

**II. LA ECONOMIA DE LA PROVINCIA  
DE CORDOBA**

## **II.1. NIVEL DE ACTIVIDAD**

## 1. Nivel de actividad en la provincia de Córdoba

La información disponible sobre la evolución del PBI provincial y de los sectores que lo componen es incompleta y no se encuentra actualizada, reflejando una situación similar a la de otras provincias. Sin embargo existen indicadores y fuentes de información directa sobre el desempeño del sector productivo que reflejan tendencias generales que vamos a comentar.

En el cuadro que acompaña a este apartado se presenta el consumo de energía eléctrica por sector económico. A pesar de las deficiencias propias de este indicador como reflejo fiel del comportamiento real de la economía, se puede observar el dinamismo operado en los sectores de la construcción y de la industria manufacturera.

Si bien en ambos casos la performance de ambos sectores puede calificarse como muy buena, la evolución durante el período 1993/1994 presenta diferencias importantes que, como se explicará más adelante, pueden volver a converger en 1995 en una senda optimista.

El sector de la construcción se encuentra actualmente en el punto de inflexión que determina un período de crecimiento a una tasa mayor a la evidenciada en los años anteriores. Una oferta creciente (acompañada por ahora con una leve reducción de precios) y mayores posibilidades de financiamiento de la actividad (tanto en el fondeo de la actividad como por el crecimiento de las alternativas de créditos hipotecarios por el lado de la demanda) han permitido este salto en el nivel de actividad del sector. Por otro lado, el proceso de estabilidad ha otorgado la posibilidad de una mejor planificación de la construcción pública que, aunque por debajo de los niveles históricos, presenta la alternativa de nuevos negocios para el sector.

El caso de la industria manufacturera presenta distintos escenarios según la rama de actividad que se analice. Dada la trascendencia de la industria cementera, la automotriz y la alimenticia, la observación de la performance de éstas puede dar una clara visión del desenvolvimiento reciente del sector industrial cordobés.

En el cuadro adjunto, se observa que la tasa de crecimiento de la construcción (aproximada a través del consumo de energía eléctrica) presenta un importante repunte a partir del período 1993/1994. En el caso de la industria se observa una reversión de este indicador. Las justificaciones de esta observación y algunas consideraciones extras permitirían hacer converger las perspectivas de los dos sectores mencionados para 1995.

En primer lugar, la transformación del sector eléctrico y el proceso de reconversión de la industria local explicarían en cierta medida estos resultados. Los proyectos de autogeneración de energía eléctrica y la extensión de las redes de gas natural como fuente energética para uso industrial podrían estar subestimando el crecimiento de la actividad de la

Cuadro 13

Indicadores de Actividad Económica General  
Índice base 1990 = 100

	Periodo				Var. % 94/93	Var. % Prom. Anual 90-94
	1990	1991	1992	1993		
Consumo Energía Eléctrica (Miles de Kwh.) 1/	100.0	137.7	180.0	193.3	154.5	
Agricultura y caza						11.5
Construcción	100.0	115.9	137.5	150.6	197.7	18.6
Industria	100.0	104.0	118.8	122.6	125.3	5.8
Sector Industrial						
Utilización de la Capacidad Instalada (en %)		61.9	77.9	79.8	83.9	
Despachos de Cemento (Toneladas) 1/	100.0	121.0	136.6	152.4	171.3	14.4
Producción de automotores 1/	100.0	136.8	277.2	368.0	438.0	44.7
Consumo de Energía Eléc. Alim. y Beb. 1/	100.0	106.1	110.0	117.2	176.3	15.2

Notas:

1/ Nueve primeros meses de cada año. Año 1990=100

2/ Año 1994, estimado.

Fuente: IEERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de EPEC; Instituto de Estadística y Demografía, FCE, Universidad Nacional de Córdoba; e instituciones privadas.

