



# **Variables Fiscales y Sociales: Cierre 2010 y Perspectivas 2011**

**Marcelo Capello**

Vicepresidente – Economista Jefe - IERAL Córdoba

**Equipo de Trabajo:**

Cecilia Di Monte – Gabriela Galassi – Gustavo Diarte

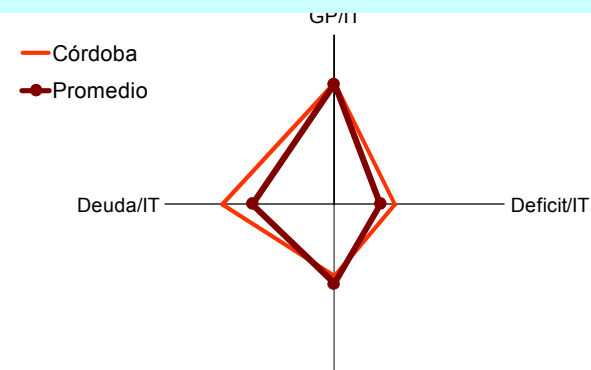
Córdoba, 06 de diciembre de 2010

# Vulnerabilidad Fiscal al Final de 2009

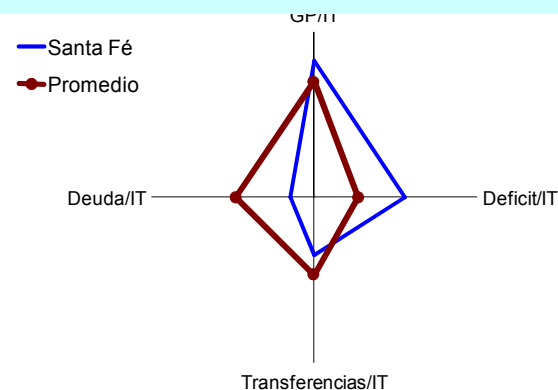
## Indicadores de Vulnerabilidad Fiscal Provincial a fines del año 2009

	Gasto en Personal /Ingresos Totales	Deficit/Ingresos Totales	Transferencias/Ingresos Totales	Deuda/Ingresos Totales	Promedio Indicadores
Buenos Aires	97%	99%	47%	97%	85%
Jujuy	78%	9%	95%	91%	68%
Chaco	82%	14%	81%	77%	64%
Río Negro	83%	11%	35%	99%	57%
Entre Ríos	80%	35%	54%	54%	56%
Mendoza	84%	44%	33%	59%	55%
Córdoba	76%	33%	41%	69%	55%
Formosa	68%	0%	49%	100%	54%
Catamarca	82%	59%	18%	49%	52%
T. del Fuego	100%	39%	40%	21%	50%
Misiones	61%	0%	63%	75%	50%
La Rioja	63%	10%	100%	25%	49%
Tucumán	72%	3%	54%	67%	49%
Santa Fé	89%	57%	32%	8%	46%
San Luis	53%	100%	22%	9%	46%
Corrientes	84%	0%	26%	63%	43%
San Juan	65%	0%	42%	43%	38%
Santa Cruz	58%	0%	79%	14%	38%
Salta	68%	0%	42%	40%	37%
Neuquén	80%	0%	16%	41%	34%
CABA	81%	31%	6%	8%	32%
Chubut	71%	0%	28%	21%	30%
S. del Estero	50%	0%	65%	5%	30%
La Pampa	71%	0%	36%	7%	29%
Promedio	75%	23%	46%	48%	48%

