



Legislatura
Córdoba



SINTESIS DE LA CUENTA DE INVERSIÓN DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA. AÑO 2024

*Trayectoria y composición de las principales
variables fiscales. Comparaciones provinciales*

Noviembre de 2025



CONTENIDO

SÍNTESIS.....	3
1. CUENTA DE INVERSIÓN: MARCO LEGAL, PLAZOS Y CONTENIDO.....	5
2. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y FISCAL NACIONAL EN 2024	6
3. ALCANCE DE LAS CIFRAS DE LA CUENTA DE INVERSIÓN	7
4. CUADRO FINANCIERO DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA EN 2024	9
4. 1. Grandes agregados fiscales de la Administración Pública No Financiera-APNF	9
4. 2. Evolución y composición de ingresos y gastos de la APNF en 2024.....	10
5. RESULTADOS CORRIENTE Y FINANCIERO DE LA APNF	13
6. GASTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA SEGÚN <i>FINALIDAD</i>	14
7. GASTO POR MINISTERIOS.....	15
8. RECTIFICACIONES DEL PRESUPUESTO Y PORCENTAJES DE EJECUCIÓN	16
8. 1. Rectificaciones del presupuesto	16
8. 2. Porcentaje de ejecución de Ingresos y Gastos. Administración General	16
9. DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS A MUNICIPIOS Y COMUNAS.....	17
10. ENDEUDAMIENTO	19
11. STOCK DE ACTIVOS	20
12. COMPARACIÓN DE INDICADORES FISCALES ENTRE PROVINCIAS	21
12. 1. Estructura de ingresos tributarios provinciales.....	21
12. 2. Principales componentes del gasto público provincial	23
12. 3. Indicadores de resultado	25

- El siguiente informe expone los principales aspectos de la **CUENTA DE INVERSIÓN** (instrumento central de rendición de cuentas de un gobierno) de la **Provincia de Córdoba** para el año **2024**. Se analizan las principales variables de las finanzas públicas de la provincia: *ingresos, gastos y resultado fiscal*; exponiendo su evolución y la estructura de cada una durante el último año.
- Se analizan cifras globales de la **Administración Pública no financiera -APNF-** conformada por la Administración Central, Organismos Descentralizados y la Caja de Jubilaciones. También se expone al final un análisis comparativo de los principales indicadores fiscales con el resto de las jurisdicciones provinciales y CABA.
- La gestión provincial de gobierno se desempeñó en un **contexto macroeconómico nacional** caracterizado por un primer semestre con una fuerte contracción la actividad económica y una elevada inercia inflacionaria. Durante el segundo semestre, la economía comenzó a mostrar signos de recuperación y el avance de los precios se desaceleró. **El 2024 terminó con una caída del PIB del 1,3%, y una inflación promedio anual del 220%.**
- En cuanto a la situación fiscal nacional, en 2024 el gasto público nacional se redujo un 26% en términos reales respecto al 2023, registrándose las mayores reducciones en los rubros de transferencias a provincias (-76%) y gasto en capital (-74%). Estas caídas tuvieron impacto en los ingresos de los fiscos provinciales.
- En este marco, durante 2024 los **INGRESOS TOTALES** de la Provincia evidenciaron una caída del 11% en términos reales, con relación al año anterior, y el **GASTO TOTAL** tuvo una evolución similar: -12% descontando la inflación.
- Dentro de los **INGRESOS**, los **recursos provenientes de la coparticipación** federal cayeron ligeramente más que los **recursos tributarios propios** (-8% y -7%, respectivamente, en términos reales).
- En cuanto al **GASTO**, la mayoría de sus componentes tuvo reducciones en términos reales. El **gasto en personal** (-16%), similar que las **prestaciones a la seguridad social** (-15%), **transferencias al sector público** (-11%) y al **sector privado** (-21%), **pago de intereses de la deuda** (-13%), **gasto de capital** (-11%). Por el contrario, el gasto **bienes y servicios** tuvo un incremento real (+12%).
- Del cuadro financiero para la APNF en 2024 se evidencia un **RESULTADO CORRIENTE positivo** (ingresos corrientes menos erogaciones corrientes), que representó el 18% de los ingresos corrientes, y un **RESULTADO FINANCIERO** (ingreso total menos gasto total) también **positivo**, equivalente al 4,8% de los ingresos totales.
- La **composición porcentual** de los **INGRESOS** en 2024 fue:
 - **26% de ingresos tributarios propios** (conformado a su vez en un 83% por el *IIBB*; 10% *Impuesto de Sellos*; 4% *Impuesto Inmobiliario* y 3% *Impuesto Automotor*);
 - **13% de Contribuciones de la Seguridad Social**, que van a financiar parte del sistema previsional de la Provincia.
 - **44% de ingresos de la Coparticipación federal de impuestos.**
 - **9% rentas de la propiedad.**
 - **4% otras transferencias corrientes y 4% recursos no tributarios.**

- Con relación a la estructura del **GASTO por Objeto** (*en qué se gasta*):
 - El principal rubro es el **gasto en personal**, que participa con un **34%** en la APNF.
 - Le siguen **prestaciones a la seguridad social** (jubilaciones y pensiones), con **18%**.
 - **Transferencias al Sector Público** (principalmente a municipios) representan el **14%**.
 - **Gasto de capital** participó con un **15%** en el total.
 - **Bienes y servicios** representó un **11%**, **transferencias al sector privado** un **6%**, y **rentas de la propiedad** (intereses de la deuda), participaron con un **2%**.
- La composición del **GASTO según finalidad** de la APNF (*para qué se gasta*) muestra que:
 - **52%** se destina a **servicios sociales** (prestaciones a la seguridad social; gasto en educación, salud, asistencia social, vivienda, entre otros).
 - **24%** va a **administración gubernamental**, en el que se destaca la coparticipación a los municipios.
 - **11%** corresponde a **servicios de seguridad**.
 - **11%** a **servicios económicos** (agricultura, transporte, energía, comercio, industria).
 - **2%** servicios de la deuda pública (pago de intereses).
- En 2024 se redujeron y reorganizaron los Ministerios de la Administración General Centralizada, pasando de un total de 27 jurisdicciones en 2023 a 21 en 2024, es decir, 6 Ministerios menos.
- En cuanto a las **RECTIFICACIONES del presupuesto**, al ser las variables macroeconómicas de 2024 diferentes respecto de las previstas en las pautas macro-fiscales del presupuesto nacional (particularmente, la inflación), se registraron incrementos en los ingresos originalmente presupuestados, dando lugar a rectificaciones presupuestarias en el gasto.
- Concretamente, la readecuación en los ingresos fue de un **64% superior a lo originalmente presupuestado**, debido a mayores fondos por recaudación propia, recursos de coparticipación, y rentas de la propiedad.
- De esos ingresos rectificadas, se terminó recaudando prácticamente el 99%, mientras que la **ejecución del crédito vigente para erogaciones** fue del **95%**.
- La **distribución automática de recursos a municipios y comunas se redujo un 9% en términos reales** en comparación con 2023.
- **El stock de deuda al 31/12/24 fue de US\$ 2.089 millones**. Esto implica una disminución del 3% respecto del valor de diciembre de 2023.
- En cuanto a los servicios de deuda (por amortización e interés), estos representan 3,6 meses de recaudación corriente neta de coparticipación.
- Finalmente, **comparando indicadores fiscales entre provincias**, se aprecia que **Córdoba integra el grupo de jurisdicciones con mayor grado de autonomía fiscal** (36% de sus ingresos tributarios son propios, frente a menos del 10% en Formosa o Santiago del Estero). También es de las jurisdicciones con **menor participación del gasto en personal**, **mayor proporción a transferencias a municipios** y **mayor gasto de capital**.
- Con relación a los indicadores de resultados, corriente y financiero, la Provincia de Córdoba está ubicada en las posiciones del ranking con ambos indicadores positivos de ahorro.

1. CUENTA DE INVERSIÓN: MARCO LEGAL, PLAZOS Y CONTENIDO

- La **Cuenta de Inversión** es un instrumento central para la rendición de cuentas de un gobierno, que presenta la **ejecución presupuestaria anual** del Sector Público bajo diferentes clasificadores de ingresos y gastos, permitiendo analizar y evaluar la gestión fiscal durante determinado período de tiempo.
- La Cuenta de Inversión **debe ser presentada por el Poder Ejecutivo** ante la Legislatura y el Tribunal de Cuentas, **durante el segundo mes del período de sesiones** (es decir, con fecha límite el 31 de marzo), según lo establece la normativa que regula el proceso presupuestario (art. 144 Constitución Provincial y art.67º de la Ley de Administración Financiera Nº 10.835).
- El **Tribunal de Cuentas** debe informar a la Legislatura sobre la cuenta de inversión del presupuesto anterior, en el **cuarto mes de las sesiones ordinarias**, esto es durante el mes de mayo (art.127 Constitución Provincial).
- Es **atribución de la Legislatura aprobar o desechar la Cuenta de Inversión**, dentro del período ordinario en que se remitan, quedando aprobada en caso de no observarse (art.104 Constitución Provincial).
- En cuanto al **contenido** de la Cuenta de Inversión según lo establece la Ley de Administración Financiera, la Cuenta de Inversión debe contar con:
 - **Un Informe** sobre la evolución financiera de la Administración General, y su comparación con períodos anteriores.
 - **Estados presupuestarios:** ejecución del presupuesto de ingresos y gastos de la Administración General; situación del Tesoro de la Administración Central; situación de la deuda; Cuentas Ahorro Inversión Financiamiento; estado de resultado y balance general de las entidades descentralizadas, empresas y entes públicos.
- Esta información se encuentra detallada en los tres documentos que forman parte del expediente 42193 y a los cuales se puede acceder desde el sitio web de gestión legislativa: <https://gld.legislaturacba.gov.ar/Publicos/Buscar.aspx?q=42193>.
 - **Informe de la Cuenta de Inversión**
 - **Anexo I** – Ejecuciones Presupuestarias y Estados contables de Empresas, Agencias y Entes Estatales
 - **Anexo II** - Estados Financieros Administración General.
- Adicionalmente, en el sitio web del Ministerio de Economía y Gestión Pública se pueden encontrar archivos relacionados con la Cuenta de Inversión, en formato Excel:
 - <https://economygestionpublica.cba.gov.ar/publicacion/ejecucion-presupuestaria/>
 - <https://economygestionpublica.cba.gov.ar/download/11041/?tmstv=1756994581>
 - <https://economygestionpublica.cba.gov.ar/publicacion/responsabilidad-fiscal/>

