

N° 76 - Agosto 2021

Economic GPS



Tracking

¿Cómo se recuperan los sectores luego de la caída de 2020?

4

Industry Roadmap

Los ingresos de la industria de Medios y Entretenimiento se recuperan con solidez luego de la marcada caída provocada por la pandemia

8

Customs & FX

Más intervenciones al comercio exterior

10

Panorama federal

Provincia: Córdoba

11

¿En qué estado llega la economía a las PASO?



Nos acercamos al día de las elecciones primarias, abiertas, simultáneas y obligatorias con una economía que comienza a mostrar algunos indicios de recuperación, pero con pronóstico reservado a mediano plazo.

Como da cuenta la sección del Tracking de esta edición, la actividad económica ha venido mostrando una cierta recuperación a lo largo del año, aunque lo hace desde una base de comparación muy baja y evidenciando gran heterogeneidad entre los diversos sectores. A la vez, aquellos que ya han recuperado los niveles prepandemia, en muchos casos comparan con un 2019 que venía a la baja y muestran una muy reducida capacidad de recuperación del empleo privado.

Ante la falta de reacción del empleo y un contexto inflacionario que erosiona el poder adquisitivo de la población se han tomado una serie de medidas de estímulo de corto plazo, que seguramente revertirán la tendencia a la desaceleración de la inflación observada en los últimos meses -aún cuando la tasa mensual continúa cercana al tres por ciento- y acumularán más tensión y pérdida de poder de compra a mediano plazo.

En efecto, el retraso cambiario y el no ajuste de las principales tarifas de servicios públicos sólo sirven a efectos de reprimir la inflación, sin solucionar la cuestión de fondo. El surgimiento de nuevos controles sobre el comercio exterior, de los cuales damos cuenta en la sección Custom & FX, también parecieran estar

más enfocados a operar como “política antiinflacionaria” que como efectivas medidas de control. Al fijar un valor de referencia que en muchos casos está fuera del de mercado, hace las veces de un sobrecosto “disuasor” que termina haciendo inviable la exportación, y de ese modo, procura aumentar la oferta local para así bajar el precio en el mercado doméstico. Debe notarse, sin embargo, que este tipo de medidas tienen un conocido resultado. Baste mencionar cómo en el pasado han terminado, por ejemplo, con menor stock ganadero, menos exportación y sin cumplir con el objetivo de contener el aumento de precios.

En resumen, en tanto no se busquen equilibrios macroeconómicos básicos que hagan más previsible la economía y faciliten el proceso de inversión, la primavera podría traernos solo “un veranito”.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José María Segura', written over a horizontal line.

José María Segura
Economista Jefe de PwC Argentina

Sumario



Tracking

¿Cómo se recuperan los sectores luego de la caída de 2020?

Luego de la abrupta caída de la actividad económica del segundo y tercer trimestre del año pasado, ha comenzado lentamente a recuperarse y el comportamiento ha sido desigual entre sectores. Asimismo, dada la baja base de comparación que representa 2020, es interesante repasar cómo se encuentran los sectores respecto del pasado cercano de prepandemia.



Industry Roadmap

Los ingresos de la industria de Medios y Entretenimiento se recuperan con solidez luego de la marcada caída provocada por la pandemia

El cambio hacia el streaming, los videojuegos y el contenido generado por usuarios, son los factores más relevantes en la transformación.



Customs & FX

Más intervenciones al comercio exterior

Los controles al comercio exterior tienen diferentes orígenes: aspectos fiscales, cambiarios y productivos suelen alternarse entre los hechos motivadores. En algunos casos, combinados con ciertas prácticas que pudieran entenderse como controversial, dando lugar a medidas drásticas. Tal es el caso del restablecimiento de valores referenciales para la exportación de determinadas mercaderías a través de la emisión de la Resolución General 4710/2020 por parte de la AFIP.



Panorama federal

Provincia: Córdoba

La provincia de Córdoba está ubicada en la Región Centro de Argentina. Numerosos factores naturales favorecen actividades del sector primario como la agricultura, ganadería, explotación forestal y minería. En cuanto al desarrollo industrial, se destaca el sector metalmecánico y el agroindustrial.

Monitores Macro	15
<hr/>	
Tabla de indicadores	16
<hr/>	
Nuestros Servicios. Contactos	17



Tracking

¿Cómo se recuperan los sectores luego de la caída de 2020?

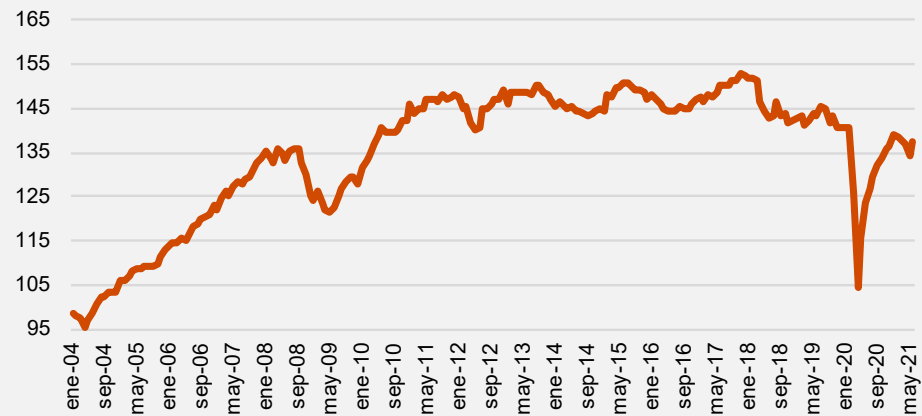
Luego de la abrupta caída de la actividad económica del segundo y tercer trimestre del año pasado, ha comenzado lentamente a recuperarse y el comportamiento ha sido desigual entre sectores. Asimismo, dada la baja base de comparación que representa 2020, es interesante repasar cómo se encuentran los sectores respecto del pasado cercano de prepandemia.

La economía argentina fue golpeada por el Covid-19 cuando se encontraba atravesando una recesión desde el año 2018. El impacto de las restricciones generó un golpe adicional en la producción de bienes

y servicios durante 2020. Hacia mediados de 2021, con la gradual apertura de actividades, la economía comenzó a rebotar. No obstante, el comportamiento de los sectores ha sido desigual al tiempo que algunos se encuentran, pese a haber crecido respecto al 2020, distantes de los niveles alcanzados el pasado reciente prepandemia. Hay seis de ellos cuyo crecimiento en el acumulado enero-junio de 2021 -respecto de igual período de 2020- alcanzó los dos dígitos, de los cuales tres (industria, comercio y construcción) sumados representan un tercio del PIB y comprenden alrededor del 44% de los asalariados registrados del sector privado.