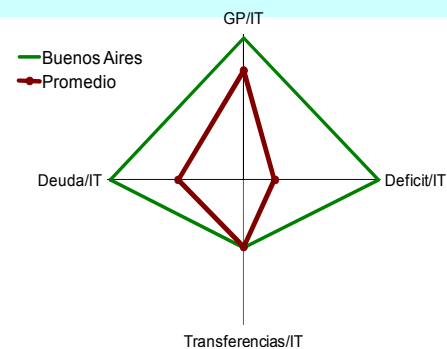
### Provincia de Córdoba vs Promedio



### Provincia de Santa Fe vs Promedio

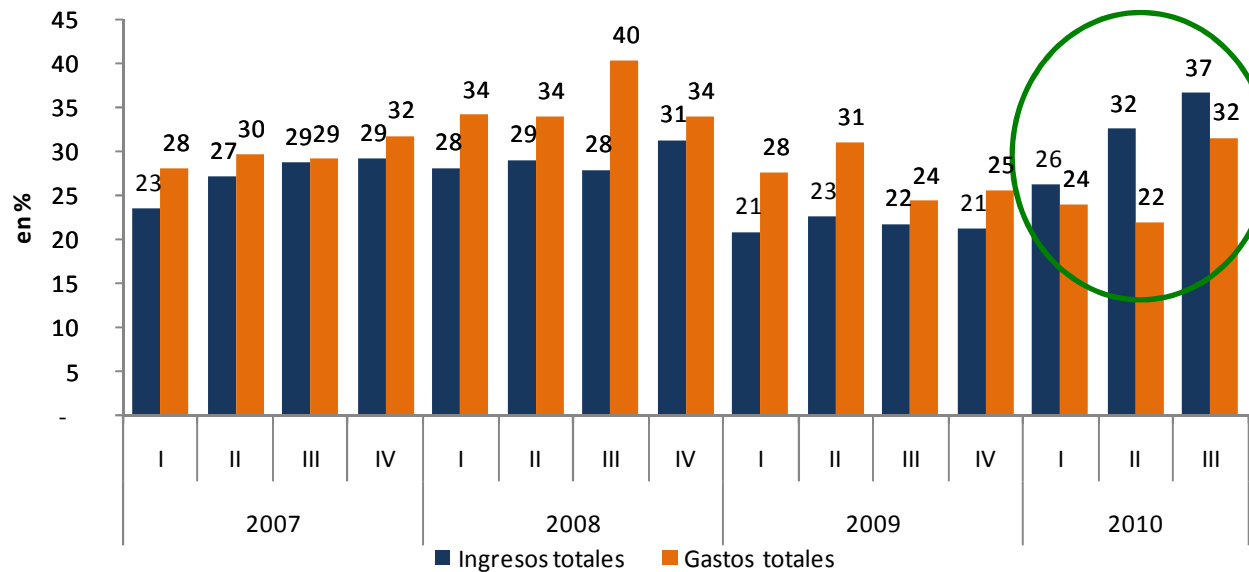


### Provincia de Buenos Aires vs Promedio

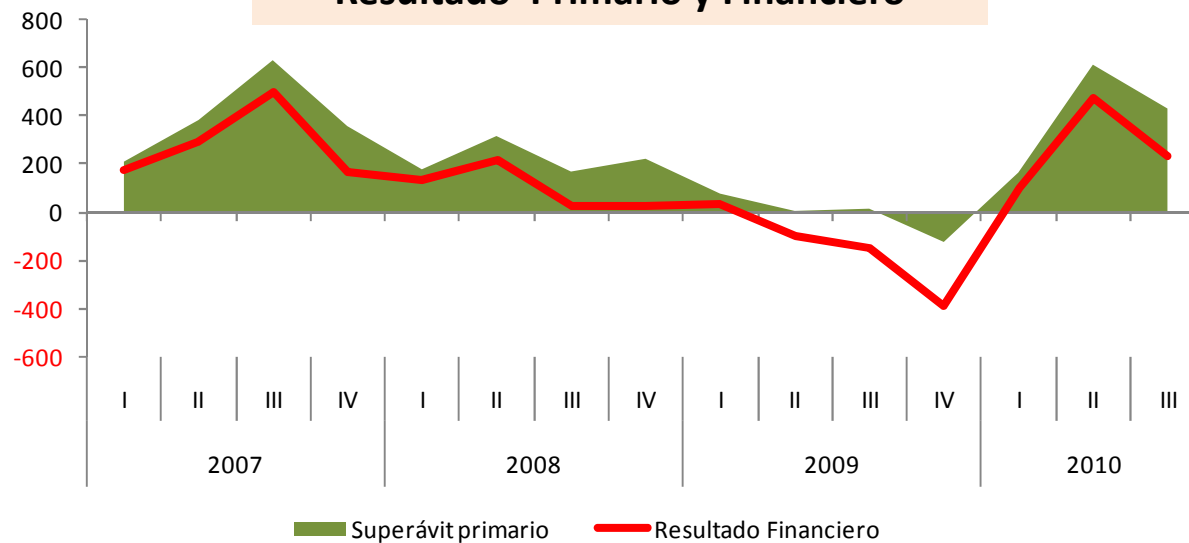


# Mejora la situación fiscal en 2010

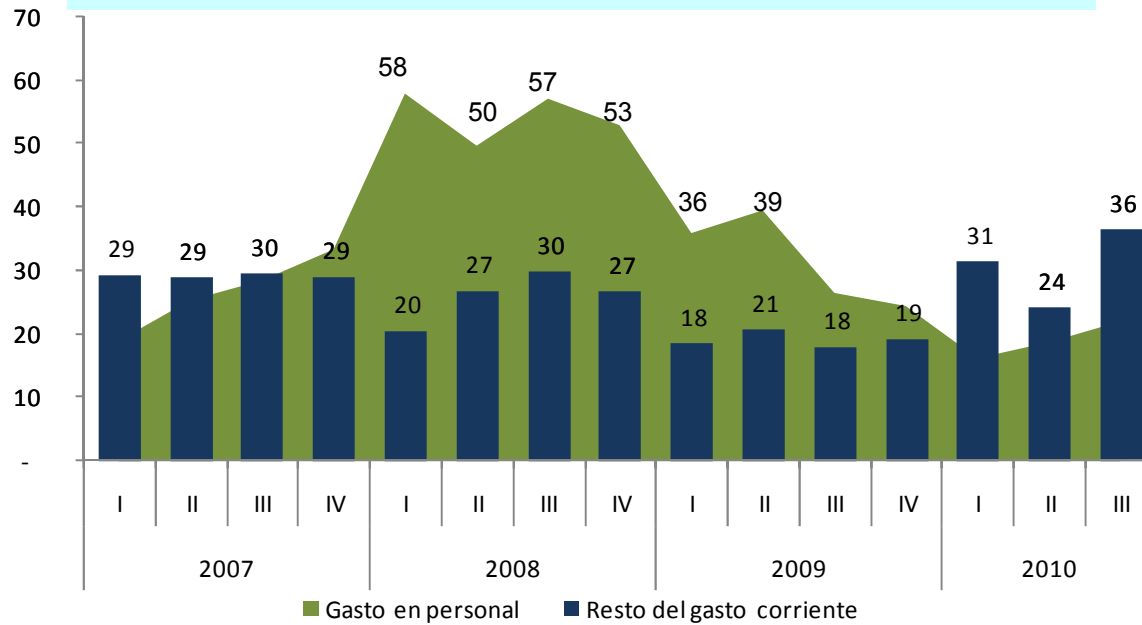
## Variación trimestral interanual (%) de Ingresos y Erogaciones Totales



## Resultado Primario y Financiero

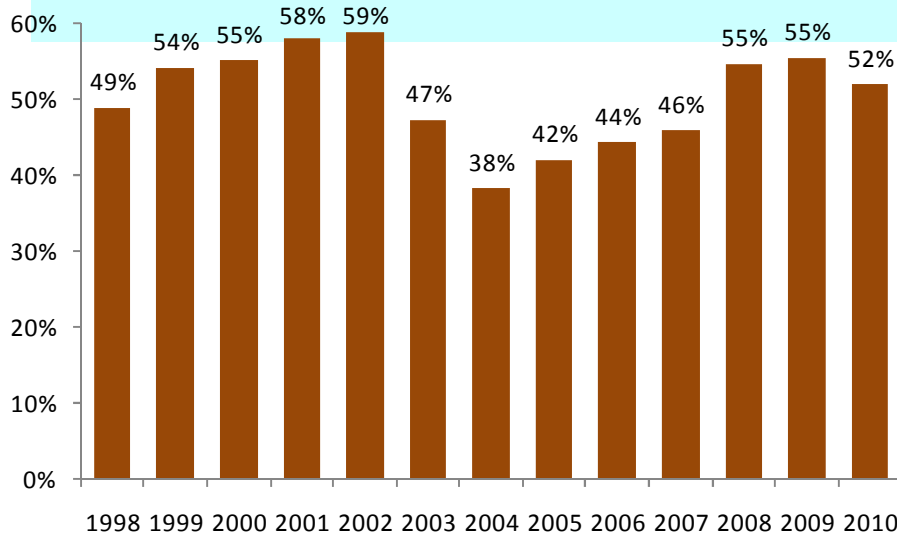


## Variación Trim. Interanual (%) del Gasto en Personal y Resto del Gasto

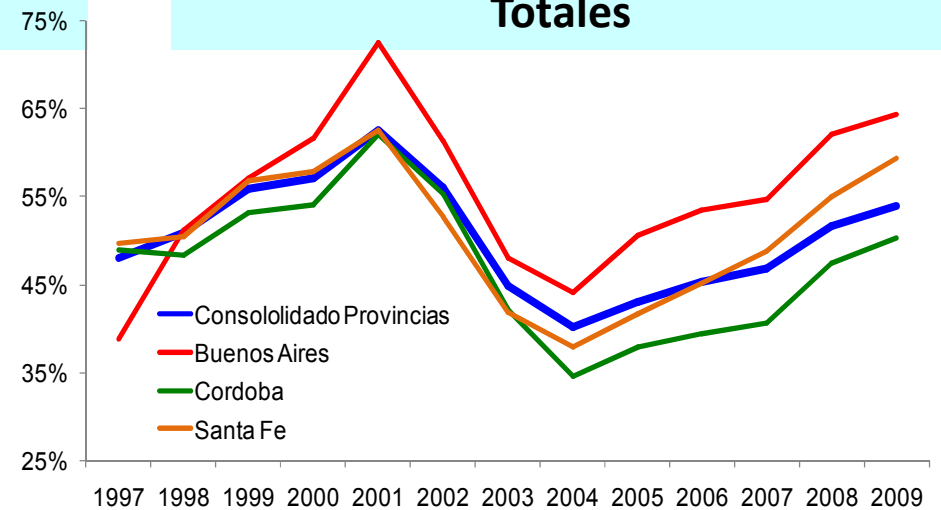


**Clave:** en 2010 Bajó el peso del Gasto en Personal

## Gasto Personal en % de Ingresos Corrientes



## Gasto en Personal en % Ingresos Totales




# Cierre Fiscal 2010 (E)


Recursos totales 15.808

Gastos corrientes 13.603

---

	Escenario I	Escenario II
Gastos de Capital	1.817	2.027
<b>Resultado Financiero</b>	<b>388</b>	<b>178</b>

