



IERAL

Fundación
Mediterránea

Foco Fiscal

Año 7 - Edición N° 22 - 23 de Diciembre de 2013

Evolución Fiscal 2013 en Provincias y Riesgos para sus Finanzas en 2014

Marcelo Capello y Gustavo Diarte

Edición y compaginación
Karina Lignola y Silvia Ochoa



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Resumen Ejecutivo

Con datos disponibles a septiembre de 2013 para las principales jurisdicciones, se observa que los ingresos tributarios están creciendo en torno al 40%, motorizada por la buena performance observada en los ingresos tributarios propios, los cuales crecen a un ritmo del 47% promedio.

Por el lado de los gastos, el gasto primario del consolidado de estas jurisdicciones (que representan más del 50% del total de gasto del consolidado provincial) está creciendo en torno al 33% anual, pero el crecimiento es heterogéneo entre dichas provincias.

En lo que va de 2013 hay provincias que aceleran el ritmo de expansión del gasto respecto de lo observado el año pasado, caso de Santa Fe, CABA y Córdoba, pero con la inversión como la variable más dinámica. En cambio, con una situación fiscal más delicada, se encuentra la provincia de Buenos Aires, la cual muestra una desaceleración en el ritmo del gasto, incluida la partida de inversiones. En el caso de Mendoza, sus gastos corrientes crecen a un ritmo similar a sus ingresos pero se observa una contracción en sus gastos de capital.

El consolidado de provincias podría cerrar el año con un déficit financiero del 0,3% del PIB (una mejora respecto del -0,6% registrado en 2012), aunque el rojo podría ampliarse a -0,6% del PIB en caso que el gasto de capital haya subido algunos escalones en el último trimestre del año, al calor de las elecciones legislativas.

Para el año 2014, la clave estará en los resultados de las negociaciones salariales con los gremios estatales, luego de los beneficios obtenidos por las fuerzas de seguridad en diciembre 2013. En base a ello se construyen 3 escenarios posibles de incremento del gasto salarial (27%, 30% y 35% respectivamente) y se analizan los resultados fiscales y las posibles necesidades de financiamiento bajo cada situación, considerando también diferentes escenarios para la renegociación de la deuda de provincias con Nación.

Se tiene que por cada punto porcentual de incremento salarial, el déficit financiero se incrementa en \$2.600 millones en el conjunto de provincias. En el escenario más optimista para las finanzas provinciales, con prórroga anual de vencimientos de capital e intereses con el gobierno nacional y suba del gasto salarial del 27%, las necesidades de financiamiento para provincias ascenderían a \$31.000 millones en 2014. En el más pesimista, sin prórroga en la refinanciación y con suba salarial del 33%, las necesidades financieras resultarían de \$54.300 millones el año próximo.

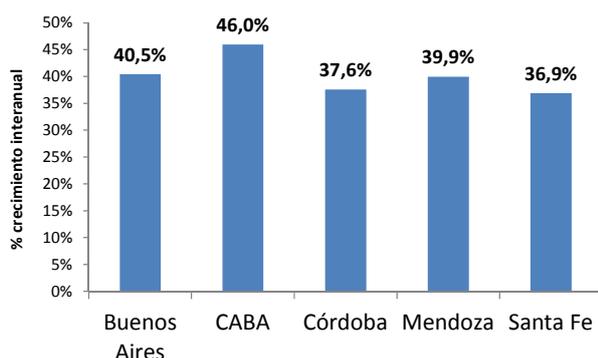
Se debe recordar que en 2013 las necesidades de financiamiento ascendieron a aproximadamente \$25.800 millones, de modo que el antes mencionado escenario más pesimista para las finanzas provinciales implicaría más que duplicar sus necesidades de financiamiento en 2014.

Ante una situación fiscal complicada para 2014, especialmente si el gasto en personal sube 30% o más, y ante la imposibilidad de obtener financiamiento por montos importantes, algunas provincias podrían reservar como recurso de última instancia la emisión de cuasimonedas, como ya lo han hecho saber por estos días autoridades del gobierno de Corrientes. En estos casos, el límite es el pago de salarios: si hubiese problemas graves para cumplir con las remuneraciones en algunas provincias, aumentaría fuertemente la probabilidad de que se recurra nuevamente a la emisión de cuasimonedas.

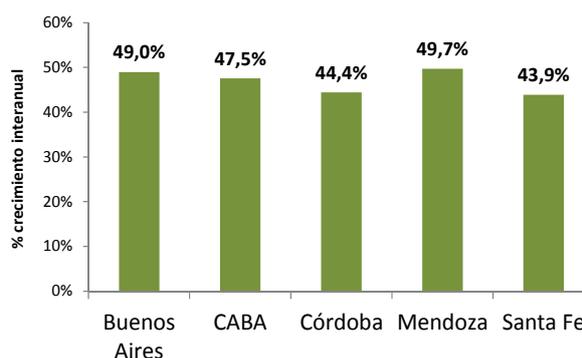
Evolución Fiscal Principales Provincias

Con datos disponibles a septiembre para las principales jurisdicciones (Mendoza, Córdoba, Santa Fe, CABA y provincia de Buenos Aires, esta última con datos hasta agosto), se observa que los ingresos tributarios están creciendo en torno al 40% anual, motorizada por la buena performance observada en los ingresos tributarios propios, los cuales crecen a un ritmo del 47% promedio. Por el lado de los gastos, el gasto primario del consolidado de estas jurisdicciones (que representan más del 50% del total de gasto del consolidado provincial) está creciendo en torno al 33% anual, pero el crecimiento es heterogéneo entre dichas provincias.

Evolución Ingresos Tributarios Totales
Acumulado Septiembre de 2013



Evolución Ingresos Tributarios Propios
Acumulado Septiembre de 2013

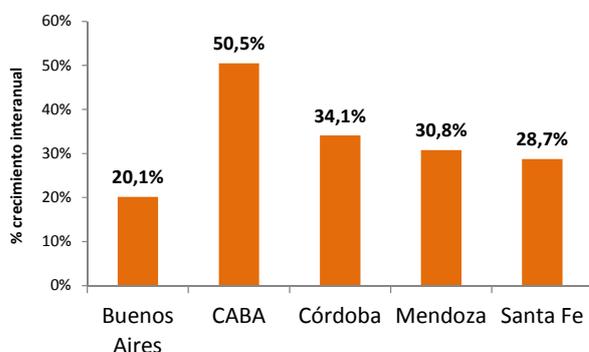


Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires datos hasta agosto de 2013

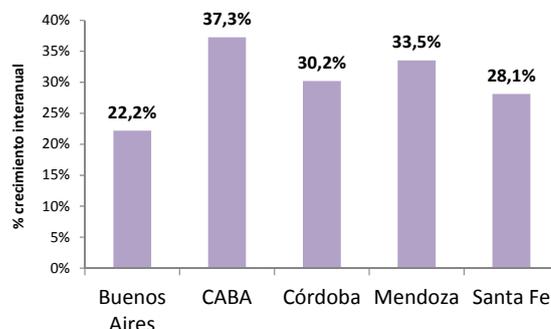
En la provincia de Buenos Aires se presenta la mayor contención en el gasto primario contabilizando un crecimiento del 20,1% en el acumulado a agosto (para entonces crecía cinco puntos menos que la inflación, lo que supone un ajuste en términos reales), y gran parte de esta variación es explicada por el crecimiento de los gastos en personal, el cual hasta agosto crecía 17,5% anual. Por otra parte, el gasto de capital se contraía 10,5% respecto al valor contabilizado en igual periodo de 2012.

La Ciudad Autónoma de Buenos Aires es la jurisdicción entre las más pobladas con el mayor crecimiento en sus gastos primarios en 2013, con una suba del 50,5% anual hasta septiembre. Observando sus principales componentes, el gasto en remuneraciones al personal crece 37,3% y los gastos en capital al 170%, lo que evidencia un alto nivel de obra pública.