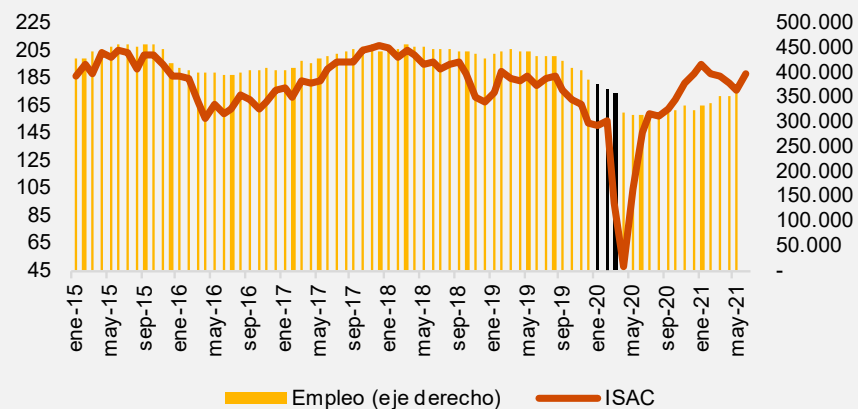
De esos tres sectores, el que más avanzó en la primera mitad del año fue el de la construcción, que, al momento de la implementación de las restricciones, el 20 de marzo del año pasado, venía de enfrentar 19 meses de caída interanual consecutiva. Dicho descenso interanual continuó hasta el mes de octubre de 2020, cuando la tendencia se revirtió. En junio 2021 ya se habían alcanzado los niveles prepandemia y era comparable a los niveles de 2019 (recordemos, un año recesivo). La dinámica del sector se vio influenciada por el contexto del mercado cambiario: el endurecimiento en el acceso al mercado de tipo de cambio oficial provocó un alza en la demanda de dólares por canales alternativos haciendo crecer la brecha cambiaria y volviendo el costo de la construcción en dólares relativamente barato. Así, lo que primero reactivó fueron los arreglos domésticos, hecho del que da cuenta la rápida recuperación sobre el mes de junio de la demanda de insumos como pinturas para la construcción, placas de yeso y pisos y revestimientos cerámicos. Fue recién en enero de 2021 cuando los permisos de edificación comenzaron a mostrar variaciones interanuales positivas. De esto mismo da cuenta la evolución del empleo del sector, el cual ha venido recuperándose gradualmente pero aún en mayo del corriente año se encuentra por debajo del promedio del primer trimestre de 2020.

GRÁFICO 1
Estimador Mensual Actividad económica, serie desestacionalizada. Base 2004=100.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

GRÁFICO 3
Actividad de la construcción, serie desestacionalizada base 2004=100; y puestos de trabajo.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

GRÁFICO 2
Evolución sectorial 6M 2021 vs 2020, %.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

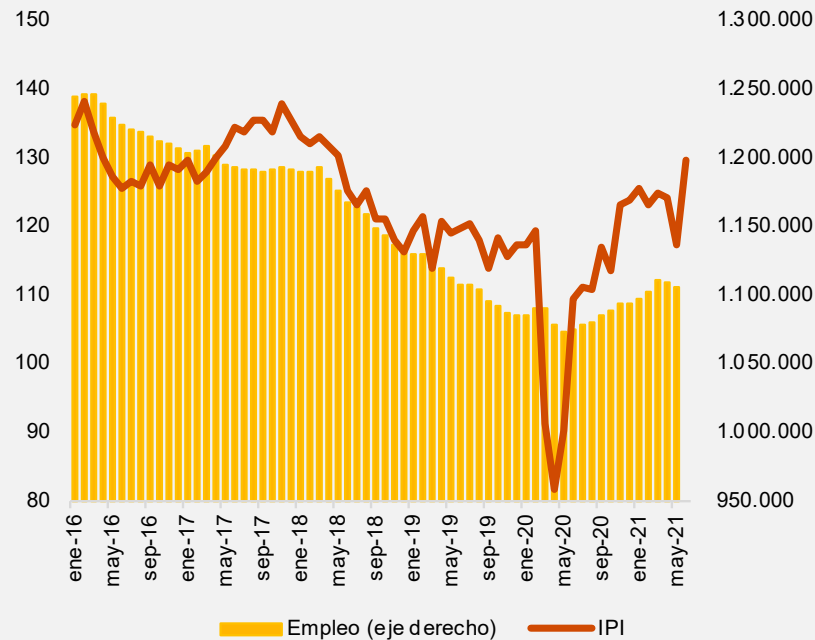
La actividad industrial, luego de haber caído 21,1% y 5,2% interanual en el segundo y tercer trimestre del año pasado, respectivamente, comenzó en 2021 un período de recuperación desde aquellos pisos. El sector logró, en el agregado, alcanzar en enero de este año los niveles de 2018 (año también recesivo). En el mismo sentido, la utilización de la capacidad instalada, luego del piso del 42% en abril de 2020 (el menor valor de la serie que inicia en 2016), comenzó a recuperar y, en junio 2021, alcanzaba niveles de octubre de 2018. Asimismo, el empleo dejó de caer en noviembre del año pasado y en mayo del corriente se encontraba en los niveles de julio 2019, aunque aún está por debajo de los niveles de 2018.

Hacia adentro del sector se destaca el crecimiento de aquellas ramas vinculadas a la construcción, como productos minerales no metálicos, con incidencia en los productos de arcilla y cerámica no refractaria, y en los artículos de cemento y de yeso (+61% enero-junio 2021 vs 2020); industrias metálicas básicas (+52% enero-junio 2021 vs 2020) que incluye la siderurgia, así como producción de aluminio y otros metales no ferrosos. También el sector de vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes tuvo un rebote importante, alcanzando 94% interanual en los primeros 6 meses del año, luego de haber sido uno de los que mostró mayor descenso en el mismo período de 2020 (-44%).

Entre los sectores que más pesan en la industria se encuentran alimentos y bebidas, y sustancias y productos químicos. Ambos mostraron crecimiento de un solo dígito (5% y 9% respectivamente en los primeros seis meses del año). En estos casos, la base de comparación no es tan baja como en otros sectores: el primero mostró crecimiento durante el mismo período del 2020 (+1%) y el segundo fue el sector con menor caída de la industria (-3%). Dicha situación se