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y FISCAL NACIONAL EN 2024

- Es importante remarcar el contexto macro fiscal nacional en el cual las provincias se desenvuelven, puesto que encuadra la realidad social y económica ante la cual las políticas públicas provinciales deben direccionarse, a la vez que impactan en el ritmo de generación de ingresos y en las demandas de gasto público.
- El año 2024 se caracterizó en Argentina por un primer semestre con una fuerte contracción de la actividad económica y una elevada inercia inflacionaria. Durante el segundo semestre, la economía comenzó a mostrar signos de recuperación y el ritmo de avance de los precios se desaceleró.
- El año 2024 terminó con una **caída promedio del PIB del 1,3%**, mientras que la **inflación promedio** anual fue del **220%**.
- En cuanto a la situación fiscal, en 2024 el gasto del gobierno de la Administración Pública Nacional se redujo un 26% en términos reales respecto al 2023, registrándose las mayores reducciones en los rubros de transferencias a provincias (-76%) y gasto en capital (-74%) ¹. Estas caídas en los diferentes rubros del gasto tuvieron impacto en los ingresos de los fiscos provinciales, que tuvieron que aplicar también recortes en sus erogaciones.
- Dentro de este contexto, las **variables macroeconómicas registradas** durante el año 2024 terminaron resultando disimiles respecto de los parámetros originalmente previstos por el proyecto de presupuesto nacional ² en particular en aspectos clave que inciden en las variables fiscales (ingresos y gastos) como lo es la inflación.
- El siguiente cuadro expone el marco macro fiscal previsto en el presupuesto nacional versus lo observado durante el año 2024. Se desprende a grandes rasgos que el crecimiento de las principales variables terminó siendo mayor que lo previsto originalmente, sobre todo en materia de inflación (más del doble que lo planteado).

Cuadro 1: Variables macro económicas previstas en Marco Macro fiscal y observadas en 2024

Principales variables	Marco Macro Fiscal 2024	Observado 2024	Diferencia presupuestada vs. observada
PIB Real (variación % anual)	2,7%	-1,7%	-4,4 pp
Inflación anual a diciembre (variación % IPC diciembre 24/diciembre 23)	70%	118%	48 pp
Inflación promedio anual (variación % IPC promedio 24/promedio 23)	97%	220%	123 pp
Tipo de cambio a diciembre	\$ 607	\$ 1032	\$ 425

Fuente: Elaboración propia en base a Marco Macro Fiscal presupuesto 2024, INDEC y BCRA.

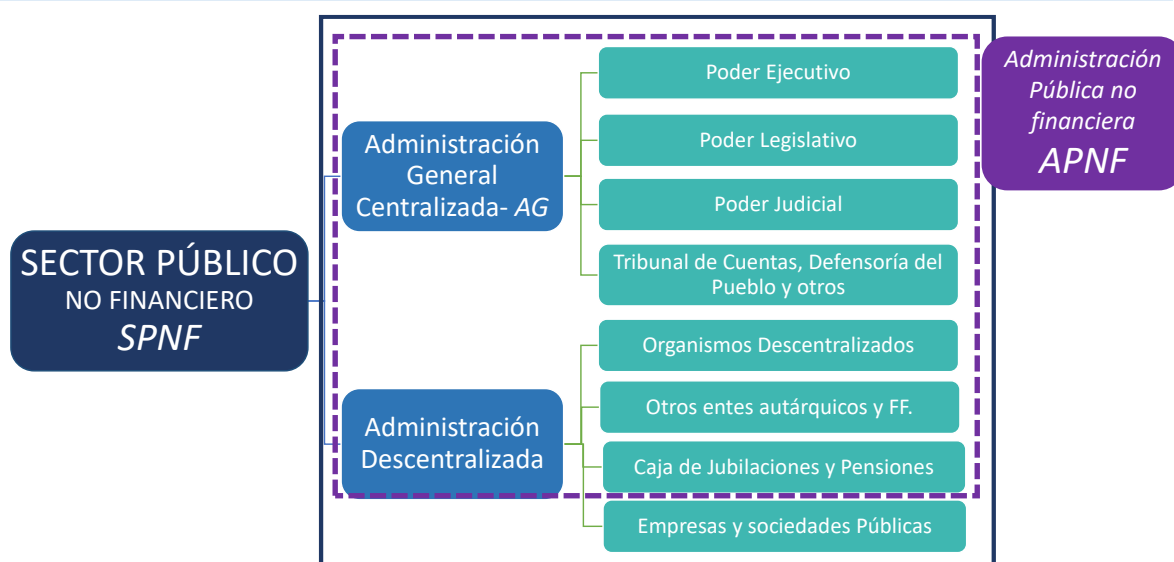
¹ Informe sobre la Cuenta de Inversión 2024. Oficina de Presupuesto del Congreso: <https://opc.gob.ar/cuenta-de-inversion/informe-sobre-la-cuenta-de-inversion-2024/>.

² Y que son los que toman las provincias para la elaboración de sus propios presupuestos, según lo establece la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal 25.9717.

3. ALCANCE DE LAS CIFRAS DE LA CUENTA DE INVERSIÓN

- Respecto al **alcance** de las cifras, esto es qué parte del Sector Público de Córdoba abarca la Cuenta de Inversión, la Ley de Administración Financiera de la Provincia exige la publicación, tanto en el presupuesto como en las ejecuciones, de la información referida al **Sector Público no financiero**, comprendido por:
 - **Administración General Centralizada** (3 Poderes, Tribunal de Cuentas, Defensorías).
 - **Administración Descentralizada** (Empresas, Sociedades del Estado, entes autárquicos, fondos fiduciarios).(No incluye la parte financiera, puesto que se encuentra regulada por normativa del BCRA)
- En cuanto a la **consolidación de las cifras**, la Ley Nacional de Responsabilidad Fiscal exige a las provincias agrupar la información de la Administración Central, entes descentralizados (como las Agencias y otros) y la Caja de Jubilaciones, en lo que se conoce como **Administración Pública no financiera -APNF-**, y luego integrar las empresas y sociedades del Estado en el cuadro del **Sector Público no financiero** dotando para ello a las provincias de “convertidores” que permiten sumar las cifras evitando duplicaciones.
- Ambos cuadros se publican tanto en la Cuenta de Inversión, como en la página web del Ministerio de Economía y Gestión Pública.
- Este esquema se puede sintetizar de la siguiente manera:

Esquema 1: El Alcance del Análisis Fiscal



- A lo largo del presente informe, el análisis va a abarcar las cifras “consolidadas” de la **Administración Pública No Financiera- APNF**, presentándose en algunos casos información específica referida también a la **Administración General**.
- Concretamente, en 2024 el gasto total de la APNF alcanzó los **\$ 7.593.361 millones** (casi \$ 7,6 billones), compuestos de la siguiente manera:
 - **Administración General Centralizada** (en donde se encuentran los tres poderes de gobierno, sus Ministerios y ciertas dependencias constitucionales), que representó un **76% en el gasto consolidado**³.
 - **Organismos descentralizados**, con una participación del **6% en el gasto total**. Incluyen a las Agencias (siendo ACIF el principal componente), la Universidad Provincial y otros organismos como el ERSEP, Ceprocór, APRHI, Archivo provincial de la memoria, entre otros. También se encuentra como otro ente el Fondo Fiduciario que administra el Fideicomiso para el Desarrollo Agropecuario.
 - **Caja de Jubilaciones, Pensiones y Retiros**, con una importancia relativa en el gasto de la Provincia del **18%**.