 Siguiendo la tendencia del III trimestre

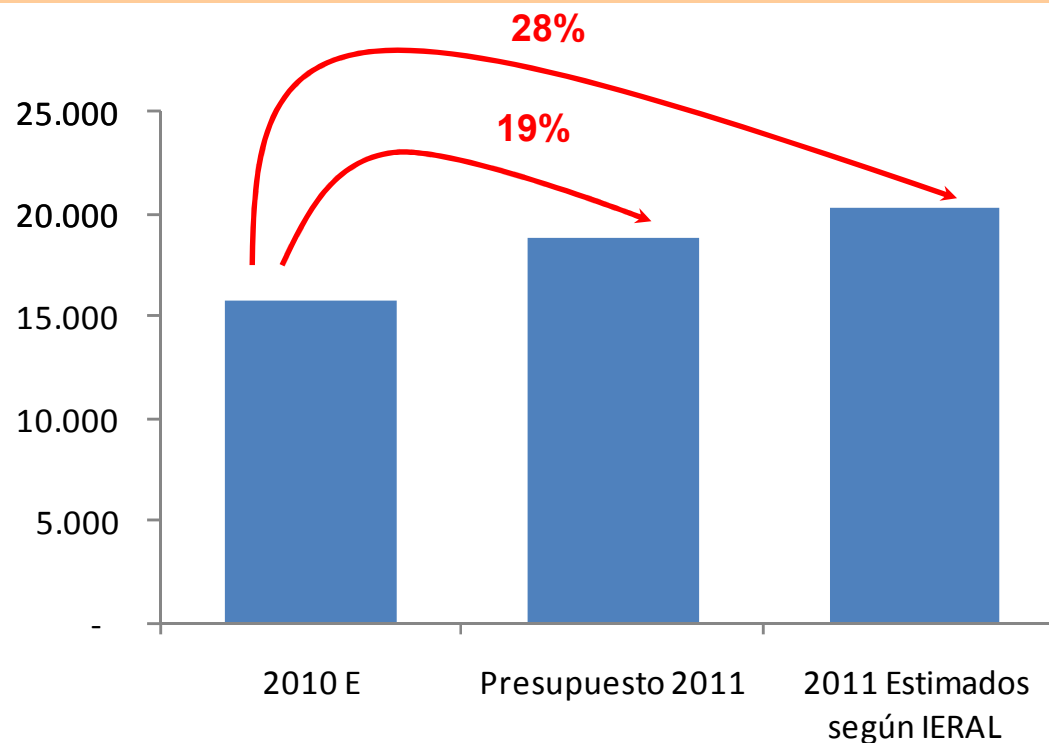
 Con aceleración del gasto en obra pública en IV trimestre

\* No se tiene en cuenta el ingreso extraordinario de 921 por la reducción de la deuda

**Se cerrará el año con superávit financiero.** No se tienen en cuenta movimientos contables de ingresos y egresos a que dio lugar el Plan de Desendeudamiento de las Provincias.

# Presupuesto 2011: “Tres Certezas y Un Consejo”

1ra Certeza: “Los Ingresos serán mayores a los Presupuestados”



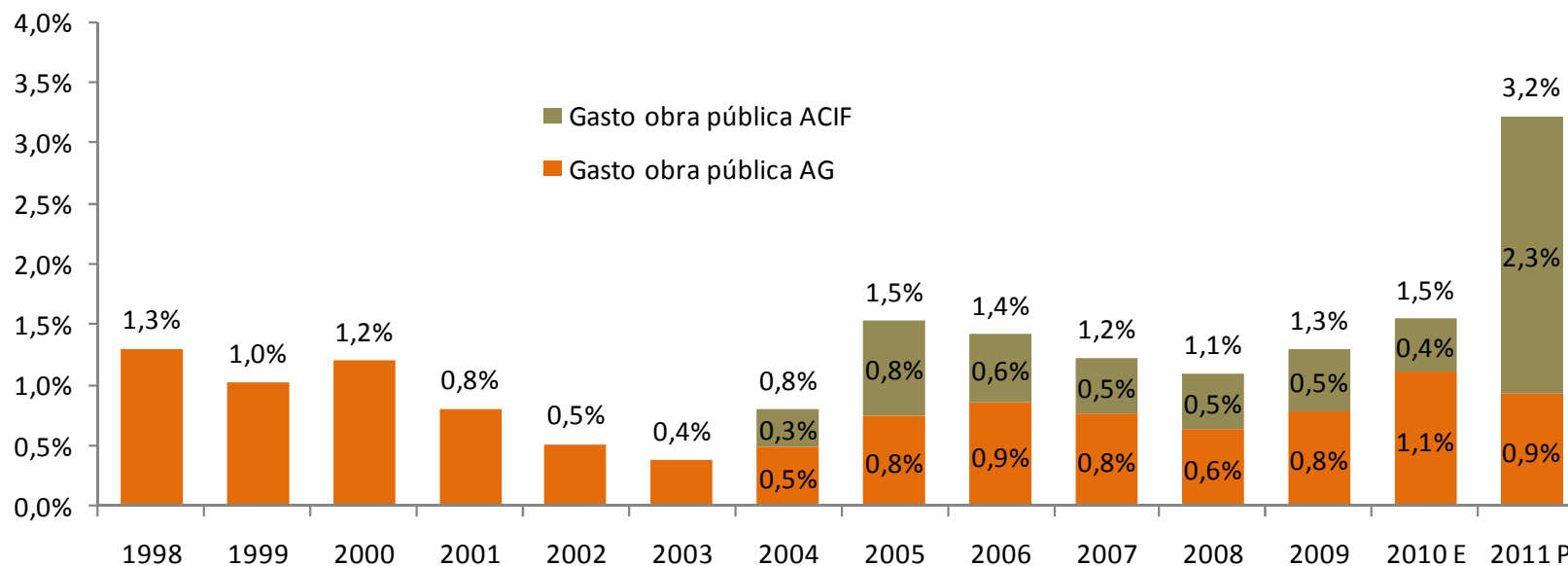
Al igual que en Presupuesto Nacional, en el Presupuesto Provincial se toman **proyecciones macroeconómicas conservadoras**. Lo más probable es que la inflación en 2011 se aproxime a 25% y el PBG provincial crezca 5-6%

## 2da Certeza: “Obra pública será récord en 2011”

Excedentes sin usar BONCOR II + III	2.092
Préstamo Gasoductos	1.011
FFS 2011	626
Obra AG que se suele hacer sin FFS	600
<b>TOTAL</b>	<b>4.329</b>