Evolución Gasto Primario Acumulado Septiembre de 2013



Evolución Gasto Corriente Acumulado Septiembre de 2013



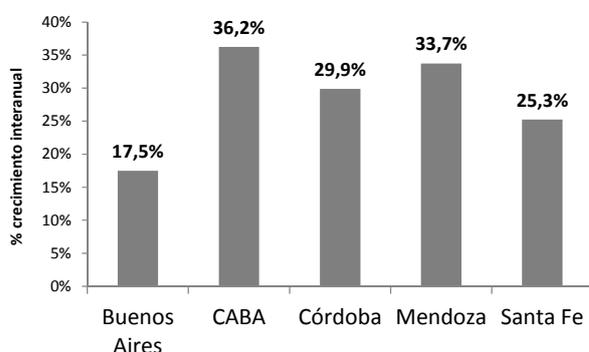
Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires datos hasta agosto de 2013

La provincia de Córdoba presenta un crecimiento del 34% en sus gastos primarios, donde el gasto en personal, principal componente, crece al 30% y los gastos de capital presentan una fuerte suba (+103%), tal como ocurre en CABA.

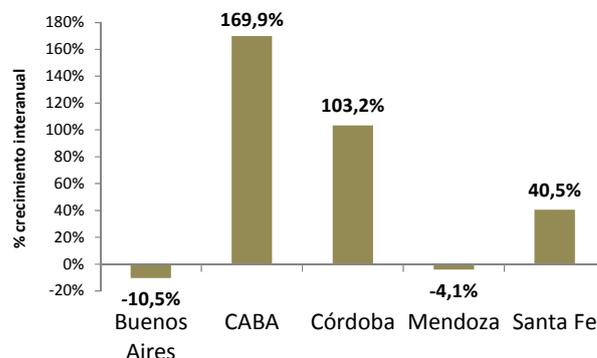
Mendoza, con un crecimiento del 33,5% en sus gastos de personal, contabiliza un incremento del 30,8% en su gasto primario, con una leve contracción en los gastos de capital (-4,1%).

La provincia de Santa Fe es la segunda jurisdicción entre las más pobladas con un menor crecimiento en sus gastos primarios (28,7%), explicado por una suba en las erogaciones en personal del 25,3% y una expansión del gasto en capital del 40,5%.

Evolución Gasto en Personal Acumulado Septiembre de 2013



Evolución Gasto de Capital Acumulado Septiembre de 2013



Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires datos hasta agosto de 2013

Evolución Fiscal Principales Provincias

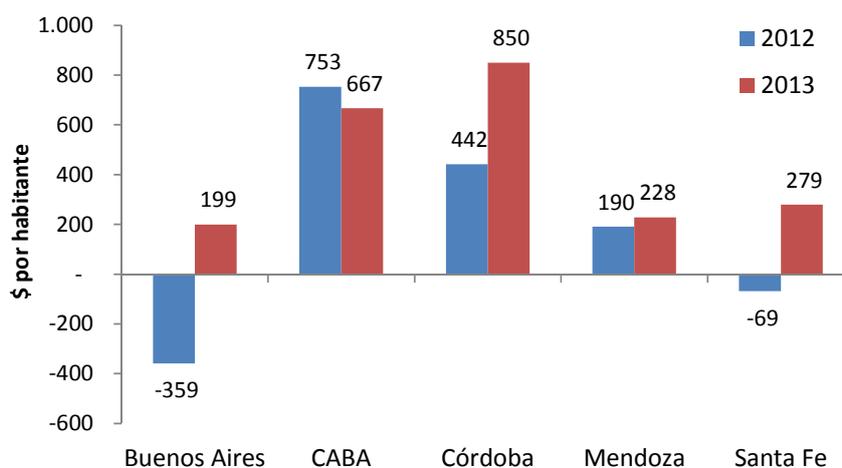
Acumulado Septiembre de 2013

	Buenos Aires	CABA	Córdoba	Mendoza	Santa Fe
Ing Tributarios	40,5%	46,0%	37,6%	39,9%	36,9%
Ing Trib Propios	49,0%	47,5%	44,4%	49,7%	43,9%
Ing Trib de Nación	29,3%	32,2%	33,4%	33,5%	33,1%
Gasto Primario	20,1%	50,5%	34,1%	30,8%	28,7%
Gasto Corriente	22,2%	37,3%	30,2%	33,5%	28,1%
Personal	17,5%	36,2%	29,9%	33,7%	25,3%
Gasto Capital	-10,5%	169,9%	103,2%	-4,1%	40,5%

Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires datos hasta agosto de 2013

Con tales guarismos de evolución de ingresos y egresos, los resultados fiscales en las principales provincias mejoraban hasta el tercer trimestre de 2013. Observando el resultado primario en pesos per cápita por jurisdicción se destaca un resultado positivo en todas las jurisdicciones analizadas a septiembre de 2013, aunque bastante superior en Córdoba y CABA que en el resto de jurisdicciones.

Evolución Resultado Primario Principales Jurisdicciones Valores acumulados a Septiembre



Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires datos hasta agosto de 2013

A continuación se analiza con mayor detalle la situación fiscal de cada una de estas jurisdicciones hasta el mes de septiembre (agosto en el caso de la provincia de Buenos Aires).

Provincia de Buenos Aires

La Provincia de Buenos Aires presenta un resultado primario positivo de \$3.210 millones a agosto de 2013, logrando revertir el guarismo deficitario de -\$5.780 millones observado en igual periodo del año pasado. Al contemplar el peso de los intereses, el resultado financiero del periodo se mantiene positivo, en torno a los \$660 millones, frente a un déficit de -\$7.356 observado en 2012.

Buenos Aires: Esquema Ahorro Inversión Financiamiento Sector Público Provincial no Financiero Provincia de Buenos Aires Acumulado a Agosto. Millones de \$

	Acumulado a Agosto		% Var.
	2012	2013	
Ingresos Totales	69.048	93.111	34,8%
Tributarios	51.083	71.751	40,5%
Propios	28.980	43.171	49,0%
Nacional	22.103	28.580	29,3%
No Tributarios	922	1.127	22,2%
Aportes y Contribuciones	12.454	15.182	21,9%
Transferencias	4.231	4.634	9,5%
Corrientes	1.969	2.246	14,0%
Capital	2.262	2.389	5,6%
Resto	356	416	16,7%
Gasto Primario	74.828	89.900	20,1%
Personal	39.186	46.033	17,5%
Bienes y Servicios	3.742	3.419	-8,6%
Seguridad Social	13.943	17.874	28,2%
Transf. Corrientes	15.154	20.066	32,4%
Gasto de Capital	2.803	2.509	-10,5%
Resultado Primario	-5.780	3.210	
Intereses	1.575	2.548	61,7%
Resultado Financiero	-7.356	662	

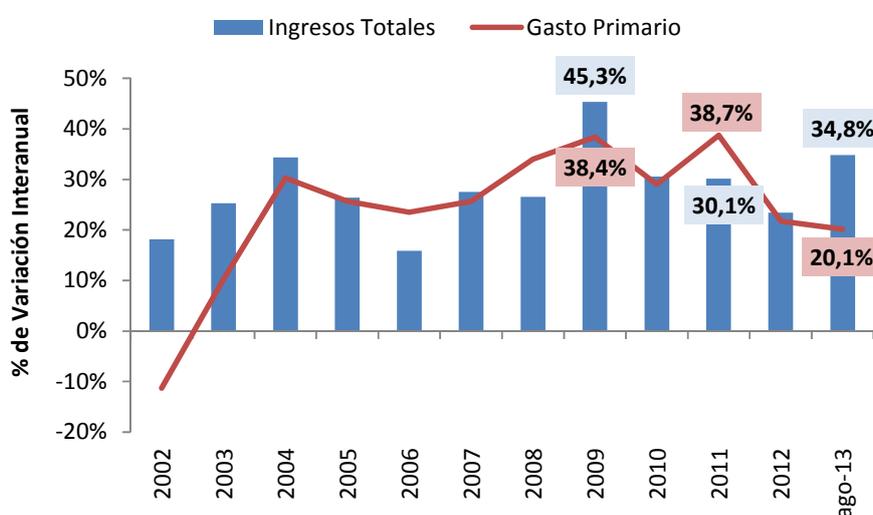
Fuente: IERAL en base la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires

Esta dinámica fue lograda por la contención de los gastos primarios que crecieron al 20,1% (Gasto en Personal, principal componente, lo hizo al 17,5%), frente a ingresos que se incrementaron en un 34,8%, y al ritmo del 49% en el caso de los tributarios propios, uno de los pilares de la recuperación fiscal, aunque al costo de subir la presión tributaria para el sector privado de la economía.