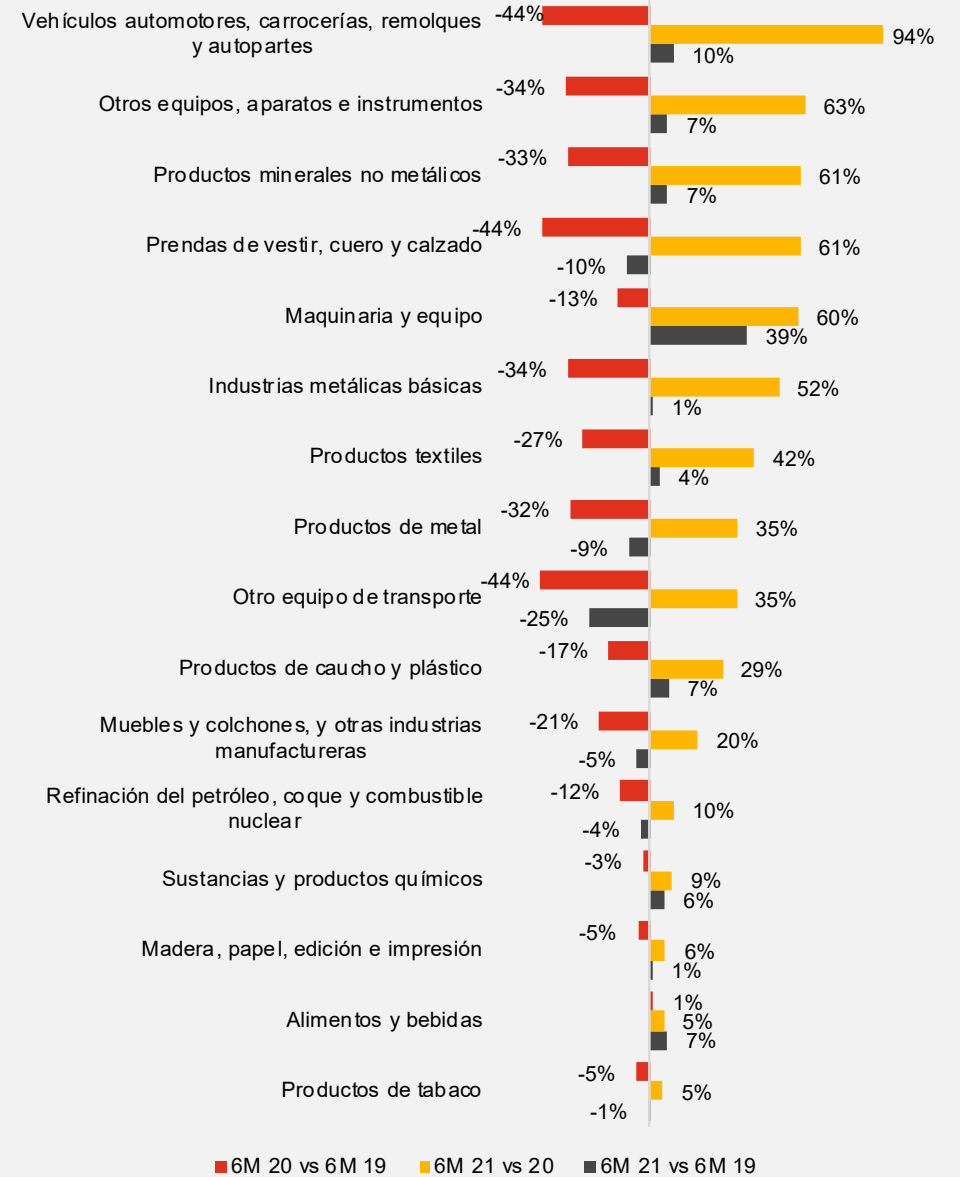
debe a que ambas actividades fueron consideradas esenciales en el marco de las restricciones impuestas, hecho que les permitió seguir operando. Pese a esto último, de acuerdo con la información del Ministerio de Trabajo, ambos sectores vieron perder puestos de trabajo durante 2020, explicando alimentos y bebidas el 7% y sustancias y productos químicos el 2% de lo perdido en la industria en su conjunto.

GRÁFICO 4
Actividad de la industria, serie desestacionalizada base 2004=100; y puestos de trabajo.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

GRÁFICO 5
Sectores dentro de la industria, variación interanual.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

El otro sector que muestra crecimiento de dos dígitos en el período enero-junio y tiene un peso relevante en el producto y el empleo es comercio mayorista, minorista y reparaciones. Su recuperación viene luego de haber caído 12% durante el año 2020. Sin embargo, cuando se evalúa el desempeño del sector para el período enero-mayo, en los últimos 5 años se aprecia (gráfico 6) que, excepto las ventas del sector mayorista, que han logrado alcanzar los niveles de 2019, tanto las ventas de supermercados como las de los centros de compras relevados por el INDEC en términos reales solo mejoran respecto del año pasado; pero aún están lejos de los registros de los tres años previos. Para el caso del empleo en el sector, durante el período considerado ha continuado a la baja, tendencia que ya se había iniciado en 2019 y la pandemia aceleró.

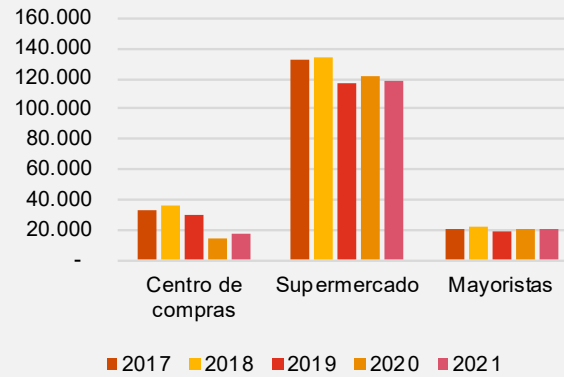
Asimismo, de los otros tres sectores que mostraron una variación positiva de dos dígitos en el primer semestre del año respecto de igual período de 2020, solo actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler ha crecido respecto de igual período de 2019, mostrando un avance del 1%.

En el otro extremo se encuentra hoteles y restaurantes, que luego de haber sido el sector de la economía de mayor caída en los primeros seis meses de 2020 (-40,2%), continuó

cayendo en los mismos meses de 2021 (-14,2%). Este sector ha sido el que mayores restricciones ha enfrentado, así como también ha sido fuertemente afectado por la caída del turismo. De ello da cuenta la encuesta de ocupación hotelera, que muestra que, al persistir las restricciones para la entrada de extranjeros y las limitaciones intermitentes para vacacionar en el país, al tiempo que muchas personas prefieren no trasladarse por temor al virus, los niveles de pernoctaciones y viajeros hospedados se encuentran en los mínimos de la serie. En términos de empleo, el año pasado en promedio se perdieron algo más de 29.000 puestos de trabajo y a mayo de este año respecto de diciembre pasado se llevan perdidos otros 16.000 empleos asalariados.

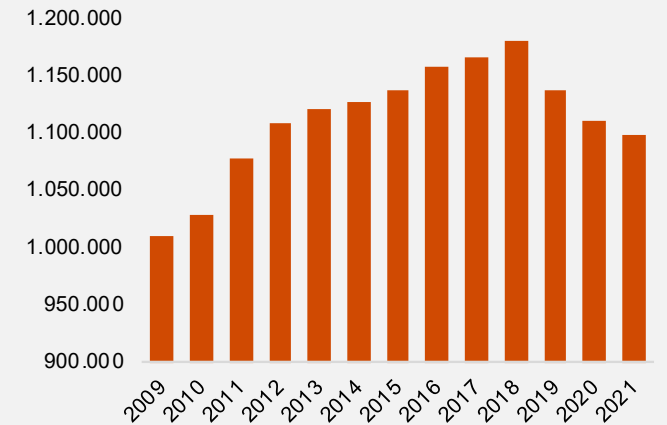
En general, si bien el nivel de actividad ha mostrado una cierta recuperación en la primera mitad del año, la economía viene de pisos de comparación muy bajos. Al mismo tiempo, esta recuperación ha sido dispar entre los sectores, por lo que de ninguna manera puede darse como consolidada y, menos aún, como un cambio de tendencia de mediano plazo. A la vez, lo que vienen mostrando los datos es que dicha recuperación carece de la potencia necesaria para generar empleo, el cual continúa deteriorándose.

GRÁFICO 6
Ventas enero-mayo en millones de pesos a precios constantes, diciembre 2016.