## **II.2. FINANZAS PUBLICAS**

## 2. Finanzas Públicas

### 2.1. Los grandes números del Presupuesto

Un análisis correcto del Proyecto de Presupuesto 1995 exige contar con información cuantitativa de la ejecución que actualmente está teniendo el Presupuesto de 1994. La comparación de presupuestos por sí sola puede llevar a conclusiones erróneas.

En efecto, según el Presupuesto de 1994 el Poder Ejecutivo Provincial estimaba gastar 2070 millones de pesos, tener un ingreso de 1964 millones y por ende un déficit de 106 millones. Pero la realidad reflejaría en principio una situación distinta: según la ejecución del primer semestre lo más probable es que se terminen gastando 2350 millones, recaudando unos 2170 y generando un déficit de 180 millones, bastante superior a la previsión.

De verificarse las proyecciones anteriores, se pondría de manifiesto las disparidades existentes entre metas y realidad y permitiría concluir que en 1994 la reducción del gasto público respecto a 1993 sería escasa (del 1,5% cuando la prevista era de un 13%). A su vez se registraría un nuevo incremento del endeudamiento público provincial.

Analizando específicamente el Presupuesto 1995 y según puede observarse en el cuadro 14, para este año se mantiene la tendencia alcista del gasto público provincial. En efecto, el gasto estimado de 2485 millones de pesos representaría un incremento porcentual del 5,7% respecto a 1994<sup>2</sup>.

Por su parte, la meta de ingresos, de 2334 millones de pesos, superaría en un 5,2% a la del corriente año.

De la comparación de gastos e ingresos surge un déficit del ejercicio de 151 millones de pesos, equivalente al 6% del gasto.

### 2.2. Aumento de la deuda pública

En base a las ejecuciones presupuestarias de los últimos tres años (1992-1994) puede concluirse que en este período la deuda pública provincial se habría incrementado en unos 270 millones de pesos. Si se incluyen las previsiones para 1995, al final de ese año el período 1992-1995 habría implicado un aumento del endeudamiento de 335 millones.

<sup>2</sup> Para efectuar el análisis comparativo de las cifras del presupuesto correspondientes a distintos años se han utilizado pesos convertibles, o sea pesos corrientes a partir de abril de 1991.

Si bien no es posible estimar el nivel actual de endeudamiento, dada la falta de información precisa sobre el stock de la deuda al inicio de 1992, el aumento descrito es significativo y abre un interrogante para el futuro. Tampoco nos resulta conocida la deuda flotante de la provincia

Lo que ha sucedido en estos últimos años es un incremento constante del endeudamiento a causa que las amortizaciones de capital que se hacen anualmente son inferiores a la nueva deuda contraída. Esto implica que la Provincia deba destinar cada vez más fondos al pago de intereses. Por ejemplo, en 1993 los intereses de deuda totalizaron 102 millones de pesos (un 4,3% del gasto total) cuando la meta presupuestada originalmente era la mitad de esa cifra. Para 1995 el nivel previsto es de 73 millones de pesos.

Este comportamiento deja como resultado un elevado peso para los contribuyentes futuros. El exceso de gasto público que hoy reciben los contribuyentes de la provincia se transforma vía endeudamiento en una carga para los mismos durante los próximos años.

En este sentido, la transformación del Banco de la Provincia de Córdoba, recientemente aprobada por la Legislatura, sigue facilitando el endeudamiento provincial. Según cálculos propios, con la nueva ley la provincia dispondría como mínimo de 430 millones de pesos de la capacidad prestable de la entidad.

### 2.3. La finalidad del gasto público

Desde el punto de vista del rol que cumple el Estado al utilizar los recursos aportados por los contribuyentes, el presupuesto 1995 reflejaría en relación a la ejecución estimada para 1994 aumentos importantes en Cultura y Educación y en Desarrollo de la Economía. (ver cuadro 15).

En educación influirían la transferencia a partir de enero de 1995 de los servicios anteriormente nacionales (niveles superiores de los establecimientos terciarios) y el Pacto Federal Educativo. Sin embargo, esto solamente explicaría la mitad del aumento, atribuyéndose el resto a partidas quizá no imputables directamente al Ministerio de Educación pero sí a la finalidad de Educación.