La inversión pública adicional del 1,7% del PBG asegura sólo por esta vía un **aumento del PBG de más 2 pp en 2011**

### Gasto en obra pública en % del PBG



**3era Certeza:** “Caja de Jubilaciones no tendrá problemas financieros en 2011” (Si ANSES cumple sus envíos)

**Caja de Jubilaciones**

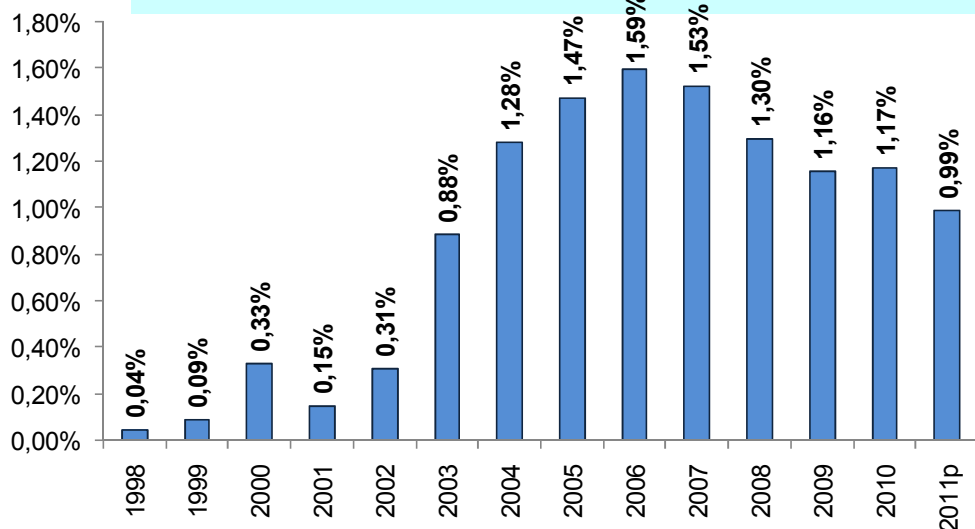
en millones de \$

<b>Concepto</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Aportes y contribuciones	2.402	2.989	3.887	5.056
Recursos Tributarios Nacionales	113	127	162	207
<b>Total Recursos</b>	<b>2.515</b>	<b>3.116</b>	<b>4.049</b>	<b>5.263</b>
Erogaciones previsionales	3.449	4.175	5.220	6.525
Gs. Bancarios y de Funcionamiento	56	70	94	128
<b>Total Erogaciones</b>	<b>3.505</b>	<b>4.245</b>	<b>5.314</b>	<b>6.653</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-990</b>	<b>-1.129</b>	<b>-1.265</b>	<b>-1.390</b>
Transferencias Anses	650	776	1.061	990
Contribución extraord. 2% (art. 11 Ley 9504)	58	120	152	128
Títulos Cancelación Previsional	14	45	45	38
<b>Financiamiento Neto</b>	<b>721</b>	<b>941</b>	<b>1.258</b>	<b>1.156</b>
<b>Envios del Tesoro Provincial</b>	<b>268</b>	<b>189</b>	<b>7</b>	<b>234</b>
<b>Envios del Tesoro/Ingresos Corrientes del Tesoro</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,2%</b>

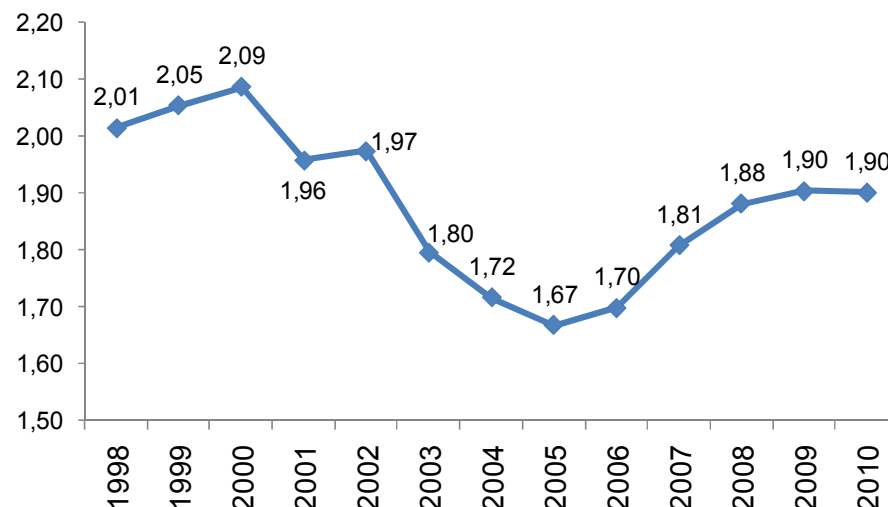
**Cayó el peso de los Aportes del Tesoro a la Caja de Jubilaciones local. No obstante, incertidumbre para 2012: Se debe renegociar el Aporte de ANSES y vence la Emergencia Previsional Provincial.**



