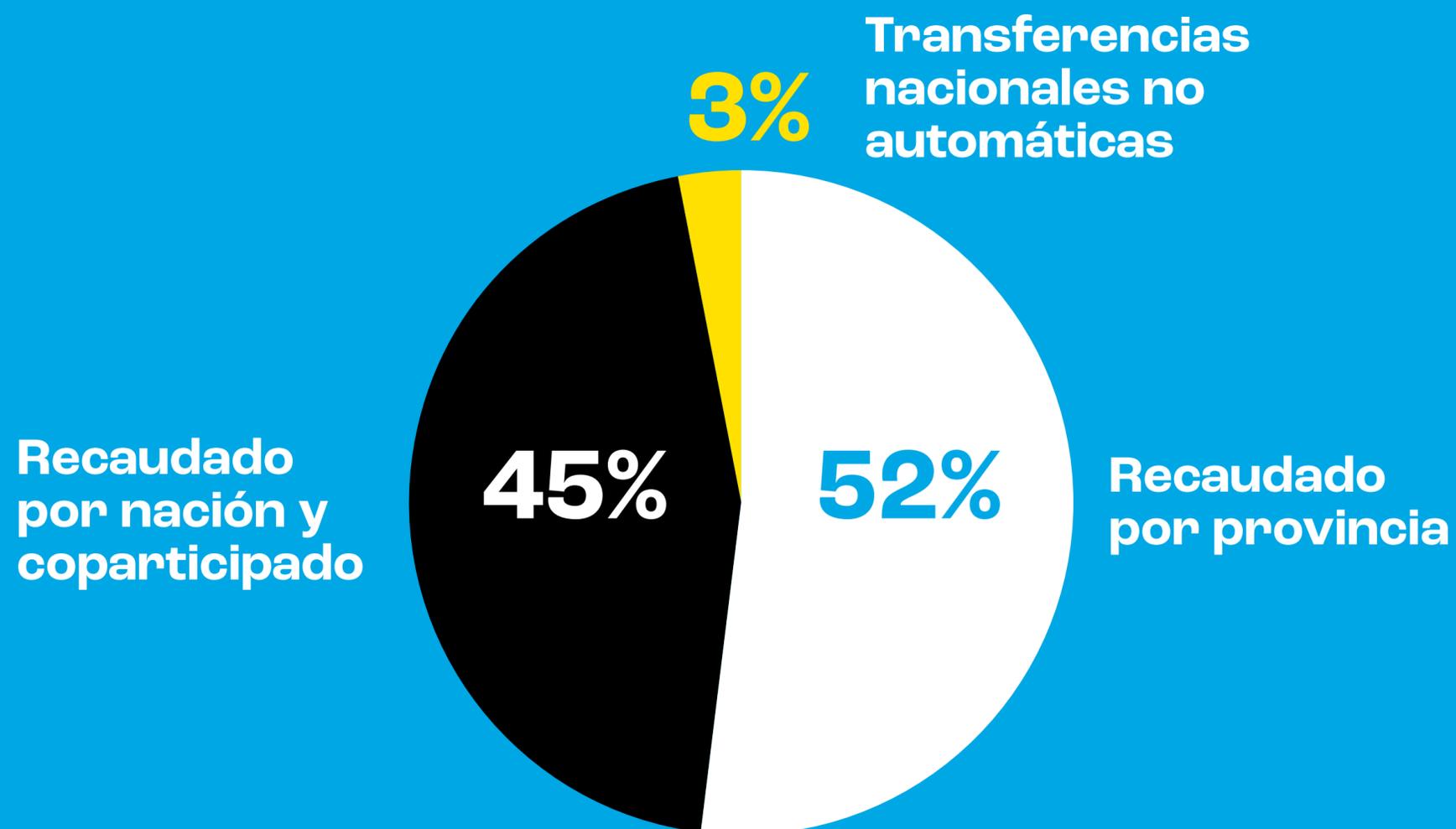
Luego, en otro orden, aparecen las transferencias discrecionales de origen nacional. Se trata de recursos propios del Tesoro Nacional que son remitidos a las Provincias. Dentro de estas transferencias no automáticas, algunas responden a disposiciones que emanan de pactos fiscales, y por ende existen determinados límites o parámetros que deben respetarse, tal como el Fondo de Incentivo Docente (FONID) o el monto destinado a cubrir el déficit de la Caja de Jubilaciones y Pensiones. Otras, en cambio, son discrecionales, ya que corresponden a programas nacionales con ejecución provincial o bien distribución de recursos nacionales para realizar obras públicas.

