



IERAL

Fundación
Mediterránea

Monitor Fiscal

Año 10 - Edición Nº 26 - 09 de Febrero de 2015

Finanzas Provinciales: Evolución en últimos años. Perspectivas para 2015

Marcelo Capello
Alejandra Marconi

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

En el documento se realiza una descripción detallada de la situación de las provincias hasta 2013 (último período con datos oficiales), para luego pasar a estimar lo que pudo ser el cierre de las finanzas provinciales en 2014 y una proyección de escenarios fiscales para el actual 2015. Al final del informe se ensaya una explicación sobre el aumento de la presión tributaria en provincias en los últimos años y su relación con la organización del federalismo fiscal.

El conjunto de provincias habría cerrado el año 2014 con un déficit financiero de alrededor de \$12.000 millones, equivalente a 0,3% del PIB, guarismo este último similar al observado en el año anterior. La necesidad neta de financiamiento, luego de pagar la deuda, resultó de alrededor de \$35 mil millones, que se cubrió con recursos de períodos anteriores, nuevo endeudamiento y ayudas especiales del poder central en algunos casos.

Para estimar el probable resultado 2015, se deben tener en cuenta algunos puntos clave, que hacen considerar un escenario en el que luego de un año 2014 con inflación alta pero decreciente en el transcurrir de los meses, y entrando a un año electoral, es probable que se plantee una paritaria en que los gremios intenten recuperar la caída del poder adquisitivo ocurrida el año anterior. Mientras, el gobierno nacional estará más interesado en controlar la inflación y aprobar subas salariales similares a la inflación anualizada de los últimos meses. No habría que esperar una nueva caída del poder adquisitivo en un año electoral, salvo que la tasa de devaluación/inflación suba fuertemente luego de cerradas las paritarias en el sector público.

En un escenario moderado para el gasto en 2015, el conjunto de provincias terminaría el año con un déficit financiero de \$24 mil millones, el doble que en 2014.

Escenario 1 del Gasto: Expansión moderada

	2015	% de Variación
Gasto Primario	949.336	30,0%
Personal	451.287	30%
Transferencias Corrientes	186.629	30%
Gasto de Capital	114.694	30%
Resto de Gasto Primario	196.725	30%
Resultado Primario	-8.521	
Intereses	15.500	
Resultados Financiero	-24.021	

En cambio, si se da el escenario de gasto “eleccionario”, el conjunto de provincias terminaría el año con un déficit financiero de casi \$42 mil millones, más que triplicando el número observado en 2014.

Escenario 2 del Gasto: Expansión eleccionaria

	2015	% de Variación
Gasto Primario	967.033	32,4%
Personal	461.701	33%
Transferencias Corrientes	189.501	32%
Gasto de Capital	119.106	35%
Resto de Gasto Primario	196.725	30%
Resultado Primario	-26.218	
Intereses	15.500	
Resultados Financiero	-41.718	

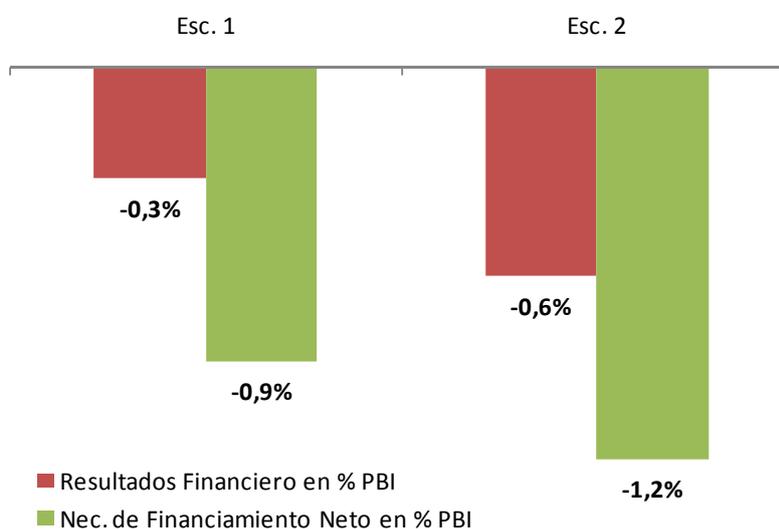
Resumiendo proyecciones para 2015, en el escenario fiscal menos expansivo por el lado del gasto, el déficit financiero resultaría de 0,4% del PIB, mientras que en el más expansivo el desequilibrio sería 0,7% del PIB, frente a un déficit de 0,3% en 2014. Considerando vencimientos por deudas, la necesidad neta de financiamiento para las provincias resultará entre 1 y 1,3% del PIB, contra un guarismo de 0,8% en 2014. Dichos recursos deberán conseguirse de períodos anteriores, nuevo endeudamiento (en un difícil contexto para obtener préstamos) o de ayudas del poder central.

Dado que se considera como muy factible que el poder central posponga los vencimientos de 17 provincias por la deuda con Nación durante todo el año (ya fue aprobado para el primer trimestre), las necesidades netas de financiamiento serían de entre 0,9% y 1,2% del PIB, según el escenario. Aún con esta ayuda, el escenario de mayor expansión del gasto, a que podría dar lugar un año electoral, podría resultar en un panorama complejo para las finanzas provinciales en 2015, en que habrá que seguir muy atentamente la evolución de la recaudación nacional y provincial, así como la del gasto público, especialmente el salarial.

Proyección del cierre 2015 del consolidado de provincias según escenarios, suponiendo el refinanciamiento de Nación a las provincias adheridas al Programa Federal de Desendeudamiento

Proyección 2015	Esc. 1	Esc. 2
Resultado Primario	-8.521	-26.218
Intereses	11.500	11.500
Resultados Financiero	-20.021	-37.718
Amortizaciones	33.000	33.000
Necesidades de Financiamiento Neto	-53.021	-70.718
Resultado Primario en % PBI	-0,1%	-0,4%
Resultados Financiero en % PBI	-0,3%	-0,6%
Nec. de Financiamiento Neto en % PBI	-0,9%	-1,2%

Escenarios proyectados para el cierre 2015 del consolidado de provincias (con refinanciación de deuda con gobierno nacional)



**Resumen de escenarios: Resultado financiero
(en millones de pesos y en % del PIB)**

		Sin refinanc. Nación	Con refinanc. Nación
Escenarios de Gasto	Variación similar a la inflación	-24.021 -0,4%	-20.000 -0,3%
	Variación mayor a la inflación	-41.720 -0,7%	-37.000 -0,6%

Finanzas Provinciales: Evolución en últimos años. Perspectivas para 2015

En un contexto en que las finanzas del gobierno nacional son altamente deficitarias pero cuentan con la asistencia del BCRA, siempre es bueno complementar con un análisis de las finanzas provinciales, que si bien en los últimos años muestran desequilibrios bastante menores a los del poder central, al no contar con la asistencia del BCRA y en un marco de escaso acceso al financiamiento voluntario, sus desequilibrios financieros pueden causar rápido impacto macro.

Sobre las finanzas provinciales se cuenta con datos oficiales hasta el año 2013. A partir de allí se deben realizar estimaciones propias. A continuación se realiza una descripción detallada de la situación de las provincias hasta 2013, para luego pasar a estimar lo que pudo ser el cierre de las finanzas provinciales en 2014 y efectuar una proyección de escenarios fiscales para el actual año 2015. Al final del informe se ensaya una explicación sobre las causas del aumento de la presión tributaria en provincias en los últimos años, asociándose con los problemas existentes en el federalismo argentino.

Evolución Fiscal en Provincias hasta 2013

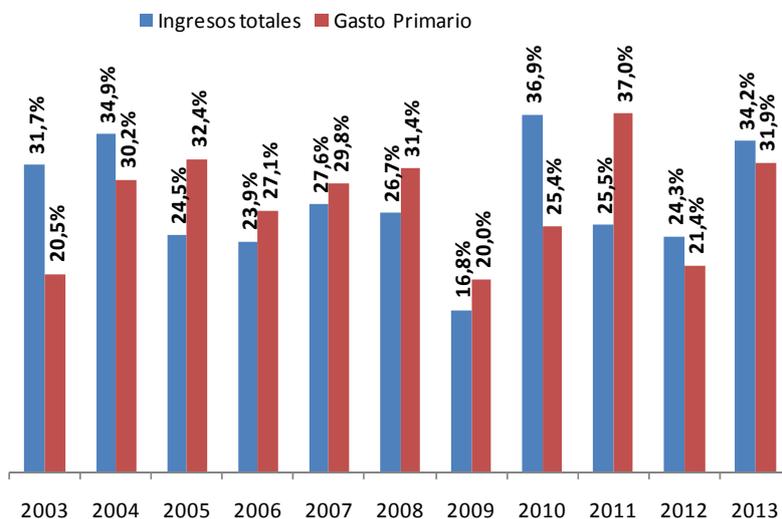
El consolidado de provincias obtuvo en 2013 un déficit financiero de -\$9.842 millones, equivalente al 0,4% del PBI nacional, el cual marca una caída de un 29,7% respecto al valor nominal contabilizado en 2012 (-\$14.004 millones), denotando una leve mejoría en dicho indicador entre ambos años. El resultado primario, también negativo, se ubicó en el orden de los -\$2.378 millones en 2013 (-0,1% del PBI), con una baja del 71% respecto al valor observado en 2012 (-\$8.319 millones), cuando representaba un -0,4% del PBI.

Hay que remarcar que la situación no ha resultado homogénea entre las diferentes provincias. Dentro de las jurisdicciones con resultado financiero negativo en 2013 se destacaron, en valores nominales, jurisdicciones más pobladas como CABA, con un déficit de aproximadamente \$3.000 millones, Buenos Aires (\$2.071 millones), Mendoza (\$1.200 millones) y Santa Fe (\$690 millones).

En 2013 el crecimiento del total del gasto primario (31,9%) resultó alrededor de 3 puntos porcentuales inferior al registrado por los ingresos (34,2%), lo que redujo el déficit primario del periodo. Este comportamiento es similar al registrado un 2012 y sostiene el cambio efectuado respecto al comportamiento observado en 2011, cuando los gastos primarios crecieron en torno al 37%, marcando una brecha de 11,5 puntos porcentuales respecto a los ingresos totales, que registraron un incremento del orden del 25,5%.

Evolución de Ingresos y Erogaciones

Tasa de crecimiento interanual



Fuente: IERAL sobre la base de DNCFP (MECON).

Los recursos tributarios propios lideraron el crecimiento entre los ingresos provinciales en 2013, marcando un incremento cercano al 45% interanual, aportando \$54.200 millones extras al consolidado de provincias. Los impuestos de origen nacional transferidos a provincias subieron a una tasa menor (30%), siendo este concepto el principal componente entre los recursos totales de provincias. De esta manera, los recursos de índole tributaria marcaron un crecimiento del 36,2%, aportando casi \$105.600 millones extras respecto al año 2012.

Por el lado de las transferencias recibidas por las provincias, se incrementaron un 24,6% en 2013, destacándose el crecimiento de las transferencias de capital, con una variación positiva del 44%.

Por el lado de las erogaciones consolidadas, el gasto en capital fue el de mayor crecimiento entre el gasto primario en 2013, con una variación del 44%, aunque representa solo un 14% del total de aquel. El concepto de mayor representación en el total de erogaciones, el gasto en Personal, verificó en 2013 una suba del 29,3%, superior al 25,3% de inflación minorista registrado en el periodo¹. Las transferencias corrientes y otros gastos también crecieron por encima de dicha inflación, alrededor del 31% anual. Se contabilizó de este modo un crecimiento del 31,9% para el total de gastos primarios del periodo.

¹ Según medición del IPC Congreso.

**Ejecución Presupuestaria del Consolidado
Año 2012-2013
Administración Pública no Financiera**

	2012	2013	% de Variación
Ingresos Totales	404.670	539.893	33,4%
Ingresos Tributarios Propios	121.213	175.468	44,8%
Coparticipación y LE	170.235	221.620	30,2%
Transferencias	39.323	49.046	24,7%
Corrientes	20.546	21.983	7,0%
Capital	18.778	27.063	44,1%
Resto de Ingresos	73.900	93.759	26,9%
Gasto Primario	412.990	542.271	31,3%
Personal	198.974	256.331	28,8%
Transferencias Corrientes	80.878	107.347	32,7%
Gasto de Capital	46.348	67.059	44,7%
Resto de Gasto Primario	167.667	218.881	30,5%
Resultado Primario	-8.319	-2.378	-71,4%
Intereses	5.685	7.464	31,3%
Resultados Financiero	-14.004	-9.842	-29,7%
Resultado Primario en % PBI	-0,4%	-0,1%	
Resultados Financiero en % PBI	-0,6%	-0,4%	

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Recursos Totales

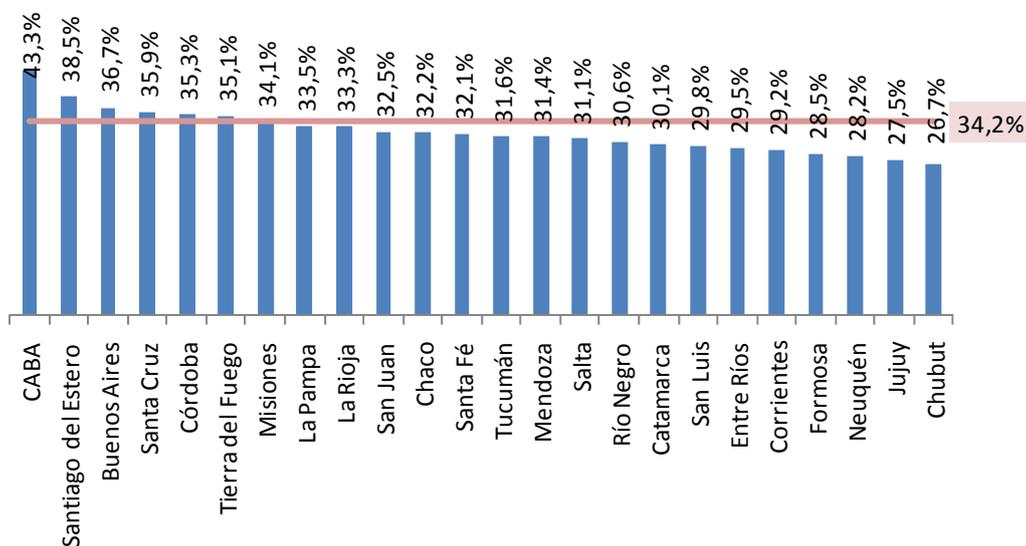
Los Ingresos en 2013 por Provincias

La variación interanual de los ingresos totales presentó matices entre las distintas provincias, aunque la mayoría se ubicó por debajo del promedio de suba del 34,2% registrado en el consolidado, impulsado por el fuerte crecimiento de CABA (43%).

Entre las provincias que mayor crecimiento verificaron de sus ingresos totales se encuentran Santiago del Estero (38,5%), Buenos Aires (36,7%), Santa Cruz, Córdoba y Tierra del Fuego (alrededor del 35%).

En el otro extremo se ubicó la provincia de Chubut, con un crecimiento del 26,7% en el total de sus ingresos. Por debajo del promedio le siguieron la provincia de Jujuy (27,5%), Neuquén y Formosa (en el orden del 28%), y Corrientes, Entre Ríos y San Luis (rondaron el 29%).