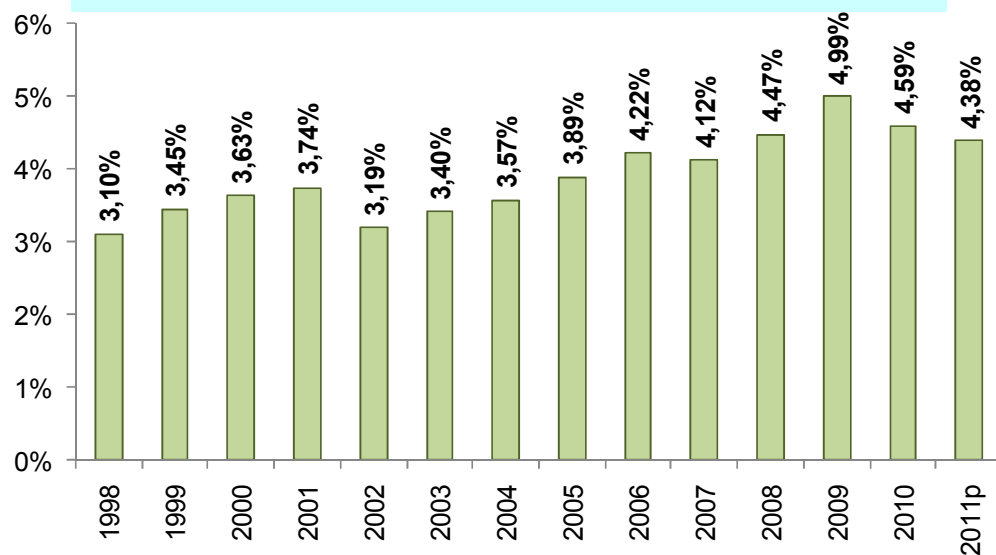
### Déficit Previsional en % PBG



### Relación Activos / Pasivos en Caja Jubilaciones Córdoba



### Gasto Previsional en % PBG

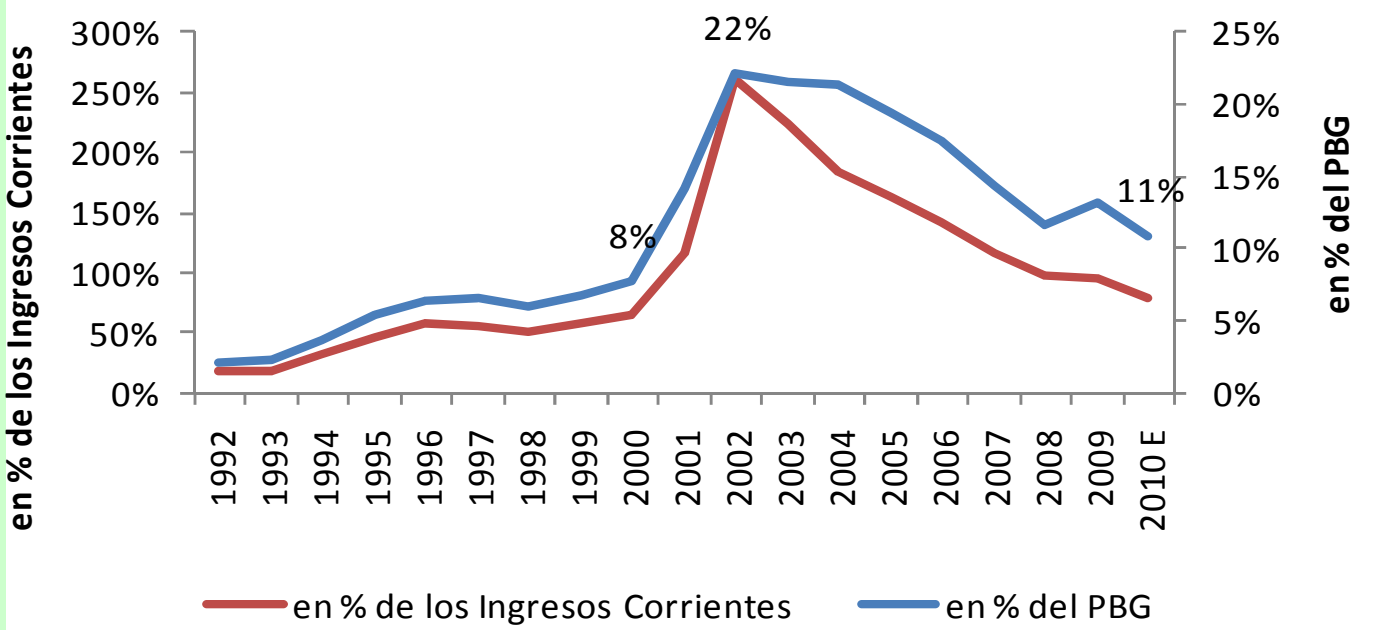


- **Situación de la Caja mejoró en últimos 2 años** porque se licuó el efecto de las jubilaciones anticipadas de comienzos de década.
- De todos modos el **gasto previsional está alto en términos de PBG.**
- **Clave arreglo con ANSES post 2011 y/o reforma del sistema**

Deuda 2009 AG+ ACIF ( sin deuda flotante)	\$9.618
Quita por 2 desendeudamientos	-\$1.342
Nuevas emisiones	\$3.383
Amortizaciones y ajuste por tipo de cambio	-\$612
<hr style="border-top: 1px dotted red;"/>	
<b>Deuda 2010 E AG+ ACIF (millones de \$)</b>	<b>\$11.046</b>

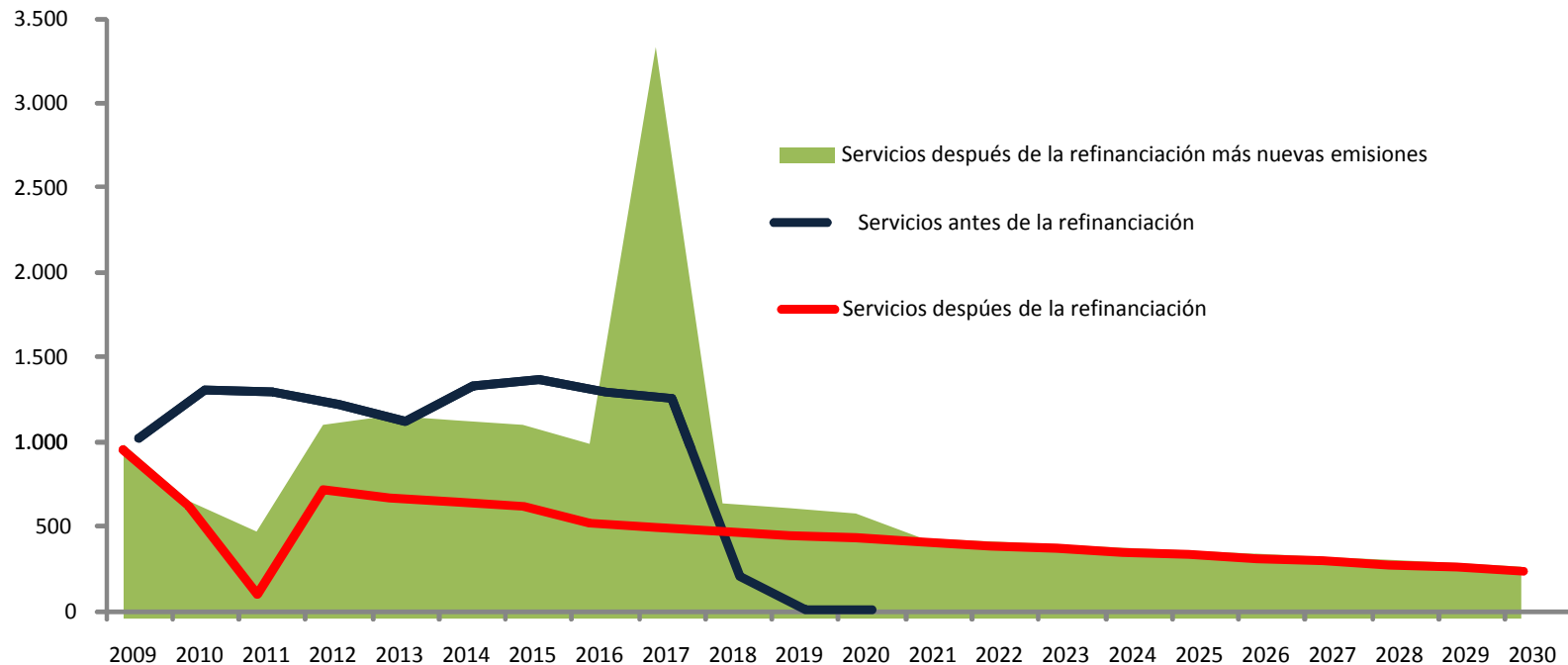
**Deuda Consolidada (AG + ACIF)  
tras desendeudamiento y  
regreso a mercado de capitales**

- Al final de **2010**, la **deuda provincial** será equivalente al **11 % del PBG** y al **84% de los Ing. Corrientes**.
- Había llegado a ubicarse en 22% del PBG y 261% de los Ing. Corrientes en el año 2002.
- La relación actual de endeudamiento resulta **similar a la que existía en 2000-2001**.