En el caso de la Provincia de Córdoba, las finanzas provinciales denotan una baja dependencia de las decisiones del gobierno nacional debido a la baja participación que tienen las transferencias nacionales no automáticas en el total de recursos de la APNF. En el Gráfico 3 se puede apreciar que, en los primeros seis meses de 2022, los ingresos de origen provincial representaron el 52% de los ingresos totales, mientras que los de origen nacional representaron el 45% del total y las transferencias nacionales no automáticas explican el 3% restante, respecto del total de ingresos ([Gráfico 3](#)).

## GRÁFICO 3.

# Ingresos de la Administración Pública No Financiera según origen/<sup>1</sup>

Al 30 de junio de 2022 - En % del total de recursos



Nota: /1 Recursos tributarios y no tributarios a disposición de la Provincia una vez descontados los recursos distribuidos automáticamente a Municipios y Comunas; /2 Incluye Impuestos Provinciales y fondos relacionados, Contribuciones de la Seguridad Social, Tasas Retributivas, Rentas de la Propiedad, Venta de Bienes y Servicios y Transferencias; /3 Incluye recursos percibidos en concepto de Coparticipación Federal de Impuestos y Leyes Especiales; /4 Transferencias de origen nacional.

Fuente: Elaboración propia en base a la ejecución presupuestaria al 30 de junio de 2022. Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/ejecuciones/>.

# Se recupera la inversión

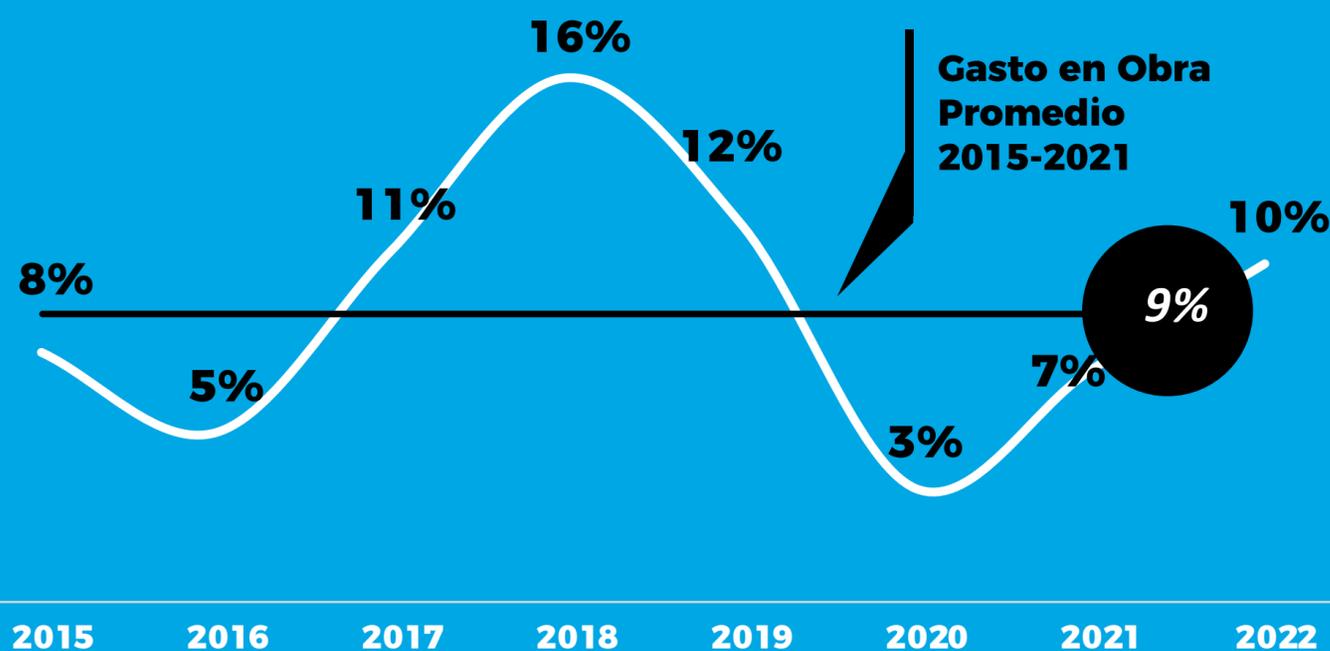
En los primeros seis meses de 2022, la administración provincial otorgó fuerte impulso a la inversión pública. Resulta fundamental dar continuidad a la reactivación de obras iniciada en 2021, que son necesarias para mantener la infraestructura provincial, como así también dar inicio a la ejecución de nuevos proyectos.