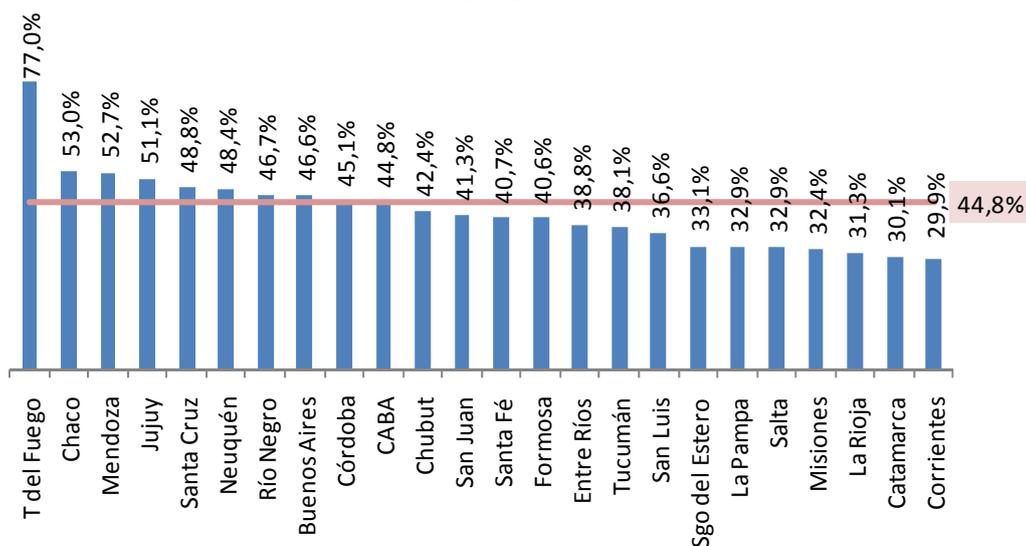
Variación de Ingresos Totales por Provincia
Año 2013



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Los Ingresos Tributarios Propios aumentaron en promedio un 44,8% en 2013, mostrando una fuerte suba de la presión tributaria (recaudación subió más que el PIB nominal). Tierra del Fuego fue la que mostró mayor incremento en este concepto, con una variación interanual del 77%, seguida por Chaco (53%), Mendoza (52,7%) y Jujuy (51,1%). En el otro extremo, se ubicaron Corrientes y Catamarca con variaciones del 30%, La Rioja (31,3%), y Misiones, Salta y La Pampa (alrededor del 32%).

Variación de Ingresos Tributarios Propios
Año 2013



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Para el conjunto de las 23 provincias y CABA, el Impuesto a los Ingresos Brutos representa tres cuartos de la recaudación propia, mostrando un incremento en su recaudación del 45,6% en 2013. Le siguen en participación el Impuesto a los Sellos (8,5%), el Impuesto Inmobiliario (8%) y a los Automotores (5,2%).² Todos estos impuestos tuvieron subas interanuales que superaron el 40%.

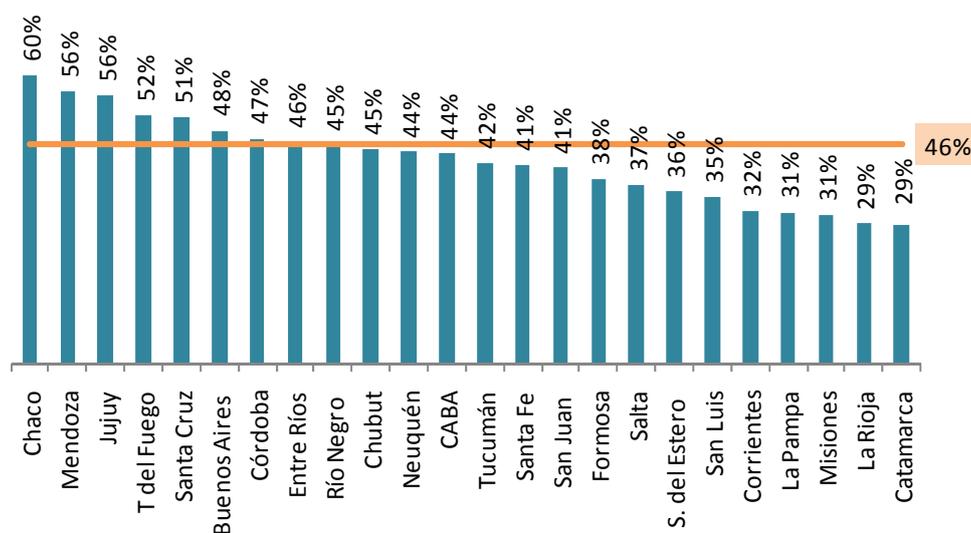
**Variación y Composición de los Ingresos Tributarios Propios
Año 2013**

	2012	2013	Var %	Participación 2013
Ingresos Brutos	91.093	132.624	45,6%	76%
Inmobiliario	9.921	14.097	42,1%	8%
Sellos	10.392	14.862	43,0%	8%
Automotores	6.409	9.059	41,3%	5%
Otros Impuestos	3.398	4.827	42,1%	2,8%
Total	121.213	175.468	44,8%	100,0%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Aunque en promedio Ingresos Brutos creció un 46% interanual, la performance de este impuesto en las distintas provincias fue bastante heterogénea, con una suba máxima en Chaco (60%), mientras que en el otro extremo se ubica la provincia de Catamarca, que alcanzó una tasa próxima al 29%.

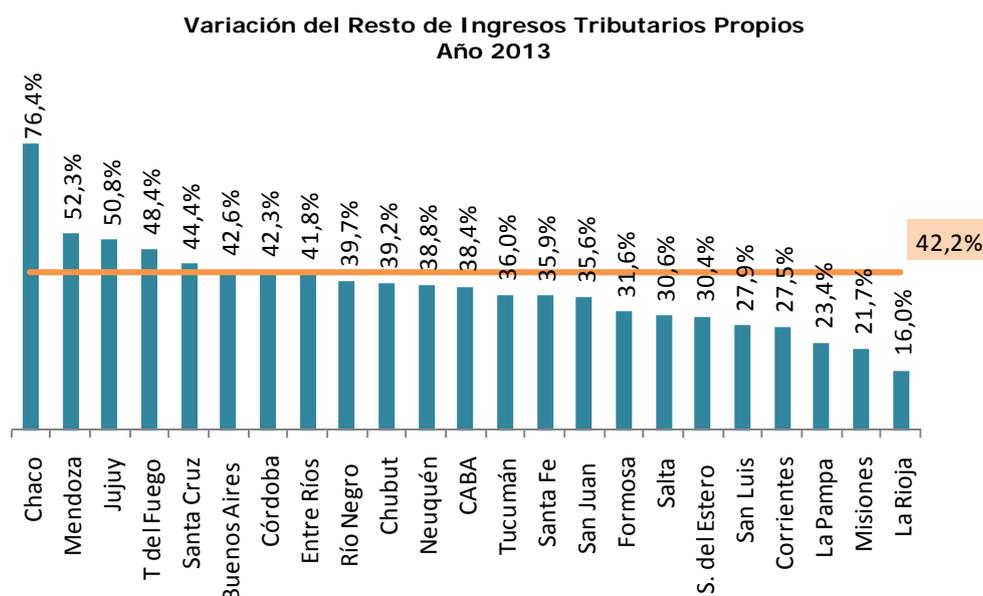
**Variación de Ingresos Brutos
Año 2013**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

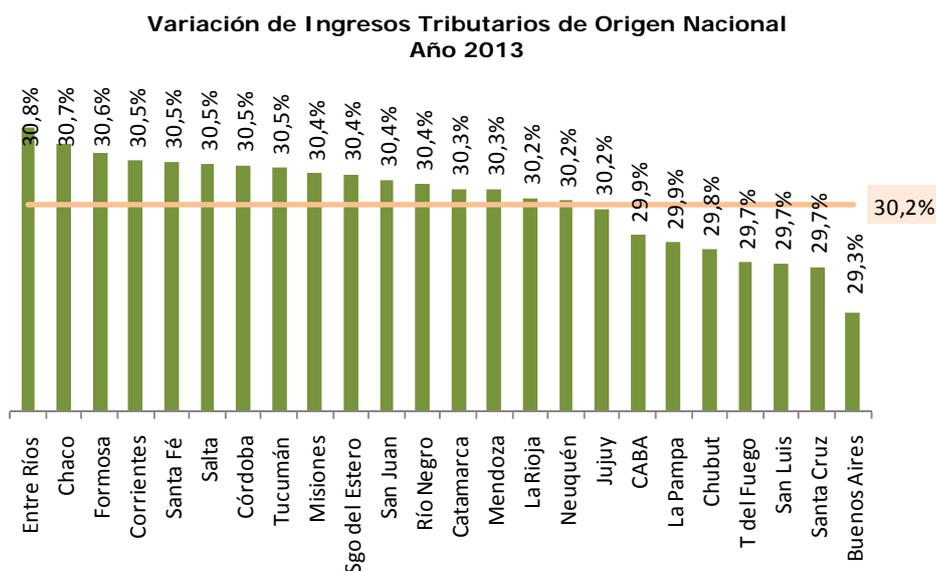
² Participaciones de cada uno de los impuestos en el año 2013.

Para el resto de los Ingresos Tributarios Propios, el incremento interanual promedio en 2013 resultó del 42,2%. Los casos más notables fueron Chaco y La Rioja, el primero con el mayor incremento (76,4%), el segundo con el menor (16%).



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

En el caso de los Ingresos Tributarios de Origen Nacional, el desempeño fue similar en todas las provincias, con una media de crecimiento del 30,2%. La mayor variación se registró en la provincia de Entre Ríos (30,8%) y la menor en la provincia de Buenos Aires (29,3%), por el ya conocido efecto del tope nominal existente para el Fondo del Conurbano.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Los Ingresos Tributarios Nacionales aportan más del 45% del financiamiento del gasto del consolidado de provincias y para la mayoría resulta la principal fuente de ingresos. En Catamarca, Formosa y Santiago del Estero la importancia de este tipo de ingresos rondó el 70% durante 2013. En CABA, la participación fue igual al 9%.

Por el lado de las transferencias (envíos nacionales con mayor grado de discrecionalidad), se encuentra que las mismas aportan entre 2 y 25% del financiamiento provincial, siendo los casos extremos en 2013 CABA (1,5%) y Jujuy y La Rioja (cerca del 25%).

El resto de los ingresos tiene alguna relevancia en aquellas provincias que tienen recursos por regalías. Los casos más notables son Neuquén, Chubut y Santa Cruz, donde representan 35%, 33%, y 34% del ingreso total, respectivamente. También son relevantes en Tierra del Fuego (21%), Rio Negro (14%), La Pampa (15%) y San Juan (12%).

**Estructura del Financiamiento Provincial
Año 2013**

	Tributarios propios	Tributarios nacionales	Transferencias	Resto de Ingresos
Buenos Aires	54,9%	34,4%	8,1%	2,6%
CABA	84,7%	9,0%	1,5%	4,9%
Catamarca	8,4%	69,8%	11,7%	10,1%
Chaco	11,6%	64,8%	22,2%	1,4%
Chubut	22,9%	36,8%	7,2%	33,2%
Córdoba	33,2%	51,0%	6,9%	9,0%
Corrientes	11,9%	76,4%	9,5%	2,2%
Entre Ríos	22,2%	60,5%	14,0%	3,3%
Formosa	5,4%	69,5%	23,0%	2,1%
Jujuy	9,7%	64,1%	24,7%	1,6%
La Pampa	17,7%	55,1%	12,0%	15,2%
La Rioja	5,9%	65,1%	24,7%	4,2%
Mendoza	33,4%	44,2%	8,7%	13,7%
Misiones	18,2%	56,4%	20,9%	4,6%
Neuquén	28,6%	29,7%	7,2%	34,5%
Río Negro	21,9%	56,8%	6,9%	14,4%
Salta	16,8%	65,2%	12,7%	5,3%
San Juan	14,6%	64,4%	8,9%	12,1%
San Luis	21,4%	70,3%	5,3%	3,1%
Santa Cruz	18,9%	34,2%	12,8%	34,1%
Santa Fé	33,2%	56,7%	8,1%	2,0%
Sgo del Estero	8,7%	70,0%	18,7%	2,6%
T del Fuego	23,3%	48,4%	7,4%	20,9%
Tucumán	24,1%	56,9%	14,8%	4,1%
Consolidado	36,5%	46,1%	10,2%	7,2%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

El siguiente cuadro refleja los ingresos totales de cada jurisdicción en términos per cápita. Se aprecia que las de mayores recursos per cápita son Tierra del Fuego (\$41.213), Santa Cruz (\$34.040), Neuquén (\$23.244), La Pampa (\$22.708) y Catamarca (\$22.212). En el otro extremo se sitúan Buenos Aires (\$7.574), Salta (\$10.537), Santa Fe (\$10.648) y Corrientes (\$10.889). Indagando sobre sus componentes y también en términos per cápita, las de mayor financiamiento mediante recursos tributarios propios son CABA (\$13.816), Tierra del Fuego (\$9.587) y Santa Cruz (\$6.421). En la otra punta se hallan Formosa (\$1.131), La Rioja (\$1.169) y Santiago del Estero (\$1.266). Las que mayores recursos tributarios de origen nacional recibieron fueron Tierra del Fuego (\$19.954), Catamarca (\$15.507) y Formosa (\$14.607). Las que mayores transferencias recibieron por otros conceptos (principalmente discrecionales) son La Rioja (\$4.870), Formosa (\$ 4.832) y Santa Cruz (\$4.351). Por último, considerando otras

fuentes de ingresos, las jurisdicciones que más se destacan son Santa Cruz (\$11.614), Tierra del Fuego (\$8.632) y Neuquén (\$8.020), correspondiendo gran parte de los mismos a regalías.