Se observa también una contracción en las erogaciones de capital, que cae 10,5 puntos porcentuales hasta agosto, aunque con menor baja que en 2012, cuando cayó 28% anual.

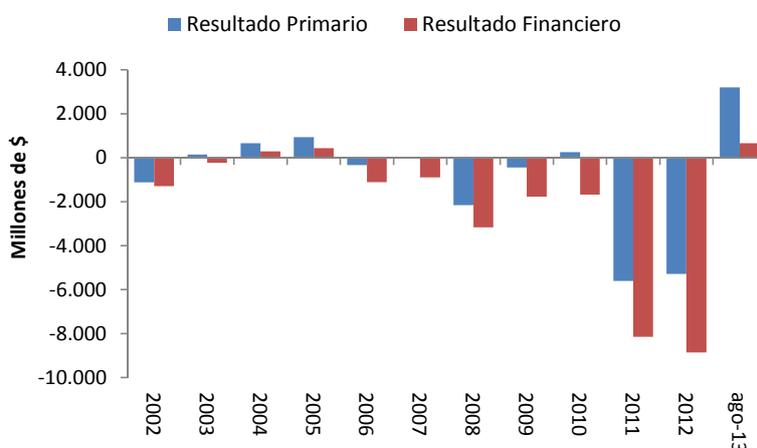
En consecuencia, con un fuerte aumento en los ingresos propios y la contención del gasto, tanto corriente como de capital, Buenos Aires recuperó en el período enero – agosto 2013 un superávit financiero que no se observaba desde el año 2005.

Buenos Aires: Ritmo de Crecimiento Ingresos y Gasto Primario % Variación Interanual



Fuente: IERAL en base la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires

Buenos Aires: Evolución Resultados Fiscales En millones de \$



Fuente: IERAL en base la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires

Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA)

Con datos acumulados a septiembre, se observa que el resultado primario de la ciudad resulta positivo en \$1.905 millones, valor 11% inferior al registrado en igual periodo del año pasado (\$2.151 millones). Al contemplar el peso de los intereses, se verifica que el resultado financiero del periodo resulta positivo en \$1.252 millones.

CABA: Esquema Ahorro Inversión Financiamiento Sector Público no Financiero Ciudad Autónoma de Buenos Aires Acumulado a Septiembre. Millones de \$

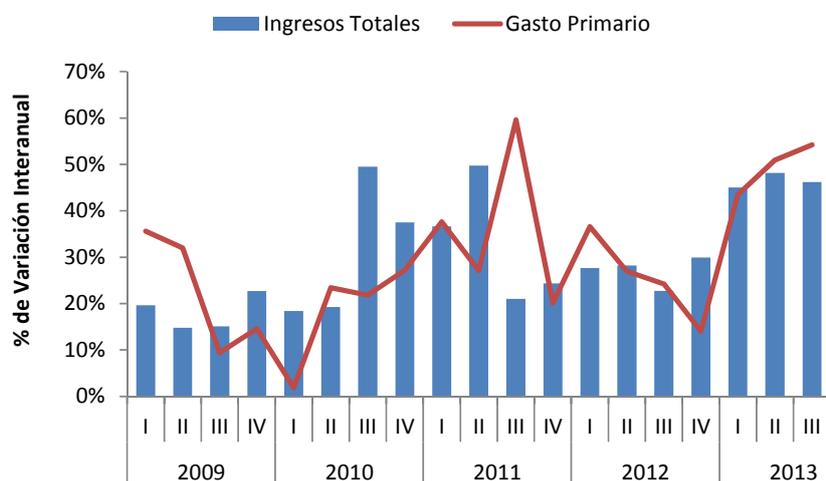
	Acumulado a Septiembre		% Var.
	2012	2013	
Ingresos Totales	24.092	34.922	45,0%
Tributarios	22.349	32.619	46,0%
Propios	20.026	29.547	47,5%
Nacional	2.323	3.072	32,2%
No Tributarios	770	1.247	62,0%
Transferencias	596	632	6,1%
Corrientes	423	389	-8,0%
Capital	173	243	40,6%
Resto	378	424	12,2%
Gasto Primario	21.941	33.016	50,5%
Personal	11.911	16.228	36,2%
Bienes y Servicios	4.919	6.398	30,1%
Transf. Corrientes	2.882	4.376	51,8%
Gasto de Capital	2.228	6.014	169,9%
Resultado Primario	2.151	1.905	
Intereses	433	653	50,9%
Resultado Financiero	1.718	1.252	

Fuente: IERAL en base a la Secretaría de Hacienda de la CABA

Los ingresos totales en este periodo crecen al 45% anual y, al igual que en las restantes jurisdicciones analizadas, son motorizadas por la buena performance de los ingresos tributarios propios, los cuales suben 47,5%. Los gastos primarios en este periodo crecen 5 puntos porcentuales adicionales a los ingresos totales (50,5%), donde se destaca el crecimiento del gasto en personal (36,2%), principal componente del gasto, pero especialmente el gasto de capital, con un muy importante crecimiento en el periodo (+170%).

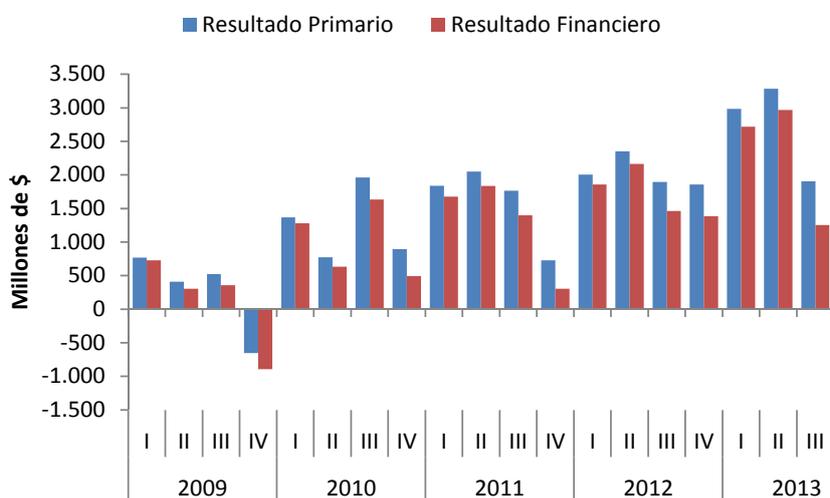
Al analizar las variaciones interanuales de ingresos y gasto primario por trimestre, se evidencia una convergencia entre estos valores nominales en los últimos trimestres del 2013, aunque con un nivel un tanto superior del crecimiento del gasto primario, explicado en gran medida por el crecimiento registrado en los gastos de capital.

CABA: Ritmo de Crecimiento Ingresos y Gasto Primario % Variación Interanual



Fuente: IERAL en base a la Secretaría de Hacienda de la CABA

CABA: Evolución Resultados Fiscales En millones de \$ Valores Acumulados



Fuente: IERAL en base a la Secretaría de Hacienda de la CABA

Provincia de Córdoba

La Administración General del gobierno de la Provincia de Córdoba presenta un resultado primario positivo de \$2.852 millones a septiembre de 2013, el cual representa un incremento de \$1.370 millones respecto al resultado observado en igual periodo del año pasado. Al contemplar el peso de los intereses, se obtiene que el

resultado financiero del periodo fue de \$2.643 millones, frente a \$1.369 millones observado en 2012. Sin embargo, se debe tener presente que dicha provincia debe afrontar con tal superávit sus vencimientos de deuda, financiar el déficit previsional del sistema de jubilaciones provincial, pagar deudas de la empresa de energía local EPEC y atender su deuda flotante, absorbiendo así la mayor parte del excedente financiero obtenido.