En efecto, el gasto en obras al 30 de junio de 2022 (\$37.900 millones, US\$338 millones) se incrementó en un 101% medido en dólares respecto a los niveles observados en igual periodo de 2021 (\$15.360 millones, US\$168 millones) (Tabla 1). El gasto en obras como porcentaje del gasto público total neto de transferencias automáticas a municipios, alcanzó el 10% en 2022, por encima del promedio del periodo 2015-2021, que se ubicó en el 9% (Gráfico 3).

## GRÁFICO 3.

### . Gasto en obras/1 de la Administración Pública No Financiera.

Al 30 de junio 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 30 de junio de los años 2015 al 2022. Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba. Ver: <https://finanzas.cba.gov.ar/ejecuciones/>.



# DEUDA FINANCIERA

Al 30 de junio de 2022 el stock de deuda financiera provincial fue de AR\$ 314.478 millones (US\$ 2.511 millones). Asimismo, se ha cumplido en tiempo y forma con el pago de intereses y amortizaciones, los cuales acumularon AR\$ 17.850 millones (US\$ 143 millones).

En junio de 2022, el stock de deuda disminuyó un 24% en términos reales respecto del mismo periodo de 2021 (Gráfico 4.a).

Esto se debe principalmente a que en el período considerado el tipo de cambio nominal creció un 31% frente a una inflación del 59%, siendo que poco más del 96% de la deuda financiera de la Provincia se encuentra denominada en moneda extranjera.

Además, medido en términos de la recaudación provincial, el stock de deuda fue equivalente en promedio a 4,2 meses de recaudación en los primeros seis meses de 2022.

Este indicador se redujo un 29% respecto de mismo periodo del año 2021, donde se necesitaban 5,9 meses de recaudación para pagar la deuda (Gráfico 4.b).

Esta mejora responde en parte a que, en los primeros seis meses de 2022, la recaudación acumuló un alza del 8% en términos reales respecto de igual periodo de 2021 (a precios constantes del 2022).