**Estructura del Financiamiento Provincial en 2013
Per cápita**

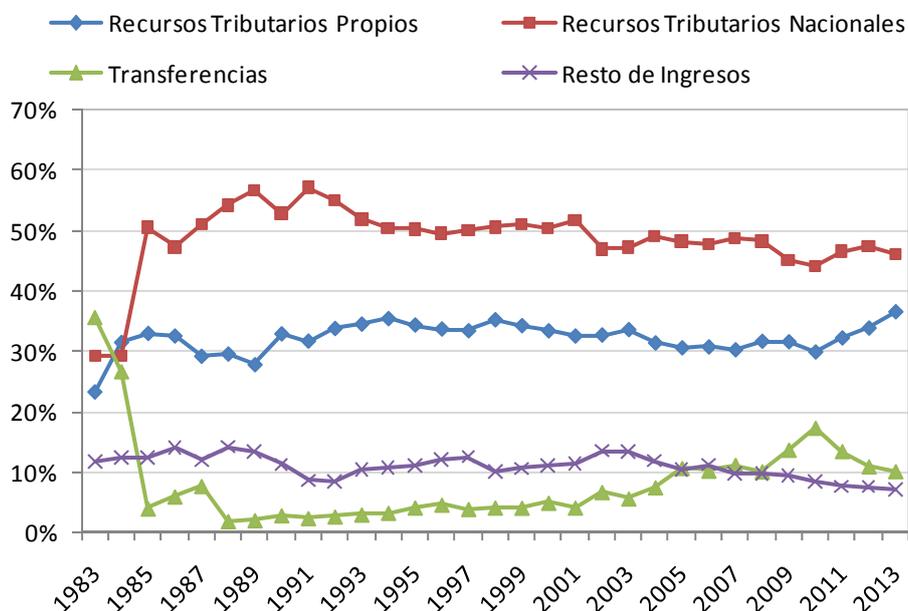
	Tributarios propios	Tributarios nacionales	Transferencias	Resto de Ingresos	Ingresos Totales
Buenos Aires	4.156	2.602	616	200	7.574
CABA	13.816	1.463	241	800	16.319
Catamarca	1.863	15.507	2.590	2.253	22.212
Chaco	1.834	10.226	3.498	221	15.780
Chubut	4.154	6.686	1.300	6.024	18.164
Córdoba	3.726	5.731	771	1.008	11.236
Corrientes	1.293	8.319	1.037	241	10.889
Entre Ríos	3.116	8.495	1.959	469	14.039
Formosa	1.131	14.607	4.832	434	21.004
Jujuy	1.368	9.062	3.487	221	14.138
La Pampa	4.012	12.515	2.722	3.459	22.708
La Rioja	1.169	12.834	4.870	830	19.704
Mendoza	3.875	5.124	1.007	1.583	11.589
Misiones	2.118	6.573	2.438	532	11.662
Neuquén	6.649	6.910	1.667	8.020	23.246
Río Negro	3.215	8.330	1.007	2.110	14.662
Salta	1.774	6.867	1.339	557	10.537
San Juan	2.348	10.382	1.435	1.944	16.109
San Luis	3.339	10.971	825	479	15.615
Santa Cruz	6.421	11.654	4.351	11.614	34.040
Santa Fé	3.540	6.043	858	208	10.648
Sgo del Estero	1.266	10.144	2.711	375	14.496
T del Fuego	9.587	19.954	3.040	8.632	41.213
Tucumán	2.995	7.065	1.841	515	12.415
Consolidado	4.228	5.340	1.182	828	11.577

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Evolución de los Componentes de Recursos en 1983-2013

Cuando se observa la participación de los grandes agregados de recursos provinciales a largo plazo (1983 – 2013), lo más notable en la actual década es el aumento en la participación de las transferencias nacionales no tributarias, que pasaron de ser un 4% de total en 2001 a un pico máximo de 17,4% en 2010, totalizando un 10% en 2013. Vale aclarar que una porción importante de ellas tienen asignación discrecional entre provincias.

**Evolución de los Componentes de Recursos en 1983-2013
Consolidado Provincial**



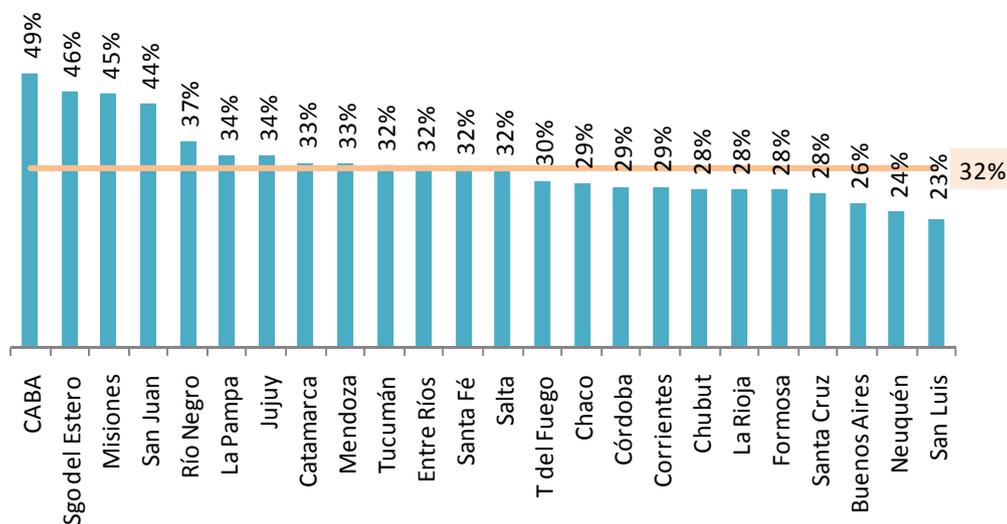
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Gasto Primario

Gasto Primario por Provincias en 2013

En las 23 provincias y CABA el Gasto Primario aumentó durante 2013 un 32% en promedio. Las provincias con mayor incremento interanual fueron CABA (49%), Santiago del Estero (46%), Misiones (45%) y San Juan (44%) mientras que en el otro extremo se ubicaron San Luis (23%) y Neuquén (24%).

Variación en Gasto Primario en Provincias Año 2013

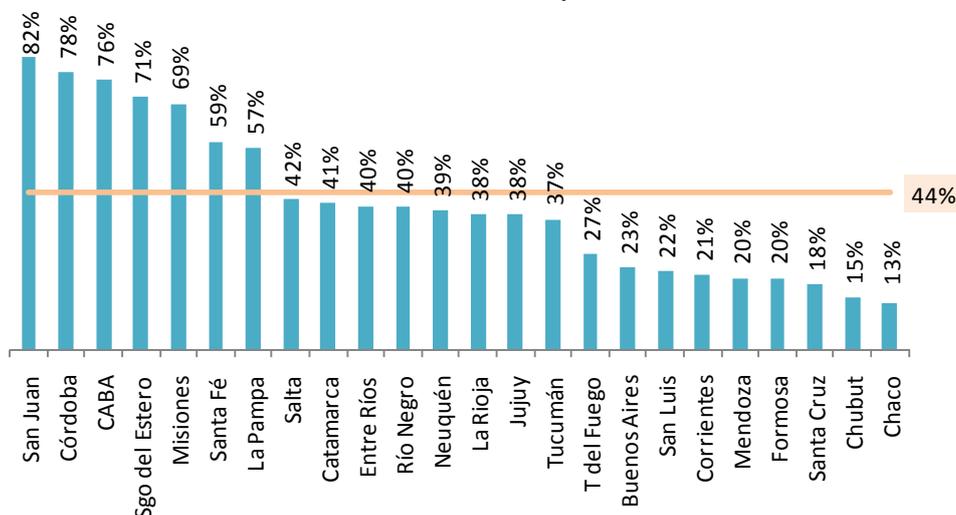


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

El Gasto Primario Provincial puede dividirse en sus principales componentes: Personal, Transferencias Corrientes, Gasto de Capital y Resto de Gasto Primario. De los cuatro conceptos mencionados, el Gasto en Personal se llevó la mayor porción en 2013, con un promedio del 53% para las 23 provincias y CABA. Tierra del Fuego es la que mayores erogaciones efectúa en este concepto, ya que representa más del 65% de su Gasto Primario. En el otro extremo, San Luis es la provincia que menos gastó en Personal (30,2%). En provincias grandes como Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe, este tipo de erogación representó en 2013 un 60%, 51% y 56% del Gasto Primario, respectivamente.

Luego del fuerte freno que se impuso al gasto de capital en 2012 (post elecciones), en 2013 aumentó un 44% en promedio para el consolidado de provincias. Sin embargo, se presentan disparidades entre las jurisdicciones. Mientras que en San Juan, Córdoba, CABA y Santiago del Estero aumentó por arriba del 70%, en provincias como Chaco, Chubut y Santa Cruz lo hicieron en menos del 20%. Entre las provincias grandes, Buenos Aires y Mendoza también tuvieron un crecimiento discreto (23% y 20% respectivamente), a la vez que Santa Fe incrementó su gasto en capital en un 59%.

Variación del Gasto de Capital en 2013



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Las provincias de Buenos Aires, Santa Fe y Tierra del Fuego fueron las que menos erogaciones de capital mostraron como proporción del gasto primario (4,5%, 7,4% y 7,1%, respectivamente). En el otro extremo se ubicó San Luis, con un 46,4% de sus erogaciones dirigidas a incrementar el stock de capital, seguida por Santiago del Estero (40%) y Formosa (32,7%). Para el promedio de jurisdicciones, dichas erogaciones insumieron un 13,8% del total del gasto primario.

Estructura del Gasto Primario Provincial en 2013

	Personal	Transferencia s Corrientes	Gasto en Capital	Resto de Gasto
CABA	46,4%	12,9%	19,9%	20,8%
Buenos Aires	60,0%	29,7%	4,5%	5,8%
Catamarca	50,8%	22,9%	19,0%	7,3%
Córdoba	51,4%	28,2%	9,4%	11,0%
Corrientes	58,6%	16,6%	12,1%	12,8%
Chaco	51,4%	24,0%	16,2%	8,4%
Chubut	60,5%	9,9%	19,6%	9,9%
Entre Ríos	51,4%	25,7%	16,2%	6,7%
Formosa	42,2%	13,6%	32,7%	11,6%
Jujuy	53,9%	26,3%	15,0%	4,7%
La Pampa	41,4%	23,5%	25,9%	9,1%
La Rioja	45,4%	22,3%	24,3%	8,0%
Mendoza	55,9%	23,6%	9,1%	11,5%
Misiones	40,4%	22,8%	29,6%	7,2%
Neuquén	57,4%	17,3%	11,3%	14,0%
Río Negro	62,6%	19,7%	9,1%	8,6%
Salta	52,1%	26,6%	14,0%	7,4%
San Juan	43,0%	16,6%	28,7%	11,6%
San Luis	30,2%	16,4%	46,4%	6,9%
Santa Cruz	50,0%	35,8%	9,9%	4,3%
Santa Fé	55,9%	28,4%	7,4%	8,3%
Santiago del Estero	31,2%	19,5%	40,0%	9,3%
Tucumán	55,7%	25,2%	13,5%	5,6%
Tierra del Fuego	65,2%	23,7%	7,1%	4,1%
Consolidado	52,9%	23,9%	13,8%	9,3%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

El siguiente cuadro refleja el gasto primario de cada jurisdicción en 2013 en términos per cápita. Se aprecia que las de mayores erogaciones fueron Santa Cruz (\$ 33.911), Tierra del Fuego (\$ 31.875) y Neuquén (\$ 19.159). En el otro extremo se situaron Buenos Aires (\$ 6.189), Salta (\$ 7.573) y Santa Fe (\$ 8.074). Las de mayor gasto en personal por habitante han sido Tierra del Fuego (\$ 20.321), Santa Cruz (\$ 16.911) y Neuquén (\$ 11.274). En la otra punta se ubicaron San Luis (\$ 3.430), Santiago del Estero (\$ 3.515) y Misiones (\$ 3.771). Las que realizan mayores transferencias corrientes son Santa Cruz (\$ 11.924), Tierra del Fuego (\$ 7.795) y Catamarca (\$3.809). Las que efectúan niveles más elevados de gasto de capital per cápita son Formosa (\$ 5.351), San Luis (\$ 5.214) y Chubut (\$ 3.670).

Estructura del Gasto Primario Provincial en 2013
\$ per cápita

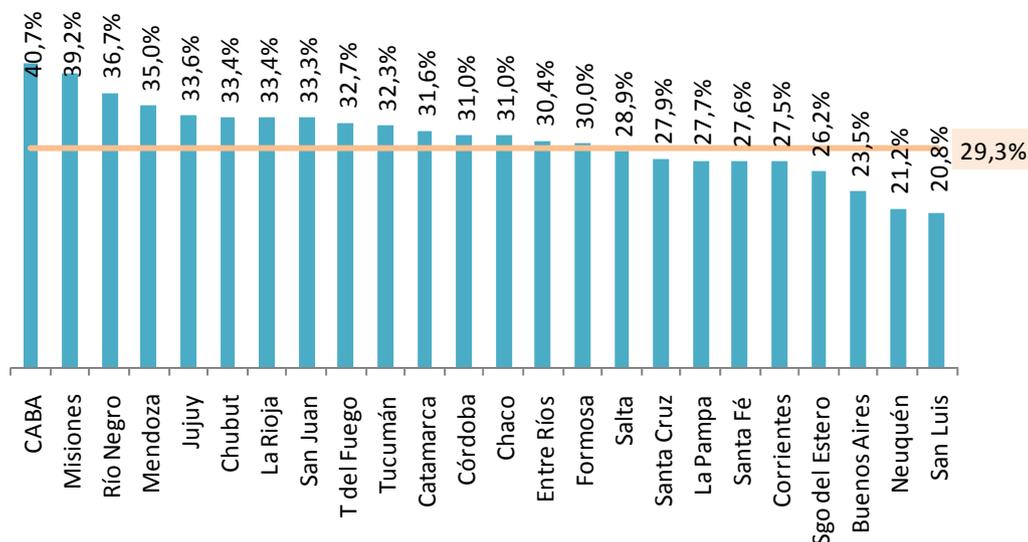
	Personal	Transferencias Corrientes	Gasto en Capital	Resto de Gasto Primario	Total Gasto Primario
Buenos Aires	4.470	2.213	332	430	7.445
CABA	7.926	2.198	3.407	3.552	17.083
Catamarca	11.725	5.282	4.383	1.680	23.070
Chaco	8.001	3.728	2.522	1.303	15.554
Chubut	11.432	1.877	3.707	1.877	18.892
Córdoba	5.462	2.997	1.002	1.174	10.634
Corrientes	6.527	1.852	1.345	1.422	11.147
Entre Ríos	7.627	3.818	2.405	1.001	14.851
Formosa	8.718	2.800	6.746	2.387	20.651
Jujuy	8.514	4.153	2.366	749	15.783
La Pampa	9.345	5.297	5.850	2.059	22.551
La Rioja	8.978	4.413	4.803	1.583	19.778
Mendoza	6.749	2.850	1.095	1.385	12.079
Misiones	5.226	2.945	3.824	926	12.921
Neuquén	13.734	4.140	2.706	3.342	23.921
Río Negro	9.798	3.081	1.429	1.352	15.661
Salta	5.392	2.752	1.444	764	10.352
San Juan	6.049	2.340	4.040	1.633	14.062
San Luis	4.325	2.347	6.643	988	14.303
Santa Cruz	17.140	12.251	3.392	1.470	34.253
Santa Fé	6.071	3.077	800	905	10.853
Santiago del Estero	4.452	2.780	5.701	1.318	14.251
Tierra del Fuego	27.744	10.085	3.005	1.749	42.583
Tucumán	6.807	3.085	1.651	678	12.222
Consolidado	6.159	2.782	1.608	1.084	11.633

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Gasto en Personal

El Gasto en Personal aumentó en promedio un 29,3% en 2013. La mayor variación positiva se observó en CABA, con un crecimiento del 40,7%. En el otro extremo se ubicó la provincia de San Luis, con una variación del 20,8%. La provincia de Buenos Aires es la que menor incrementó tuvo en el gasto en personal en 2013 (23,5%), entre las provincias grandes, mientras que Mendoza y Córdoba se ubicaron en un 35% y 31%, respectivamente.