**Córdoba: Esquema Ahorro Inversión Financiamiento
Administración General Provincia de Córdoba.
Acumulado a Septiembre. Millones de \$**

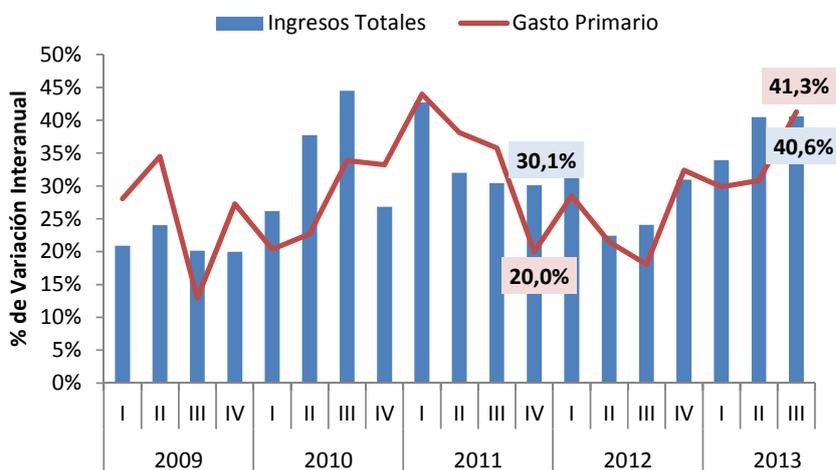
	Acumulado a Septiembre		% Var.
	2012	2013	
Ingresos Totales	19.625	27.182	38,5%
Tributarios	16.924	23.283	37,6%
Propios	6.462	9.331	44,4%
Nacional	10.462	13.952	33,4%
No Tributarios	1.364	2.416	77,1%
Transferencias	1.054	1.323	25,5%
Corrientes	487	606	24,5%
Capital	567	716	26,4%
Resto	284	161	-43,3%
Gasto Primario	18.142	24.330	34,1%
Personal	9.892	12.850	29,9%
Bienes y Servicios	2.011	2.413	20,0%
Transf. Corrientes	5.207	6.971	33,9%
Gasto de Capital	1.032	2.097	103,2%
Resultado Primario	1.483	2.852	
Intereses	114	199	74,0%
Resultado Financiero	1.369	2.653	

Fuente: IERAL en base al Ministerio Finanzas de la Provincia de Córdoba

Al igual que en las principales provincias, en Córdoba se presenta un crecimiento significativo en los recursos tributarios propios, en el orden del 44%, motorizando el crecimiento de los ingresos totales, que así se ubica en torno al 38,5% anual. Por su parte, los gastos primarios crecen por debajo de este guarismo (34%), incluyendo una suba en el gasto en Personal del (29,9%).

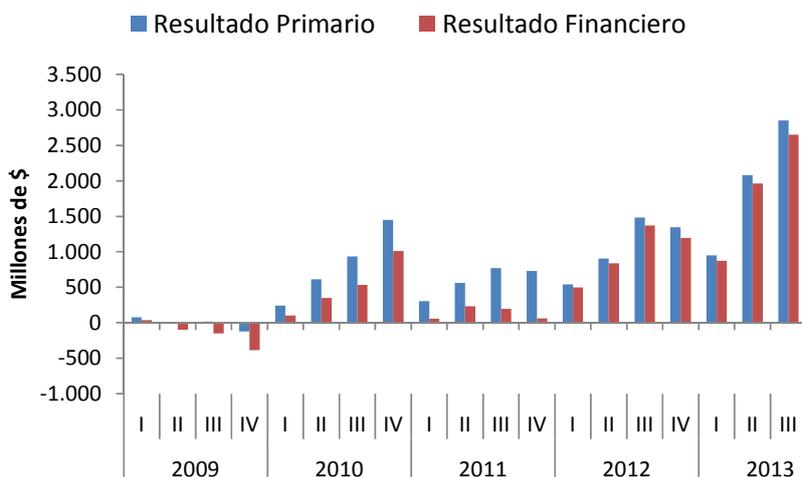
Es de destacar un importante crecimiento en los gastos de capital (+103%), explicado en buena medida por la ejecución de obras de infraestructura vial, financiadas con la Tasa Vial, recurso no tributario que aportó \$408 millones hasta septiembre.

Córdoba: Ritmo de Crecimiento de Ingresos y Gasto Primario Variación Interanual



Fuente: IERAL en base al Ministerio Finanzas de la Provincia de Córdoba

Córdoba: Evolución de Resultados Fiscales En millones de \$ Valores acumulados a cada trimestre



Fuente: IERAL en base al Ministerio Finanzas de la Provincia de Córdoba

Provincia de Mendoza

La Provincia de Mendoza muestra un resultado primario positivo de \$412 millones a septiembre de 2013, el cual es superior en \$54 millones al observado en igual periodo

de 2012. Al contemplar el peso de los intereses, se obtiene que el resultado financiero del periodo resulta también positivo, ubicándose en torno a los \$190 millones, frente a un nivel de \$215 millones contabilizado en igual periodo de 2012.

**Mendoza: Esquema Ahorro Inversión Financiamiento
Sector Público Provincial no Financiero Provincia de Mendoza
Acumulado a Septiembre. Millones de \$**

	Acumulado a Septiembre		% Var.
	2012	2013	
Ingresos Totales	11.126	14.494	30,3%
Tributarios	8.305	11.622	39,9%
Propios	3.305	4.947	49,7%
Nacional	5.000	6.675	33,5%
No Tributarios	1.940	1.850	-4,6%
Transferencias	830	967	16,6%
Corrientes	569	635	11,5%
Capital	260	333	27,8%
Resto	52	55	6,3%
Gasto Primario	10.768	14.082	30,8%
Personal	6.250	8.358	33,7%
Bienes y Servicios	968	1.371	41,6%
Transf. Corrientes	2.840	3.672	29,3%
Gasto de Capital	705	676	-4,1%
Otros Gastos	4	5	10,8%
Resultado Primario	359	412	
Intereses	144	223	55,2%
Resultado Financiero	215	189	

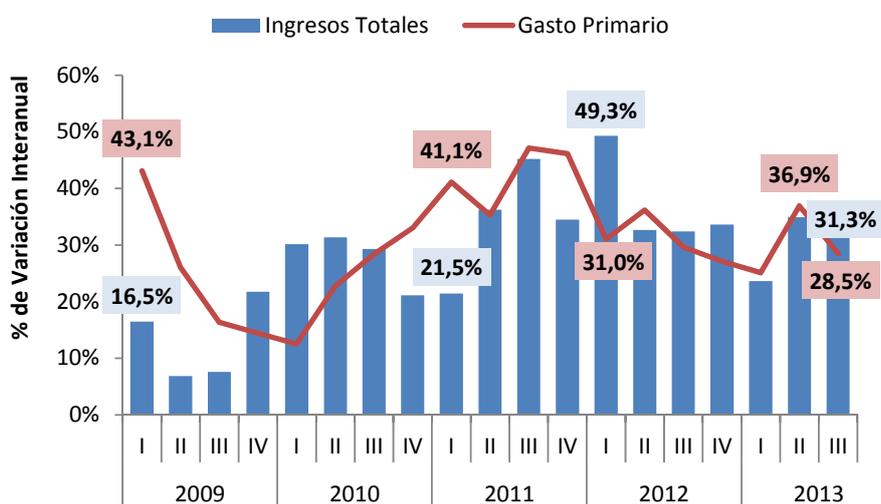
Fuente: IERAL en base al Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Mendoza

Los ingresos totales en este periodo crecen al 30,3% y, al igual que en las restantes jurisdicciones analizadas, son motorizadas por la buena performance de los ingresos tributarios propios, los cuales crecen al 49,7%, aumentando la presión tributaria sobre la economía provincial. La variación en los gastos primarios en este periodo es levemente superior a la de los ingresos totales (30,8%), donde se destaca el crecimiento del gasto en personal (33,7%). Por su parte, el gasto de capital denota una ligera contracción del 4%, aunque resulta inferior a la caída del 26% observa al cierre de 2012.