El mayor gasto en Desarrollo de la Economía denota una mayor asignación con el objeto de incentivar la actividad industrial, agropecuaria, turística, etc., de la región.

El resto de las finalidades manifestarían descensos, siendo los más importantes los de Bienestar Social, Ciencia y Técnica y Deuda Pública. Respecto a esta última, cabe esperar que el stock de deuda existente genere un mayor nivel de intereses que el presupuestado.

#### 2.4. Calificación por objeto del gasto

Esta forma de analizar el gasto público tiene por objetivo reflejar que bienes y servicios adquiere o contrata el Estado para llevar adelante su política.

Las partidas más importantes son Personal, Transferencias para financiar Erogaciones Corrientes y Trabajos Públicos. (ver cuadro 16 ).

Para 1995, de las tres partidas anteriores las dos primeras presentan crecimientos y la última un descenso significativo.

En Personal parte del aumento obedece a la transferencia de servicios nacionales educativos (pagos a docentes), parte al incremento de 655 cargos destinados al Poder Judicial y el resto seguramente a provisiones.

En Transferencias, de la comparación del presupuesto con las estimaciones de la ejecución de 1994 surge un aumento de la coparticipación impositiva a municipios. Sin embargo, es difícil que los recursos coparticipables crezcan, dado que si bien se presupuestan mayores ingresos de la Nación por coparticipación federal hay que contabilizar la pérdida de recursos propios que la provincia tendría a causa de la aplicación del Pacto Federal Fiscal (al cual adhirió parcialmente).

Otra transferencia importante se relaciona con los aportes que el Tesoro Provincial destina a Pasividades. Para 1995 se estima que aquellos ascenderán a 61 millones de pesos, lo que representa una leve baja en relación al corriente año. En síntesis, cada habitante de la provincia debe contribuir, ya sea a través de los impuestos que tributa o de la deuda que contrae, con 21 pesos anuales al sistema jubilatorio de la provincia. El desequilibrio actual es importante y en los próximos años requerirá un mayor aporte.

Sería conveniente que se instrumentaran las medidas necesarias (por ejemplo el tratamiento de aquellas jubilaciones que pueden caracterizarse como de privilegio) que permitan tender hacia el equilibrio de la Caja.

Los trabajos públicos, por su parte, muestran una caída del orden del 17% en relación a 1994. Esto se explicaría por el hecho que la finalización del período de gobierno en 1995 lleva a las actuales autoridades a no iniciar nuevas obras de relevancia.

## 2.5. El comportamiento de los ingresos

El nivel de ingresos previsto para 1995 superaría en 160 millones de pesos al que se verificaría en 1994 y obedecería exclusivamente a un mejor comportamiento de los recursos de origen nacional. ( ver cuadro 17 ).

En los de jurisdicción provincial se prevé una caída de 75 millones, causada entre otros factores por la aplicación de las últimas etapas de exención del impuesto a los Ingresos Brutos a los sectores primario e industrial, según los lineamientos del Pacto Fiscal. Para el resto de los impuestos (inmobiliario y sellos) no se presentan cambios relevantes.

El crecimiento esperado de recursos nacionales sería de alrededor de 240 millones de pesos. Unos 100 millones derivarían de la coparticipación federal y el resto de los nuevos servicios educativos transferidos, de la distribución de ciertas leyes nacionales y de aportes previstos para el pago de la deuda que tiene la Nación con la Provincia.

La resolución de las deudas recíprocas es un tema que desde hace tiempo se discute. En 1994 se había estimado un pago de la Nación por deudas de 100 millones de pesos, del cual no se cobró nada. Para 1995 el nivel esperado es de 40 millones. Al menos ésta es una cifra más aceptable y más fácil de sustituir con otras fuentes de financiamiento en caso que nuevamente no se concrete. Sería conveniente que este tipo de aportes se destine a la concreción de gastos de capital, en lugar de asignarlo a gasto corriente. Este último es prácticamente inflexible a la baja y su aumento complica las ejecuciones presupuestarias de los próximos años.