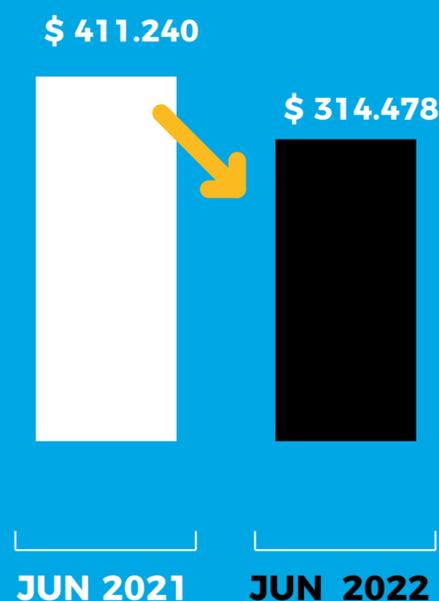


## GRÁFICO 4A.

## Stock de Deuda

Al 30 de junio de cada año

En millones de pesos constantes de 2022\*



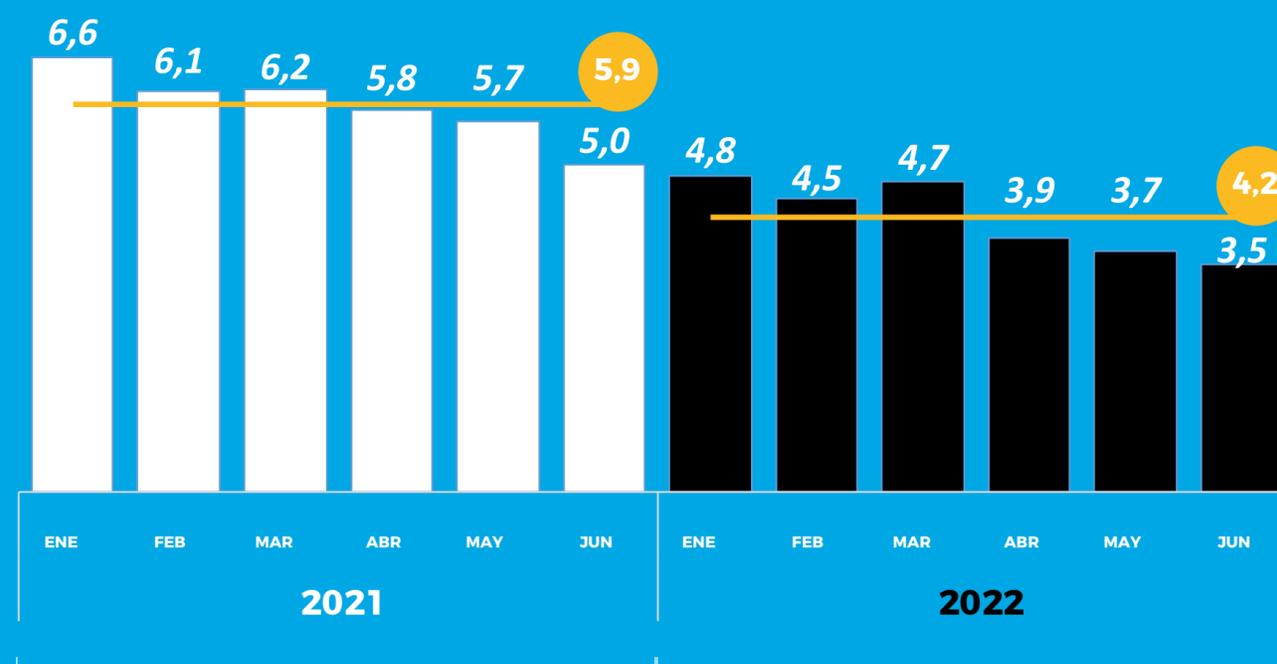
Nota: \*En base a IPC Córdoba.  
Fuente: Ministerio de Finanzas.

## GRÁFICO 4B.

## Stock de Deuda en relación a los Ingresos

Enero a junio 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

# EN CÓRDOBA, NISSAN DUPLICARÁ LA PRODUCCIÓN DE SU PICK UP FRONTIER GENERANDO 550 NUEVOS EMPLEOS

Nissan Argentina anunció que durante el segundo semestre del 2022 pondrá en marcha un segundo turno de producción en la planta industrial de Santa Isabel en Córdoba. Esto permitirá incorporar gradualmente unos 550 nuevos empleos y duplicar la producción anual de su pick up Nissan Frontier de 25.000 a 50.000 unidades. En su nuevo turno, el salario inicial anunciado por la compañía será de \$120 mil pesos, en parte financiados por el Gobierno provincial.

El anuncio de la compañía tiene por objeto atender no sólo el gran crecimiento de la demanda local, sino a los mercados de exportación.

Desde la empresa estiman que la exportación anual podría incrementarse en más de 30.000 unidades, a partir del anuncio de la incorporación de Chile y

Colombia como nuevos destinos de ventas, que hasta ahora eran provistos por México y para los cuales se producirá bajo la normativa Euro 6 de emisiones.

En marzo, la compañía japonesa había anunciado el comienzo de la producción de la nueva versión de su pick up Frontier, denominada PRO-X4. Este producto compite con la Toyota Hilux, Volkswagen Amarok, Ford Ranger, Chevrolet S10 y Renault Alaskan, entre otros modelos.

En 2021 Nissan produjo 18.461 unidades, un 67% más que el año anterior. En cuanto a ventas alcanzó un crecimiento del 58% con un récord histórico del 11% del segmento en Argentina en el mes de julio. Entre los años 2018 y 2021, se vendieron un total de 31.000 unidades a Brasil, principal mercado de exportación de las pick up Frontier.