Al analizar las variaciones interanuales de ingresos y gasto primario por trimestre, se evidencia una desaceleración en la tasa de crecimiento del gasto en el último trimestre (28,5%), ubicándose por debajo del crecimiento de los ingresos (31,3%). Esto ocurre luego que en los primeros 2 trimestres del año el incremento del gasto resultara levemente superior al de los ingresos. Analizando estas variables en un periodo más amplio, se infieren 3 etapas en el crecimiento del gasto, una primera entre el 1er trimestre de 2009 y el 1er trimestre de 2010 donde el gasto se desaceleraba mientras que los ingresos recuperan dinamismo; una segunda etapa a partir del 2do trimestre

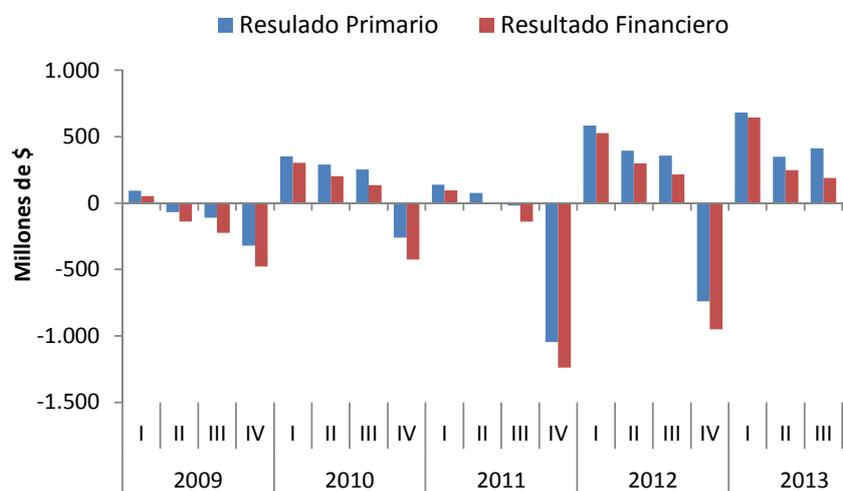
de 2010, donde el gasto vuelve a acelerarse, lo cual no es plenamente acompañada por los ingresos, llegando a presentar una brecha de un poco más de 19 puntos porcentuales entre ambos en el 1er trimestre de 2011, para que posteriormente se denote una recuperación en los ingresos y comience nuevamente a desacelerar el crecimiento de los gastos. Esto se observó durante el año pasado, con un crecimiento de ingresos casi constante en los últimos trimestres (en el orden del 33%) que logró equiparar el crecimiento nominal de ambas variables, fenómeno que aún se mantiene en lo que va de 2013, luego de una desaceleración en la dinámica del gasto en el último trimestre.

Mendoza: Ritmo de Crecimiento Ingresos y Gasto Primario % Variación Interanual



Fuente: IERAL en base al Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Mendoza

Mendoza: Evolución Resultados Fiscales En millones de \$



Fuente: IERAL en base al Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Mendoza

Provincia de Santa Fe

El gobierno de la Provincia de Santa Fe muestra un resultado primario positivo de \$903 millones a septiembre de 2013, logrando revertir el guarismo deficitario de -\$222 millones observado en igual periodo del año pasado. Al contemplar el peso de los intereses, se obtiene que el resultado financiero del periodo resulta de \$888 millones, frente a -\$245 millones observado en 2012.

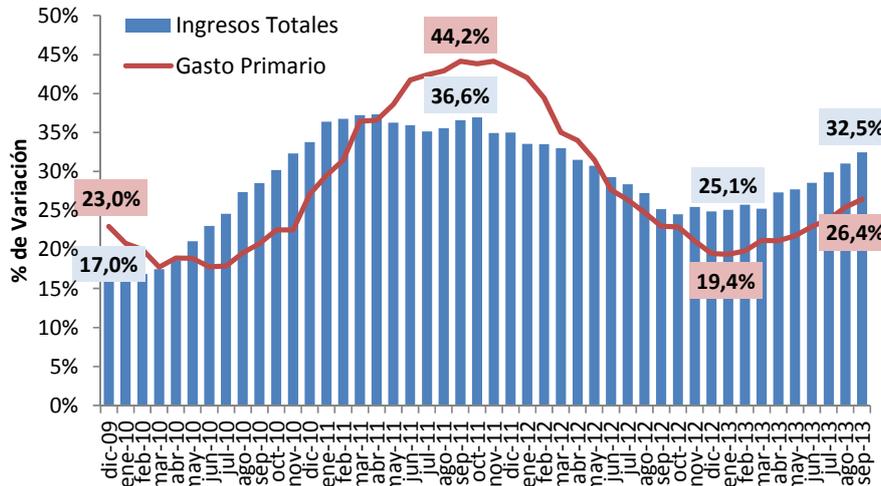
Santa Fe: Esquema Ahorro Inversión Financiamiento
Sector Público Provincial no Financiero Provincia de Santa Fe
Acumulado a Septiembre. Millones de \$

	Acumulado a Septiembre		% Var.
	2012	2013	
Ingresos Totales	25.247	33.693	33,5%
Tributarios	16.750	22.930	36,9%
Propios	5.864	8.439	43,9%
Nacional	10.886	14.490	33,1%
No Tributarios	1.782	2.246	26,0%
Aportes y Contribuciones	4.698	5.997	27,6%
Transferencias	1.954	2.452	25,5%
Corrientes	1.344	1.632	21,5%
Capital	610	820	34,3%
Resto	63	69	10,1%
Gasto Primario	25.469	32.790	28,7%
Personal	11.282	14.131	25,3%
Bienes y Servicios	2.958	3.965	34,0%
Seguridad Social	4.496	5.763	28,2%
Transf. Corrientes	4.299	5.682	32,2%
Gasto de Capital	1.170	1.644	40,5%
Otros Gastos	1.264	1.605	27,0%
Resultado Primario	-222	903	
Intereses	23	15	-35,8%
Resultado Financiero	-245	888	

Fuente: IERAL en base al Ministerio de Economía y Finanzas de la Provincia de Santa Fe

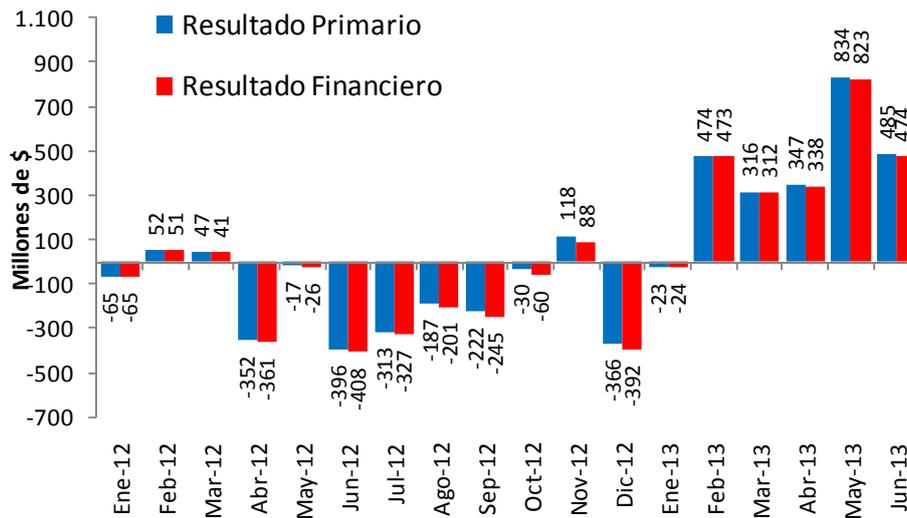
Este resultado fue logrado por la contención del gasto primario, que creció al 28,7% anual (el Gasto en Personal lo hizo al 25,3%), frente a ingresos que se incrementaron un 33,5% (motorizado por los ingresos tributarios propios +43,9%). Se observa una recuperación en las erogaciones de capital, con un aumento del 40,5% anual. Esta dinámica de ingresos y gastos permitió a la provincia revertir el signo negativo de los resultados fiscales.