## 2.6. Reflexiones finales

De cumplirse con lo presupuestado, en el año 1995 la provincia mantendrá la tendencia alcista del gasto público. La falta de financiamiento genuino derivará en un incremento de la deuda pública y consecuentemente en un mayor gasto anual del Estado en pago de intereses.

Si bien hay una transferencia de gasto público nacional, ésta no explica la totalidad del aumento presupuestado.

En materia impositiva las estimaciones realizadas prevén el cumplimiento del Pacto Fiscal (básicamente exención del impuesto a los Ingresos Brutos a los sectores primario y secundario) y por ende un sacrificio de recursos. En consecuencia, los mayores ingresos presupuestados derivan de la Nación.

Dada la apertura de la economía a la competencia internacional, es indispensable que el gobierno provincial contribuya lo más eficientemente posible al logro de una mayor competitividad.

Cuadro 14

Ingresos, gastos y déficit de la Administración General  
En millones de pesos convertibles

Periodo	Ingresos	Gastos	Déficit
1992	1652	1808	156
1993	2219	2385	166
1994	2170	2350	180
1995 *	2334	2485	151

\* Presupuestado

Fuente: IEERAL de Fundación Mediterránea, en base a datos oficiales

Cuadro 15

Clasificación del gasto por finalidad

En millones de pesos convertibles

Concepto	1992	1993	1994	1995
			Estim.	Presup.
1-Administración general	583.4	702.1	710.3	731.2
2-Seguridad	232.3	273.4	288.5	282.5
3-Salud	219.0	318.6	311.7	318.8
4-Bienestar social	56.9	162.2	189.7	167.4
5-Cultura y educación	550.7	688.8	648.0	791.0
6-Ciencia y técnica	5.4	9.4	10.9	9.5
7-Desarrollo de la economía	109.7	128.7	108.2	124.1
8-Deuda pública	50.9	102.6	82.1	60.2
Total	1808.3	2385.7	2349.4	2484.6

Estructura porcentual

Concepto	1992	1993	1994	1995
			Estim.	Presup.
1-Administración general	32.3	29.4	30.2	29.4
2-Seguridad	12.8	11.5	12.3	11.4
3-Salud	12.1	13.4	13.3	12.8
4-Bienestar social	3.1	6.8	8.1	6.7
5-Cultura y educación	30.5	28.9	27.6	31.8
6-Ciencia y técnica	0.3	0.4	0.5	0.4
7-Desarrollo de la economía	6.1	5.4	4.6	5.0
8-Deuda pública	2.8	4.3	3.5	2.4
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: IEERAL de Fundación Mediterránea, en base a datos oficiales

Cuadro 16

Clasificación del gasto por objeto

En millones de pesos convertibles

Concepto	1992	1993	1994	1995
			Estim.	Presup.
1-Personal	966.4	1192.7	1247.2	1342.8
2-Bienes de consumo	60.7	92.8	75.8	48.1
3-Servicios no personales	108.2	174.2	168.0	192.4
4-Erogaciones sin discriminar	4.8	2.9	1.6	
5-Intereses de deudas	48.1	102.6	81.9	72.8
6-Transf. para erog. corrientes	439.0	532.9	538.8	582.8
b) A Municipalidades por Copart.	255.8	272.7	308.3	341.8
c) Aportes para Pasividades	51.3	81.3	65.1	61.1
7-Transf. para erog. de capital	15.4	29.1	12.7	
11-Bienes de capital	11.4	15.7	13.1	10.4
12-Trabajos públicos	112.0	190.2	190.7	158.8
13-Bienes preexistentes	7.7	4.8	0.2	4.9
14-Préstamos	5.3	33.1	19.3	58.2
16-Aportes de capital	29.4	15.0		13.5
18-Creditos erog. de capital				
Total	1808.3	2385.7	2349.4	2484.4