# Consejo: “Recrear un Fondo Anticíclico”

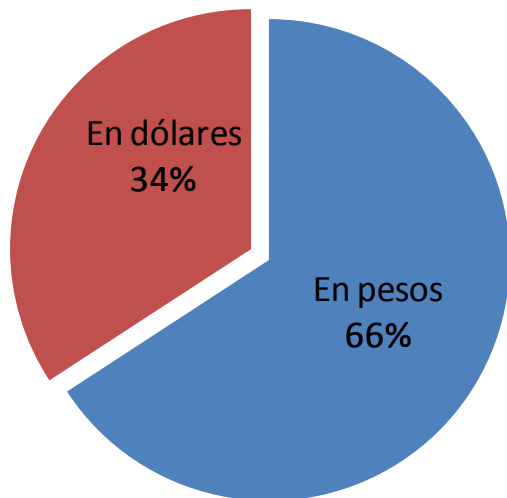
## Servicios de la deuda



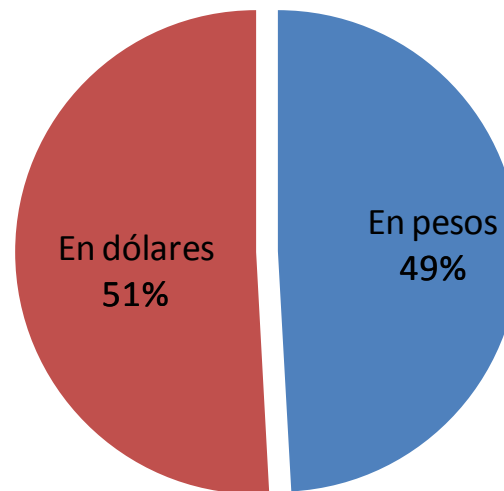
- Los **vencimientos de deuda pesan ahora menos hasta 2012**, y nuevamente entre 2014 y 2016, pero se **concentran fuertemente en 2017**.
- Dado que nada garantiza la existencia de acceso a mercados de crédito para refinanciar vencimientos de 2017, lo **recomendable** sería formar nuevamente un **Fondo Anticíclico**, para llegar a aquel año con recursos suficientes para pagar.
  - Con ese fin **debiera ahorrarse 1,6% de los ingresos totales cada año**. En **2011** significaría ahorrar alrededor de **\$ 300 millones**.