Cuadro 2: Estructura de la ADMINISTRACIÓN FINANCIERA de la Provincia de Córdoba (en términos del gasto devengado de 2024)

GASTO DEVENGADO AÑO 2024 (EN MILLONES DE PESOS)		Dato individual	Dato consolidado LRF	
TOTAL ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NO FINANCIERA (APNF)			7.593.037	Part.% APNF
ADMINISTRACIÓN GENERAL CENTRALIZADA	ADMINISTRACIÓN GENERAL CENTRALIZADA (AG)	6.545.783	5.759.361	76%
	Poder Ejecutivo (Ministerios y Secretarías)	6.069.873		
	Poder Legislativo	28.769		
	Poder Judicial	433.884		
	Tribunal de Cuentas	7.454		
	Defensoría del Pueblo	4.417		
	Defensoría de los Derechos de Niños, Niñas y Adoles	1.385		
ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS (OD)	ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS (OD)		468.870	6%
	Agencia Córdoba De Inversión Y Financiamiento S.E.I	340.844		
	Agencia Conectividad Córdoba S.E.	10.396		
	Agencia Córdoba Deportes - S.E.M.	14.391		
	Agencia Córdoba Joven	1.991		
	Agencia Córdoba Cultura S.E.	33.684		
	Agencia Córdoba Turismo S.E.M.	21.361		
	Agencia Procórdoba S.E.M.	2.233		
	Agencia de Competitividad	750		
	Agencia Córdoba Innovar Y Emprender S.E.M	1.071		
	Universidad Provincial De Córdoba	33.304		
	Administración Provincial De Recursos Hídricos (Aprt	4.378		
	Centro De Excelencia En Productos Y Procesos	4.352		
	Ente Regulador De Servicios Públicos	6.359		
	Archivo Provincial De La Memoria	688		
	Consejo para la Planificación Estratégica de Córdoba	1.054		
	Fideicomiso Para El Desarrollo Agropecuario (Fda)	67.893		
	Unidad Ejecutora Bi provincial Acueducto Sta.Fe - Cb	4.206		
	Caja De Jubilaciones, Pensiones y Retiros	1.364.806	1.364.806	18%

Fuente: Elaboración propia en base a Cuenta de Inversión de la Provincia de Córdoba 2024 y sus Anexos.

³ Cabe aclarar que en las planillas individuales de la Administración General el gasto total es mayor, ya que incluye los montos de las transferencias a los Organismos Descentralizados, que luego en la planilla de Administración Pública consolidada se netean para evitar que se registren de manera duplicada.

4. CUADRO FINANCIERO DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA EN 2024

4. 1. Grandes agregados fiscales de la Administración Pública No Financiera-APNF

- A continuación, se analizan los grandes agregados fiscales del cuadro financiero para la **Administración Pública no financiera -APNF-**, que incluye la Administración Central, los Organismos Descentralizados y la Caja de Jubilaciones y Pensiones.
- Dentro de los **movimientos sobre la línea**⁴:
 - Los **INGRESOS TOTALES** alcanzaron en 2024 \$ **7.974.604 millones**, siendo \$ 7.866.207 millones *ingresos corrientes* y \$ 6.425.186 millones *ingresos de capital*.
 - El **GASTO TOTAL** devengado en 2024 fue de \$ **7.593.037 millones**, compuestos por \$ 6.425.186 millones de *gastos corrientes* y \$ 1.167.851 millones de *gasto de capital*.
 - Se obtuvo un **RESULTADO CORRIENTE** (Ingresos corrientes menos gastos corrientes) positivo de \$ **1.441.021 millones**, y un **RESULTADO FINANCIERO** (Ingreso total menos gasto total), también positivo, de \$ **381.568 millones**.
- En los **movimientos bajo la línea**⁵, por su parte, debe quedar reflejado la “aplicación” de dicho superávit fiscal que arroja el *sobre la línea*. En términos generales, las cuentas son las siguientes.
 - Las **FUENTES FINANCIERAS** (que implican un ingreso de fondos) ascendieron a un valor neto de \$ **1.154.263 millones**, conformada por *colocación de endeudamiento* por \$ 254.817 millones, y *aumento neto de deuda flotante* \$ 899.445 millones.
 - Las **APLICACIONES FINANCIERAS** (que representan salidas de fondos) totalizaron un monto de \$ **1.535.830**, que surge de considerar el pago de *amortizaciones de la deuda*, por \$ 339.711 millones, y la *inversión financiera* por \$ 1.196.119 millones.
 - De la diferencia entre FUENTES y APLICACIONES financieras surge un resultado de - \$ **381.568 millones**, que se compensa con el resultado financiero positivo obtenido en el sobre la línea.
- El siguiente cuadro sintetiza los anteriores valores (en el próximo apartado se amplía el análisis de cada variable y su comparación con el año anterior):

⁴ Los movimientos “sobre la línea” registran las operaciones *internas* del Estado, que responden a las decisiones endógenas de política.

⁵ Movimientos “bajo la línea” refieren a las operaciones *externas* de financiamiento del Estado y de impacto patrimonial. Se incluyen fuentes financieras, como uso del crédito, y aplicaciones financieras, como pago de la deuda, y variaciones patrimoniales.

Cuadro 3: Cuadro financiero APNF- Año 2024
Principales variables fiscales. En millones de \$

CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL	
I- Ingresos Corrientes	7.866.207
II- Gastos corrientes	6.425.186
RESULTADO CORRIENTE (I - II)	1.441.021
III- Ingresos de capital	108.397
IV- Gasto de Capital	1.167.851
V- INGRESOS TOTALES (I + III)	7.974.604
VI- GASTO TOTAL (II + IV)	7.593.037
RESULTADO FINANCIERO (V - VI)	381.568
OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO	
VII- FUENTES FINANCIERAS NETAS	1.154.263
Obtención de endeudamiento	254.817
Aumento de deuda flotante neta	899.445
VIII- APLICACIONES FINANCIERAS	1.535.830
Inversión financiera neta	1.196.119
Amortización de la deuda	339.711
NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO: VII- VIII	-381.568

Fuente: Elaboración propia en base a Cuenta de Inversión de la Provincia de Córdoba 2024.

4. 2. Evolución y composición de ingresos y gastos de la APNF en 2024

- Los **INGRESOS TOTALES** evidenciaron un aumento nominal de 184% respecto a los valores de 2023. Si se descuenta la inflación promedio del año (220% según el IPC provincial), se registró una **caída real de los ingresos del 11%**, respecto a 2023. Desagregando según principales componentes de los ingresos, se observa la siguiente trayectoria:
 - Los **ingresos tributarios propios** (que representaron el 26% del total de recursos de la provincia) totalizaron \$ 2.043.054 millones, mostrando un crecimiento nominal del 197% (lo que equivale a una **caída del 7% real**). El principal componente es el Impuesto a los Ingresos Brutos, que participó con un 83% en los ingresos tributarios propios y que también tuvo una caída del 7% real. El segundo componente en Importancia es el Impuesto a los Sellos, con una participación del 10% en los recursos propios y una variación real del -1%. En tercer lugar, el Impuesto inmobiliario con una participación del 4% en los ingresos propios, tuvo una caída real del 29% con relación al 2023.
 - **Los recursos de origen nacional por coparticipación** (que participaron con un 44% del total de ingresos) alcanzaron los \$ 3.537.485 millones (algo más de 3,5 billones), y también evidenciaron una caída en términos reales, en este caso del **-8% real**.
 - Las **Contribuciones de la Seguridad Social**, para el financiamiento de la Caja alcanzaron poco más de \$ 1 billón, evidenciando una caída del 14% con relación a 2023.
 - Las **rentas de la propiedad**, provenientes de los rendimientos de las colocaciones de la provincia constituyeron el cuarto componente más relevante en los ingresos, con un aporte de \$ 707.924 millones (9% del total). Evidenciaron una caída en términos reales del 25% en comparación con el año previo.