Estructura porcentual

Concepto	1992	1993	1994	1995
			Estim.	Presup.
1-Personal	53.4	50.0	53.1	54.0
2-Bienes de consumo	3.4	3.9	3.2	1.9
3-Servicios no personales	6.0	7.3	7.2	7.7
4-Erogaciones sin discriminar	0.3	0.1	0.1	0.0
5-Intereses de deudas	2.7	4.3	3.5	2.9
6-Transf. para erog. corrientes	24.3	22.3	22.9	23.5
b) A Municipalidades por Copart.	14.1	11.4	13.1	13.8
c) Aportes para Pasividades	2.8	3.4	2.8	2.5
7-Transf. para erog. de capital	0.9	1.2	0.5	0.0
11-Bienes de capital	0.6	0.7	0.6	0.4
12-Trabajos públicos	6.2	8.0	8.1	6.4
13-Bienes preexistentes	0.4	0.2	0.0	0.2
14-Préstamos	0.3	1.4	0.8	2.3
16-Aportes de capital	1.6	0.6	0.0	0.0
18-Creditos erog. de capital	0.0	0.0	0.0	0.5
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: IEERAL de Fundación Mediterránea, en base a datos oficiales

Cuadro 17

Recursos totales de la Administración General

En millones de pesos convertibles

Concepto	Mill. de \$ convertibles		Estructura porcentual	
	1994	1995	1994	1995
	Estim.	Presup.	Estim.	Presup.
Ingresos corrientes	2157	2309	99.3	98.9
Remanentes de ejercicios anteriores	64	49	2.9	2.1
De jurisdicción provincial	1016	941	46.8	40.3
Tributarios	872	779	40.1	33.4
Ingresos Brutos	483	433	22.2	18.6
Inmobiliario	268	213	12.3	9.1
Sellos	85	67	3.9	2.9
Otros	36	66	1.7	2.8
No tributarios	144	162	6.6	6.9
De jurisdicción nacional	1077	1319	49.6	56.5
Coparticipación Federal y otros	1055	1279	48.6	54.8
Aportes no reintegrables	22	40	1.0	1.7
Ingresos de capital	15	25	0.7	1.1
Total	2172	2334	100.0	100.0

Fuente: IEERAL de Fundación Mediterránea, en base a datos oficiales

### **IL.3. SECTOR FINANCIERO**

### 3. SECTOR FINANCIERO

La plaza financiera de Córdoba resulta particularmente atractiva para las entidades financieras por su magnitud y dinamismo, prueba de ello es el importante número de entidades bancarias que desarrollan sus actividades en la provincia.

Del análisis de las cifras correspondientes al primer semestre del año, surge que el total de los depósitos alcanzaba a 2.444,1 millones en el mes de junio. Estos valores se conformaban con depósitos por 1.335,6 millones de pesos y 1.108,7 millones de dólares.

El comportamiento de los depósitos en pesos no representa grandes variaciones si se comparan los valores observados en enero con los verificados en junio de 1994.

Por su parte, los depósitos en dólares estadounidenses verifican un incremento del 18,14% en el semestre con una tendencia de crecimiento ininterrumpido en todo el período considerado.

En cuanto a la captación de depósitos por entidades, el Banco de la Provincia de Córdoba ostenta el liderazgo absorbiendo el 34,12% de los depósitos totales (44,50% en pesos y 21,61% en u\$s).

En segundo lugar, se agrupan los Bancos Privados no Cooperativos representando el 33,92% de los depósitos. En este caso, la particularidad viene dada por la alta captación de depósitos en moneda extranjera ya que el conjunto de Bancos representa el 45,79% de los depósitos en dólares.

El tercer lugar es ocupado por el Banco Social de Córdoba, con el 9,32% de los depósitos (10,81% en pesos y 7,32% en dólares).

Posteriormente se escalonan los Bancos Cooperativos (8,57% de participación), el Banco de la Nación Argentina (8,05%), y el resto de Bancos Oficiales (6,01%).