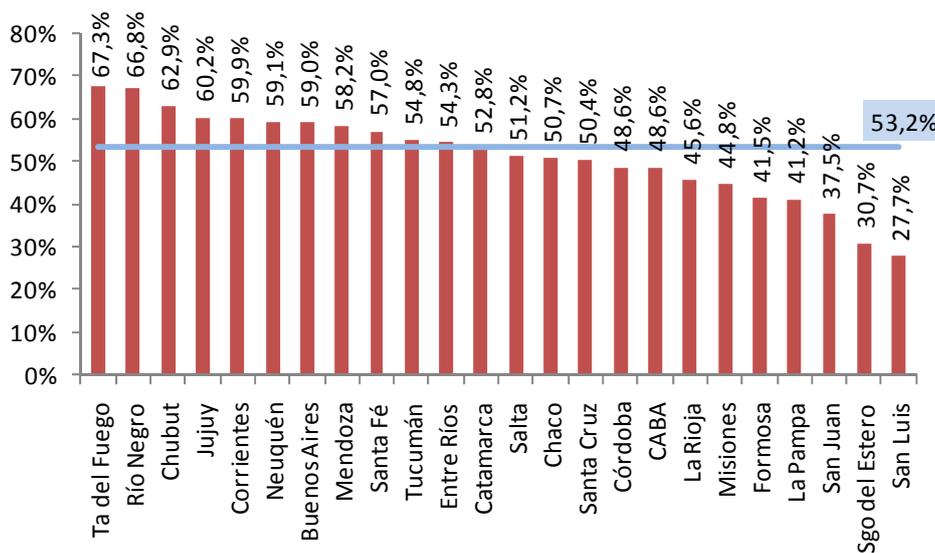
Variación del Gasto en Personal en 2013



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

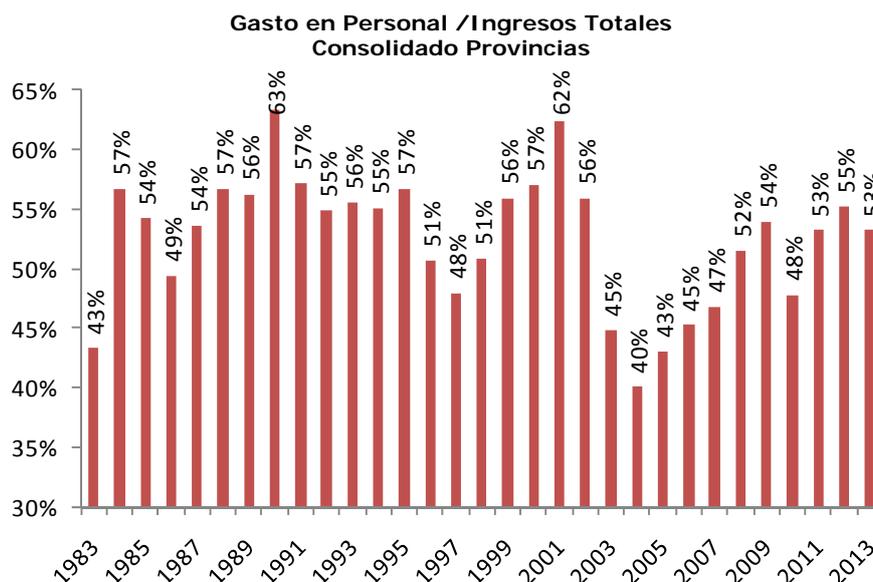
En el año 2013 el Gasto en Personal como proporción de los ingresos totales se ubicó en el 53% en el promedio para el consolidado de provincias. Tierra del Fuego es la jurisdicción que presentó una mayor participación de las erogaciones vinculadas al personal en sus ingresos totales (67,3%). En este ranking siguen la provincia de Río Negro, con una participación del gasto en personal sobre sus ingresos del 66,8%, ubicándose luego Chubut (62,9%) y Jujuy (60,2%), todas por encima de la media del consolidado de provincias. Se destacan en el otro extremo las provincias de Santiago del Estero (30,7%) y San Luis (27,7%).

Gasto en Personal / Ingresos Totales Año 2013



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

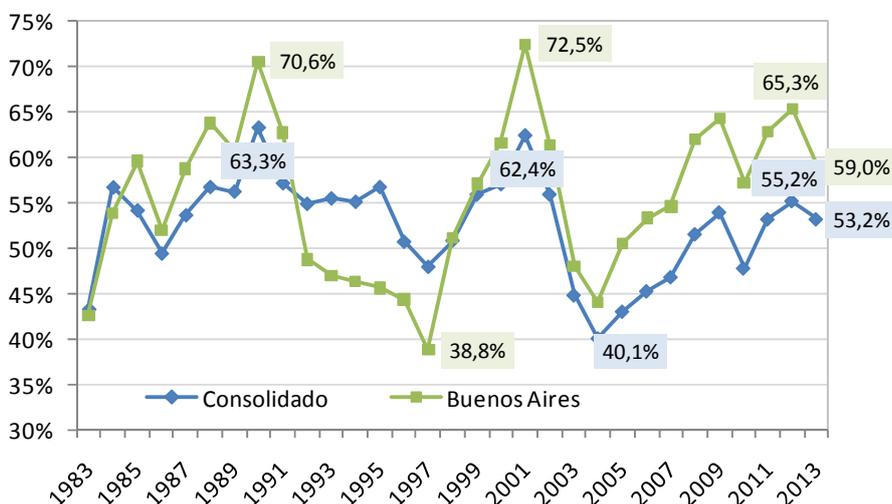
En una visión de largo plazo, después de alcanzar un mínimo de participación en los ingresos totales en 2004 (40,1%), el gasto en Personal comenzó a recuperar posiciones hasta ubicarse en 55% en 2012, aunque bajó levemente a 53% en 2013. Este valor se encuentra apenas por encima de la media de la serie (52,5%), que presentó picos en los años 1990 (63,3%) y 2001 (62,4%).



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

En el caso de la provincia de Buenos Aires se observa una relación ambivalente en la evolución del peso del gasto en Personal, con relación al promedio de provincias. Se ubicó por arriba del consolidado provincial a fines de la década del 80, por debajo del mismo a comienzos de los 90, y arriba del promedio hacia el final de dicha década. En los últimos años se mantuvo también con valores superiores al consolidado de provincias, agravándose esa situación desde 2006, al punto que en 2012 superaba en más de 10 pp al promedio de gobiernos subnacionales (65,3% vs. 55,2%). En 2013 esta brecha se ha reducido, ubicándose Buenos Aires 6 pp por encima del promedio.

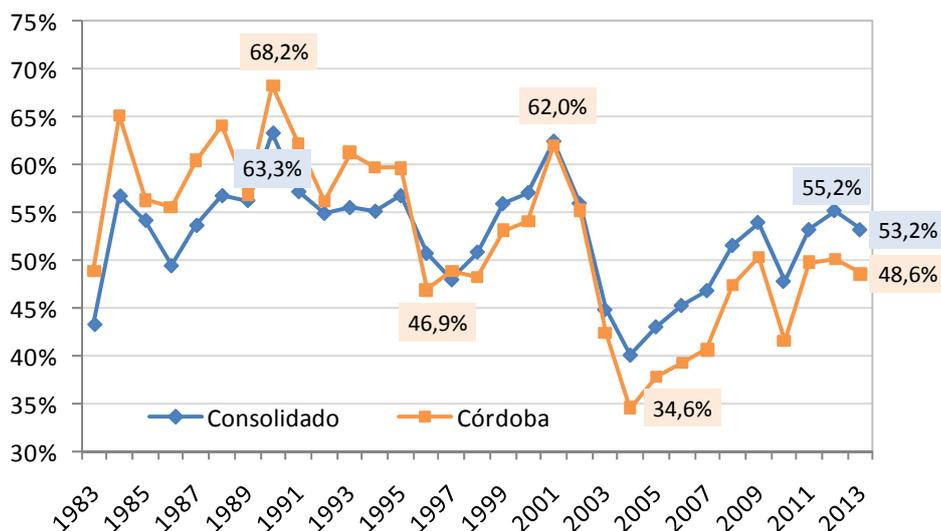
**Gasto en Personal /Ingresos Totales
Buenos Aires vs. Consolidado Provincias**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

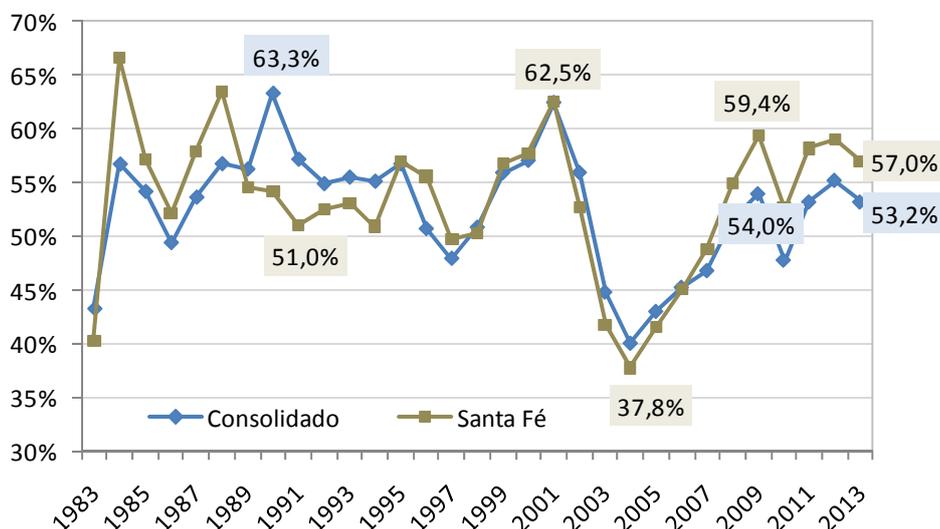
Durante los últimos años de la actual década Córdoba se ha ubicado con un Gasto en Personal en términos de Ingresos Totales menor al promedio, lo inverso a lo observado en Santa Fe. Mientras tanto, CABA tuvo un comportamiento más volátil, aunque logró ubicar su ratio por debajo del promedio en el último año.

**Gasto en Personal /Ingresos Totales
Córdoba vs. Consolidado Provincias**



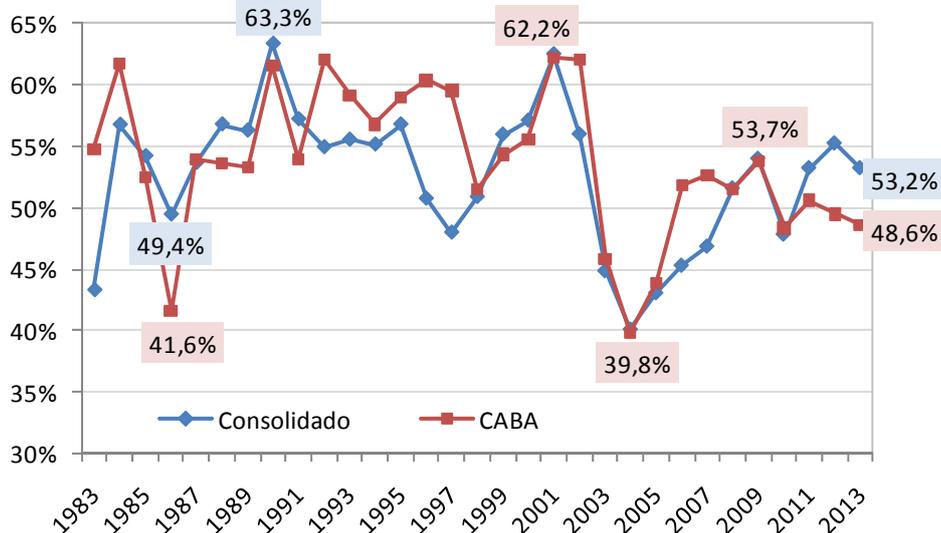
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Gasto en Personal /Ingresos Totales
Santa Fe vs. Consolidado Provincias



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Gasto en Personal /Ingresos Totales
CABA vs. Consolidado Provincias



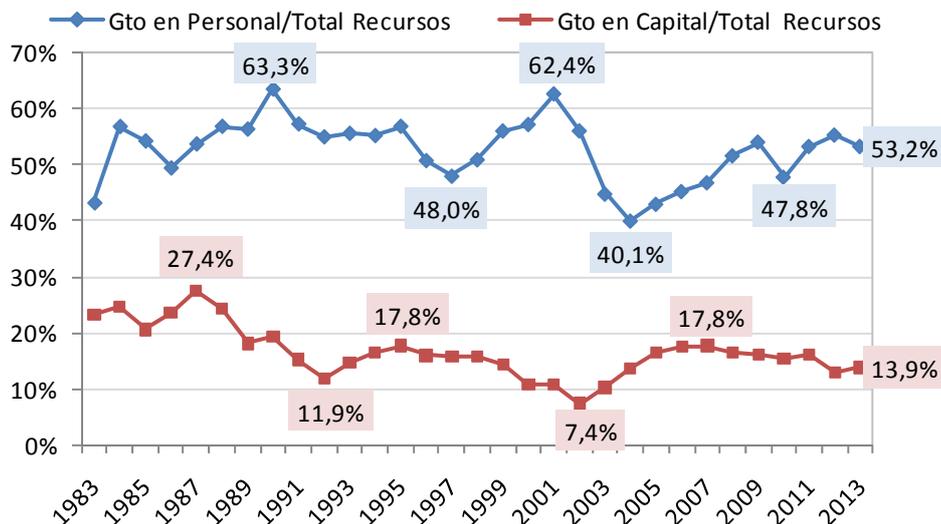
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Evolución de los Componentes del Gasto en 1983-2013

La fuerte devaluación del peso ocurrida en 2002 licuó la participación del gasto en Personal en el gasto total, que así pasó de un 62,4% en 2001 a un 40,1% en 2004. Concomitantemente, en esos años fue creciendo la importancia del Gasto de Capital, desde un 7,4% en 2001 a 17,6% en 2007. Luego de este último año, la evolución siempre creciente del Gasto en Personal le

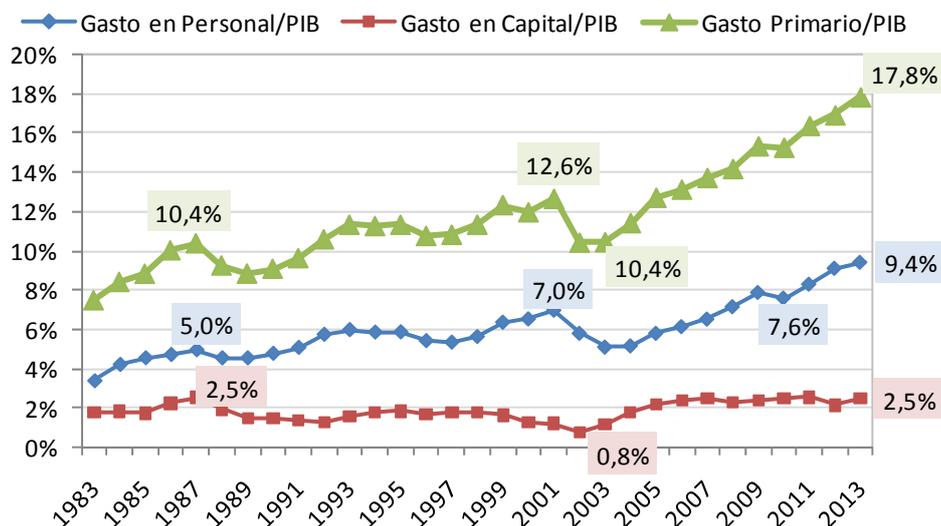
puso techo a la participación de la Inversión Pública provincial, inclusive cayendo hasta un 13,9% del total en 2013.