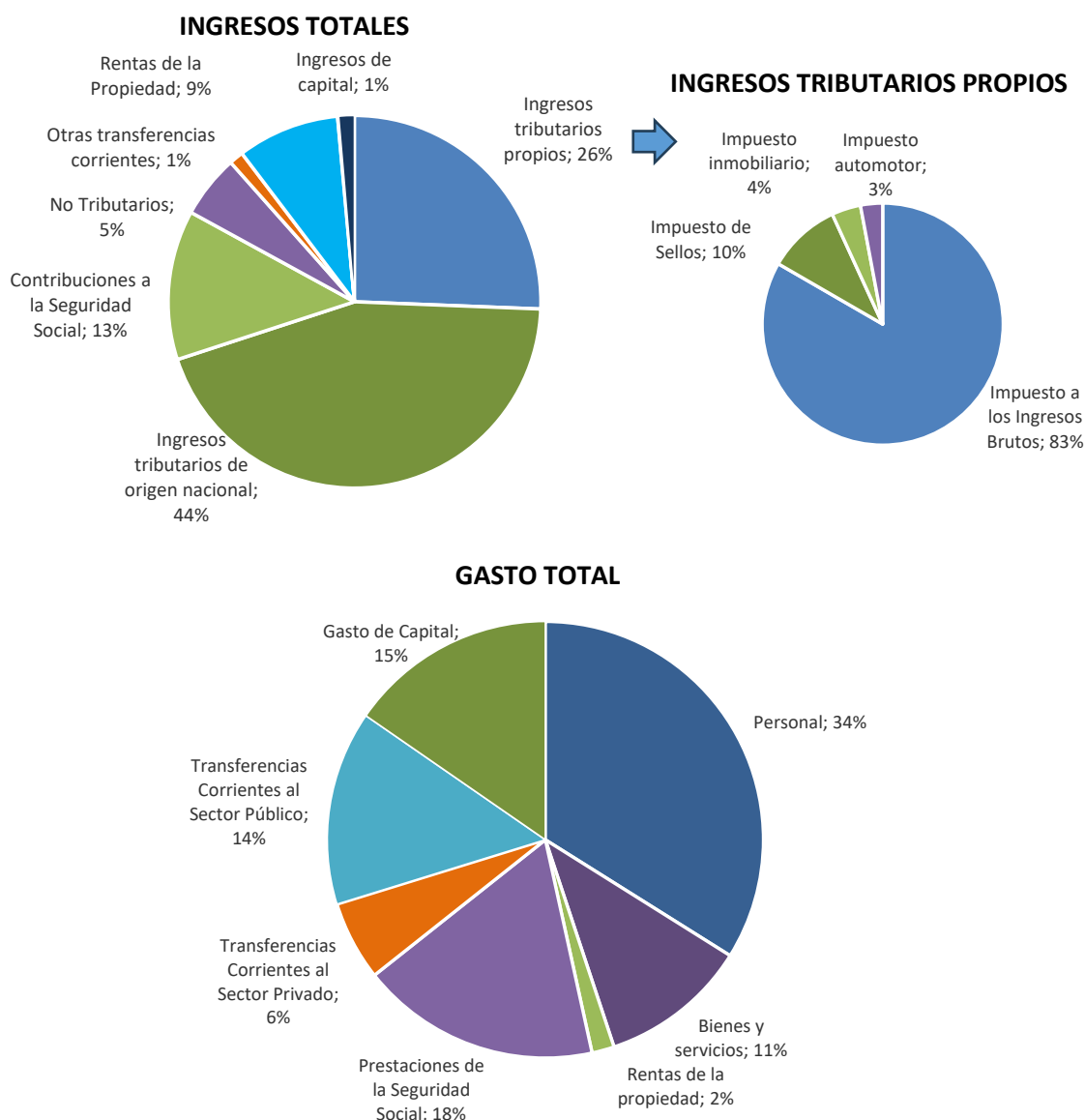
- Los **ingresos no tributarios**, conformados fondos no tributarios y tasas retributivas de servicios tuvieron un aumento del 42% en términos reales. Este incremento obedece principalmente al aumento en el fondo de cobertura y financiación del desequilibrio de la Caja de Jubilaciones, que registró mayores aportes debido a la necesidad de cubrir el déficit del Sistema Previsional de la Provincia ante el cese de los envíos comprometidos por parte del gobierno nacional.
- El rubro de los ingresos que evidenció la mayor caída interanual fue el de **otras transferencias corrientes**, del -73% en términos reales en comparación con 2023, por la fuerte reducción (y eliminación en algunos casos) de los diferentes programas de recursos provenientes del gobierno nacional.
- Por el lado del **GASTO TOTAL**, este evidenció un aumento nominal de 180% respecto a los valores de 2023 (- 12% real). En cuanto a los principales componentes, la mayoría tuvo incrementos por debajo de la inflación evidenciando, de este modo, caídas en términos reales, en línea con lo acontecido con los ingresos. Se destacan los siguientes rubros:
 - **Gasto en personal**: que participa con 34% del gasto total y aumentó un 160% nominal (-16% real).
 - **Bienes y servicios**: con una relevancia del 11% en el total, tuvo un incremento real del 12%.
 - **Rentas de la propiedad**, conformada por el pago de intereses de la deuda representando el 2% del gasto total, tuvo una caída real del 13%.
 - **Prestaciones a la Seguridad Social**, que representan el 18% del gasto, tuvieron una caída real del 15%.
 - **Transferencias corrientes** (tanto al sector público como al privado), representan en conjunto un 20% del gasto y tuvieron ambas caídas en términos reales, del 11% y 21% respectivamente.
 - **Gasto de capital**, participó con 15% del gasto y tuvo una caída real del 11%. Dentro del gasto de capital, se distingue la inversión real directa, con una reducción del 24% respecto al 2023, de los activos financieros que evidenciaron un aumento del 72%. Entre estos últimos se destacan los aportes de capital a las empresas para la realización de obras viales y obras eléctricas.

Cuadro 4: Evolución del Cuadro financiero APNF- Año 2024
En millones de \$

Principales variables fiscales En millones de \$	2023	2024	Var % nominal 2024/2023	Var % real 2024 / 2023
I- Ingresos Corrientes	2.773.902	7.866.207	184%	-11%
Ingresos tributarios propios	688.119	2.043.054	197%	-7%
Impuesto a los Ingresos Brutos	570.671	1.702.141	198%	-7%
Impuesto de Sellos	63.685	200.568	215%	-1%
Impuesto inmobiliario	35.134	79.789	127%	-29%
Impuesto automotor	18.628	60.555	225%	2%
Ingresos tributarios de origen nacional	1.199.987	3.537.485	195%	-8%
Contribuciones a la Seguridad Social	377.436	1.035.605	174%	-14%
No Tributarios	96.576	436.691	352%	42%
Otras transferencias corrientes	111.739	97.993	-12%	-73%
Rentas de la Propiedad	297.144	707.924	138%	-25%
Otros ingresos corrientes	2.900	7.456	157%	-20%
II- Gastos corrientes	2.299.414	6.425.186	179%	-13%
Personal	964.832	2.574.717	167%	-16%
Bienes y servicios	232.987	834.636	258%	12%
Rentas de la propiedad	45.031	125.867	180%	-13%
Prestaciones de la Seguridad Social	496.748	1.350.086	172%	-15%
Transferencias Corrientes al Sector Privado	177.239	447.463	152%	-21%
Transferencias Corrientes al Sector Público	382.577	1.092.417	186%	-11%
RESULTADO CORRIENTE (I - II)	474.488	1.441.021	204%	-5%
III- Ingresos de capital	31.369	108.397	246%	8%
IV- Gasto de Capital	407.755	1.167.851	186%	-10%
Inversión Real Directa	269.307	650.250	141%	-24%
Transferencias de Capital	65.088	114.874	76%	-45%
Activos Financieros	73.360	402.727	449%	72%
V- INGRESOS TOTALES (I + III)	2.805.270	7.974.604	184%	-11%
VI- GASTO TOTAL (II + IV)	2.707.168	7.593.037	180%	-12%
RESULTADO FINANCIERO (V - VI)	98.102	381.568	289%	22%

Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas del Ministerio de Economía y Gestión Pública de la Provincia de Córdoba.

Gráfico 1: Estructura de los Ingresos y Gastos de la Administración Pública no financiera- APNF- Año 2024



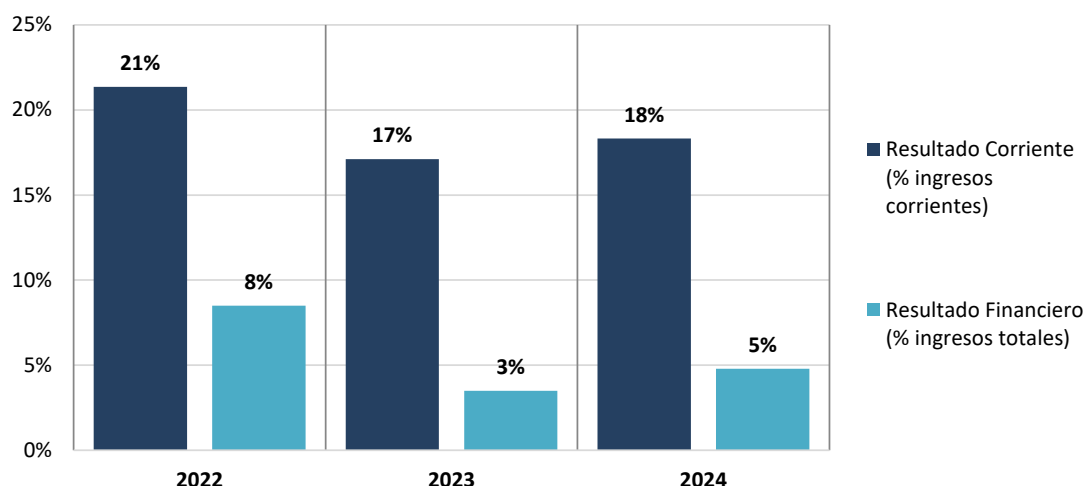
Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas del Ministerio de Economía y Gestión Pública de la Provincia de Córdoba.

5. RESULTADOS CORRIENTE Y FINANCIERO DE LA APNF

- Los indicadores de RESULTADO muestran el grado de solvencia de un gobierno en un período dado de tiempo. Si el resultado es positivo, se habla de superávit, mientras que si el resultado es negativo, marca un déficit de las cuentas públicas.
- El **RESULTADO CORRIENTE** (INGRESOS CORRIENTES menos GASTOS CORRIENTES) muestra el excedente de fondos con los que cuenta el Estado para destinar, principalmente, a la obra pública, luego de pagar los gastos habituales de funcionamiento. Durante 2024, el **resultado corriente** de la APNF alcanzó los \$ 1.441.021 millones, representando el **18% de los ingresos corrientes** de ese año.

- Por su parte, el **RESULTADO FINANCIERO** (INGRESOS TOTALES menos GASTOS TOTALES) refleja la capacidad del Estado para financiar toda su actividad, marcando la necesidad de endeudamiento en caso de ser negativo, y un remanente de recursos en caso de ser positivo. Tal como se mostró en el cuadro, el resultado fiscal para la APNF en 2024 fue positivo e igual a \$ 381.568 millones, equivalentes al **4,8% del total de los ingresos totales**.