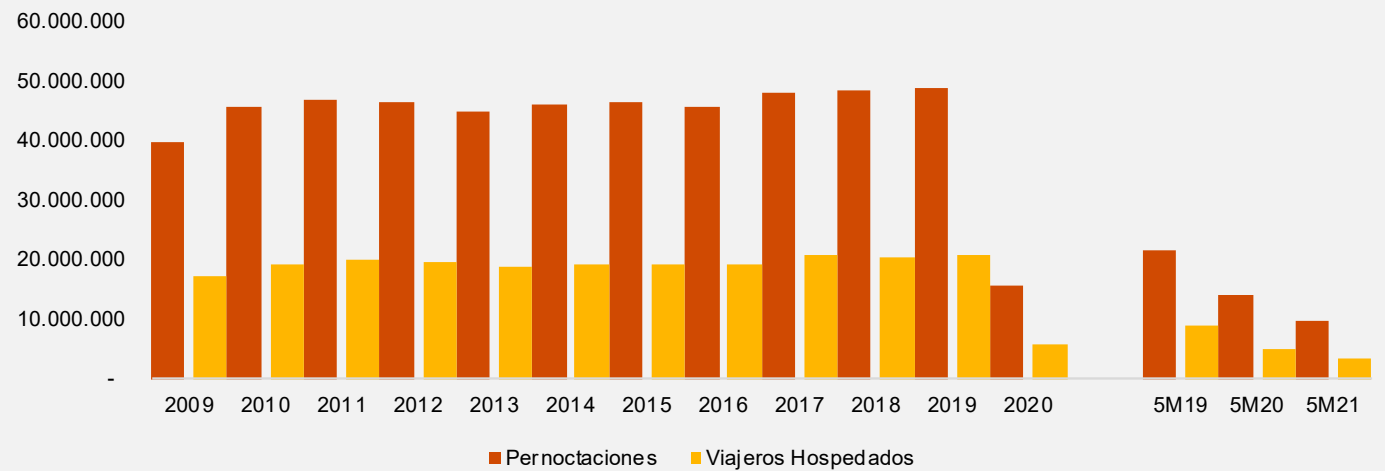
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

GRÁFICO 7
Asalariados registrados del sector Comercio, promedio enero-mayo de cada año.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Trabajo.

GRÁFICO 8
Pernoctaciones y viajeros hospedados.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Industry Roadmap

Los ingresos de la industria de Medios y Entretenimiento se recuperan con solidez luego de la marcada caída provocada por la pandemia



Ariel Vidán, socio de PwC Argentina líder de la industria de Medios y Entretenimiento.

El cambio hacia el streaming, los videojuegos y el contenido generado por usuarios, son los factores más relevantes en la transformación.

La industria global de Medios y Entretenimiento (E&M) ha retomado su impulso al registrar ingresos superiores a los de la economía en su conjunto. Esta industria de más de US\$2 billones está en camino a crecer 6,5% en 2021 y 6,7% en 2022 impulsada por la fuerte demanda de contenido digital y publicidad. El crecimiento se restablece después de un 2020 desafiante, durante el cual el entretenimiento presencial fue casi inexistente, lo que representó una caída del 71% en los ingresos de taquilla de los cines.

Estas cifras se tomaron del informe de PwC “Global Entertainment & Media Outlook 2021-2025”, la vigésimo segunda edición del análisis y pronóstico anual de inversión de anunciantes y consumidores de E&M en 53 territorios.

El año pasado, la pandemia desaceleró el crecimiento de la industria de medios y entretenimiento, pero a su vez intensificó las variables disruptivas que ya estaban transformándola. Ya sea que los ingresos de taquilla cambien a plataformas de streaming, el contenido pase a dispositivos móviles o las relaciones sean cada vez más complejas entre creadores de contenido, productores y distribuidores, la dinámica dentro de la industria seguirá cambiando y, la demanda de contenido, los avances continuos en tecnología y los nuevos modelos de negocio y maneras de crear valor impulsarán el crecimiento de la industria durante los próximos cinco años.

Los datos más relevantes de este año son:

- Disminución del 3,8% en los ingresos globales de E&M, de US\$2,1 billones en 2019 a US\$2 billones en 2020, representó la mayor caída interanual en los 22 años del informe. Aun así, hubo segmentos que crecieron en el

período mencionado gracias al cambio en la demanda de consumo. En Argentina, la caída en los ingresos de este sector fue del 10,1% para el mismo período.

- De 2021 a 2025, se estima que los ingresos globales de E&M aumentarán a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 5%, hasta alcanzar los US\$2,6 billones en 2025. Para Argentina se estima una TCAC en el mismo período levemente superior al 5%.
- La televisión tradicional y home video continúa siendo el segmento de consumo más importante (US\$219.000 millones), pero seguirá contrayéndose a una TCAC del 1,2% en los próximos cinco años. Mientras que, en Argentina, si bien hubo una disminución del 3,2% del total de suscriptores entre el 2019 y el 2020, se espera un retorno del crecimiento, alcanzando los 10,6 millones de suscriptores para el año 2025.



- El streaming de video tuvo su auge en 2020 y mantendrá su trayectoria de crecimiento. Se espera que el streaming de video bajo demanda (SVOD) crezca a un TCAC del 10,6% para 2025, transformándose en una industria de US\$81.300 millones. Por otra parte, se estima que se recuperarán los ingresos del sector cinematográfico en 2021, a medida que se flexibiliza el aislamiento, pero no lograrán los niveles previos a la pandemia hasta por lo menos el año 2024.
- En Argentina, el incremento total de los ingresos del segmento de streaming fue del 17,9% en 2020. En el país, las suscripciones representaron el 93% de los ingresos percibidos por el segmento OTT (Over the Top). Luego de más de diez meses de cierre de las salas de cine debido a las restricciones por la pandemia, registró una caída significativa en sus ingresos, sin embargo, se estima que para el año 2022 sean incluso mayores que los registrados antes de la pandemia.
- Los ingresos del segmento de videojuegos y eSports continuarán su crecimiento acelerado, al haber alcanzado globalmente US\$147.700 millones en 2020 a una TCAC del 5,7%. Se espera que este segmento se convierta en un negocio de casi US\$ 200.000 millones (US\$194.400 millones) para 2025. En Argentina

el mercado de los videojuegos generó ingresos por US\$74 millones en 2020, que es relativamente poco para el tamaño de su economía, pero se estima que alcanzará los US\$120 millones para 2025, un crecimiento a una TCAC del 10,2 %.

- El segmento de música está preparado para un fuerte crecimiento luego de la caída en los ingresos de la música en vivo en 2020 (74,4%). Se prevé que el total de ingresos provenientes de este segmento aumente a una TCAC del 12,8% en los próximos cinco años gracias al impulso del streaming digital, convirtiéndose en un negocio de US\$29.300 millones para 2025, junto con el regreso de los espectáculos en vivo.
- La inversión en publicidad en Internet creció 9% a US\$336.000 millones en 2020, lo cual supera por primera vez la inversión en publicidad por otros canales y se proyecta que en los próximos cinco años tenga un crecimiento sostenido a una TCAC del 7,7%.
- El acceso a Internet representó el 34% de la inversión de E&M en 2020 y aumentará a una TCAC del 4,9% de US\$694.000 millones en 2020 a US\$880.000 millones en 2025. El acceso a Internet

móvil impulsará el crecimiento del mercado con ingresos que aumentarán a una TCAC del 6,1% de US\$449.000 millones en 2020 a US\$605.000 millones en 2025, respaldado por la expansión de 5G, avances en la tecnología móvil y paquetes de contenido premium.