# Composición de la Deuda Consolidada en Córdoba

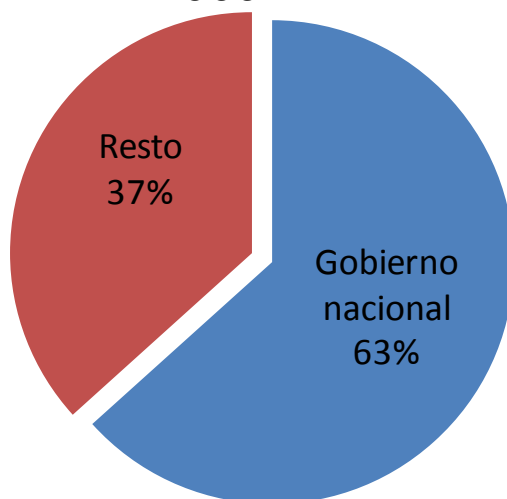
2009



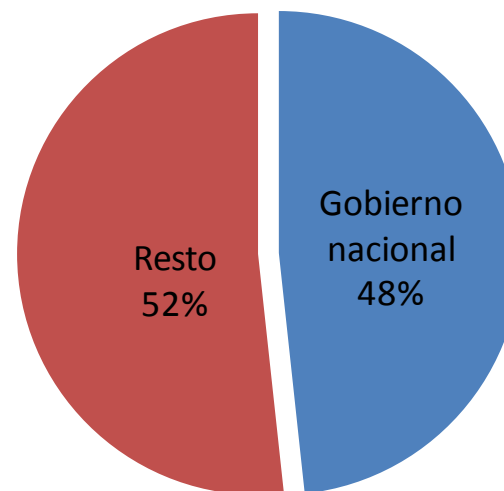
III trim 2010



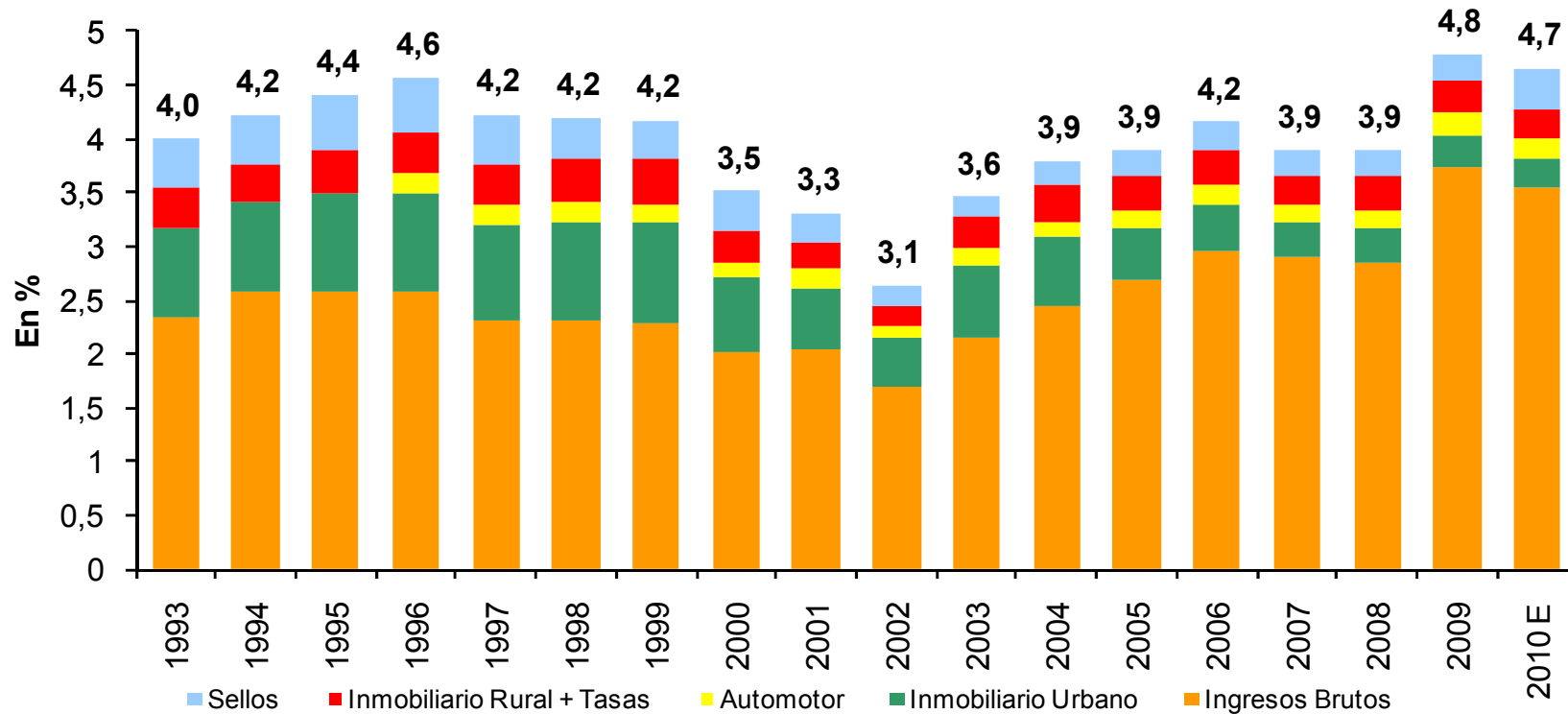
2009



III trim 2010

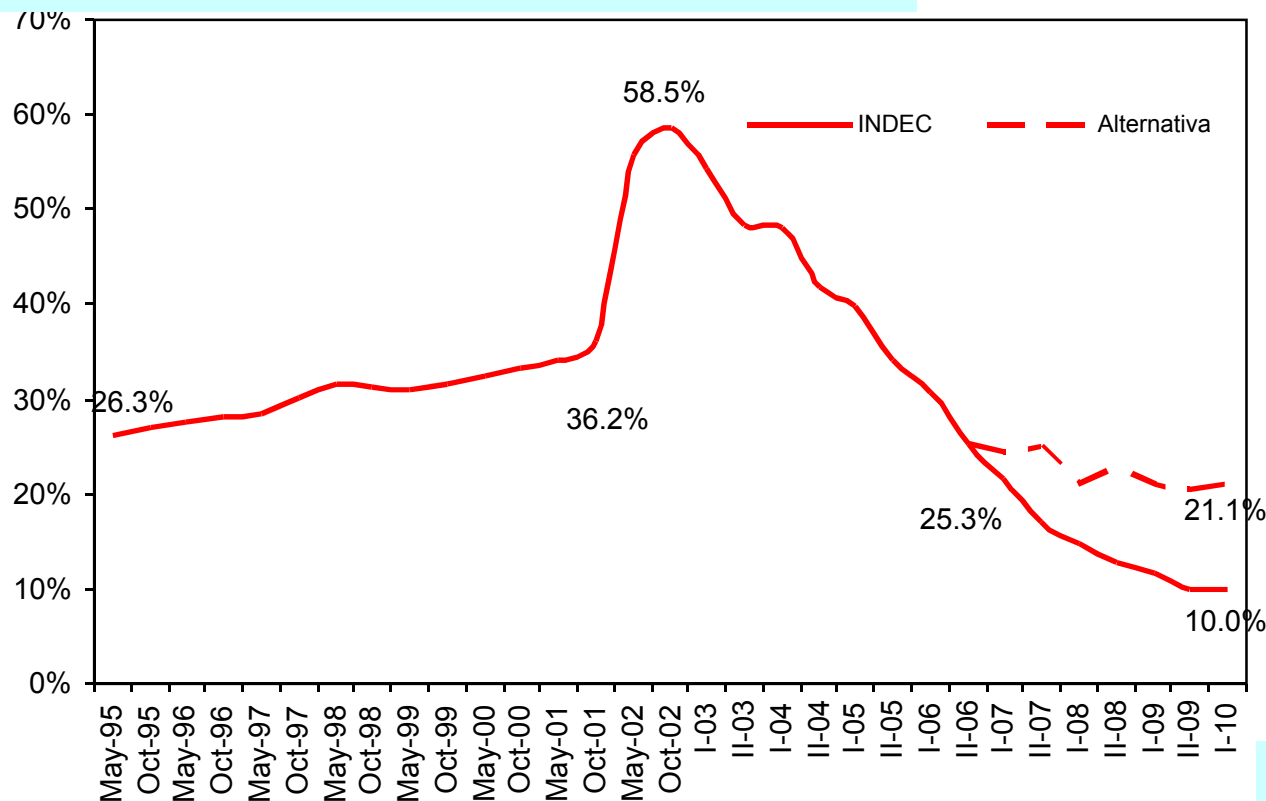


# Evolución de Presión Tributaria en Córdoba



# La situación social en el Gran Córdoba

## Tasa de pobreza



- Desde 2007 pobreza decrece poco por inflación.
- **Actualmente: 21%** en Gran Cba.
- **AUH redujo 8% la pobreza y 22% la indigencia** en Gran Cba.
- **Cada 1 pp de inflación hay 24 mil pobres más** en el Gran Cba.

## Efecto de la AUH en la pobreza - Gran Córdoba

	Con AUH	Sin AUH	Cambio (pp)	Cambio (%)
General				
Tasa de pobreza	22.6%	24.6%	-2.0%	-8.0%
Tasa de indigencia	7.6%	9.9%	-2.2%	-22.4%
Beneficiarios				
Tasa de pobreza	62.9%	70.9%	-8.1%	-11.4%
Tasa de indigencia	25.5%	34.6%	-9.1%	-26.2%