*Gráfico 2: Resultados corriente y financiero.
Administración Pública no financiera*

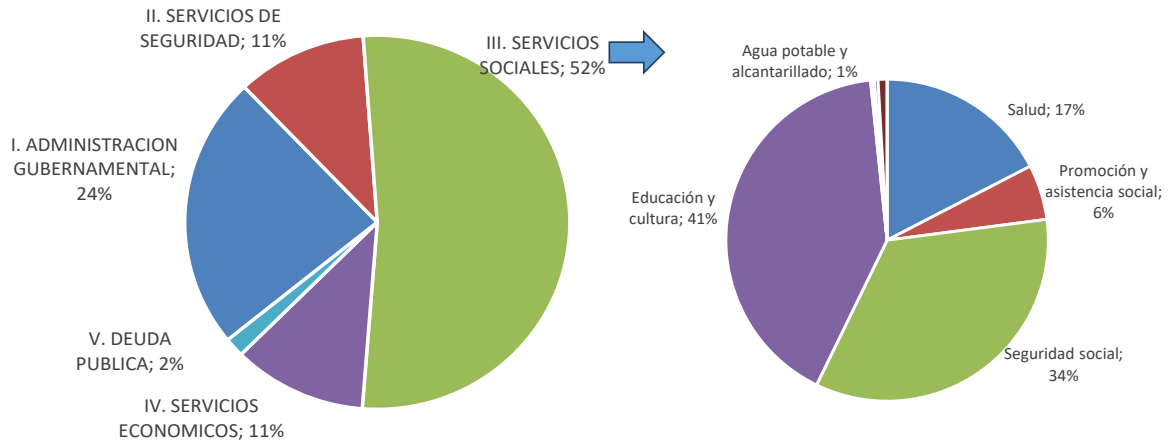


Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas del Ministerio de Economía y Gestión Pública de la Provincia de Córdoba.

6. GASTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA SEGÚN FINALIDAD

- Otra manera de analizar la estructura y evolución del gasto público es mediante la **clasificación por FINALIDAD Y FUNCIÓN**, que expone la política de gasto según *para qué* función del Estado se realiza.
- Según las cifras de 2024, el **52%** del gasto de la APNF se destina a **Servicios Sociales**, de los cuales los más representativos son *educación, seguridad social, salud, promoción y asistencia social*.
- El **24%** se destina a **Administración Gubernamental**, destacándose dentro de este componente las **transferencias por coparticipación a municipios**.
- Un **11%** está compuesto por **Servicios de Seguridad**, e idéntico porcentaje a **Servicios Económicos**.
- Finalmente, el 2% del gasto se destina a **Servicios de Deuda Pública** (intereses).

Gráfico 3: Evolución del GASTO POR FINALIDAD. APNF



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas del Ministerio de Economía y Gestión Pública de la Provincia de Córdoba.

7. GASTO POR MINISTERIOS

- En 2024 se redujeron y reorganizaron los Ministerios de la Administración General Centralizada, pasando de un total de 27 jurisdicciones en 2023 a 21 en 2024, es decir, 6 Ministerios menos.

Cuadro 5: Gasto por Ministerios

Gasto devengado por jurisdiccion (en millones de \$)	2024
101 - Dependencia Inmediata Del Poder Ejecutivo	21.589
109 - Ministerio de Ambiente y Economía Circular	8.750
110 - Ministerio De Gobierno	99.022
113 - Ministerio De Vinculación Comunitaria	10.743
115 - Ministerio De Economía y Gestión Pública	751.115
125 - Ministerio De Bioagroindustria	86.085
135 - Ministerio De Educación	1.339.243
140 - Ministerio De Trabajo y Justicia	149.582
145 - Ministerio De Salud	681.243
155 - Ministerio De Infraestructura y Servicios Públicos	631.022
160 - Ministerio De Desarrollo Humano	54.234
165 - Ministerio de Desarrollo Social y Promoción del Empleo	160.590
170 - Gastos Generales De La Administración	1.395.066
175 - Ministerio De Seguridad	662.501
185 - Ministerio De Producción, Ciencia e Innovación Tecnológica	13.981
190 - Ministerio De Cooperativas y Mutuales	5.108
200 - Poder Legislativo	28.769
300 - Poder Judicial	433.884
400 - Defensoría Del Pueblo	4.417
450 - Defensoría De Los Derechos De Niñas, Niños Y Adolescentes	1.385
500 - Tribunal De Cuentas	7.454
Total Administración General Centralizada	6.545.782

Fuente: Elaboración propia en base a Cuenta de Inversión de la Provincia de Córdoba 2024.

8. RECTIFICACIONES DEL PRESUPUESTO Y PORCENTAJES DE EJECUCIÓN

8.1. Rectificaciones del presupuesto

- Tal como se destacó previamente, las variables macroeconómicas verificadas en el año 2024 terminaron siendo diferentes respecto de las previstas en las pautas macro-fiscales del proyecto de presupuesto nacional, particularmente lo referido a la inflación.
- En consecuencia, los incrementos en los ingresos originalmente presupuestados dieron lugar a rectificaciones presupuestarias en el gasto, en línea con lo dispuesto por la Ley de Administración Financiera Nº 10.835.
- Concretamente, se verificaron readecuaciones en los ingresos por un monto total de **\$ 2.704.133 millones**, esto es, un 64% superior a lo originalmente previsto.
- Los instrumentos legales que dieron lugar a las rectificaciones se encuentran detallados en la Cuenta de Inversión, y se replican a continuación:

Cuadro 6: Rectificaciones al presupuesto 2024

Res. Nº	Importe		
Resolución SAF Nº 026	370.063.962.000	Resolución SAF Nº 245	18.761.000
Resolución SAF Nº 030	227.039.235.000	Resolución SAF Nº 246	34.262.000
Resolución SAF Nº 034	3.530.150.000	Resolución SAF Nº 251	147.526.000
Resolución SAF Nº 061	304.939.377.000	Resolución SAF Nº 254	884.816.000
Resolución SAF Nº 105	68.753.000	Resolución SAF Nº 256	61.963.223.000
Resolución SAF Nº 125	2.735.213.000	Resolución SAF Nº 257	1.387.000.000
Resolución SAF Nº 135	256.901.000	Resolución SAF Nº 265	392.593.239.000
Resolución SAF Nº 161	444.270.302.000	Resolución SAF Nº 266	1.321.568.000
Resolución SAF Nº 162	255.852.361.000	Resolución SAF Nº 267	37.619.000
Resolución SAF Nº 167	336.622.000	Resolución SAF Nº 273	5.601.000.000
Resolución SAF Nº 177	79.111.000.000	Resolución SAF Nº 275	187.471.000
Resolución SAF Nº 180	483.000.000	Resolución SAF Nº 276	206.605.000
Resolución SAF Nº 209	171.412.000	Resolución SAF Nº 277	1.906.850.000
Resolución SAF Nº 220	790.200.000	Resolución SAF Nº 278	47.599.000
Resolución SAF Nº 222	983.722.000	Resolución SAF Nº 279	121.913.000
Resolución SAF Nº 227	4.511.000	Resolución SAF Nº 282	196.522.806.000
Resolución SAF Nº 228	20.158.000	Resolución SAF Nº 001	35.080.898.000
Resolución SAF Nº 231	76.174.000	Resolución SAF Nº 002	310.471.619.000
Resolución SAF Nº 240	182.763.000	Total	2.704.132.830.000
Resolución SAF Nº 241	4.599.858.000		
Resolución SAF Nº 242	82.381.000		

Fuente: Elaboración propia en base a Cuenta de Inversión de la Provincia de Córdoba 2024.

8.2. Porcentaje de ejecución de Ingresos y Gastos. Administración General

- Del monto total rectificado de **recursos**, se terminó recaudando el **98,7%**, siendo el porcentaje del 99,1% para los recursos corrientes, y del 85.7% para los de capital.
- Por su parte, del crédito vigente para las **erogaciones**, se ejecutó un **95%**, con el 95% para el gasto corriente y 93% para gasto de capital.

**Cuadro 7: Porcentaje de Ejecución de INGRESOS
Año 2024. Administración Central**

Concepto	Crédito Vigente 2024	Ejecución 2024	% Ejecutado / Crédito vigente
Ingresos Totales	6.918.350	6.828.591	98,7%
Ingresos Corrientes	6.705.617	6.646.316	99,1%
Ingresos Impositivos	5.509.460	5.515.720	100,1%
Ingresos tributarios Provinciales	2.042.176	2.043.054	100,0%
Ingresos tributarios de origen Nacional	3.467.284	3.472.667	100,2%
Ingresos No Impositivos	401.801	371.648	92,5%
Venta de Bienes y Servicios	3.743	4.927	131,6%
Rentas de la Propiedad	694.474	699.309	100,7%
Transferencias Corrientes	96.139	54.712	56,9%
Ingresos de Capital	212.732	182.275	85,7%

Fuente: Elaboración propia en base a Cuenta de Inversión de la Provincia de Córdoba 2024.