- El segmento de diarios impresos viene de un largo período de contracción. La pandemia trajo como consecuencia una pronunciada caída en los ingresos publicitarios de este sector donde dichos ingresos representan uno de sus principales factores de subsistencia.



Customs & FX

Más intervenciones al comercio exterior

Los controles al comercio exterior tienen diferentes orígenes: aspectos fiscales, cambiarios y productivos suelen alternarse entre los hechos motivadores. En algunos casos, combinados con ciertas prácticas que pudieran entenderse como controversial, dando lugar a medidas drásticas.

Tal es el caso del restablecimiento de valores referenciales para la exportación de determinadas mercaderías a través de la emisión de la Resolución General 4710/2020 por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos. Así, ante la sospecha por parte de la Autoridad Fiscal de una gran cantidad de maniobras que entiende como desleales, en especial de una eventual subfacturación de exportaciones, se abren paso este tipo de normas que operan como un mecanismo para verificar que el precio declarado concuerde con los usuales en la rama de la industria o comercio y con los de mercaderías idénticas o similares de otros competidores.

Cabe recordar, que al momento de oficializar una declaración ante el Servicio Aduanero corresponde realizar una declaración -en principio, inalterable-,

compuesta por distintos elementos, siendo uno de los principales el valor en aduana de la mercadería exportada.

Así, a partir de la norma madre referenciada que habilitó al Servicio Aduanero a la fijación de estos valores referenciales, a lo largo de 2021, hemos sido testigos de más de una decena de resoluciones¹ que, bajo la salvaguarda de la realización de estudios de valor, cuyos resultados arrojan la necesaria protección de la industria específica, han venido a limitar la libre determinación de los precios, influyendo precisamente en el valor de exportación de la mercadería comprometida. El sector alimentario ha sido de los más afectados por estas resoluciones, en especial la industria cárnica (carne de la especie bovina y porcina), láctea (leche entera y leche en polvo) y de exportación de frutas y verduras (papas, tomates, cebollas, ajos, limones, manzanas, peras, entre otros). En concreto, los valores referenciales operan del siguiente modo: las destinaciones definitivas de exportación en las que se declaren montos por debajo del valor referencial establecido deberán cursar por el canal de selectividad rojo valor y, en el supuesto que se

declaren valores superiores, cursarán selectivamente por dicho canal para su análisis.

Parecería que el espíritu de la norma parte de una preconcepción que, tratándose de determinada mercadería, el valor que el exportador declara es erróneo, viniendo a corregirlo de forma automática. Más aún, si el exportador de todos modos insiste en declarar un valor distinto al sugerido, el control al cual será sometido será mayor, traduciéndose ello en mayores costos, demora y procesos a cumplimentar por parte del operador de comercio exterior. Adicionalmente, con el objetivo de fortalecer y optimizar aún más los procesos de control a partir de un enfoque basado en el análisis de riesgo y la trazabilidad de las operaciones, el reciente 31 de mayo la Administración Federal de Ingresos Públicos ha publicado también la Resolución General 5002/2021, buscando trabajar en la modificación de la selección de casos para el control de valor y para la determinación ex-post del valor en aduana de las mercaderías exportadas. Es decir, si bien los cambios son bastante operativos, a través de la normativa modificatoria se ha buscado alterar el procedimiento vigente para la selección de los casos sujetos al control de valor por parte del Servicio Aduanero, en lo que a exportaciones refiere.

Debe insistirse entonces, en la importancia de la correcta valoración aduanera, no solo para su determinación a la hora de la declaración aduanera, sino también para una eventual defensa que, por una y otra razón, resultará casi inexorable.



¹RG 5044/21 (Huesos resultantes del desposte, congelados, Carne de animales de la especie bovina); RG 4948/21 (Carne de animales de la especie porcina); RG 4819/20 (Corvinas); RG 5014/21(Calamar); RG 5015/21 (Leche en polvo, Leche entera en polvo); RG 4812/20 (Papas); RG 4943/21(Tomates peritas); RG 4764/20 (Cebollas); RG 4969/21 (Ajos); RG 5047/21 (Limones y limas); RG 4785/20 (Pasas de uva); RG 4974/21 (Manzanas, Peras); RG 4880/20 (Arándanos rojos); RG 4946/21 (Mosto concentrado); RG 5011/21 (Cueros y pieles enteros de vaquillona)

Panorama federal

Provincia de Córdoba



Provincia: Córdoba

Región: Pampeana

La provincia de Córdoba limita al norte con la provincia de Catamarca y Santiago del Estero, al este con Santa Fe, al sureste con Buenos Aires, al sur con La Pampa, y al oeste con San Luis y La Rioja. Posee un Territorio mediterráneo con montañas, ríos, lagos, arroyos, llanuras, áreas verdes y boscosas. En cuanto al clima, presenta características del templado pampeano y hacia el norte subtropical con estación seca.

3.308.876

Población

20

Densidad poblacional
(pob/km²)

165.321

Superficie en
km²



Indicadores de empleo e ingresos

	Provincia	Región	Nación
Tasa de empleo	42,2%	42,5%	41,6%
Desocupación	14,8%	10,3%	10,2%
Tasa de actividad	49,5%	47,4%	46,3%
Empleo* (en miles)	485	4.421	5.894

*Asalariados registrados del sector privado por provincia

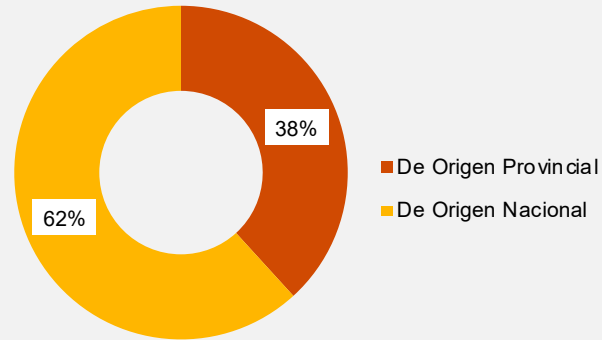
Nota 1 (tasas): Mercado de Trabajo, INDEC, primer trimestre de 2021.

Nota 2 (empleo): Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social. Reporte del trabajo registrado, mayo 2021.



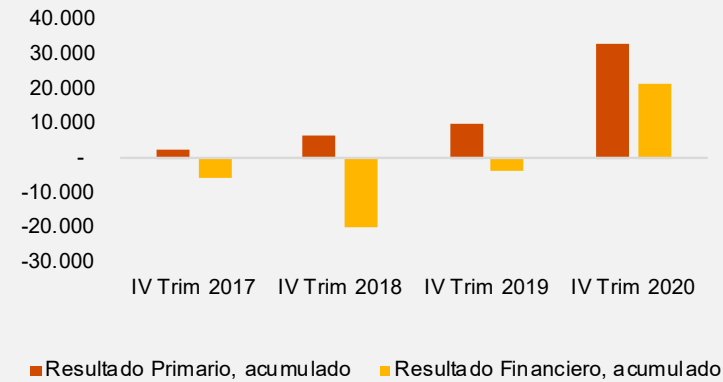
Indicadores fiscales

Ingresos tributarios según procedencia, 2020



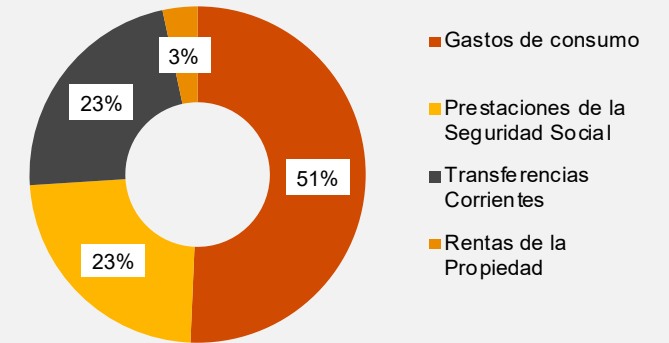
Fuente: Ejecución Presupuestaria, Ministerio de Economía de la Nación.