Santa Fe: Ritmo de Crecimiento Ingresos y Gasto Primario Acum. 12 meses



Fuente: IERAL en base al Ministerio de Economía y Finanzas de la Provincia de Santa Fe

Santa Fe: Evolución Resultados Fiscales En millones de \$ Valores acumulados a cada mes



Fuente: IERAL en base al Ministerio de Economía y Finanzas de la Provincia de Santa Fe

Proyección Cierre año 2013 para el Consolidado Provincias

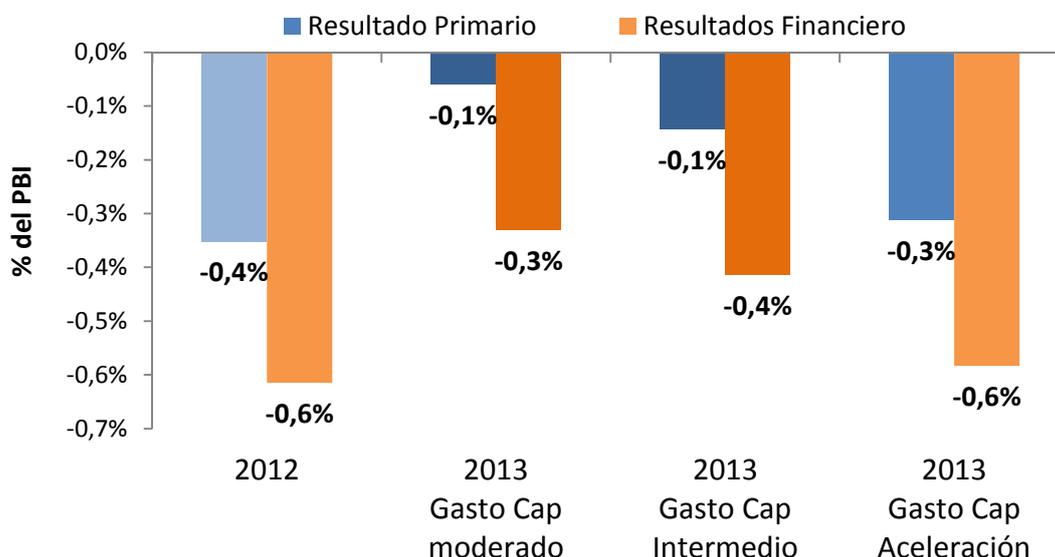
Se espera para el último trimestre del año un escenario menos favorable para las finanzas provinciales respecto a lo observado hasta septiembre, por la aceleración que muy probablemente se haya producido en los últimos tres meses del año, en primer lugar por el posible efecto de las elecciones legislativas de octubre y su inercia posterior, en segundo término por el efecto de los aumentos salariales y bonos de fin de año que se están otorgando a fuerzas de seguridad y en algunos casos también otros gremios durante diciembre. Sin embargo, tales efectos no alcanzarían a compensar la recuperación observada durante los primeros meses del año, y se espera que los resultados fiscales resulten levemente mejores respecto a los contabilizados el año pasado. Distinto es el panorama para 2014, como se analizará luego.

En la estimación fiscal final para el año en curso para el conjunto de provincias se espera un mayor crecimiento de los ingresos totales (32%) que en el año previo, en que la recaudación tributaria propia crecería a un ritmo nominal elevado (40%), mientras los recursos por coparticipación y leyes especiales aumentarían en torno al 33% anual.

Por el lado de las erogaciones, en 2012 los gobiernos provinciales debieron frenar de manera considerable la obra pública para mantener bajo control el gasto primario, en línea con los recursos disponibles. Para 2013 se espera un crecimiento mayor en el gasto de capital y al respecto se plantean tres posibles escenarios, en función de lo que ocurra finalmente en el último trimestre: una suba anual del 25%, 30% o 35%.

En el primer escenario se produciría un déficit primario de \$ 1.660 millones en 2013 (-0,06% del PBI) y un déficit financiero en torno a \$ 9.160 millones (-0,3% del PBI). El escenario de crecimiento intermedio en los gastos de capital arrojaría un déficit primario de \$3.990 millones (-0,14% del PBI) y un déficit financiero de \$11.490 (-0,4% del PBI). Para el escenario de mayor expansión en el gasto, en cambio, dichos guarismos se ubicarían en torno a los \$8.660 millones (-0,3% del PBI) y \$16.160 millones (-0,6% del PBI), respectivamente.

Proyección Resultados Fiscales en 2013 Consolidado Provincias



Fuente: IERAL elaboración propia

Proyección Cierre Fiscal Consolidado Provincias Escenarios para el Año 2013

	2012	2013			2013		
		Crecimiento Gasto Capital			Crecimiento Gasto Capital		
		Moderado	Intermedio	Aceleración	Moderado	Intermedio	Aceleración
Ingresos Totales	404.516	533.760	533.760	533.760	32,0%	0,0%	32,0%
Ingresos Tributarios Propios	121.213	169.698	169.698	169.698	40,0%	40,0%	40,0%
Coparticipación y LE	170.235	226.412	226.412	226.412	33,0%	33,0%	33,0%
Transferencias	39.347	49.184	49.184	49.184	25,0%	25,0%	25,0%
Resto de Ingresos	73.721	88.465	88.465	88.465	20,0%	20,0%	20,0%
Gasto Primario	412.129	535.416	537.749	542.417	29,9%	30,5%	31,6%
Remuneraciones	198.241	259.695	259.695	259.695	31,0%	31,0%	31,0%
Gasto de Capital	46.676	58.344	60.678	65.346	25,0%	30,0%	40,0%
Resto de Gasto Primario	167.212	217.376	217.376	217.376	30,0%	30,0%	30,0%
Resultado Primario	-7.612	-1.656	-3.989	-8.657			
Intereses	5.684	7.500	7.500	7.500			
Resultados Financiero	-13.297	-9.156	-11.489	-16.157			
Resultado Primario en % PBI	-0,4%	-0,1%	-0,1%	-0,3%			
Resultados Financiero en % PBI	-0,6%	-0,3%	-0,4%	-0,6%			

Fuente: IERAL elaboración propia

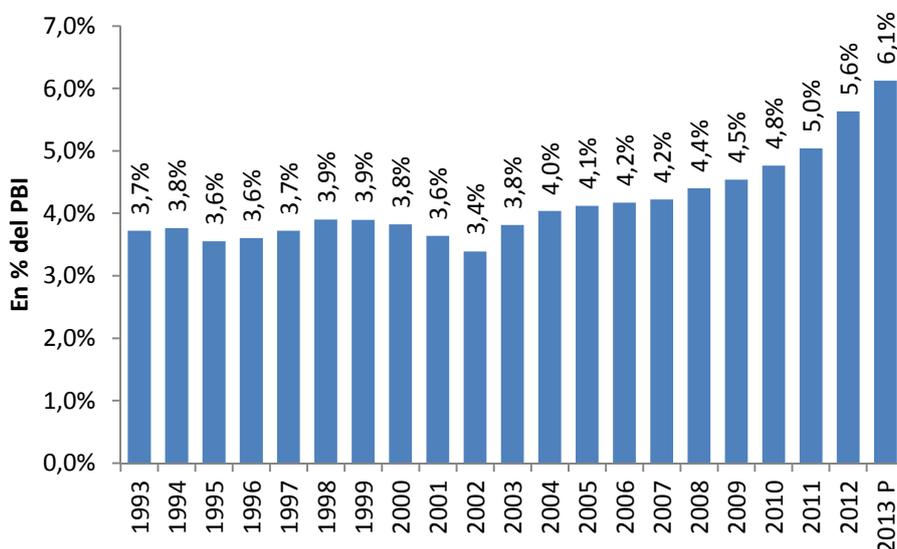
Escenarios Fiscales 2014 para el Consolidado Provincias

La protesta de las fuerzas de seguridad iniciada en la provincia de Córdoba, se propagó luego a 20 de las 24 jurisdicciones nacionales, generando presiones sobre las cuentas públicas provinciales de cara a 2014.

Dado que el gasto vinculado al pago de salarios constituye el concepto de mayor importancia dentro de la estructura de gastos del consolidado provincial, las mejoras en los salarios conseguida por las fuerzas de seguridad, han generado un efecto comparación en el resto de los asalariados del sector público provincial, implicando una mayor presión para las negociaciones de paritarias que se deben discutir en los primeros meses del año próximo.

Este nuevo escenario se da en un contexto en que las provincias tienen escaso margen de incrementar sus recursos propios, luego de haber hecho reformas en años previos que llevaron la presión tributaria provincial a niveles record, pasando de un promedio próximo al 4% en la década de los 2000 al 6,1% en el presente año.

**Evolución Presión Tributaria
Consolidado Provincial**



Fuente: IERAL elaboración propia en base a datos de la DNCFP-MECON.

Por otro lado, y como consecuencia de lo anterior, se está negociando para volver a prorrogar el pago de vencimientos de deuda a Nación por parte de las provincias, lo que implicaría un ahorro próximo a los \$10.000 millones en el pago de intereses y

amortización de deudas provinciales con el estado nacional durante 2014, si la prórroga se extiende anualmente.