En lo que respecta a los préstamos otorgados por el Sistema Financiero, el panorama del primer semestre del año en curso muestra préstamos totales por 3.524,1 millones, desglosados en 1.863,2 millones de pesos y 1.660,9 millones de dólares. Las tendencias en este segmento de las actividades financieras son equivalentes a las verificadas con respecto a los depósitos. Así mientras los préstamos en pesos aumentaron un 4,29% en el mes de junio con respecto al mes de enero, en dólares se incrementaron un 19,45% en el mismo período.

El ranking por entidades mantiene el liderazgo del Banco de la Provincia de Córdoba que representa el 37,38% de los préstamos totales otorgados (55,20% en pesos y 37,38% en u\$s).

Luego se escalonan los Bancos Privados no Cooperativos con el 21,43%, el Banco Social de Córdoba con el 12,47%, el Banco de la Nación Argentina (11,34%), otros Bancos Oficiales (11,17%), y los Bancos Cooperativos(6,21%)

Un último párrafo para comentar la relación de préstamos sobre depósitos, en la mayoría de los casos los préstamos superan a los depósitos lo que está indicando que la plaza Córdoba es tomadora neta de fondos tal como se desprende de las cifras que adjuntamos.

En cuanto a la evolución del mercado bursátil, durante los primeros once meses del año 1994, presentó un comportamiento oscilante, con tendencia declinante en los precios de las especies transadas y volúmenes sostenidos.

La primera parte del año, mostró una recuperación de los precios y volúmenes que se había iniciado en el último trimestre del año anterior. A partir del mes de abril el panorama bursátil comenzó a desmejorar sensiblemente, si bien el contexto interno seguía mostrando estabilidad monetaria y económica, el proceso de globalización de la economía exponía la performance de nuestros mercados a la realidad internacional marcada por una persistente recuperación de la tasa de interés en los Estados Unidos de Norteamérica.

A partir de mayo el volumen de operaciones osciló dentro de un rango de poca amplitud, sin llegar a remontar significativamente los volúmenes operados en el primer trimestre. Julio estuvo signado por una fuerte baja en volúmenes y precios.

Durante el mes de agosto los volúmenes comenzaron a recuperarse a tal punto que lo operado en ese mes fue un 112,47% superior a lo realizado en el mes de julio. Similar recorrido se observaron en los precios de las especies transadas que incrementaron un 10,58% sus valores.

Los meses de septiembre, octubre y noviembre presentaron una tendencia declinante en los precios, que se tradujo en una disminución del Índice Merval del orden del 13,11%, no obstante lo cual los volúmenes de operaciones no se resintieron mayormente hasta el mes de noviembre.

Este comportamiento se explica por las tendencias verificadas en las variables macroeconómicas, que si bien no manifiestan afectar el proceso de estabilidad en el corto plazo sus proyecciones muestran menor solidez al finalizar el año. También debe reconocerse, aunque en menor medida, la incertidumbre general de los mercados internacionales.

El panorama que presentaron las principales variables bursátiles durante los primeros 11 meses del año 1994, se presenta a continuación:

- Suba del 40,30% en el volumen total negociado respecto a igual período del año 1993.

- Aumento del monto de valores operado en Valores Privados que alcanzó el 87,51% en relación a los primeros once meses del año anterior.
- Retracción del monto negociado en Títulos Públicos, que fue un 21,62% menor respecto a igual período del año 1993.
- Disminución del Índice Merval que cayó un 9,73% con relación al verificado en la última rueda de operaciones de 1993.