Resultado Fiscal, millones de pesos



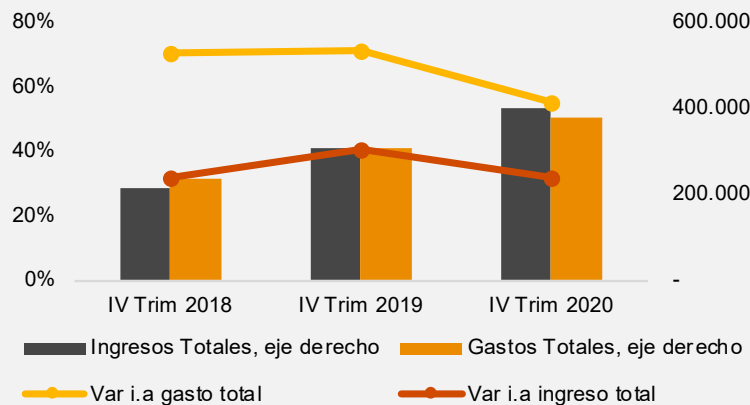
Fuente: Ejecución Presupuestaria, Ministerio de Economía de la Nación.

Composición del gasto corriente, 2020



Fuente: Ejecución Presupuestaria, Ministerio de Economía de la Nación.

Ingresos y gastos totales, millones de pesos y variación interanual, %



Fuente: Ejecución Presupuestaria, Ministerio de Economía de la Nación.

Stock de deuda provincial, en millones de pesos⁽¹⁾



Fuente: Dirección General de Relaciones Fiscales, Sistema de Responsabilidad Fiscal, Ministerio de Economía.

Notas:

- 1).- Todos los datos son preliminares y se encuentran sujetos a revisión. No se incluye la Deuda Flotante.
- 2).- Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.
- 3).- Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial.
- 4).- Títulos expresados a Valor Residual.

Durante el 2020 la Administración Pública No Financiera de la provincia de Córdoba registró un resultado primario positivo de \$33.148 millones. Dicho valor es consecuencia de un ingreso total por \$402.087 millones y de gastos primarios por \$368.939 millones.

Los ingresos totales representaron un crecimiento del 31,8% con respecto al acumulado al mismo período del año anterior. Por su parte, el gasto total devengado presentó un incremento del 23,3% con respecto a los \$308.980 millones ejecutados durante el 2019.

En cuanto a la situación de la deuda pública de la provincia, el stock total sin incluir deuda flotante, al 31 de diciembre de 2020, ascendió a \$230.420 millones.



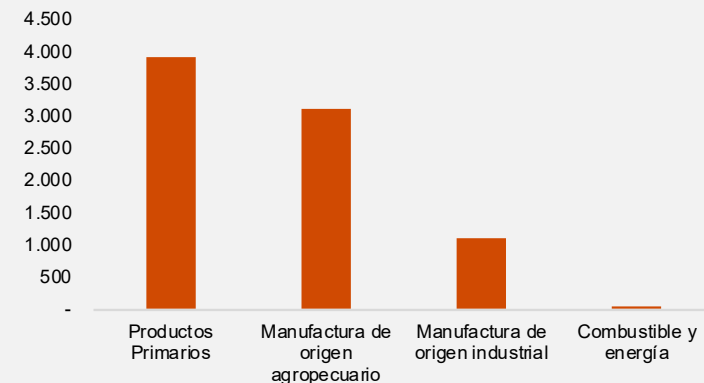
Exportaciones

Córdoba	2020	2019
Posición ranking	3	3
Valor	8.163	9.044
Participación regional	19,8%	18,6%
Participación nacional	14,9%	13,9%

Nota: Elaboración propia en base a datos del INDEC.

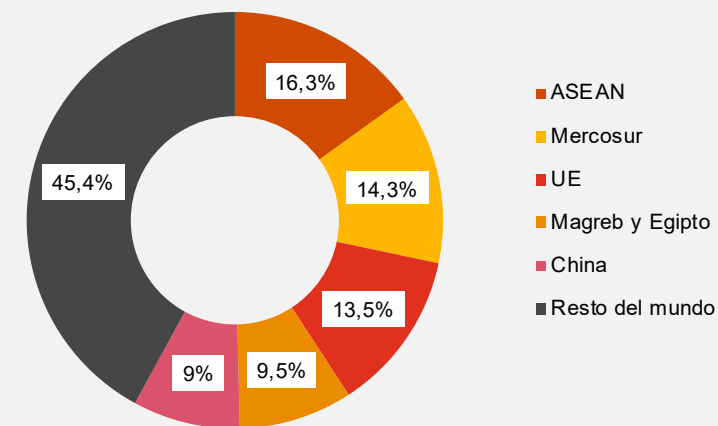
Las exportaciones de Córdoba fueron de 8.163 millones de dólares, 9,7% inferiores a las registradas durante 2019. Córdoba posee una estructura de exportaciones muy diversificada; los principales productos exportados fueron cereales –principalmente maíz y trigo–, que representaron el 30,1% de los despachos al exterior; residuos y desperdicios de la industria alimenticia –mayoritariamente harinas y pellets de soja–, que significaron el 19,1% del total exportado por esta provincia; le siguieron semillas y frutos oleaginosos, 17,3% (principalmente porotos de maní y soja); grasas y aceites, 10,3%; material de transporte terrestre, 8,7% (particularmente vehículos automóviles terrestres y partes y piezas); a su vez, seguidos por productos lácteos; máquinas y aparatos, material eléctrico; y productos químicos y conexos. Las exportaciones del rubro semillas y frutos oleaginosos tuvieron un crecimiento de 2,3% (fuertemente impulsadas por el maní, con 101,1% de incremento en el período), mientras que material de transporte terrestre registró una caída de 32,3% respecto al año anterior, debido a la reducción de 29,3% observada en vehículos automóviles terrestres y de 35,6% sufrida por partes y piezas de vehículos y tractores. Los destinos de sus exportaciones también fueron diversos, se destacaron ASEAN, Mercosur, Unión Europea, “Magreb y Egipto” y China.

Principales exportaciones



Nota: Elaboración propia en base a datos del INDEC.

Principales destinos



Nota: Elaboración propia en base a datos del INDEC.