**Cuadro 8: Porcentaje de Ejecución del GASTO
Año 2024. Administración Central**

Concepto	Crédito Vigente 2024	Ejecución 2024	% Ejecutado / Crédito vigente
Gastos Totales	6.911.445	6.545.782	95%
Gastos Corrientes	5.452.660	5.184.456	95%
Personal	2.508.738	2.504.263	100%
Bienes de Consumo	240.550	225.226	94%
Servicios No Personales	615.499	564.242	92%
Intereses y Gastos Financieros	8.126	7.711	95%
Transferencias Corrientes	1.978.429	1.883.014	95%
Gastos de Capital	1.458.785	1.361.327	93%
Inversión Real Directa	577.045	451.769	78%
Transferencias de Capital	534.334	506.831	95%
Activos Financieros	412.940	402.727	98%

Fuente: Elaboración propia en base a Cuenta de Inversión de la Provincia de Córdoba 2024.

9. DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS A MUNICIPIOS Y COMUNAS

- Durante el año 2024 se **distribuyeron, de manera automática, recursos por un total de \$ 921.235 millones de pesos**, lo que representó un aumento nominal del 192% respecto al 2024 (- 9% descontando la inflación promedio).
- Dentro de esos recursos, el principal componente es la **coparticipación automática** de los recursos provenientes de Nación y de la recaudación propia de Ingresos Brutos e Inmobiliario, que representa el 80% del monto total transferido. La evolución de este componente está directamente vinculada a la variación de ambos tipos de ingresos.

Cuadro 9: Distribución de Recursos a municipios y comunas

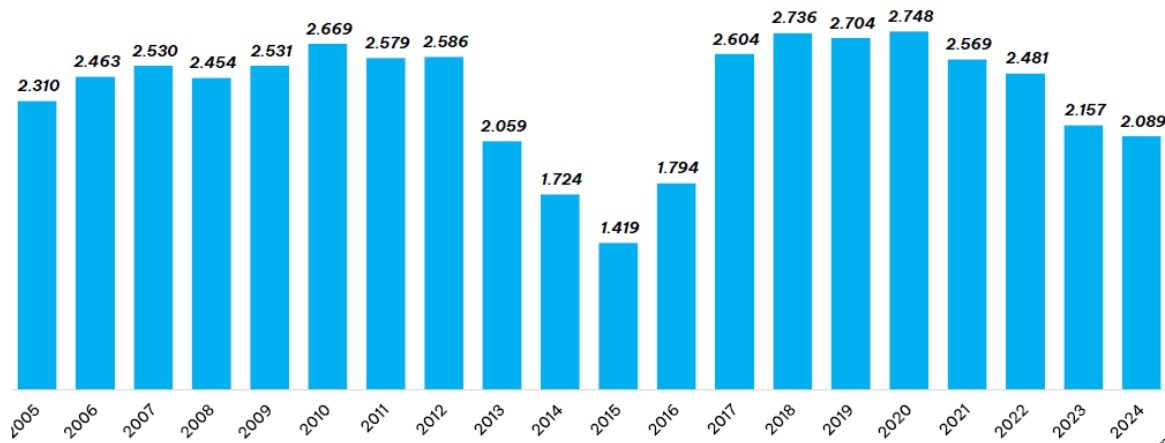
Concepto	Ejercicio		Var % Nominal	Var % Real
	2023	2024		
Total Distribuido a Municipios y Comunas	315.863	921.235	192%	-9%
Coparticipación a Municipios y Comunas	256.782	759.400	196%	-7%
Fo.Fin.Des.	34.763	103.004	196%	-7%
A.T.N.	2.741	-	-100%	-100%
Fondo de Emergencia y Desequilibrios	4.004	12.509	212%	-2%
FASAMU	9.226	27.284	196%	-7%
FODEMEEP	5.945	13.771	132%	-28%
Fondo Compensación Cheque	2.127	4.991	135%	-27%
Bono Consenso Fiscal	275	275	0%	-69%

Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas del Ministerio de Economía y Gestión Pública de la Provincia de Córdoba.

10. ENDEUDAMIENTO

- El STOCK DE DEUDA de la APNF a diciembre de 2024 ascendió a \$ 2.155.683 millones. Medido en dólares, al 31 de diciembre de 2024, **el stock de deuda fue de US\$ 2.089 millones**. Esto implica una disminución del 3% respecto del valor de diciembre de 2023.

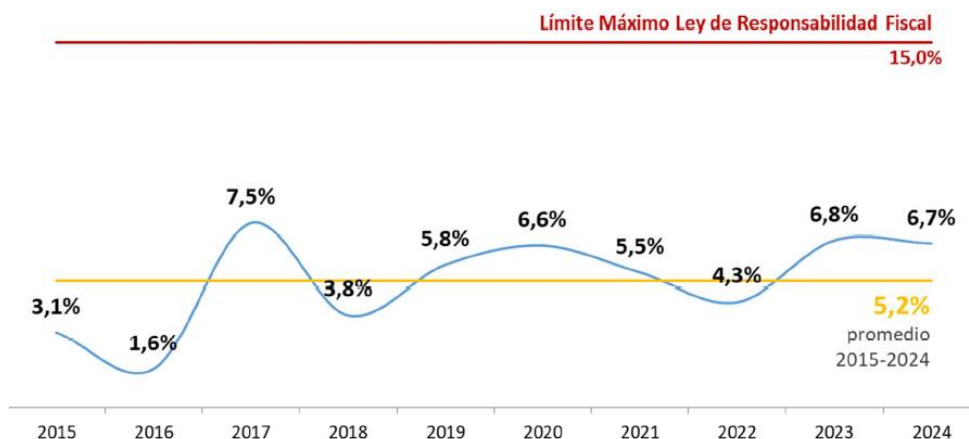
Gráfico 4: Evolución del Stock de Deuda de la APNF (En millones de dólares)



Fuente: Ministerio de Economía y Gestión Pública de la Provincia de Córdoba.

- Por su parte, durante el 2024 pago de servicios de la deuda pública totalizó \$ 465.347 millones (\$125.636 millones corresponden a intereses mientras que \$ 339.711 millones se destinaron al pago de amortizaciones).
- Estos servicios de deuda como porcentaje de los ingresos corrientes netos de coparticipación a municipios y comunas muestran una incidencia relativamente menor en las finanzas provinciales, representado en 2024 un 6,7% de los ingresos, por debajo del ratio del 15% establecido por el Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal.

Gráfico 5: SERVICIOS DE DEUDA (pagos de amortización e interés) en relación a los Ingresos Corrientes Netos



Fuente: Ministerio de Economía y Gestión Pública de la Provincia de Córdoba.

11. STOCK DE ACTIVOS

- El estado de situación patrimonial y económica de la Administración General Centralizada expone un monto de ACTIVO CORRIENTE para el año 2024 de \$ 1.939.445 millones.
- Considerando los plazos fijos por \$ 578.252 millones y las inversiones por \$ 843.368 millones, se infiere que el gobierno contaría con un monto aproximado de \$ 1.400.000 (\$ 1,4 billones), es decir, prácticamente el 66% del stock total de la deuda.

Cuadro 10: ESTADO DE ACTIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en Moneda homogénea)

Concepto (En millones de \$)	2024
Disponibilidades	603.639
Cuentas Bancarias	531.262
Inversiones Temporarias - Plazos Fijos	578.252
FUCO	-505.875
Otros Créditos y Activos Financieros	1.335.806
Recaudación en tránsito Nacional	18.762
Recaudación en tránsito Provincial	24.314
Anticipos a Municipios y Comunas	5.749
Créditos a Cobrar a Otros Organismos (Caja)	443.614
Inversiones y Otros créditos a Cobrar	843.368
Total Activo Corriente	1.939.445

Fuente: Anexos Cuenta de Inversión.