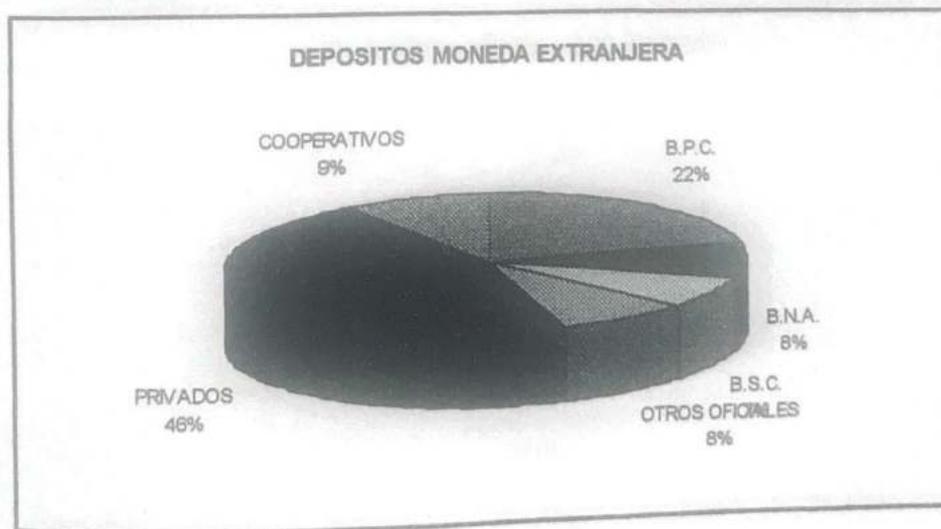
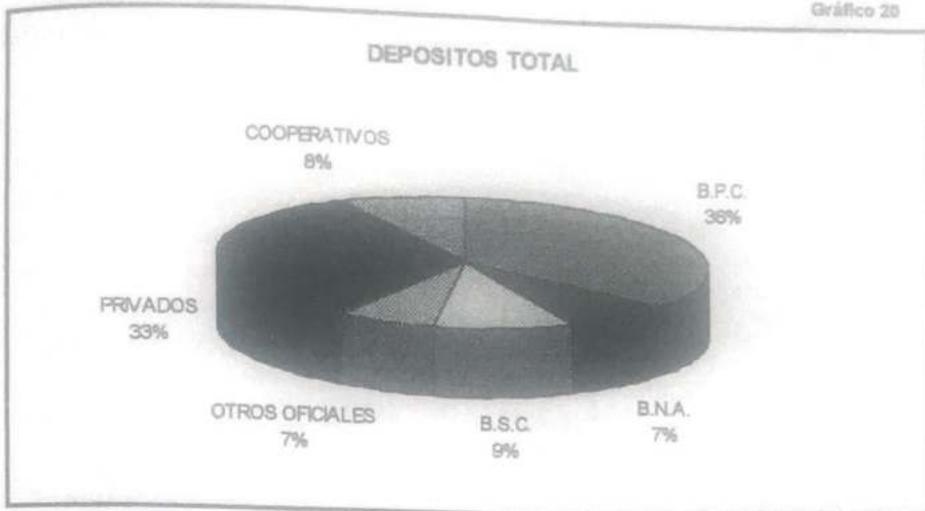
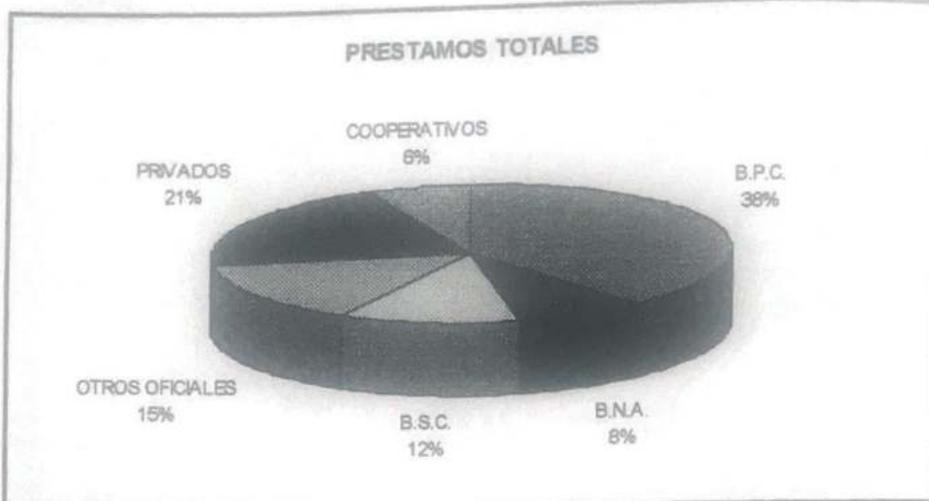