	Valor	Var i.a	Relación Provincia vs Nación
Consumo de Cemento (julio-2021)			
• Bolsa	67.411	-9,36%	632.351 67.411
• Granel	58.710	54,2%	410.883 58.710
Patentamiento (julio-2021), cantidad			
• Automóviles	3.745	16,3%	32.338 3.745
• Motovehículos	2.823	25,7%	29.323 2.823
Ventas de supermercados (junio 2021), millones de pesos	10.202	0,2%**	116.328 10.202
Demanda eléctrica (jun-2021), en GWh/Grados Centígrados/MW	849	8,5%	10.113 849
Vuelos (julio-2021), cantidad			
• Movimientos cabotaje	511	943%	9.675 511
• Movimientos internacionales	1	-50%	1.822 1
Turismo (junio 2021), en unidades			
• Habitaciones o unidades ocupadas	23.572	- *	368.214 23.572
• Plazas ocupadas	45.873	- *	653.891 45.873
• Viajeros	19.775	- *	288.937 19.775
• Duración de estadía promedio de los turistas (en días)	2,32	- *	2,26 2,32

Nación Córdoba

**Variación real, Índice de Precios al Consumidor Córdoba. Base 2014=100

*No se desarrollaron actividades de turismo en junio 2020 por las Medidas de Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio



Indicadores de demanda

La provincia es un importante productor de bienes primarios. La producción de oleaginosas se compone fundamentalmente por el cultivo de soja, el resto se compone por el cultivo de maní. Córdoba es la segunda provincia productora de soja detrás de Buenos Aires y la principal productora de maní a nivel nacional produciendo el 88% de la producción total. En cuanto a la producción de cereales, esta se compone en su mayoría por el cultivo de maíz (principal provincia productora del país) y, en menor medida, trigo, Córdoba es la segunda provincia productora detrás de Buenos Aires.

Por otra parte, junto con Santa Fe, tienen las principales y tradicionales cuencas lecheras del país.

En cuanto al sector manufacturero, Córdoba tiene una importante presencia en la industria automotriz, con tres plantas automotrices, ocupando el segundo lugar detrás de Buenos Aires. Asimismo, concentra un 25% de la producción autopartista y aglutina un 11% de la fabricación de carrocerías y remolques, y semirremolques.

Por último, otro sector industrial importante para la provincia es el sector de Maquinaria Agrícola.

Nota Cemento

Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, <https://www.afcp.org.ar/copia-de-despacho-total-de-cemento>

Nota Patentamiento automóviles y motovehículos

Fuente: SIOMAA, <http://www.siomaa.com/InformeSector/Reportes>.

Nota Venta de Supermercados

Fuente: INDEC

Nota Demanda de Electricidad

Fuente: Ministerio de Economía. Se considera la distribuidora "EMPRESA DIS. S. ESTERO SA"

Nota Vuelos

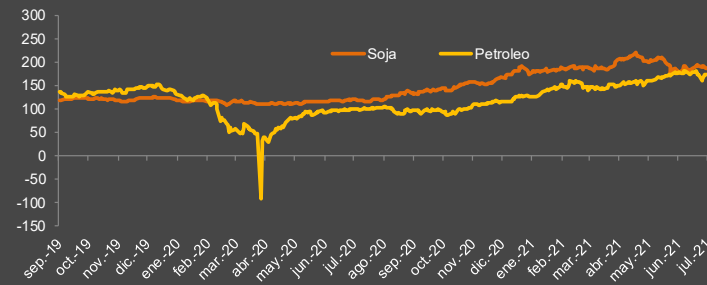
Fuente: EANA, Navegación Aérea Argentina.

Nota Turismo

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas y Precios de la Producción y el Comercio

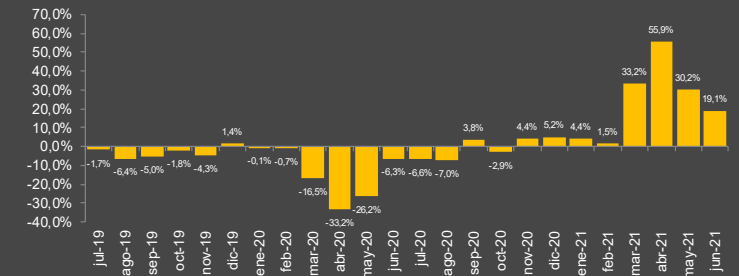
Monitores Macro

Evolución precios Soja y Petróleo, índice 2004=100



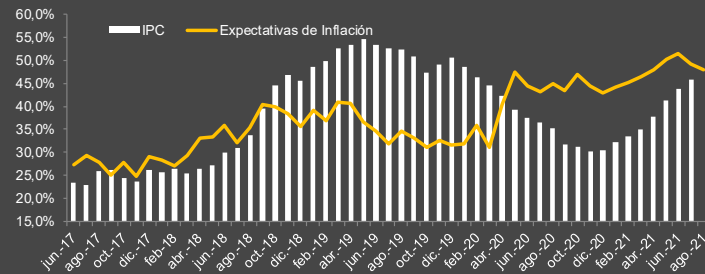
Fuente: Elaboración propia en base a CBOT y WITI NYMEX

Índice de Producción Industrial



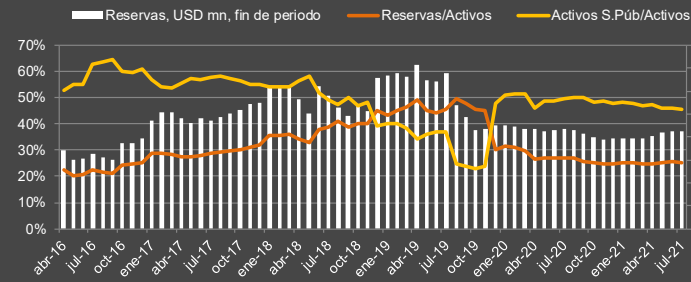
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Inflación



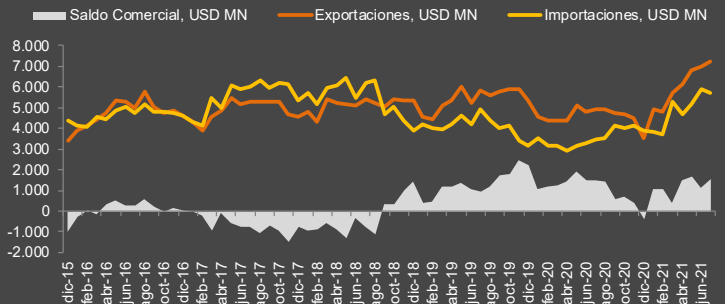
Fuente: Elaboración propia en base a IPC Ciudad de Buenos Aires y UTD

Reservas y Activos del BCRA



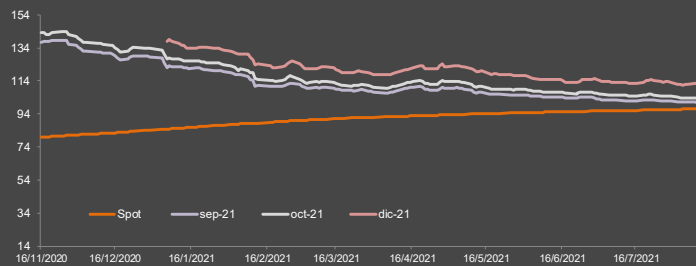
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Comercio Exterior



