

INFORME MENSUAL N° 18

Observatorio de Política Fiscal PBA

SEPTIEMBRE | 2018



- *De acuerdo con datos del Ministerio del Interior de Nación, en los primeros 6 meses de este año se observó un pronunciado ajuste en el resultado fiscal de la Provincia de Buenos Aires. En particular, el semestre finalizó con un equilibrio financiero que compara con un déficit equivalente a -5,7% de los Ingresos Totales (IT) en igual período del año anterior.*
- *Los Ingresos Corrientes de la PBA experimentaron un fuerte impulso en el 1S del 2018 al crecer un 9% anual en términos reales, como consecuencia del Consenso Fiscal firmado hacia fines de 2017. Por su parte, los Ingresos de Capital cayeron un -5% i.a. real por la menor asistencia de Nación.*
- *La dinámica del Gasto Provincial muestra un dramático crecimiento en el pago de intereses que registraron una expansión anual real de casi 70%, y eso sin contabilizar todavía el incremento observado en el dólar sobre fines de agosto (el 75% de la deuda provincial está en moneda extranjera). En este contexto, la inversión en Obra Pública de la PBA registró una aguda contracción anual de -25% real.*
- *De este modo, puede observarse que el ajuste en las cuentas públicas de la provincia se explica por mayores ingresos derivados del Consenso Fiscal, en un marco de escaso dinamismo en el Gasto Primario (+1% i.a. real) y una creciente carga en los intereses de la deuda.*

Las Finanzas Provinciales en el Primer Semestre de 2018

En lo que va de 2018, ni el Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires (PBA)¹ ni la Contaduría General de la Provincia² han publicado información sobre la dinámica en las cuentas públicas de la administración provincial. Esto limita críticamente la evaluación y el seguimiento en las políticas públicas en un año donde además, se produjeron cambios fundamentales en el funcionamiento institucional de la gestión fiscal provincial.

Sin embargo, en base a datos del Ministerio del Interior de la Nación³ podemos reconstruir partes de la dinámica de la gestión fiscal. De acuerdo con estos datos, en los primeros 6 meses de este año se observó un pronunciado ajuste en el resultado fiscal de la provincia. En particular, el semestre finalizó con un equilibrio financiero que compara con un déficit equivalente a -5,7% de los Ingresos Totales (IT) en igual período del año anterior.

Cuadro 1. ESQUEMA AIF	1Sem 2017	1Sem 2018	Variación nominal	Variación real	% IT 2017	% IT 2018
I- Ingresos Corrientes	217.277	298.453	37%	9%	98%	99%
Tributarios	166.314	233.522	40%	11%	75%	77%
Contr. a la Seg. Social	103.541	132.910	28%	2%	47%	44%
No Tributarios	70.212	86.158	23%	-3%	32%	28%
Transferencias Corrientes	8.178	13.242	62%	28%	4%	4%
II. Gastos Corrientes	221.639	291.474	32%	4%	100%	96%
Gastos de Consumo	123.349	159.688	29%	2%	56%	53%
Intereses	7.178	15.202	112%	68%	3%	5%
Prestaciones de la Seguridad Social	43.216	56.157	30%	3%	20%	19%
Transferencias Corrientes	47.895	60.427	26%	0%	22%	20%
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	-4.362	6.980	-260%	-227%	-2,0%	2,3%
IV. Ingresos de Capital	3.657	4.289	17%	-7%	1,7%	1,4%
V. Gastos de Capital	11.847	11.193	-6%	-25%	5,4%	3,7%
VI. INGRESOS TOTALES (I+IV)	220.934	302.742	37%	8%	100%	100%
VII. GASTOS TOTALES (II+V)	233.486	302.667	30%	3%	106%	100%
RESULTADO PRIMARIO	-5.374	15.277	-384%	-325%	-2,4%	5,0%
IX. RESULTADO FINANCIERO (VI-VII)	-12.552	75	-101%	-100%	-5,7%	0,0%

Fuente: Elaboración Propia en base a Ministerio de Interior de la Nación

Este ajuste se explicó por una fuerte reversión en el Resultado Primario (IT menos Gastos Totales, sin incluir intereses de la deuda) que pasó de un déficit de -2,4% en el 1S de