Componentes del Gasto Provincial 1983 – 2013
En % de los Recursos



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Componentes del Gasto Provincial 1993 – 2013
En % del PIB



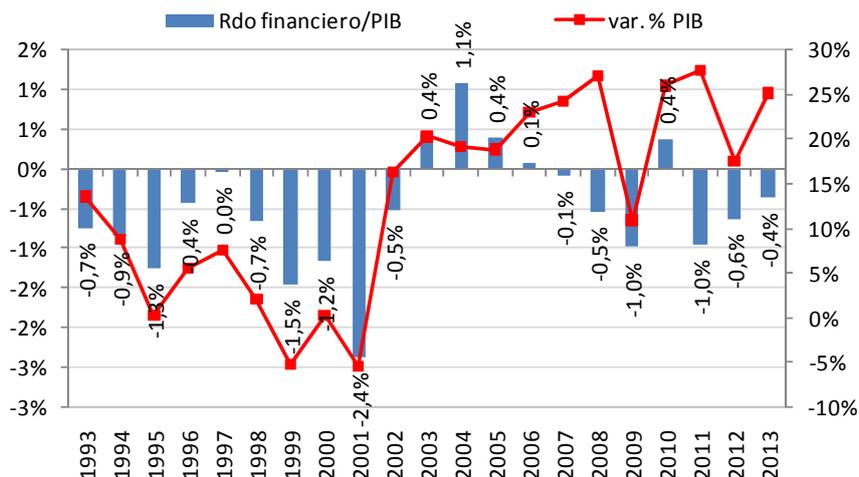
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Resultado Fiscal en Provincias

Con la devaluación de 2002 las finanzas provinciales comenzaron a mejorar hasta alcanzar un superávit financiero del 1,1% del PIB en 2004. A partir de allí, aun cuando la actividad económica se mostraba sólida, el excedente fiscal en provincias comenzó a declinar todos los

años, hasta llegar a un desequilibrio financiero del 1% del PIB en 2009 (influido también por la recesión económica generada principalmente por la crisis financiera internacional). Luego de una recuperación en 2010 (alcanzando un superávit del 0,4% del PBI) las provincias en su conjunto se encuentran nuevamente en déficit en torno al -0,4% del PBI en 2013, aunque levemente mejor que lo observado en los dos años previos.

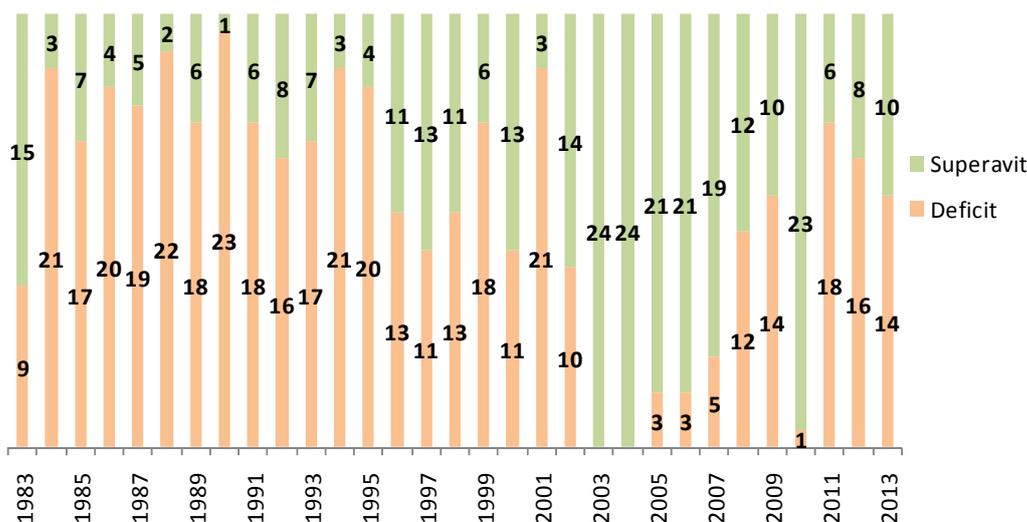
**Resultado Financiero del Consolidado Provincial entre 1993 y 2013
En porcentaje del PIB**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

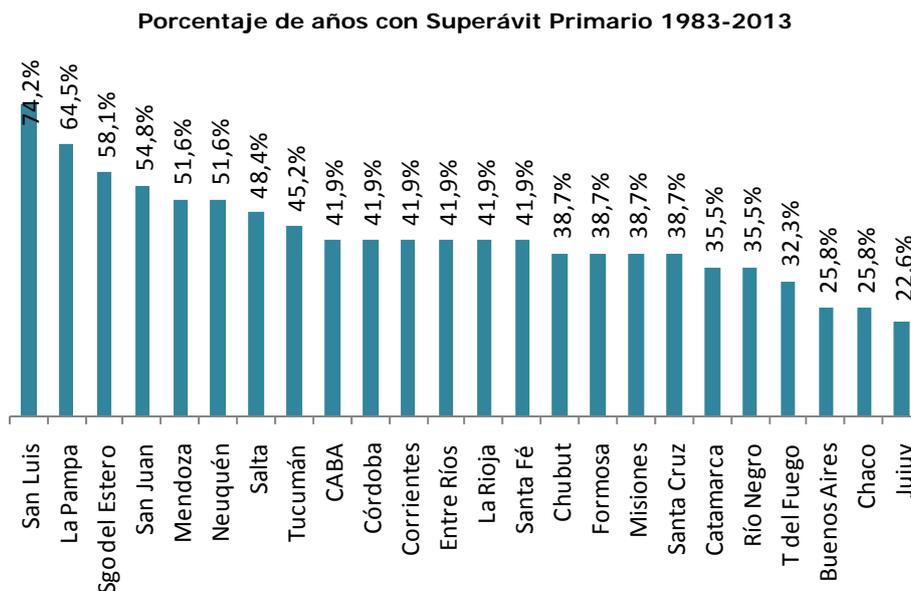
Más de la mitad de las jurisdicciones exhibieron un resultado primario negativo en el año 2013 (14 de las 23 provincias más CABA). Sólo en 2003 y 2004 se pudo verificar que ninguna provincia mostró déficit fiscal primario. En el otro extremo, en el año 1990 sólo La Pampa se ubicaba con superávit primario.

Cantidad de jurisdicciones con déficit primario cada año entre 1983 y 2013



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

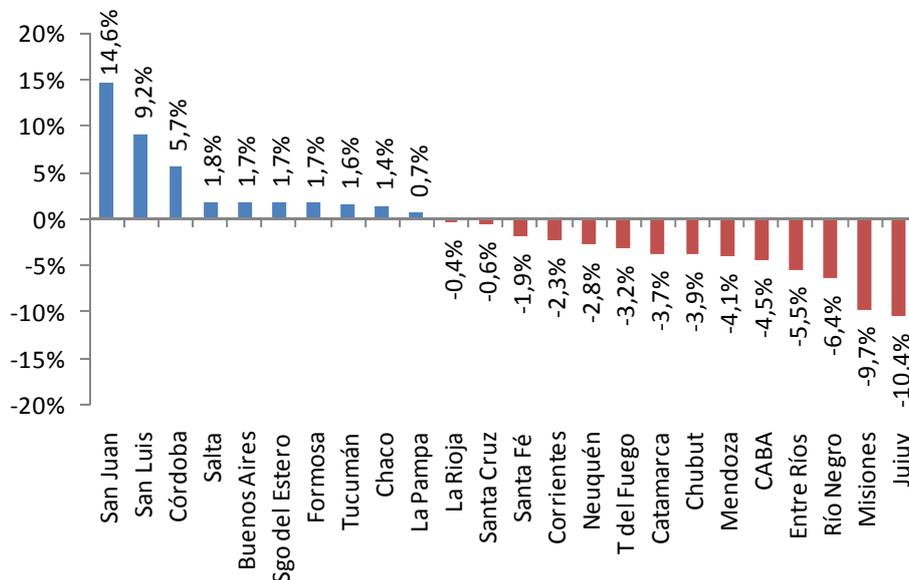
La provincia con mejor historial de superávit fiscal es San Luis, que mostró resultados positivos en 74% de los años comprendidos en el periodo democrático 1983-2013. Le siguen La Pampa (64,5%), Santiago del Estero (58%), San Juan (55%), y Mendoza y Neuquén con 51,6% cada una. El resto de las provincias estuvieron en déficit más de la mitad del tiempo en dicho periodo de poco más de un cuarto de siglo. Jujuy, Chaco y Buenos Aires muestran los peores registros.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

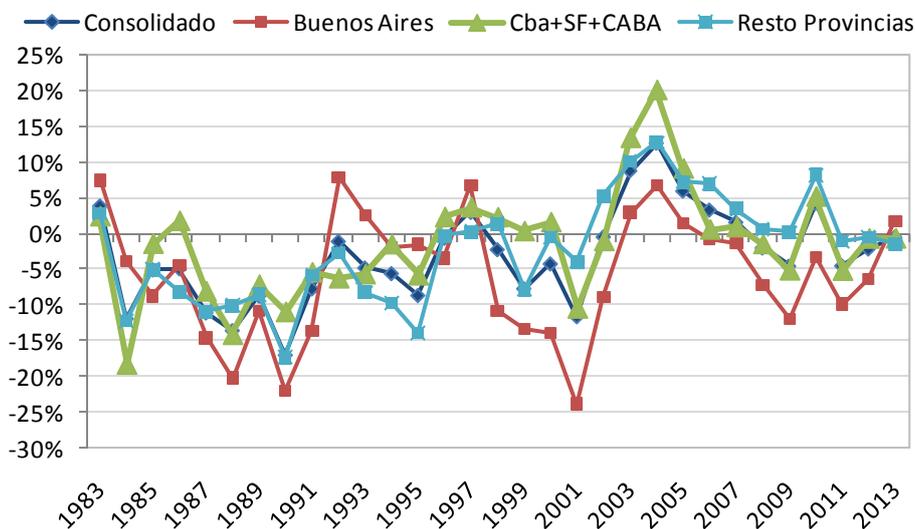
Concentrándose en el año 2013, las provincias con mayor resultado primario positivo, en términos del Gasto Primario, fueron San Juan (14,6%), San Luis (9,2%), Córdoba (5,7%), Tucumán (2,3%) y Salta (2,2). Las provincias con mayor déficit primario fueron Jujuy (-10,4%), Misiones (-9,7%), Río Negro (-6,4%), Entre Ríos (-5,5%) y CABA (-4,5%).

Resultado Primario en 2013
En % del Gasto Primario



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Resultado Primario/Gasto Primario



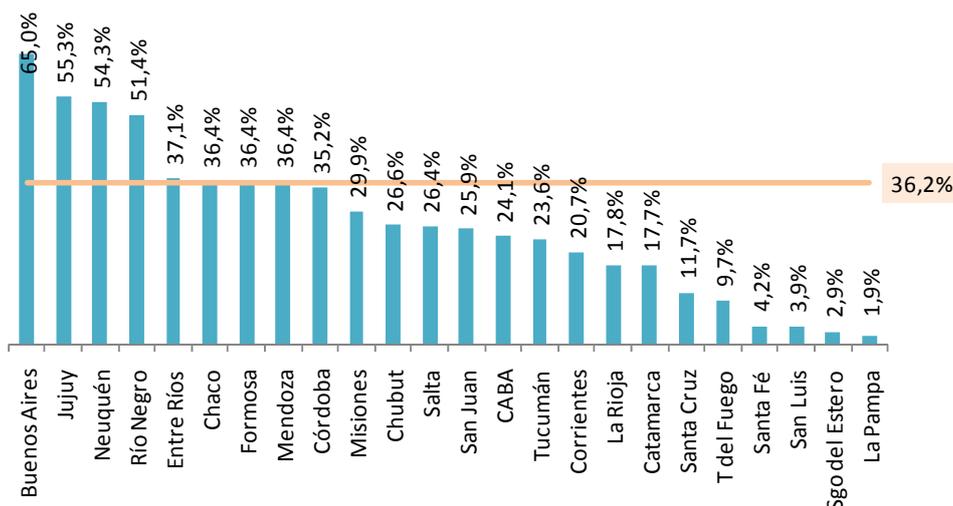
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Endeudamiento

Las 23 provincias argentinas y CABA presentaban al final de 2013 una deuda promedio de alrededor del 36% de sus ingresos totales. Las que se encontraban en una situación más

comprometida eran Buenos Aires, Jujuy, Neuquén y Río Negro con ratios del 65%, 55%, 54% y 51,4% respectivamente. En el otro extremo, existen cinco jurisdicciones en las cuales el ratio Deuda Pública/Ingresos Totales no supera el dígito: Tierra del Fuego (9,7%), Santa Fe (4,2%), San Luis (3,9%), Santiago del Estero (2,9%) y La Pampa (1,9%).

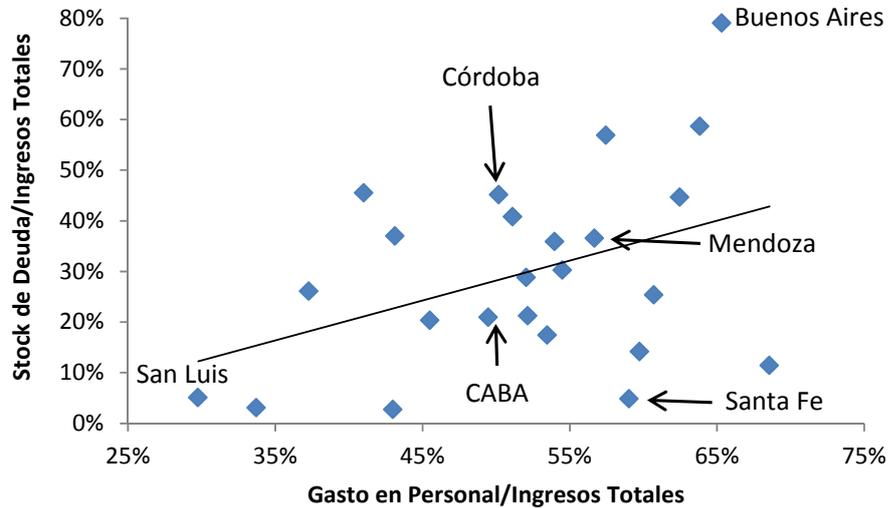
Deuda Pública por Provincia como % de los Ingresos Totales en 2013



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Se advierte una relación positiva entre la deuda de las provincias y su gasto en personal, en ambos casos en términos de sus ingresos totales, lo que implica que las provincias más endeudadas suelen ser también las que tienen más comprometidos sus ingresos para pagar remuneraciones. La provincia de Buenos Aires es la que presenta altos valores para ambas variables, con un ratio deuda/ingresos totales de 79% y de gasto de personal/ingresos totales de 65%. La provincia de Santa Fe y CABA, aún cuando presentan porcentajes elevados de compromiso de ingresos al pago de gasto en personal (59% y 54% respectivamente), presentan un ratio de deuda relativamente pequeño (8.6% para Santa Fe y 9% para CABA), lo que las ubica por fuera de la línea de tendencia de las demás jurisdicciones.