Gráfico 21



**MONTOS TRANSADOS EN LA BOLSA DE COMERCIO DE CORDOBA DURANTE 1993-1994**

Cuadro 18

	TITULOS PUBLICOS	TITULOS PRIVADOS	OBLIGACIONES NEGOCIABLES	PASES, PRIMAS Y CAUCIONES	VALORES PRIVADOS	TOTAL
1993						
ENE	4.656.682,20	8.388.980,93	0,00	4.121.926,55	12.510.907,48	17.167.589,68
FEB	4.596.024,47	4.468.536,34	0,00	3.419.561,86	7.888.098,20	12.484.122,67
MAR	9.292.550,42	7.338.300,14	0,00	1.272.814,77	8.611.114,91	17.903.665,33
ABR	7.761.864,38	7.849.679,28	0,00	1.617.335,21	9.467.014,49	17.228.878,87
MAY	5.459.154,19	4.217.323,61	0,00	1.440.285,33	5.657.608,94	11.116.763,13
JUN	8.598.112,70	6.693.438,16	1.198.161,54	1.437.120,00	9.328.719,70	17.926.832,40
JUL	8.017.039,21	5.609.342,28	51.847,12	1.692.296,11	7.353.485,51	15.370.524,72
AGO	7.649.805,48	6.695.150,64	44.522,29	1.791.876,56	8.531.549,49	16.181.354,97
SET	11.641.783,28	10.736.154,81	87.297,64	2.059.608,70	12.883.061,15	24.524.844,43
OCT	7.848.311,06	11.005.018,31	312.111,40	2.473.661,66	13.790.791,37	21.639.102,43
NOV	7.127.191,02	10.446.990,02	357.868,19	1.577.590,84	12.382.449,05	19.509.640,07
DIC	7.055.112,81	16.865.622,13	150.388,67	1.624.510,18	18.640.520,98	25.695.633,79
TOTAL	89.703.631,22	100.314.536,65	2.202.196,85	24.528.587,77	127.045.321,27	216.748.952,49
1994						
ENE	8.095.946,03	17.387.093,42	38.970,81	1.633.822,31	19.059.886,54	27.155.832,57
FEB	5.044.164,04	23.776.318,74	14.757,48	2.450.431,06	26.241.507,28	31.285.671,32
MAR	4.391.913,79	16.865.082,79	401.578,92	2.106.180,37	19.372.842,08	23.764.755,87
ABR	4.022.289,37	9.832.475,12	515.117,55	2.015.782,34	12.363.375,01	16.385.664,38
MAY	4.712.102,27	15.555.840,66	432.244,86	1.864.148,13	17.852.233,65	22.564.335,92
JUN	5.051.090,82	14.939.659,28	156.786,23	2.326.604,09	17.423.049,60	22.474.140,42
JUL	4.847.463,85	7.122.944,34	83.273,91	1.872.897,38	9.079.115,63	13.926.579,48
AGO	5.600.692,79	20.903.549,71	248.522,23	2.071.171,25	23.223.243,19	28.823.935,98
SET	8.433.088,61	19.653.596,26	21.682,44	2.733.172,52	22.408.451,22	30.841.539,83
OCT	6.632.829,76	19.604.822,70	104.987,70	2.416.427,26	22.126.237,66	28.759.067,42
NOV	7.947.706,84	12.281.696,64	76.608,51	1.761.835,20	14.120.140,35	22.067.847,19
DIC	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
TOTAL	64.779.288,17	177.923.079,66	2.094.530,64	23.252.471,91	203.270.082,21	268.049.370,38

Fuente: Instituto de Investigaciones economico-financieras.

Bolsa de Comercio de Cordoba.

RELACION PRESTAMOS / DEPOSITOS