En base a estos lineamientos se construyen 3 escenarios posibles de incremento del gasto salarial (27%, 30% y 35% respectivamente) y se analizan los resultados fiscales y las posibles necesidades de financiamiento bajo cada situación, considerando también diferentes escenarios para la renegociación de la deuda de provincias con Nación.

Como primer escenario de incremento salarial se plantea una pauta similar a la observada en el presente año, lo que constituye un escenario base para el crecimiento del gasto en personal. Si éste crece un 27% en 2014, se prevé que el gasto primario se ubique en torno a los \$687.000 millones, implicando un crecimiento del 28% interanual.

Por el lado de los ingresos se estima que los recursos tributarios propios del consolidado provincial crecerán en torno al 30%, similar a la suba prevista para transferencias por coparticipación y otras leyes especiales que realiza el gobierno nacional a los gobiernos provinciales, motorizando una suba de ingresos totales de alrededor del 29%.

En base a tales previsiones de incrementos interanuales, se esperaría un resultado primario levemente positivo (\$264 millones), que al restar los intereses del periodo contabilizarían un déficit financiero de \$11.500 millones, valor similar al proyectado para el cierre del presente año, en términos nominales. Con amortizaciones de deuda por cerca de \$22.000 millones, las necesidades de financiamiento de este primer escenario resultarían próximas a los \$33.500 millones.

Como segundo escenario se mantienen las previsiones de ingresos, pero se considera que el gasto salarial tendrá un crecimiento del 30%. Con este escenario, se proyecta que el gasto primario crecerá un 29% en 2014, generando un déficit primario de \$7.500 millones (-0,2% del PBI) y un déficit financiero de \$19.300 millones (-0,6% del PBI). Luego del pago de amortizaciones del periodo, existirían necesidades de financiamiento por alrededor de \$41.000 millones.

En el último escenario, con un crecimiento en las remuneraciones del 35%, se proyecta un crecimiento del 32% en el gasto primario del consolidado provincial, generando un déficit primario de \$20.500 millones y financiero de \$32.300 millones. Las necesidades financieras de este escenario con el mayor incremento salarial se ubicarían próximas a los \$54.300 millones.

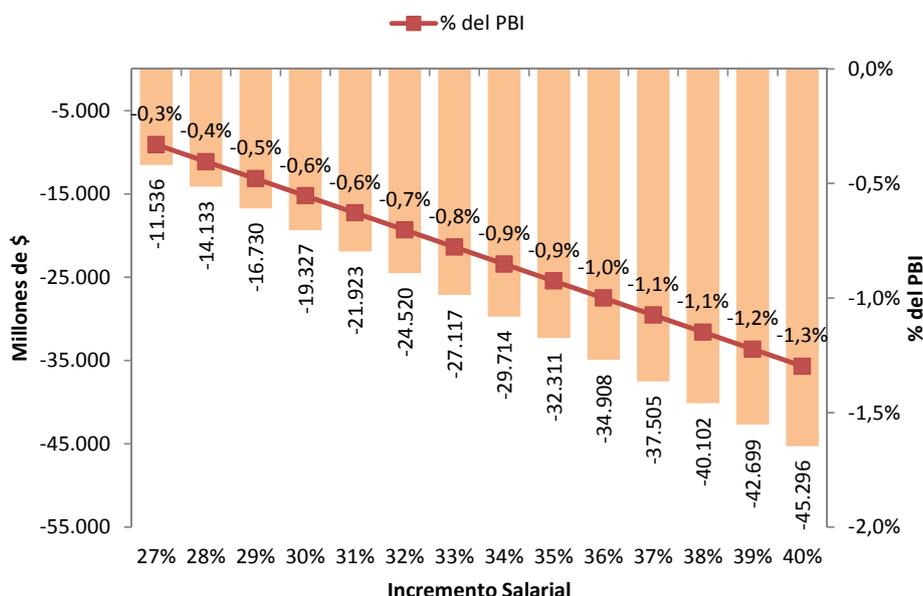
Proyección Cierre Fiscal Consolidado Provincias Escenarios para el Año 2014

	2013	2014			2014		
		Crecimiento Gasto Personal			Crecimiento Gasto Personal		
		Moderado	Intermedio	Aceleración	Moderado	Intermedio	Aceleración
Ingresos Totales	533.760	687.200	687.200	687.200	29%	29%	29%
Ingresos Tributarios Propios	169.698	220.608	220.608	220.608	30%	30%	30%
Coparticipación y LE	226.412	294.336	294.336	294.336	30%	30%	30%
Transferencias	49.184	59.021	59.021	59.021	20%	20%	20%
Resto de Ingresos	88.465	113.235	113.235	113.235	28%	28%	28%
Gasto Primario	537.749	686.936	694.727	707.712	28%	29%	32%
Remuneraciones	259.695	329.813	337.604	350.588	27%	30%	35%
Gasto de Capital	60.678	78.882	78.882	78.882	30%	30%	30%
Resto de Gasto Primario	217.376	278.241	278.241	278.241	28%	28%	28%
Resultado Primario	-3.989	264	-7.527	-20.511	-107%	89%	414%
Intereses	7.500	11.800	11.800	11.800	57%	57%	57%
Resultados Financiero	-11.489	-11.536	-19.327	-32.311	0%	68%	181%
Amortizaciones de Deuda	14.300	22.000	22.000	22.000	54%	54%	54%
Necesidades de Financiamiento	-25.789	-33.536	-41.327	-54.311	30%	60%	111%
Resultado Primario en % PBI	-0,1%	0,0%	-0,2%	-0,6%			
Resultados Financiero en % PBI	-0,4%	-0,3%	-0,6%	-0,9%			
Necesidades de Financiamiento en % PBI	-0,9%	-1,0%	-1,2%	-1,6%			

Fuente: IERAL elaboración propia

Se tiene que por cada punto porcentual de incremento salarial, el déficit financiero se incrementa en \$2.600 millones en el conjunto de provincias. De modo que la viabilidad financiera de las provincias en 2014 se juega en las negociaciones salariales con sus agentes estatales, a partir del fuerte condicionante que significan los beneficios obtenidos por sus fuerzas de seguridad, que intentarán ser imitados por el resto de los gremios estatales.

Incremento Salarial y Déficit Financiero Consolidado Provincias



Fuente: IERAL elaboración propia

A continuación se plantean las necesidades fiscales en cada uno de los escenarios antes indicados para el gasto salarial, incluyendo también escenarios para la refinanciación de los servicios de deuda provinciales por parte del estado nacional. En el escenario más optimista para las finanzas provinciales, con prórroga anual de vencimientos de capital e intereses con Nación y suba del gasto salarial del 27%, las necesidades de financiamiento para provincias ascenderían a \$31.000 millones en 2014. En el más pesimista, sin prórroga en la refinanciación y con suba salarial del 33%, las necesidades financieras resultarían de \$54.300 millones el año próximo. Se debe recordar que en 2013 las necesidades de financiamiento ascienden a aproximadamente \$25.800 millones, de modo que el antes mencionado escenario más pesimista implicaría más que duplicar las necesidades de financiamiento de provincias en 2014.