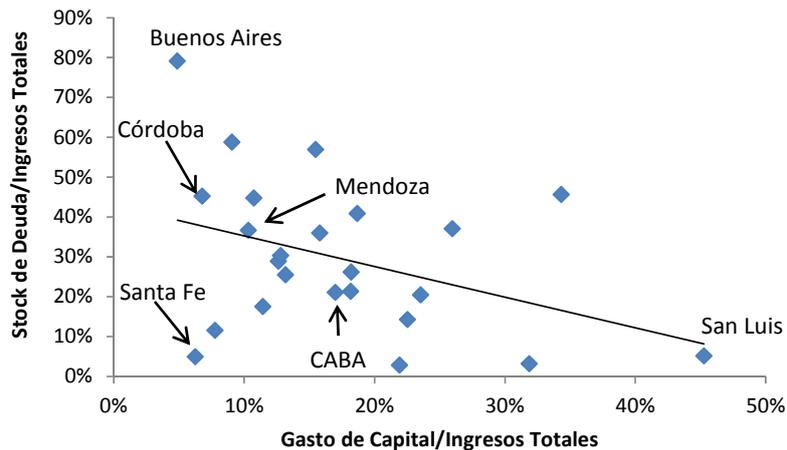
Relación entre Deuda y Gasto de Personal



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Otra relación interesante resulta de comparar la importancia de la deuda respecto al gasto de capital. La provincia que sobresale de la nube de puntos es San Luis, que presenta un alto porcentaje de gasto de capital respecto a sus ingresos totales (45,3%), con una relación Deuda/Ingresos de sólo 5,1%. En general no se puede apreciar que las provincias más endeudadas inviertan mucho.

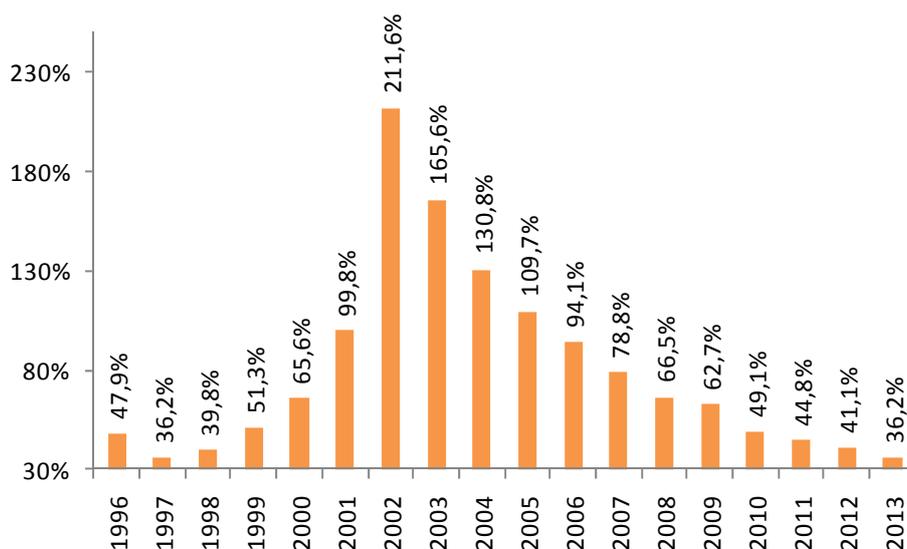
Relación entre Deuda y Gasto de Capital, en % de Ingresos Totales



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

A continuación se describe la evolución del endeudamiento provincial. Dada la disponibilidad de información oficial, el análisis abarca el periodo 1996-2013³. Considerando la relación existente entre el nivel de endeudamiento y los ingresos totales se aprecia en el siguiente gráfico que han existido dos periodos claramente diferenciados. Desde 1997 hasta 2001 el ratio fue creciendo de manera sostenida, pasando de 36,2% a 99,8%. Este desempeño se explica por la creciente necesidad de financiamiento del déficit crónico provincial. La devaluación de 2002 duplicó este ratio, asumiendo un valor del 211,6% (una parte importante estaba nominada en moneda extranjera). Luego, mediante acuerdos entre Nación y Provincias se pesificó una porción importante de la deuda provincial, pasando a ser el gobierno central el principal acreedor (de 15,1% en 2001 a 62,7% en 2003). Desde 2003 se advierte claramente otra tendencia, pues si bien la deuda siguió creciendo en términos nominales,⁴ el importante crecimiento de los ingresos provinciales y la mejora en su saldo fiscal hicieron descender el ratio analizado de manera sostenida. En 2013 resultó de 35,2%, siendo 34 pp inferior a la contabilizada en 2008 (66,5%), previo al acuerdo de refinanciación de deudas entre Nación y Provincias.

Evolución del Stock de Deuda Provincial



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

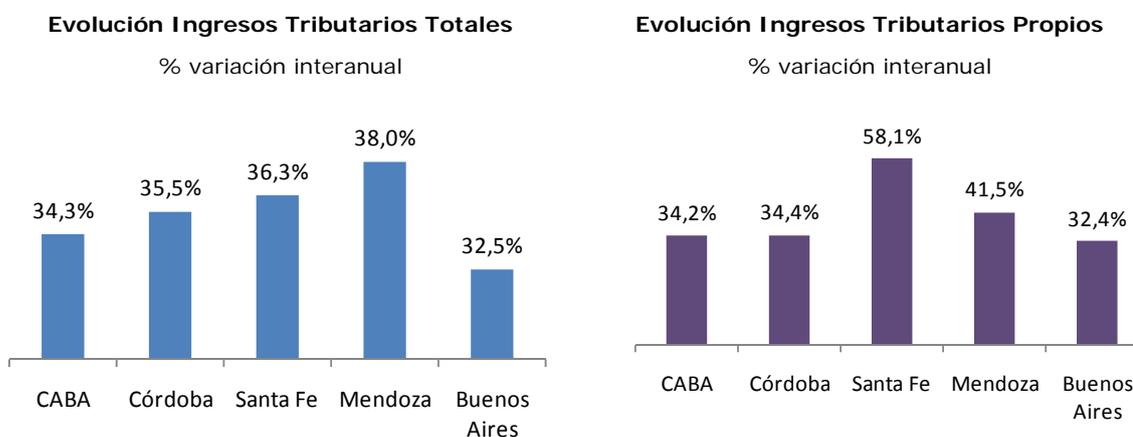
Evolución Fiscal en Principales Provincias en 2014

Con los últimos datos disponibles de 2014 para las principales jurisdicciones (Mendoza y Santa Fe a noviembre; Córdoba, CABA y Buenos Aires a septiembre), se observa que los ingresos tributarios crecieron entre un 32% y un 38% anual ese año, motorizado por la buena performance observada en los ingresos tributarios propios, en donde se destaca el crecimiento de esta variable en la provincia de Santa Fe (58%). Por el lado de las erogaciones, el gasto primario del consolidado de estas jurisdicciones (que representan más del 50% del total del

³ Los datos de deuda corresponden a fin de periodo.

⁴ Parte de la misma ajusta por CER.

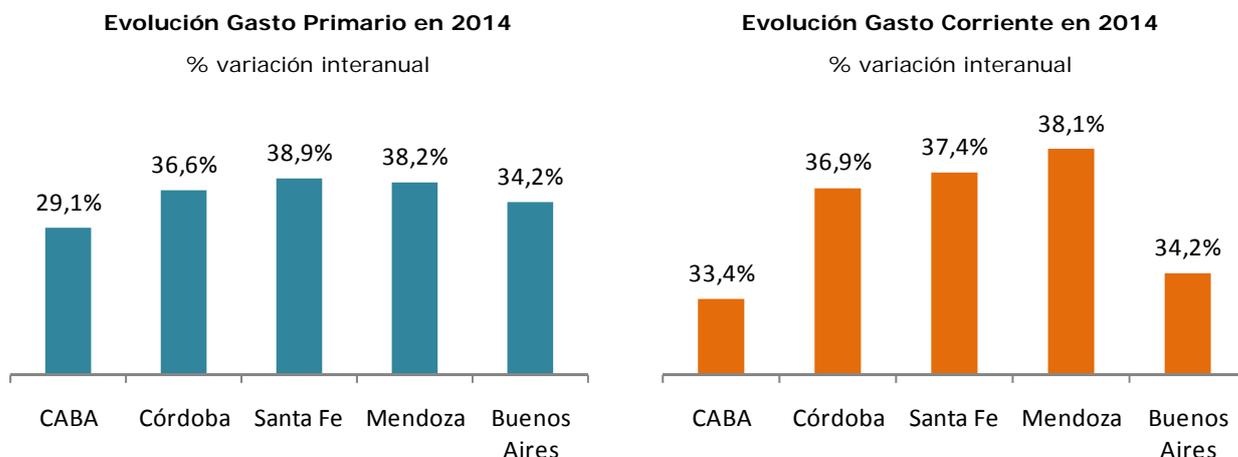
consolidado provincial) creció alrededor del 36% anual, con una variación aproximadamente homogénea de las provincias incluidas.



Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires, CABA y Córdoba hasta septiembre; Mendoza y Santa Fe hasta noviembre.

La Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) presentó la mayor contención en el gasto primario en 2014, contabilizando un crecimiento del 29,1% en el acumulado hasta septiembre, y gran parte de esta variación es explicada por el crecimiento de los gastos en personal, el cual hasta ese mes crecía un 29,8% anual, mientras que el gasto de capital aumentaba un 14% respecto al mismo periodo de 2013.

Por otro lado, Santa Fe es la jurisdicción entre las más pobladas con el mayor crecimiento en sus erogaciones primarias en 2014 (acumulado a noviembre), con una suba del 49% anual. Analizando sus principales componentes, el gasto en remuneraciones al personal creció un 37% y los gastos de capital un 66%, lo que evidencia un alto nivel de obra pública en el período.

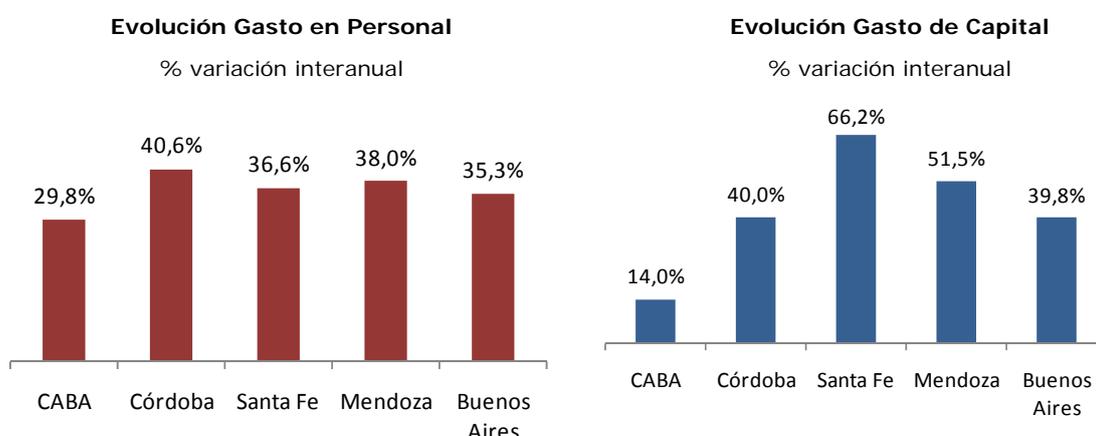


Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires, CABA y Córdoba hasta septiembre; Mendoza y Santa Fe hasta noviembre.

La provincia de Córdoba presentó un crecimiento del 36,6% en sus erogaciones primarias, donde el gasto en personal, principal componente, creció al 40,6% y los gastos de capital presentaron una suba similar.

Mendoza, con un crecimiento del 38% en su gastos de personal, mostró un incremento del mismo orden en su gasto primario, con un alto crecimiento de los gastos de capital (51,5%).

Por último, la provincia de Buenos Aires presentó un crecimiento del 34,2% en sus gastos primarios, explicado por una suba en las erogaciones en personal del 35% y una expansión del gasto en capital del 40%.



Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires, CABA y Córdoba hasta septiembre; Mendoza y Santa Fe hasta noviembre.

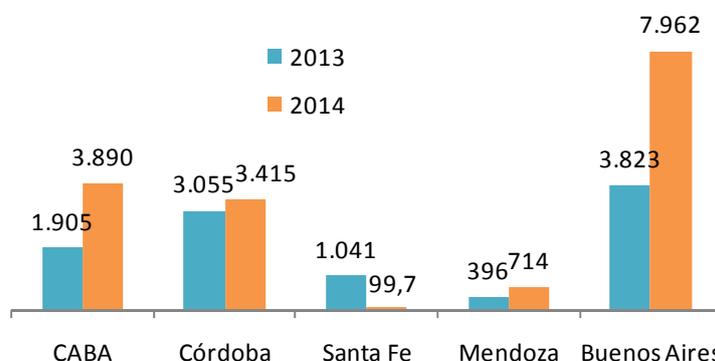
**Evolución Fiscal Principales Provincias
Año 2014**

	CABA	Córdoba	Santa Fe	Mendoza	Buenos Aires
Ing Tributarios	34,3%	35,5%	36,3%	38,0%	32,5%
Propios	34,2%	34,4%	58,1%	41,5%	32,4%
Nación	35,3%	36,2%	23,5%	35,6%	32,8%
Gasto Primario	29,1%	36,6%	38,9%	38,2%	34,2%
Gasto Corriente	33,4%	36,9%	37,4%	38,1%	34,2%
Personal	29,8%	40,6%	36,6%	38,0%	35,3%
Gasto Capital	14,0%	40,0%	66,2%	51,5%	39,8%

Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires, CABA y Córdoba hasta septiembre; Mendoza y Santa Fe hasta noviembre.

Con tales guarismos de evolución de ingresos y egresos, los resultados fiscales en las principales provincias mejoran en términos nominales respecto a la situación observada en 2013, destacándose el caso de la provincia de Buenos Aires, que hasta septiembre de 2014 evidenciaba una fuerte suba en su resultado primario respecto al mismo periodo del año anterior.

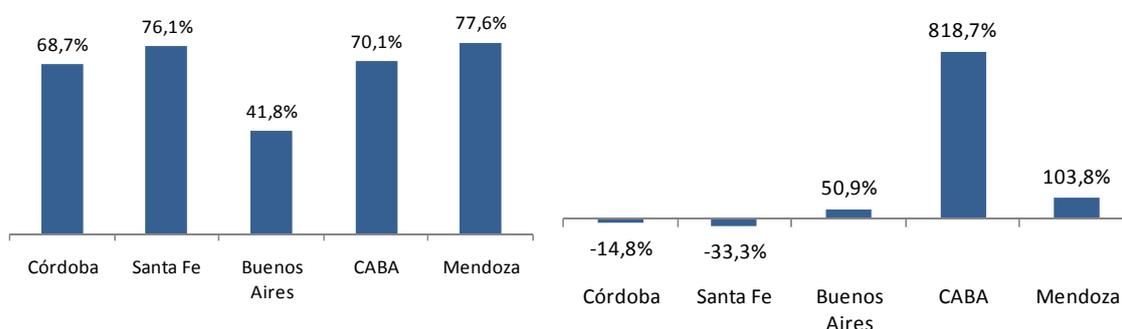
Evolución Resultado Primario Principales Jurisdicciones



Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires, CABA y Córdoba hasta septiembre; Mendoza y Santa Fe hasta noviembre.