## NOVEDADES

# BLOCKCHAIN: TECNOLOGÍA APLICADA A LA GENERACIÓN DE VALOR EN EMPRENDIMIENTO CÁRNICO CORDOBÉS

En Córdoba, el emprendimiento cárnico Black Bull ha incorporado tecnología Blockchain a su proceso de trazabilidad con el objetivo de mejorar sus índices de confianza y transparencia. El proyecto fue financiado con un crédito del Banco de Córdoba en el marco del programa Córdoba 4.0. Este programa, a cargo del Ministerio de Ciencia y Tecnología de la Provincia, permite a las empresas el acceso a diseños de Proyectos de adopción tecnológica junto a un experto 4.0.

La empresa recibió el asesoramiento de expertos que, junto al trabajo del Córdoba Blockchain Hub, le permitieron dar un paso de calidad en busca de la transparencia y la confianza de sus clientes.

La importancia del proyecto Black Bull radica en que el tránsito de animales es una de las principales causas de propagación de enfermedades. Por eso, un sistema robusto de trazabilidad es fundamental para la seguridad alimentaria, posibilitando que los consumidores cuenten la información necesaria para generar mayor confianza y dar certezas de la procedencia de la carne. Además, con la tecnología implementada, la empresa se mantiene alineada a las regulaciones europeas y a la de otros países.

La firma utiliza la metodología de rastreo de su caravana y los documentos que identifican el establecimiento de origen a través del número de Renspa (Registro Nacional Sanitario de Productores Agropecuarios). La información producida es sometida a procesos de validación, es inviolable, inmutable y verificable.



## NOVEDADES

# VOLKSWAGEN ANUNCIA INVERSIÓN DESTINADA A LA FABRICACIÓN DE MOTOS DE ALTA GAMA DUCATI EN EL CENTRO INDUSTRIAL CÓRDOBA

Volkswagen Group Argentina anunció, para el quinquenio 2022-2026, una inversión de US\$ 250 millones en el país. El plan de inversión anunciado incluye renovación de la pick-up Amarok, la fabricación de las motos de alta gama Ducati en el Centro Industrial Córdoba y un proyecto de nacionalización de piezas para la línea de vehículos Taos.

En Córdoba, hacia fines de 2022, VW Group Argentina comenzará a producir la primera motocicleta Ducati que se fabricará fuera de Italia para abastecer el mercado local, con una proyección de 1.000 unidades por año. En una segunda etapa se fabricarán partes y componentes para exportación.

La Provincia mediterránea tendrá la tercera planta de fabricación de la Ducati fuera de Italia en el mundo. El proyecto se suma a la lista de otros proyectos anunciados y concretados en los últimos años, entre ellos, la producción y exportación de la nueva caja de transmisiones MQ281 en Córdoba.

En los últimos años el grupo automotor ha invertido en el país más de USD 1.000 millones con el objetivo de incorporar nueva tecnología y modernizar la infraestructura de sus plantas productivas y la construcción de una nueva planta de pintura con tecnología Primerless que permite un ahorro del 80% en el consumo de agua y energía y una reducción sustancial de la emisión de partículas.



## NOVEDADES

## EN SAN FRANCISCO, SE PUSO EN MARCHA UN NODO LOGÍSTICO QUE PERMITIRÁ EXPORTAR DIRECTO A MEDIO ORIENTE

En el marco del Plan Nacional de Modernización del Transporte, se inauguró en Córdoba, el nodo logístico San Francisco de la Compañía Argentina de Alfalfas y Forrajes S.A. (CADAF). El de San Francisco es el primero de los seis nodos logísticos multimodales con acceso al puerto que CADAF planea desarrollar en el país. El proyecto surge al momento de detectar mayor necesidad de producción local por parte del mercado internacional de Medio Oriente.

Se trata de la concreción de un ambicioso proyecto con impacto positivo en las economías locales y en la industria nacional.

Permitirá el desarrollo de nuevas cargas agroindustriales para exportación de características no

tradicionales, la diversificación de la matriz productiva del interior, el fortalecimiento de la cadena de valor y de los vínculos comerciales con la apertura de la frontera agroexportadora.

El nuevo nodo permitirá acercar las economías regionales y las diferentes producciones a las terminales portuarias de Rosario y a las de Buenos Aires. Así, San Francisco formará parte de la cadena comercial internacional, teniendo al ferrocarril como actor central para transportar la producción, no solo a los países del Golfo Pérsico sino también a otros destinos.

El proyecto se llevó adelante a partir de acciones coordinadas de articulación público-privada donde interviene el municipio, la provincia y el gobierno nacional.