## Efecto de un aumento de 1pp de inflación en la pobreza

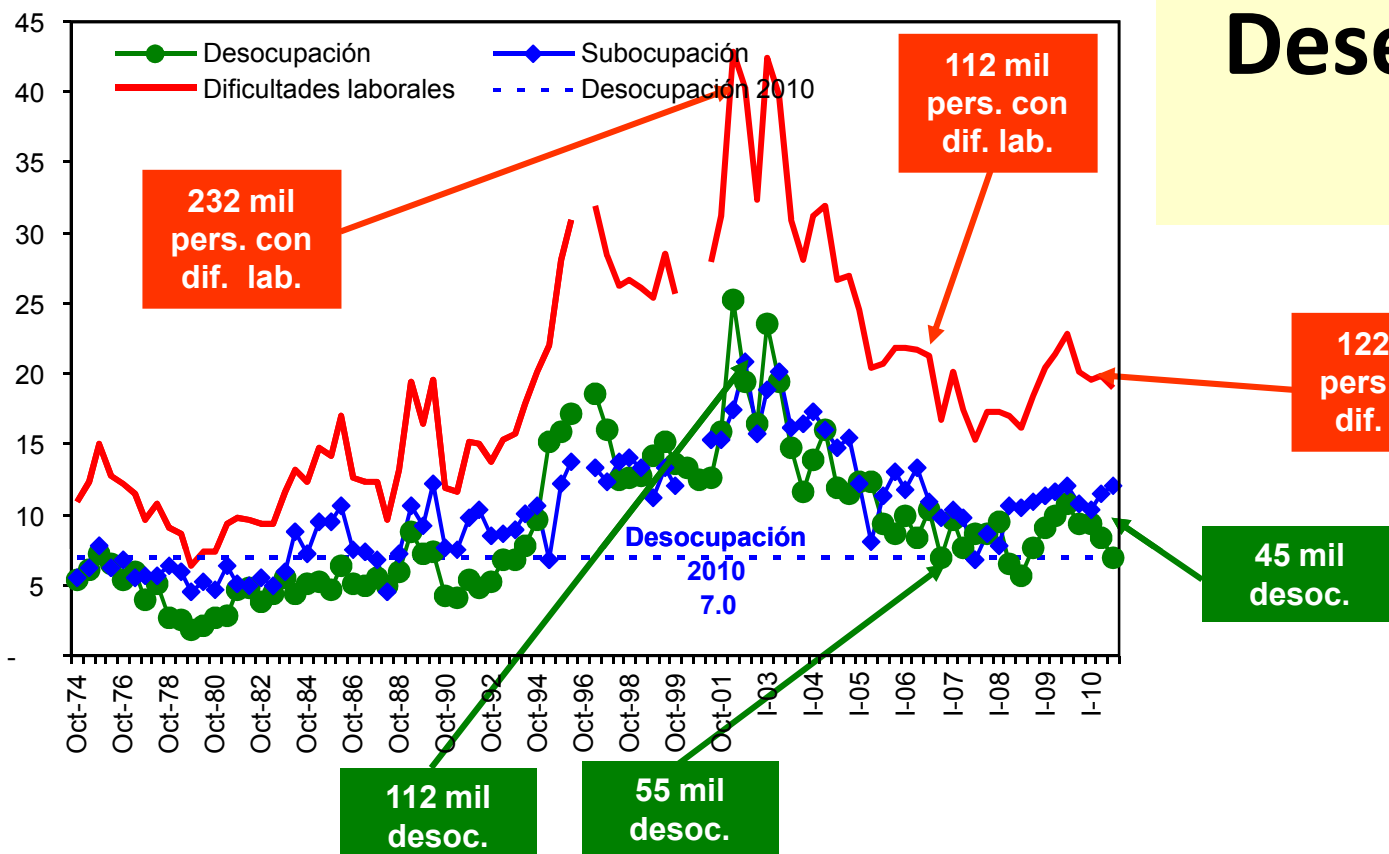
Miles de personas más

Il trim. 10	Gran Córdoba
Pobres	24
Indigentes	15

Fuente: IERAL en base a EPH, INDEC y FIEL.

## Tasa de Desempleo y de Dificultades Laborales

### Gran Córdoba



# Desempleo en baja

- En el primer semestre de 2010 se alcanzó la **tasa de desempleo de 1993**.

- Si **PBG** creciera 7% en 2011, desempleo podría bajar a 6% en Gran Cba (prácticamente pleno empleo, dados los actuales niveles de desempleo estructural y friccional).

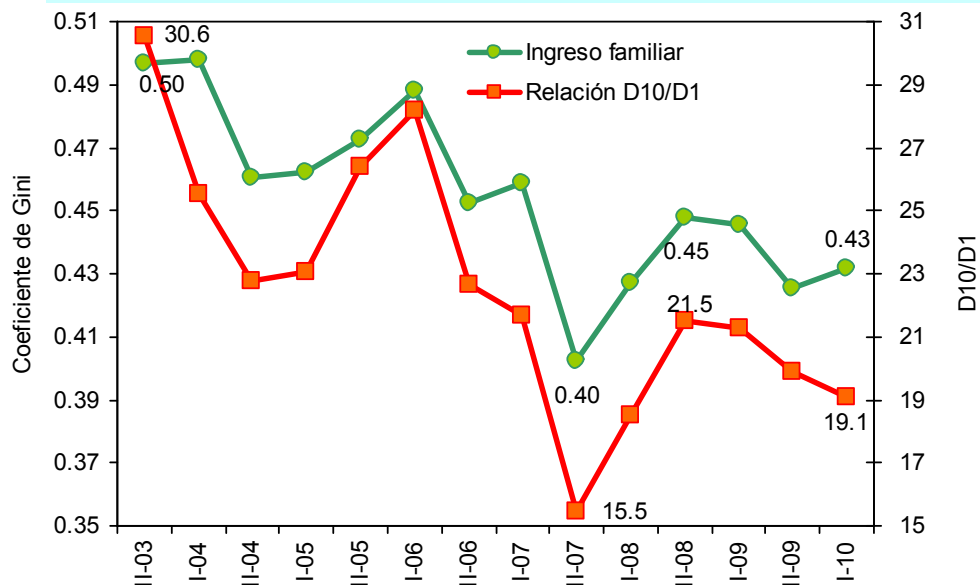
## Proyecciones 2011 empleo y desempleo - Gran Córdoba

Crecimiento PBG	Tasa de Desempleo
5%	6.9%
7%	6.0%

Fuente: IERAL en base a EPH, INDEC y Dirección Gral. de Estadísticas y Censos de Pcia de Córdoba.

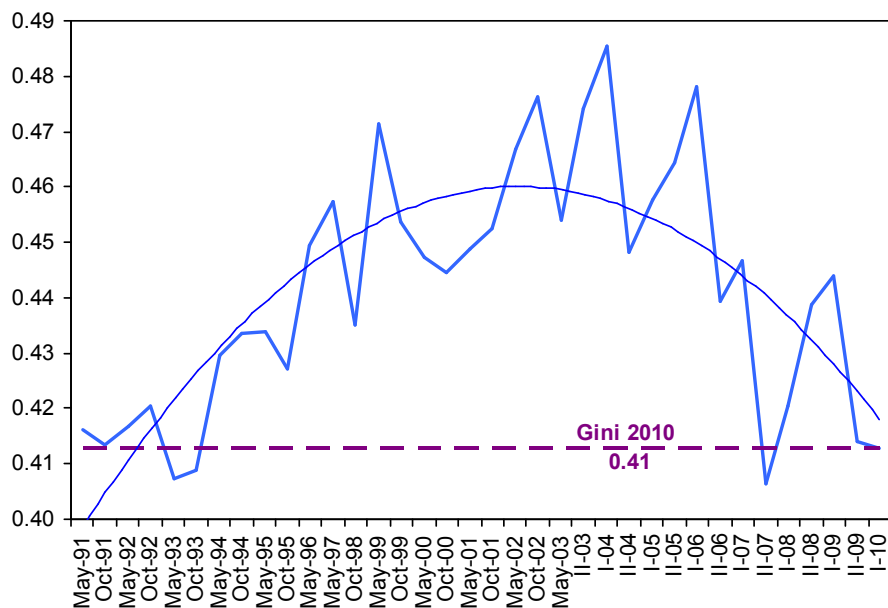
## Distribución del ingreso (coeficiente de Gini y D10/D1)

### Gran Córdoba



**Menor inequidad en la Distribución del Ingreso**

### Distribución del ingreso (coeficiente de Gini) - Gran Córdoba



- En primer semestre 2010, el decil más rico tiene ingresos equivalentes a **19 veces los del decil más pobre**. Esa relación fue de 30,6 a fines de 2003.
- La desigualdad en el Gran Cba. es ahora **similar a la del año 1991**, aunque supera a la de mediados de los '70.





# **Variables Fiscales y Sociales: Cierre 2010 y Perspectivas 2011**

**Marcelo Capello**

Vicepresidente – Economista Jefe - IERAL Córdoba

**Equipo de Trabajo:**

Cecilia Di Monte – Gabriela Galassi – Gustavo Diarte

Córdoba, 06 de diciembre de 2010