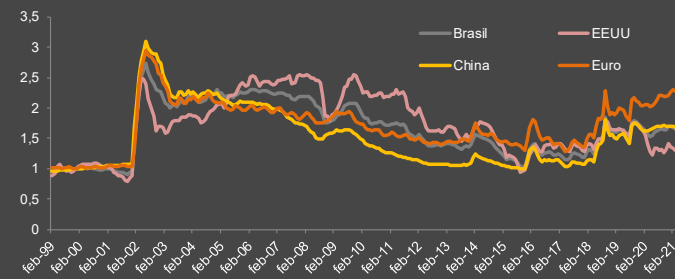
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Tipo de cambio Spot y Futuros



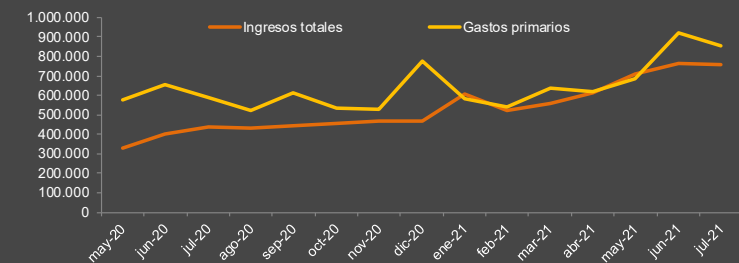
Fuente: Elaboración propia en base a Rofex

Índice de Tipo de Cambio Real: base dic-99=1



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Ingresos y Gastos del Sector Público Nacional no Financiero (nueva metodología)



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda

Tabla de indicadores



Actividad y Precios	2018	2019	2020	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
PIB Real, var % a/a	-2,6%	-2,2%	-9,9%	-	-	nd	-
IPC CABA, var % a/a	45,5%	50,6%	30,5%	37,8%	41,4%	43,9%	45,8%
IPC San Luis, var % a/a	50,0%	57,6%	41,8%	50,3%	53,2%	55,9%	56,1%
Producción Industrial (2004=100), var % a/a	-5,0%	-6,3%	-7,5%	56%	30%	19%	nd
Reservas Internacionales (fin de período, USD mn)	65.786	44.848	39.410	40.263	41.872	42.437	42.582
Cobertura de Importaciones (meses de reservas)	12,06	10,96	11,17	8,62	8,14	7,18	7,45
Tipo de cambio implícito (M0/Reservas)	21,42	42,26	62,68	58,87	60,12	64,46	65,36
\$/USD, fin de período	37,81	59,90	84,15	93,6	94,7	95,7	96,7

Sector Externo	2018	2019	2020	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
Exportaciones, USD mn	61.781	65.116	54.884	6.143	6.813	7.010	7.252
Importaciones, USD mn	65.482	49.124	42.354	4.673	5.141	5.909	5.715
Saldo Comercial, USD mn	-3.701	15.992	12.530	1.470	1.672	1.101	1.537
Liquidación de Divisas de los Industriales Oleaginosos y los Exportadores de Cereales, USD mn	20.202	23.720	20.274	3.031	3.546	3.358	3.520

Laborales*	2018	2019	2020	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
Desempleo país (%)	9,1	8,9	11,0	-	-	nd	-
Desempleo GBA (%)	10,5	10,0	12,6	-	-	nd	-
Tasa de actividad país (%)	46,5	47,2	45,0	-	-	nd	-

Fiscales	2018	2019	2020	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
Recaudación, \$mn	3.382.644	5.023.566	6.635.239	817.882	862.480	922.853	933.200
IVA, \$mn	1.104.580	1.532.597	1.905.385	250.798	239.694	261.725	269.528
Ganancias, \$mn	742.052	1.096.521	1.467.303	145.980	214.548	221.257	181.315
Sistema seguridad social, \$mn	878.379	1.175.793	1.485.127	168.820	172.370	172.340	240.007
Derechos de exportación, \$mn	114.160	398.312	387.643	79.771	91.034	86.236	76.593
Gasto Primario, \$mn	2.729.251	3.795.834	6.311.785	573.837	640.798	871.272	804.397
Resultado Primario, \$mn	-338.987	-95.122	-1.749.957	-11.445	25.714	-153.217	-98.570
Intereses, \$mn**	513.872	914.760	671.928	50.324	102.017	68.201	72.914
Resultado Fiscal, \$mn	-727.927	-819.407	-2.292.830	-57.032	-64.618	-207.947	-163.156

Financieros - Tasas interés***	2018	2019	2020	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
Badlar - Privados (más de \$1millon,30-35d) (%)	48,57	41,75	34,21	34,08	34,10	34,11	34,12
Plazo Fijo \$ (30-59d bcos. Priv) (%)	46,22	40,80	34,75	34,58	34,60	34,62	34,65
Hipotecarios (%)	47,70	47,51	32,29	30,50	29,92	28,25	30,11
Prendario (%)	24,88	30,54	32,29	29,06	28,66	27,28	26,60
Tarjetas de Crédito (%)	61,11	76,28	41,93	42,42	42,76	42,47	42,62

Commodities****	2018	2019	2020	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
Soja (USD/Tn)	342,3	326,9	350,1	538,5	577,4	537,3	523,6
Maíz (USD/Tn)	145,0	150,9	143,0	242,5	274,2	264,7	238,2
Trigo (USD/Tn)	182,1	181,5	201,9	245,4	260,6	245,1	244,4
Petróleo (USD/Barril)	64,9	57,0	39,3	61,7	65,1	71,4	72,4

* Dato trimestral. El año corresponde a Q4

** Incluye intereses intrasector público

*** dato anual corresponde al promedio ponderado diario de diciembre

**** Contratos a futuro a un mes, promedio del período

p: provisorio

Fuentes: INDEC, Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía, BCRA, Ministerio de Hacienda GCBA, Dirección Provincial de Estadísticas y Censos de San Luis, CIARA, CBOT, NYMEX

Nuestros Servicios

Análisis Macroeconómico	Sectorial/ Cuantitativo	Litigios	Regulatorio
Informe mensual/trimestral	Seguimiento y proyección sectorial	Soporte económico en litigios	Beneficios fiscales
Conferencias	Cuantificación de demanda	Dumping	Estructura de beneficios/ Precios
Proyecciones y datos	Econometría aplicada	Defensa de la competencia	Cuantificación de impactos
	Revenue Forecast		
	Encuestas		

Contactos

José María Segura | jose.maria.segura@pwc.com | +54 11 4850 6718

Claus Noceti | claus.noceti@pwc.com | +54 11 4850 4651

Leandro Romano | leandro.romano@pwc.com | +54 11 4850 6713

Paula Lima | paula.lima@pwc.com | +54 11 4850 6028

[@PwC_Argentina](#) [/PwCArgentina](#) [/PwCArgentina](#) [/PwCArgentina](#) [/pwcargentina](#)

Esta publicación ha sido preparada para orientación general sobre asuntos de interés solamente, y no constituye asesoramiento profesional. Usted no debe actuar sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Ninguna representación o garantía (expresa o implícita) se da en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en esta publicación y, en la medida permitida por la ley, Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., sus miembros, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna obligación, responsabilidad o deber de cuidado por cualquier consecuencia de usted o cualquier otro actuante, o abstenerse de actuar, en la confianza en la información contenida en esta publicación o por cualquier decisión basada en ella.

© 2021 En Argentina, las firmas miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited son las sociedades Price Waterhouse & Co. S.R.L., Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L. y PwC Legal S.R.L., que en forma separada o conjunta son identificadas como PwC Argentina.