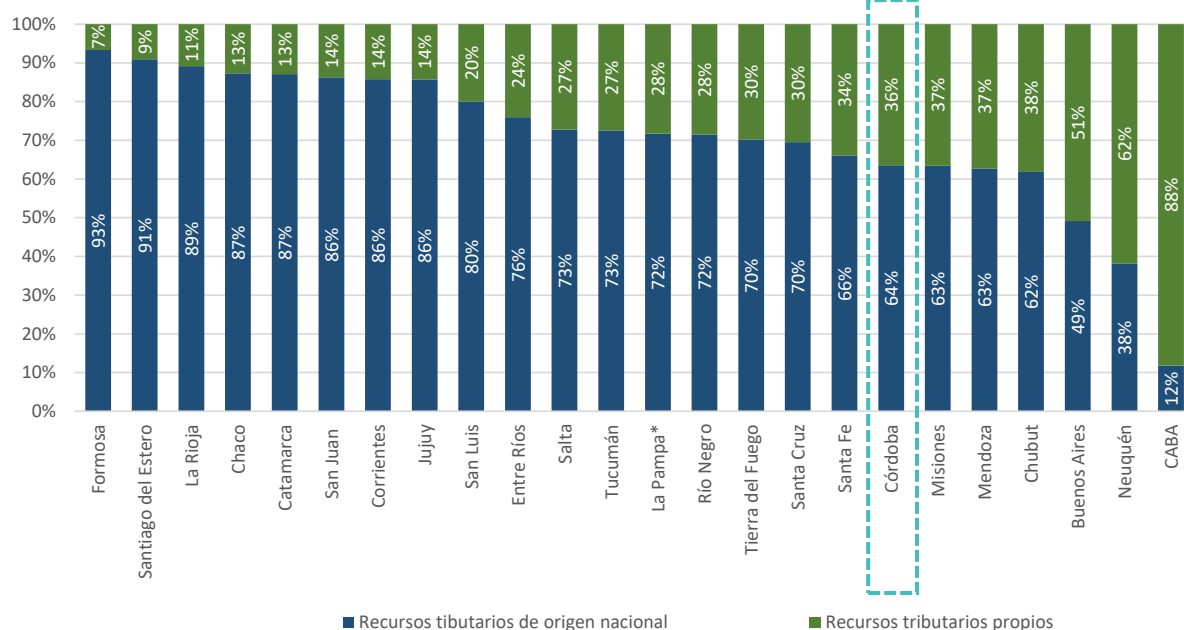
12. COMPARACIÓN DE INDICADORES FISCALES ENTRE PROVINCIAS

- A modo comparativo y para poner en perspectiva las cifras fiscales de la Provincia de Córdoba, se presenta a continuación una síntesis con algunos indicadores fiscales del conjunto de provincias argentinas para el año 2024, a partir de cifras homogéneas que publica la Dirección Nacional de Asuntos Fiscales, dependiente del Ministerio de Economía de la Nación.
- Se considera para cada jurisdicción el **Esquema- Ahorro Inversión Financiamiento** del consolidado de **Administración Central más Organismos Descentralizados**, dejando de lado las Instituciones de la Seguridad Social, a los fines de aplicar un tratamiento equivalente entre provincias que transfirieron sus Cajas Previsionales a la Nación y aquellas que no lo hicieron, como es el caso de Córdoba. (Por esta razón, algunos de los indicadores pueden diferir ligeramente de los presentados anteriormente para el análisis de la APNF de Córdoba, que sí incluía a la Caja de Jubilaciones y Pensiones).

12.1. Estructura de ingresos tributarios provinciales

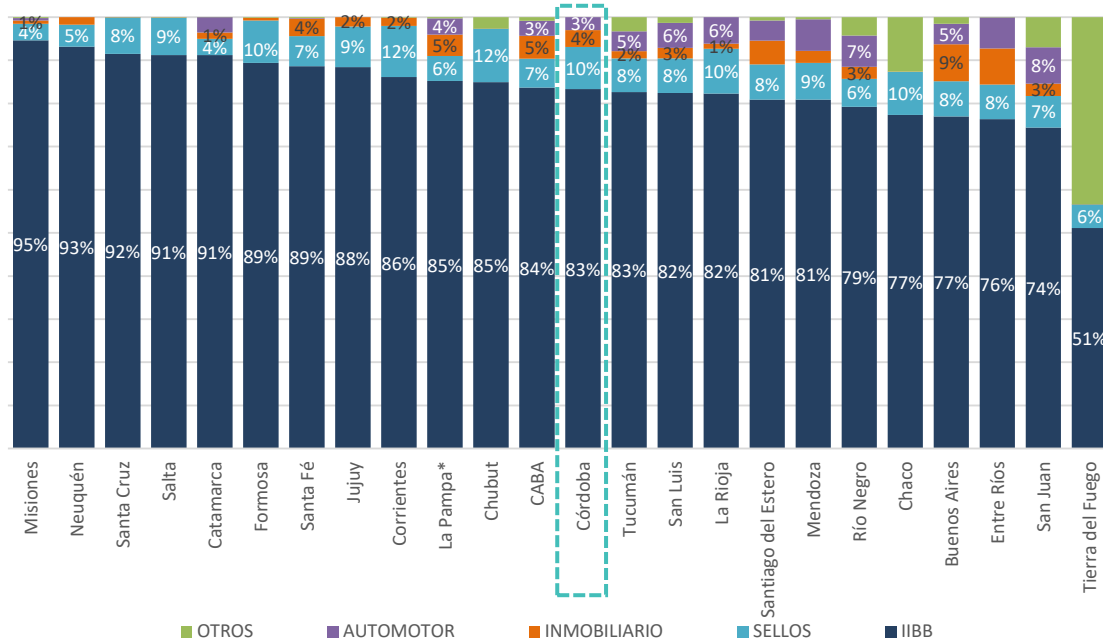
- En primer lugar, se compara la **estructura de ingresos tributarios provinciales**, como una manera de medir el grado de “autonomía” tributaria de las provincias.
- Se observa una importante disparidad entre jurisdicciones, siendo el caso extremo CABA, en donde los ingresos propios representan el 88% de los recursos de la Ciudad, mientras que los de coparticipación solo un 12%. Le siguen Neuquén y Buenos Aires, con una participación de recursos propios del 62% y 51% respectivamente.
- La **Provincia de Córdoba integra el grupo de jurisdicciones**, junto con Misiones, y Mendoza, **con un grado de autonomía medio- alto**, en las que los recursos propios representan aproximadamente el 37% de los ingresos totales.
- En el otro extremo, se ubican jurisdicciones como Formosa y Santiago del Estero, en las que los recursos por coparticipación representan más del 90% de los ingresos de las provincias. La Rioja, Chaco, Catamarca, San Juan, Corrientes, Jujuy y San Luis también conforman grupo de jurisdicciones con alta dependencia de los recursos nacionales, con porcentajes de recursos propios inferiores al 20%.
- En cuanto a la **estructura de los recursos tributarios propios** de las provincias, prevalece en todos los casos el **Impuesto a los Ingresos Brutos como el principal aportante de los ingresos propios** de las jurisdicciones subnacionales, participando en promedio para todas las jurisdicciones con 80% del total de recursos tributarios propios.

Gráfico 6: Estructura de ingresos tributarios provinciales. Año 2024



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de la Dirección Nacional de Asuntos Fiscales.

Gráfico 7: Estructura de ingresos tributarios propios. Año 2024

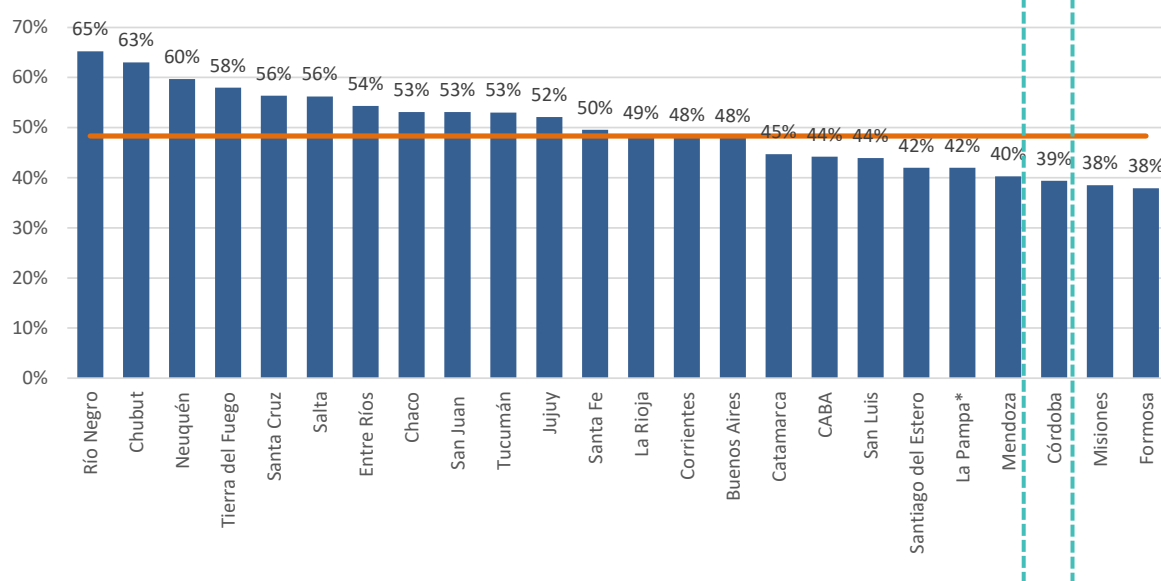


Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de la Dirección Nacional de Asuntos Fiscales.

12. 2. Principales componentes del gasto público provincial

- Analizando la estructura del gasto público provincial para el consolidado de la Administración Central y los Organismos Descentralizados, sin Caja de Jubilaciones, se aprecia que en todas las jurisdicciones excepto Santiago del Estero, **el rubro de mayor participación en el total es el Gasto en Personal**, con cierta variabilidad entre jurisdicciones.
- Por un lado, Río Negro y Chubut ocupan el extremo de mayor relevancia el gasto en personal, con indicadores del 65% y 63% sobre el gasto total, respectivamente. Neuquén, Tierra del Fuego, Santa Cruz, Salta, Entre Ríos, Chaco, San Juan, Tucumán, Jujuy y Santa Fe también destinan importantes porcentajes de su gasto a personal, mayor al 50% en todos esos casos.
- En el otro extremo, se encuentran Formosa y Misiones, como las que menor proporción de recursos destinan al gasto en personal, un 38% del gasto total.
- La Provincia de Córdoba, está dentro del grupo de jurisdicciones con menor participación del gasto en personal, de manera similar a Mendoza y La Pampa.