Por el lado de los servicios de la deuda, los intereses pagados en 2014 por las principales provincias crecieron alrededor del 70%, siendo Buenos Aires la de menor aumento, con una variación del 42%.

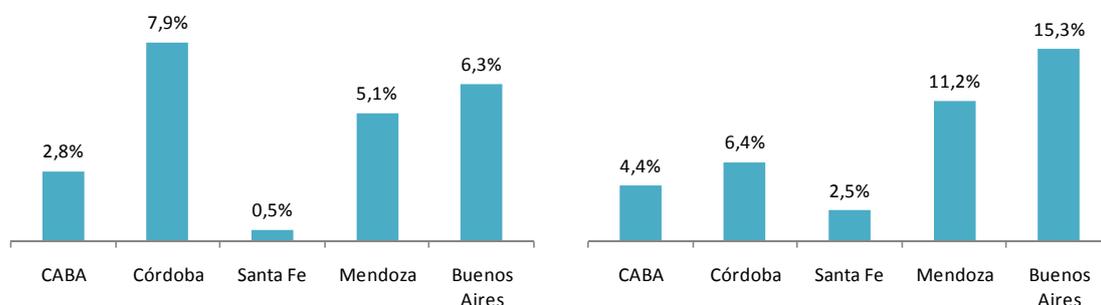
Evolución de los servicios de deuda 2014



Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires, CABA, Santa Fe y Córdoba hasta septiembre; Mendoza hasta noviembre.

Respecto a las amortizaciones, se destaca el fuerte incremento que se verificó en la Ciudad de Buenos Aires, aunque se sigue ubicando entre las que menor proporción de recursos propios destina al pago de deuda (4,4%), siendo en este sentido la provincia de Buenos Aires la más comprometida, con el 15,3%.

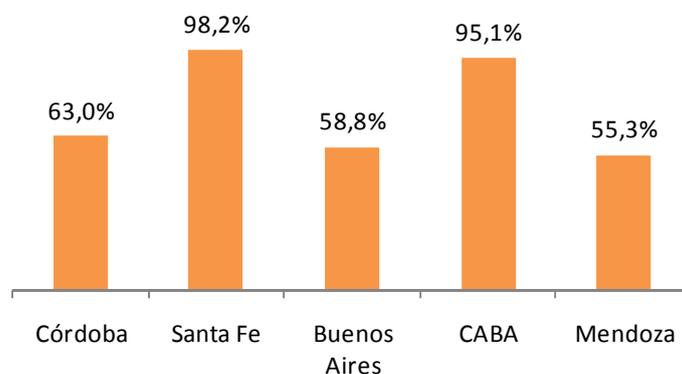
Servicios de la deuda como porcentaje de los ingresos tributarios propios 2014



Fuente: IERAL en base a datos de ejecuciones provinciales. Provincia de Buenos Aires, CABA, Santa Fe y Córdoba hasta septiembre; Mendoza hasta noviembre.

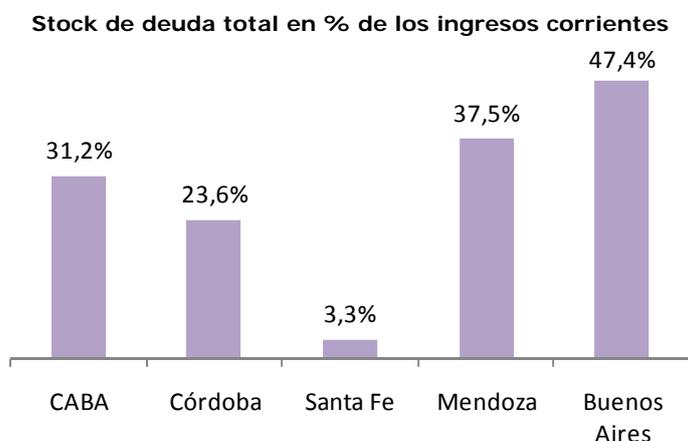
Sí es preocupante en estas provincias la alta proporción de deuda que tienen emitida en moneda extranjera o en bonos atados a la cotización del dólar. Se destacan las jurisdicciones de Santa Fe y CABA, con más del 90% de su stock de deuda atada a la evolución del tipo de cambio, aunque en un volumen mucho mayor en el caso de la Capital Federal. Mientras el resto de las provincias rondan el 60%, es un tema a seguir de cerca ya que las finanzas provinciales se podrían ver afectadas de mediar una devaluación importante en 2015 o 2016.

Stock de deuda en moneda extranjera o atada al dólar (dollar-linked)



Fuente: IERAL en base a datos provinciales y CIPPEC

Finalmente, si se analiza el stock de deuda como porcentaje de los ingresos corrientes que obtienen las provincias, la que mayor comprometida se encuentra es la provincia de Buenos Aires, donde el stock de deuda equivale a casi el 50% de los recursos corrientes. En el extremo opuesto se encuentra Santa Fe, donde su deuda equivale al 3% de los ingresos corrientes.



**stock al último dato disponible sobre el acumulado de ingresos de los últimos 12 meses. Fuente: IERAL en base a datos provinciales*

Estimación del Cierre Fiscal en Año 2014 para el Consolidado de Provincias

El conjunto de provincias habría cerrado el año 2014 con un déficit financiero de alrededor de \$12.000 millones, equivalente a 0,3% del PIB, guarismo este último similar al observado en el año 2013. La necesidad neta de financiamiento, luego de pagar la deuda, resultó de alrededor de \$35 mil millones, que se cubrió con recursos de períodos anteriores, nuevo endeudamiento y ayudas especiales del poder central en algunos casos.

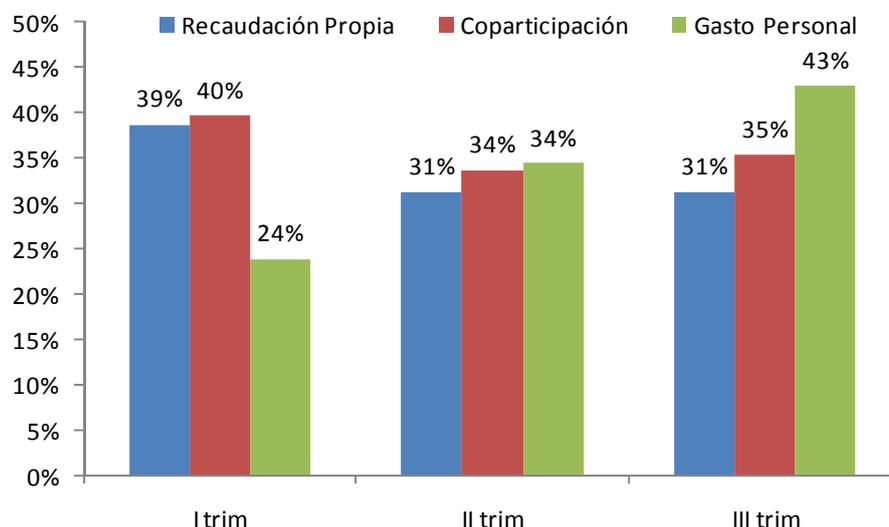
Los recursos de provincias habrían aumentado en torno al 34% en 2014, mientras que el gasto lo habría hecho cerca del 35% anual. Este último se descompondría en una suba del gasto salarial del 35,4% y del gasto de capital del 32%, es decir, 3 y 6 puntos por debajo de la inflación de 2014, respectivamente.

Estimación IERAL del cierre fiscal 2014 en provincias

	2013	2014	% de Variación
Ingresos Totales	539.893	727.716	34,8%
Ingresos Tributarios Propios	175.468	234.250	33,5%
Coparticipación y LE	221.620	303.842	37,1%
Transferencias	49.046	66.801	36,2%
Resto de Ingresos	93.759	122.824	31,0%
Gasto Primario	542.271	730.258	34,7%
Personal	256.331	347.144	35,4%
Transferencias Corrientes	107.347	143.561	33,7%
Gasto de Capital	67.059	88.226	31,6%
Resto de Gasto Primario	111.534	151.327	35,7%
Resultados Financiero	-9.842	-12.142	26,3%
Amortizaciones	13.673	23.200	69,7%
Necesidad de Financiamiento Neto	-23.288	-35.342	51,8%
Resultado Primario en % PBI	-0,1%	-0,1%	
Resultados Financiero en % PBI	-0,3%	-0,3%	
Nec. de Financiamiento Neto en % PBI	-0,7%	-0,8%	

Una observación que debe realizarse sobre la evolución fiscal en provincias en 2014 es que en los primeros meses del año los recursos crecían más que el estratégico gasto en personal, pero al final del período la situación se había invertido, por la progresiva recesión económica y por el impacto de las paritarias salariales, lo que habría puesto alguna luz de alerta sobre las finanzas subnacionales en los últimos meses del año. Por ende, lo que ocurra con los recursos y el gasto salarial resultarán fundamentales para la salud fiscal de las provincias en 2015.

Evolución fiscal provincias en 2014 por trimestre en cinco jurisdicciones más pobladas



Escenarios Fiscales 2015 para el Consolidado de Provincias

Para responder sobre qué puede pasar con las finanzas provinciales en 2015 hay que tener en cuenta previamente algunas cuestiones importantes:

- Si bien el desequilibrio fiscal en 2014 fue mucho menor en el conjunto de provincias (0,3% del PIB) que en el gobierno nacional (4,4%, sin aportes del BCRA), la situación fiscal de las provincias es financieramente más comprometida por cuanto el gobierno central se financia a través del BCRA mientras los gobiernos subnacionales se vieron obligadas a aumentar la presión tributaria desde la crisis de 2008/2009. Esta situación se mantiene en 2015;
- La economía viene de una caída en los salarios reales en 2014, tanto públicos como privados, y la inflación desaceleró en los últimos meses de 2014, aunque existe incertidumbre sobre qué puede pasar con los precios en 2015. La tasa de inflación de 2015 resultará fundamental para conocer el camino que sigan los recursos y el gasto salarial este año, dos variables claves para definir los escenarios fiscales en los próximos meses en provincias.
- El año 2015 es electoral, lo que suele deparar una velocidad mayor para el gasto público, especialmente la obra pública. Además, es un año en que a nivel nacional como en muchas provincias muchas autoridades de gobierno no pueden ser reelegidos, lo que podría realzar los comportamientos oportunistas.

La inflación anual en 2014 resultó del 38% pero con diferentes velocidades durante el año. Las cifras del último trimestre anualizadas arrojan una inflación del 27%. Dado que la política económica consiste en usar el tipo de cambio como ancla de la inflación, a los efectos de realizar proyecciones fiscales aquí se supone que la inflación resulta del 30% y la economía cae un 1,5% en 2015.

Luego de un año con inflación alta pero decreciente en el transcurrir de los meses, y entrando a un año electoral, es probable que se plantee una paritaria en que los gremios intenten recuperar la caída del poder adquisitivo ocurrida el año anterior, mientras el gobierno estará más interesado en controlar la inflación y aprobar subas salariales similares a la inflación anualizada de los últimos meses. No habría que esperar una nueva caída del poder adquisitivo en un año electoral, salvo que la tasa de devaluación/inflación suba fuertemente luego de cerradas las paritarias en el sector público⁵.

También podría ocurrir que si el gobierno nacional confía en que las reservas del BCRA serán suficientes este año para evitar una mayor tasa de devaluación, incentive aumentos salariales inclusive por arriba de la inflación, para reactivar el consumo en los últimos meses de administración. Esa estrategia podría volverse muy riesgosa para las administraciones provinciales si la recaudación nacional y provincial (altamente dependiente de la actividad económica y la inflación) sube menos que el gasto público. De hecho, hay que considerar que en enero último la recaudación nacional subió sólo 30% y los envíos automáticos de Nación a Provincias un 28%, 5 y 7 puntos menos que la inflación anual, respectivamente.

Por los citados motivos en lo que sigue se presentan escenarios fiscales en que se supondrá que el gasto salarial sube 30% o 33% en 2015 en provincias, en lo que constituyen los escenarios 1 y 2. Además, se supone que el gasto de capital lo hace 30% o 35%, respectivamente, en el último caso por aceleración de la obra pública en un año electoral.

Estimación de ingresos en Provincias en 2015

	2015	% de Variación
Ingresos Totales	946.608	29,3%
Ingresos Tributarios Propios	306.804	29%
Coparticipación y LE	391.956	29%
Transferencias	88.177	32%
Resto de Ingresos	159.671	30%

Con ese supuesto para los ingresos y en un escenario moderado para el gasto, el conjunto de provincias terminaría el año con un déficit financiero de \$24 mil millones, el doble que en 2014.

⁵ Una situación tal debiera esperarse sólo si se reduce marcadamente el stock de reservas del BCRA, que vuelva inevitable un ajuste en la paridad cambiaria oficial.

Escenario 1 del Gasto: Expansión moderada

	2015	% de Variación
Gasto Primario	949.336	30,0%
Personal	451.287	30%
Transferencias Corrientes	186.629	30%
Gasto de Capital	114.694	30%
Resto de Gasto Primario	196.725	30%
Resultado Primario	-8.521	
Intereses	15.500	
Resultados Financiero	-24.021	

En cambio, si se da el escenario de gasto “eleccionario”, el conjunto de provincias terminaría el año con un déficit financiero de casi \$42 mil millones, más que triplicando el número observado en 2014.

Escenario 2 del Gasto: Expansión eleccionaria

	2015	% de Variación
Gasto Primario	967.033	32,4%
Personal	461.701	33%
Transferencias Corrientes	189.501	32%
Gasto de Capital	119.106	35%
Resto de Gasto Primario	196.725	30%
Resultado Primario	-26.218	
Intereses	15.500	
Resultados Financiero	-41.718	

A continuación se comparan ambos escenarios fiscales para 2015. En el menos expansivo por el lado del gasto el déficit financiero resultaría de 0,4% del PIB, mientras que en el más expansivo de 0,7% del PIB, frente a un desequilibrio de 0,3% en 2014. Considerando vencimientos por deudas, la necesidad neta de financiamiento para las provincias resultará entre 1 y 1,3% del PIB, contra un guarismo de 0,8% en 2014. Dichos recursos deberán conseguirse de períodos anteriores, nuevo endeudamiento (en un difícil contexto para obtener préstamos) o de ayudas del poder central.