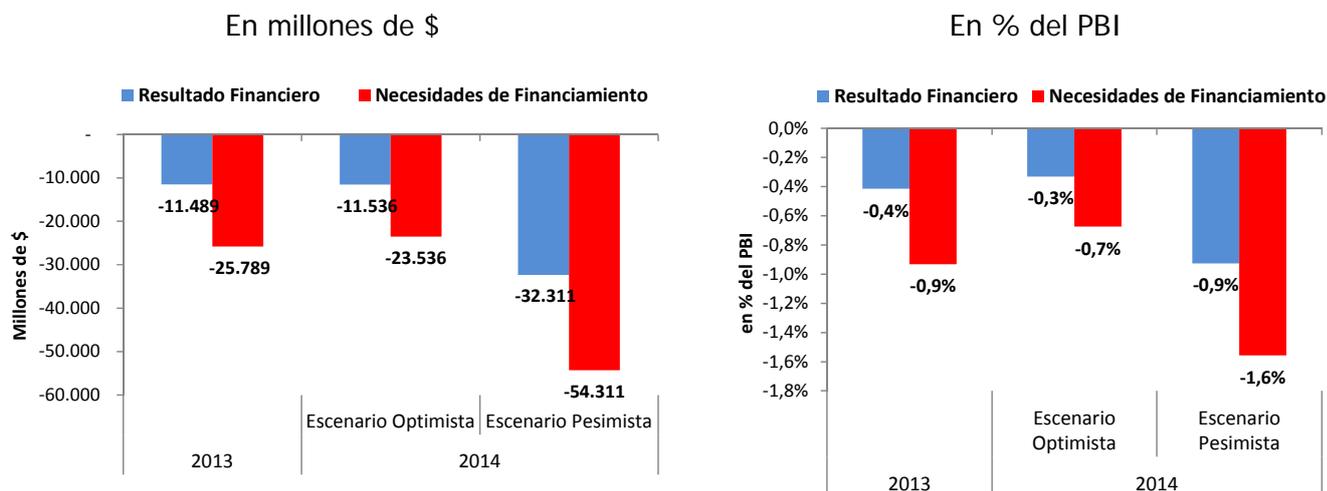
Necesidades de Financiamiento frente a Refinanciación de Deudas

		Refinanciación Nación		
		Sin Refinanciación	1 Trimestre	Todo el año
Gasto	Crece al 27%	41.327	38.827	31.327
	Crece al 30%	41.327	38.827	31.327
Salarial	Crece al 33%	54.311	51.811	44.311

Fuente: IERAL elaboración propia

Resultados Financieros y Necesidades de Financiamiento

Año 2013 y Escenarios 2014



Fuente: IERAL elaboración propia

Como es conocido, en la última década cayó fuertemente la participación de los envíos automáticos de la Nación a los gobiernos provinciales, pero aumentó la importancia de los decididos discrecionalmente por el poder central. Este esquema permitió alinear los intereses de la mayoría de los gobernadores con aquel. A los gobiernos provinciales el esquema les cierra mientras existan posibilidades de obtener ayuda nacional por montos superiores a los que podrían obtener por vías alternativas. Dado que en los últimos años disminuyó la capacidad fiscal del gobierno central para realizar envíos discrecionales a las provincias, varias provincias debieron subir su presión tributaria, como antes se señaló. Ante una situación fiscal complicada para 2014, especialmente si el gasto en personal sube 30% o más, y ante la imposibilidad de obtener financiamiento por montos importantes, algunas provincias podrían reservar como recurso de última instancia la emisión de cuasimonedas, como ya lo han hecho saber por estos días autoridades del gobierno de Corrientes. En estos casos, el límite es el

pago de salarios: si hubiese problemas graves para cumplir con las remuneraciones en algunas provincias, aumentaría fuertemente la probabilidad de que se recurra a las cuasimonedas. Su reaparición sería para el gobierno nacional un problema económico y político de envergadura, en especial si ocurriera en alguna/s de las provincias más pobladas.

¿Cómo se asignó el incremento de ingresos que obtuvieron las provincias desde 2008?

Como se observó anteriormente, la presión tributaria provincial marcará un nivel record en 2013, ubicándose en torno al 6,1% del PBI. La tendencia creciente del peso de los impuestos subnacionales se observa especialmente a partir del año 2008 (año en que representaban el 4,4% del PBI), cuando los problemas fiscales a nivel nacional derivan en menor asistencia hacia las provincias, al menos para algunas de ellas. En dicho año las principales provincias realizaron importantes modificaciones en sus tributos (desandando el Pacto Fiscal de 1993, gravando nuevamente al sector industrial, entre otros cambios), que posteriormente llevó a incrementar en casi 2 puntos porcentuales la presión tributaria provincial hacia 2013. A esto se suma también la creciente participación de los restantes ingresos del consolidado provincial, de modo que el total de sus ingresos aumentó en 3,7 puntos del PBI en el período 2008-2013.

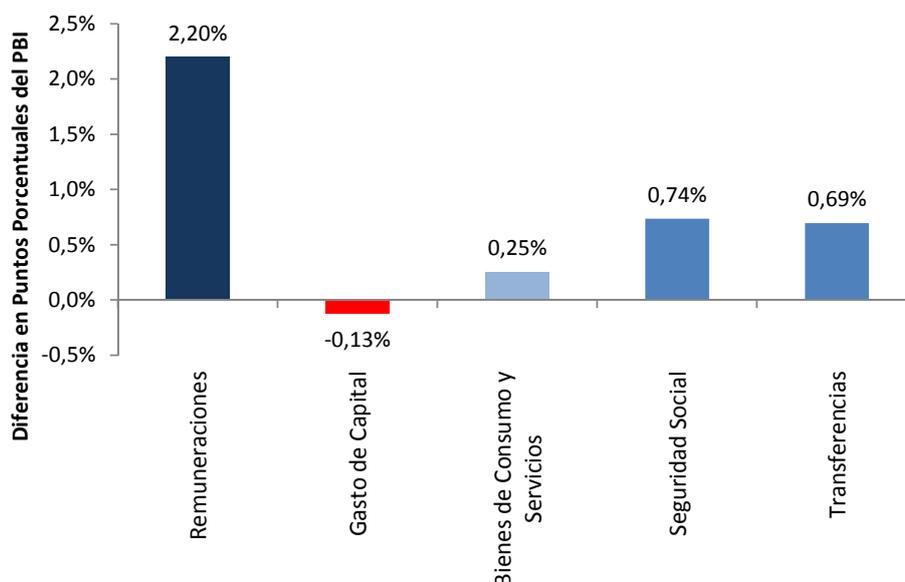
Ingresos y Gastos del Consolidado Provincial En % del PBI

	2008	2013	dif
Ingresos Totales	15,5%	19,3%	3,7%
Ingresos Tributarios Propios	4,4%	6,1%	1,7%
Coparticipación y LE	6,7%	8,2%	1,5%
Transferencias	1,4%	1,8%	0,4%
Resto de Ingresos	3,0%	3,2%	0,2%
Gasto Primario	15,7%	19,4%	3,7%
Remuneraciones	7,2%	9,4%	2,2%
Gasto de Capital	2,3%	2,2%	-0,1%
Bienes de Consumo y Servicios	1,4%	1,6%	0,2%
Seguridad Social	1,7%	2,5%	0,7%
Transferencias	3,1%	3,8%	0,7%
Resultado Primario	-0,1%	-0,1%	0,0%
Intereses	0,3%	0,3%	0,0%
Resultados Financiero	-0,4%	-0,4%	0,0%

Fuente: IERAL elaboración propia

Resulta interesante verificar como se distribuyó dicho incremento de recursos en los distintos componentes del gasto primario, que creció en igual magnitud respecto al PBI en el periodo, por ende resultando el déficit fiscal semejante en ambos años, 0,4 % del PIB. Puede observarse que el gasto en remuneraciones se incrementó en 2,2 puntos porcentuales en el período, siendo el de mayor incidencia entre los conceptos del gasto primario. Le siguen los gastos vinculados a la seguridad social y las transferencias (ambos con un crecimiento de 0,7 puntos porcentuales) y los bienes de consumo y servicios (0,2 puntos porcentuales de incremento). Se destaca que los gastos de capital fueron los únicos que no incrementaron su nivel con relación al PBI entre 2008 y 2013, presentando una leve disminución de 0,1 puntos porcentuales.

Diferencia en puntos porcentuales en el crecimiento del Gasto Primario entre 2008 y 2013



Fuente: IERAL elaboración propia

Así las cosas, se infiere que el 60% del aumento de los ingresos provinciales obtenido entre 2008 y 2013 fue destinado a atender el crecimiento de los gastos vinculados al pago de remuneraciones al personal. Es importante destacar este hecho, pues ante la posibilidad que los salarios públicos crezcan más que la inflación y que los ingresos propios del consolidado provincial en 2014, dados los acontecimientos de diciembre, las provincias se encontrarían en un escenario donde habrá escasas posibilidades de mejorar la infraestructura o bajar la presión tributaria, ambos factores necesarios desde el punto de vista de la competitividad de la economía, directamente complicará en extremo la situación financiera en las provincias.

De otro modo, la suba en la presión tributaria provincial se terminaría cristalizando en mayor gasto corriente, el cual es luego muy difícil redimensionar, por ende consolidando una alta presión tributaria a largo plazo, y los problemas de competitividad para el sector privado de la economía.