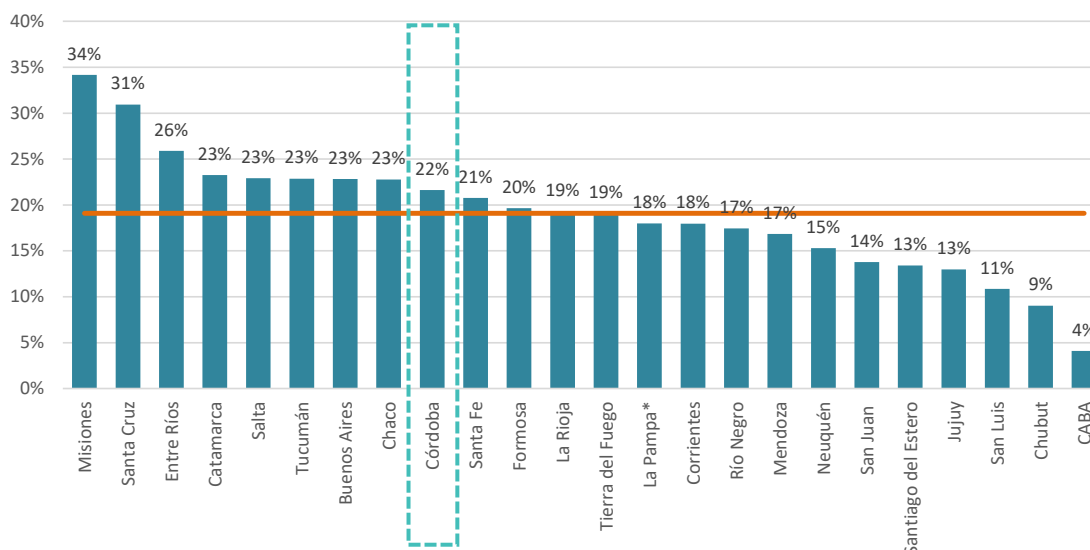
Gráfico 8: GASTO EN PERSONAL COMO % DEL GASTO TOTAL. AÑO 2024
(Administración Central + Organismos Descentralizados)



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de la Dirección Nacional de Asuntos Fiscales.

- El segundo componente de mayor relevancia en el gasto provincial son las **transferencias corrientes al Sector Público** (en las que predomina la coparticipación de recursos a los municipios). Para este indicador, también se aprecia variabilidad entre jurisdicciones, siendo Córdoba una de las provincias que destina una proporción del gasto destina a transferencias al Sector Público (el 22% del total de su gasto) mayor que el promedio provincial.

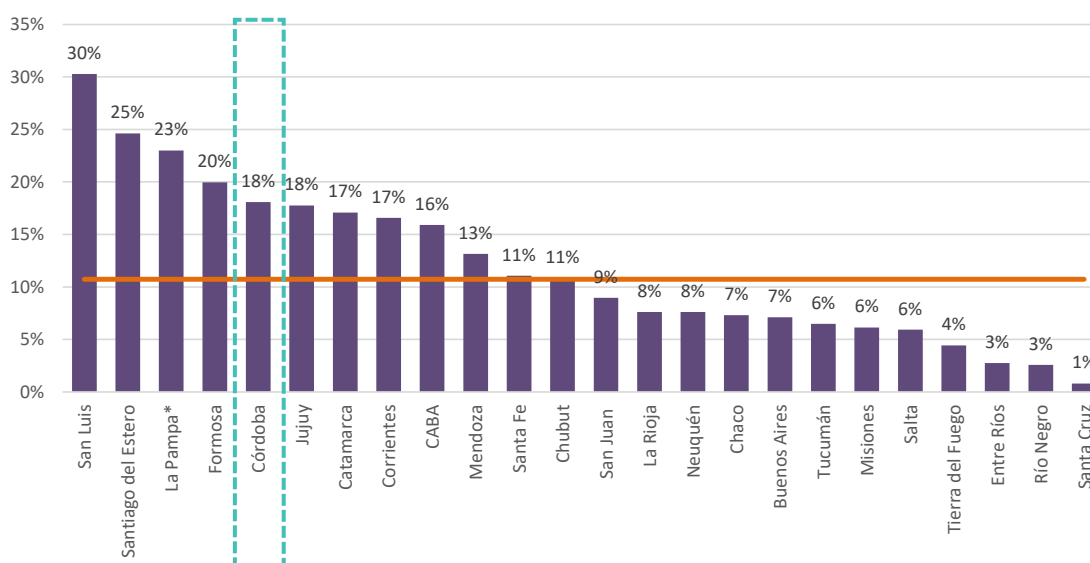
Gráfico 9: TRANSFERENCIAS AL SECTOR PÚBLICO COMO % DEL GASTO TOTAL. AÑO 2024
(Administración Central + Organismos Descentralizados)



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de la Dirección Nacional de Asuntos Fiscales.

- Otro rubro de importancia en las administraciones provinciales es el **gasto en capital**, en donde se registran la inversión pública y transferencias de capital que realizan las provincias. Este indicador tiende a tener mayor flexibilidad a lo largo del tiempo, ya que es el componente del gasto de menor rigidez, con lo cual sus valores dependerán del año considerado. En el año 2024, Córdoba destinó el 18% del gasto a gasto en capital.

Gráfico 10: GASTO DE CAPITAL COMO % DEL GASTO TOTAL. AÑO 2024
(Administración Central + Organismos Descentralizados)

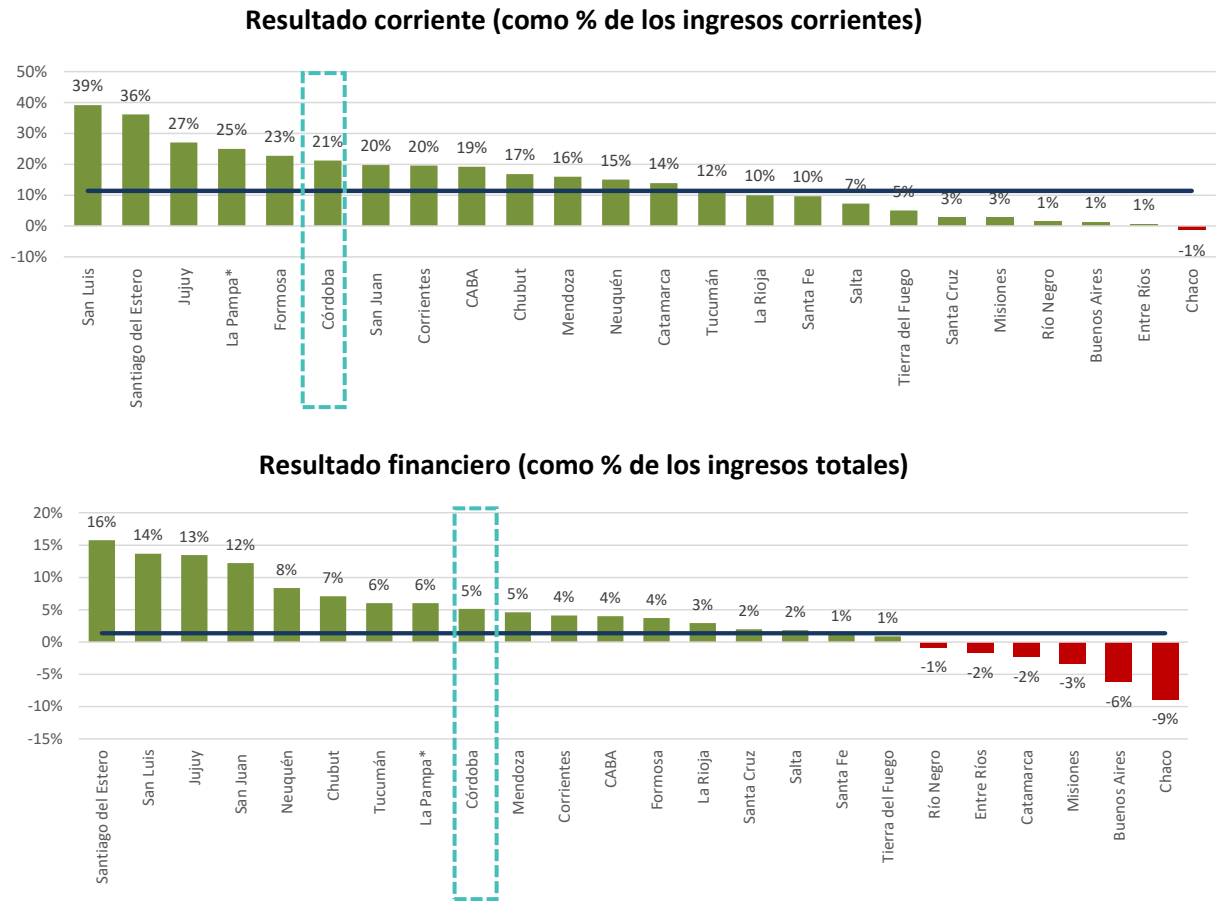


Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de la Dirección Nacional de Asuntos Fiscales.

12. 3. Indicadores de resultado

- Con relación a los indicadores de resultados, corriente y financiero, el consolidado provincial evidenció en el año 2024 niveles positivos de ahorro.
- Para ambos indicadores, la Provincia de Córdoba está ubicada en las posiciones del ranking con mayores niveles de ahorro en relación a los ingresos.
- En el caso del resultado corriente, se aprecia que todas las provincias tuvieron en el año 2024 niveles de ahorro positivo (salvo Chaco que ostentó un ligero déficit corriente).
- En cuanto al resultado financiero, fueron solo 6 las jurisdicciones que tuvieron déficit en 2024.

Gráfico 11: Resultados corriente y financiero. Año 2024
(Administración Central + Organismos Descentralizados)



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de la Dirección Nacional de Asuntos Fiscales.