Escenarios fiscales 2015 para el consolidado de provincias

Proyección 2015	Esc. 1	Esc. 2
Ingresos Totales	940.815	940.815
Ingresos Tributarios Propios	301.011	301.011
Coparticipación y LE	391.956	391.956
Transferencias	88.177	88.177
Resto de Ingresos	159.671	159.671
Gasto Primario	949.336	967.033
Personal	451.287	461.701
Transferencias Corrientes	186.629	189.501
Gasto de Capital	114.694	119.106
Resto de Gasto Primario	196.725	196.725
Resultado Primario	-8.521	-26.218
Intereses	15.500	15.500
Resultados Financiero	-24.021	-41.718
Amortizaciones	36.700	36.700
Necesidades de Financiamiento Neto	-60.721	-78.418
Resultado Primario en % PBI	-0,1%	-0,4%
Resultados Financiero en % PBI	-0,4%	-0,7%
Nec. de Financiamiento Neto en % PBI	-1,0%	-1,3%

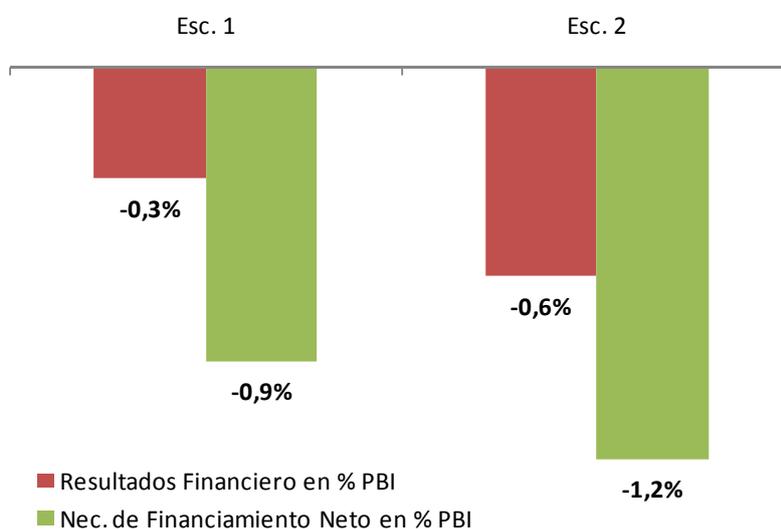
**Incluye servicios de deuda con Nación que podrían postergarse en el marco del Programa Federal de Desendeudamiento Provincial por \$7.645 millones*

Finalmente, se considera como muy factible que el poder central posponga los vencimientos de 17 provincias por la deuda con Nación durante todo el año (ya fue aprobado para el primer trimestre), por lo que las necesidades netas de financiamiento serían de entre 0,9% y 1,2% del PIB, según el escenario. Aún con esta ayuda, el escenario de mayor expansión del gasto, a que podría dar lugar un año electoral, podría resultar en un panorama complejo para las finanzas provinciales en 2015, en que habrá que seguir muy atentamente la evolución de la recaudación nacional y provincial, así como la del gasto público, especialmente el salarial.

Proyección del cierre 2015 del consolidado de provincias según escenarios, suponiendo el refinanciamiento de Nación a las provincias adheridas al Programa Federal de Desendeudamiento

Proyección 2015	Esc. 1	Esc. 2
Resultado Primario	-8.521	-26.218
Intereses	11.500	11.500
Resultados Financiero	-20.021	-37.718
Amortizaciones	33.000	33.000
Necesidades de Financiamiento Neto	-53.021	-70.718
Resultado Primario en % PBI	-0,1%	-0,4%
Resultados Financiero en % PBI	-0,3%	-0,6%
Nec. de Financiamiento Neto en % PBI	-0,9%	-1,2%

Escenarios proyectados para el cierre 2015 del consolidado de provincias (con refinanciación de deuda con gobierno nacional)



**Resumen de escenarios: Resultado financiero
(en millones de pesos y en % del PIB)**

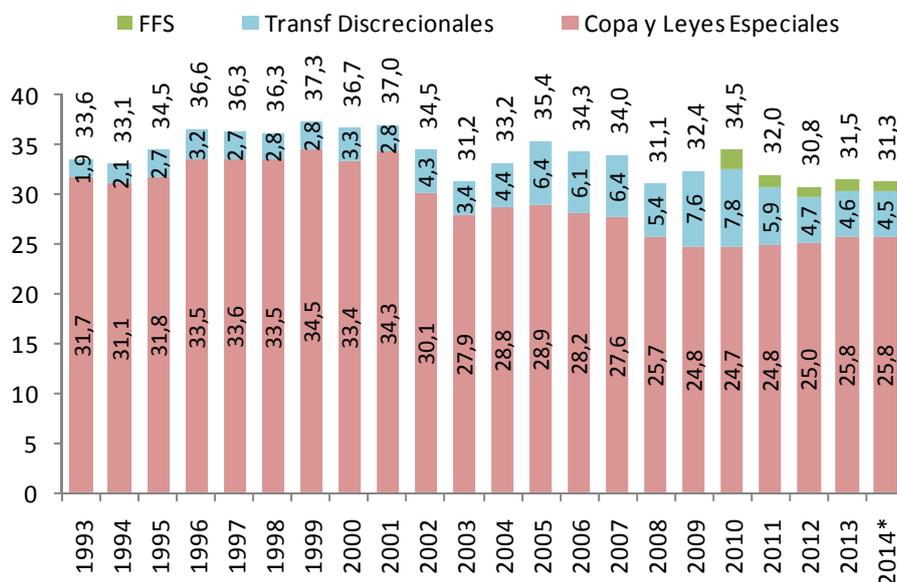
		Sin refinanc. Nación	Con refinanc. Nación
Escenarios de Gasto	Variación similar a la inflación	-24.021 -0,4%	-20.000 -0,3%
	Variación mayor a la inflación	-41.720 -0,7%	-37.000 -0,6%

Federalismo Argentino y Presión Tributaria en Provincias

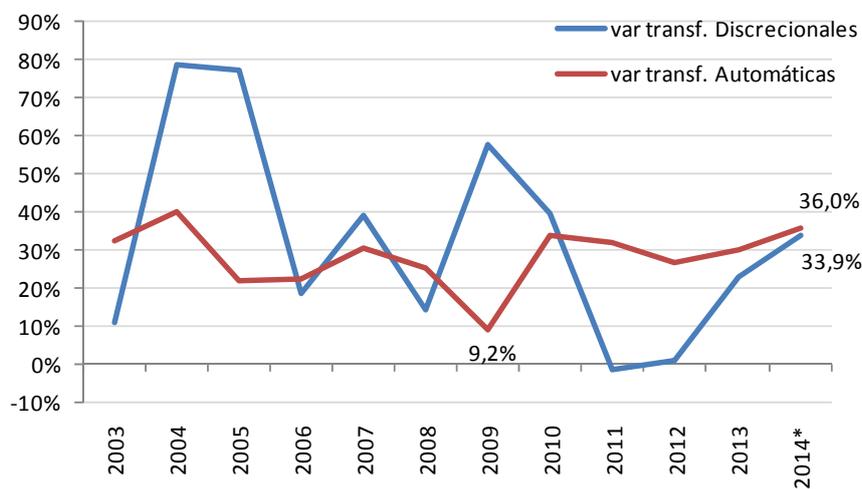
La presión tributaria (PT) consolidada en Argentina subió de aproximadamente 20% del PIB en la década del noventa a casi 34% en 2014. Desde el año 2000 al presente, en los primeros años subió más la PT nacional, pero desde el año 2008 se hace sentir también la mayor presión tributaria en provincias (y municipios).

En provincias, la presión tributaria aumentó especialmente desde el año 2008, básicamente por dos motivos: 1) porque las provincias comenzaron a tener problemas fiscales, especialmente las provincias más grandes, en parte porque reciben menores transferencias fiscales discrecionales desde la Nación, fundamentalmente en el caso de jurisdicciones que responden en menor medida a los lineamientos políticos del poder central (por ejemplo, en 2014, mientras las transferencias automáticas a provincias crecieron 36%, las transferencias más discrecionales lo hicieron un 32%). Las transferencias discrecionales a provincias llegaron a ser 8% del PIB en 2010, y en 2014 resultaron del 4,5%; 2) porque el gobierno nacional desde 2010 comenzó a financiar porciones crecientes de su gasto público con emisión monetaria (de menos del 1% del gasto en 2009 a casi 13% en 2014), por lo que las provincias, para poder seguirle el ritmo a la suba del gasto nacional (por ejemplo, salarios), debieron aumentar sus propios impuestos, subiendo la presión impositiva, dado que no pueden aplicar el impuesto inflacionario.

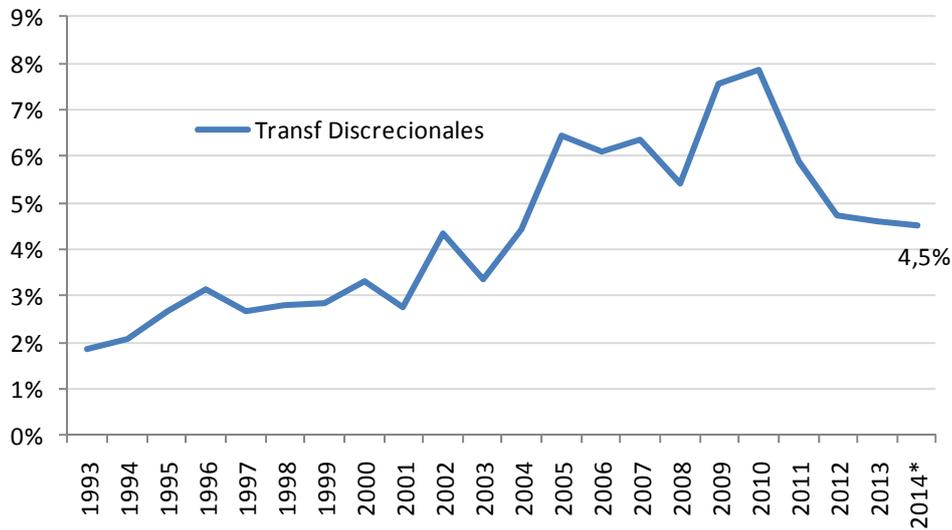
Participación de transferencias totales a provincias (automáticas y discrecionales) en los recursos tributarios nacionales (en % del total)



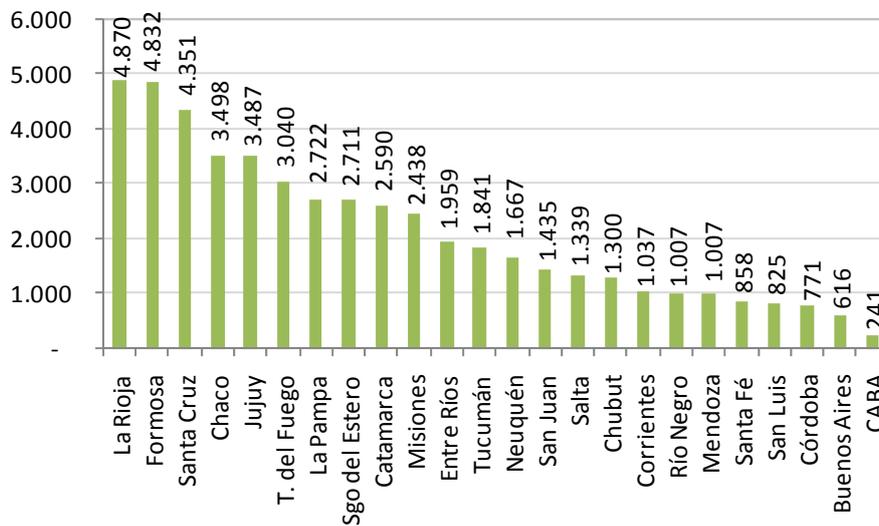
Variación interanual de transferencias discrecionales y automáticas a provincias



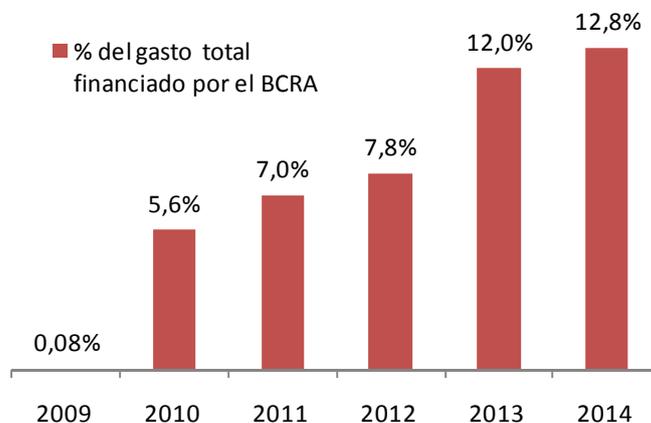
Ratio entre transferencias discrecionales a provincias (sin FFS) y total de recaudación tributaria nacional



**Transferencias discrecionales de Nación a Provincias per cápita
Año 2013 (último disponible)**



Porción del gasto del gobierno nacional financiado con emisión monetaria que le provee el BCRA al Tesoro Nacional

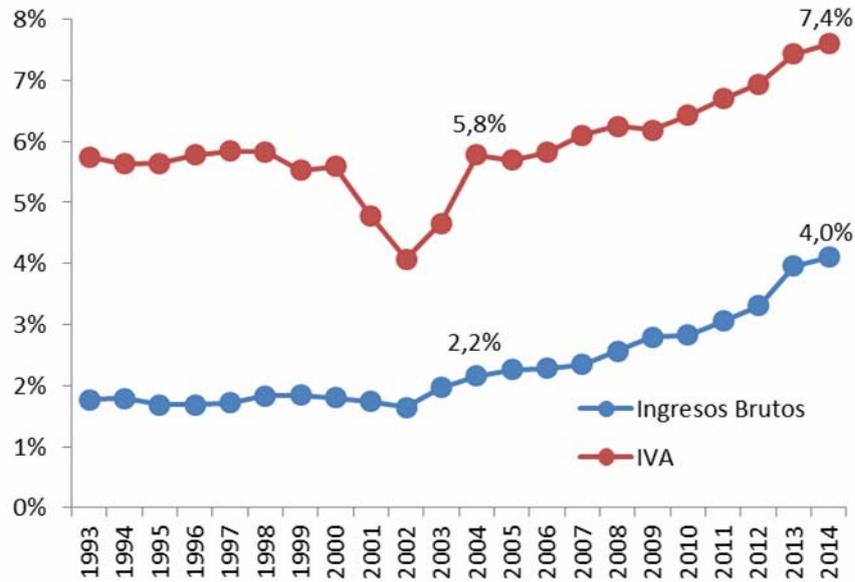


Ante los hechos antes comentados, las provincias aumentaron su presión tributaria primero en el impuesto a los Ingresos Brutos, luego también en Sellos y ajustando los impuestos inmobiliarios, en este último caso después de varios años en que se habían rezagado las valuaciones fiscales de los inmuebles.

¿Por qué la suba de impuestos provinciales se hizo sentir más en Ingresos Brutos (IIBB) que en el resto? Porque IIBB es un impuesto que no es percibido plenamente por los contribuyentes, viene escondido en los precios, no se detalla en los comprobantes de venta. De modo que los consumidores no saben si lo que suben son sólo los precios, o si también los impuestos (ingresos brutos y otros) que vienen incluidos en los precios. Esta confusión permite a los gobiernos provinciales subir la presión fiscal en Ingresos Brutos sin pagar demasiados costos políticos, al tratarse de un impuesto poco visible. El problema es que IIBB lo que no tiene de visible lo tiene de dañino para la economía, pues se trata de uno de los impuestos más criticados en la literatura económica: distorsiona precios relativos, afecta negativamente la competitividad de la economía, entre otros efectos.

Si bien la recaudación de Ingresos Brutos debiera moverse similar a la del IVA en el tiempo, los dos gráficos que siguen muestran que IIBB subió bastante más que el IVA desde 2008, y la razón ya fue explicada: Desde 2008-2009 subieron las alícuotas en IIBB en casi todas las provincias, no así en IVA. Por caso, en años como 2006 o 2007 la recaudación de IIBB resultaba equivalente a un 38% de la del IVA, cuando esa relación ascendió al 54% en 2014.

Recaudación de Ingresos Brutos e IVA - En % del PIB



Relación entre la recaudación del Ingresos Brutos e IVA