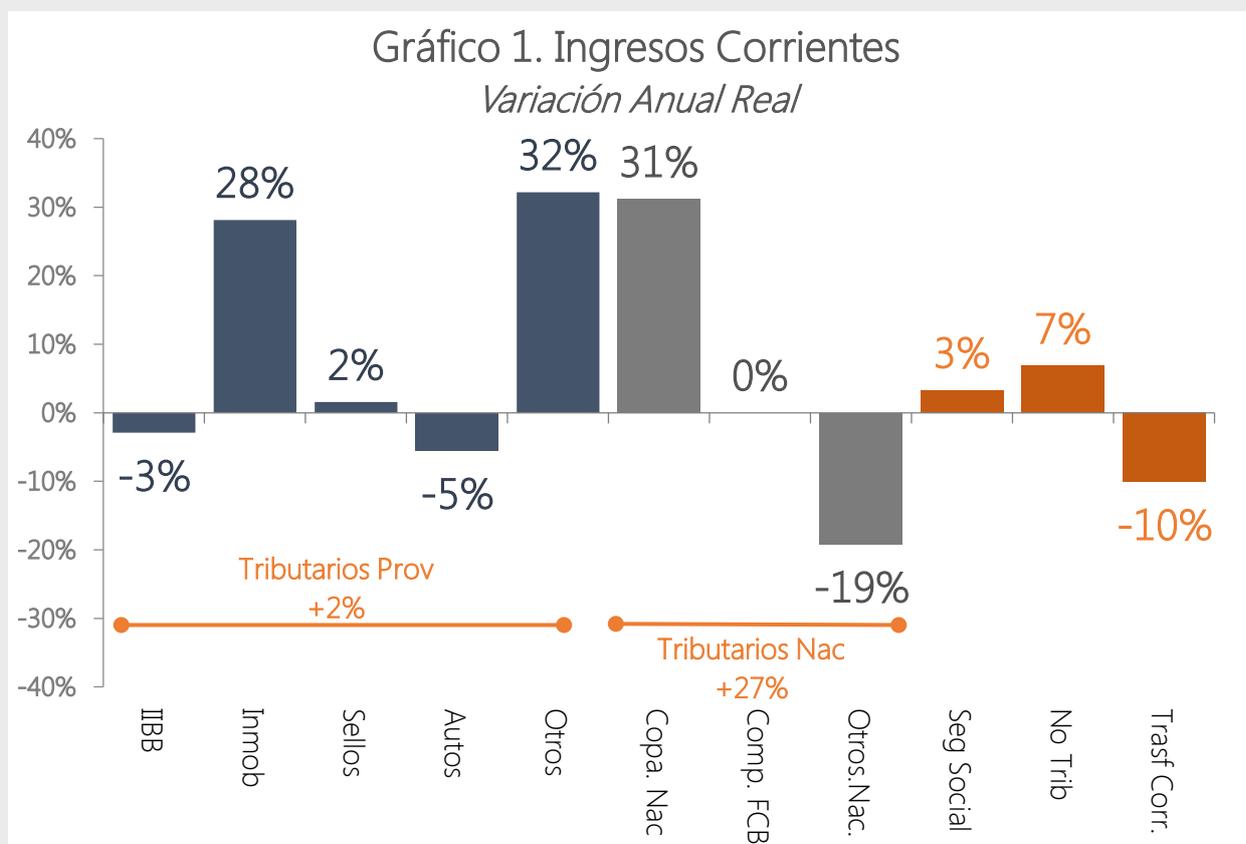
¹ https://www.gba.gov.ar/economia/direccion_provincial_de_presupuesto_publico/ejecucion_presupuestaria. Último acceso: 5/10/18.

² <http://www.cgp.gba.gov.ar/presupuestaria/descargar-ejecucion.aspx>. Último acceso: 5/10/18.

³ <https://www.argentina.gov.ar/interior/subsecretaria-de-relaciones-con-provincias/administracion-publica-no-financiera>

2017 a un superávit de 5,0% en 2018 (siempre como porcentaje de los IT). A su vez, este cambio en el signo del resultado primario se compensó con un sensible incremento en los intereses de la deuda que representaron 5% de los IT en este semestre.

Los Ingresos Corrientes de la PBA experimentaron un fuerte impulso en el 1S del 2018 al crecer un 9% anual en términos reales⁴, como consecuencia del Consenso Fiscal firmado hacia fines de 2017. En efecto, los Ingresos Tributarios de Origen Nacional crecieron un 27% i.a. real, impulsados por los fondos de la Coparticipación Nacional, que fueron compensados por una caída de -19% i.a. real en los Otros Tributarios de Origen Nacional en tanto que durante este período, la Nación no giró los fondos correspondientes a la compensación de \$20.000 millones que debería recibir la PBA este año.



Fuente: Elaboración Propia en base a Ministerio de Interior de la Nación e INDEC

Los Ingresos Tributarios de Origen Provincial crecieron sólo un +2% i.a. real en este período. Si bien el Inmobiliario y Sellos registraron crecimientos (28% y 2% respectivamente) el principal tributo provincial, Ingresos Brutos, cayó un -3% i.a. real⁵.

⁴ De acuerdo al INDEC, la inflación promedio del 1S fue de 26,4% en el Gran Buenos Aires.

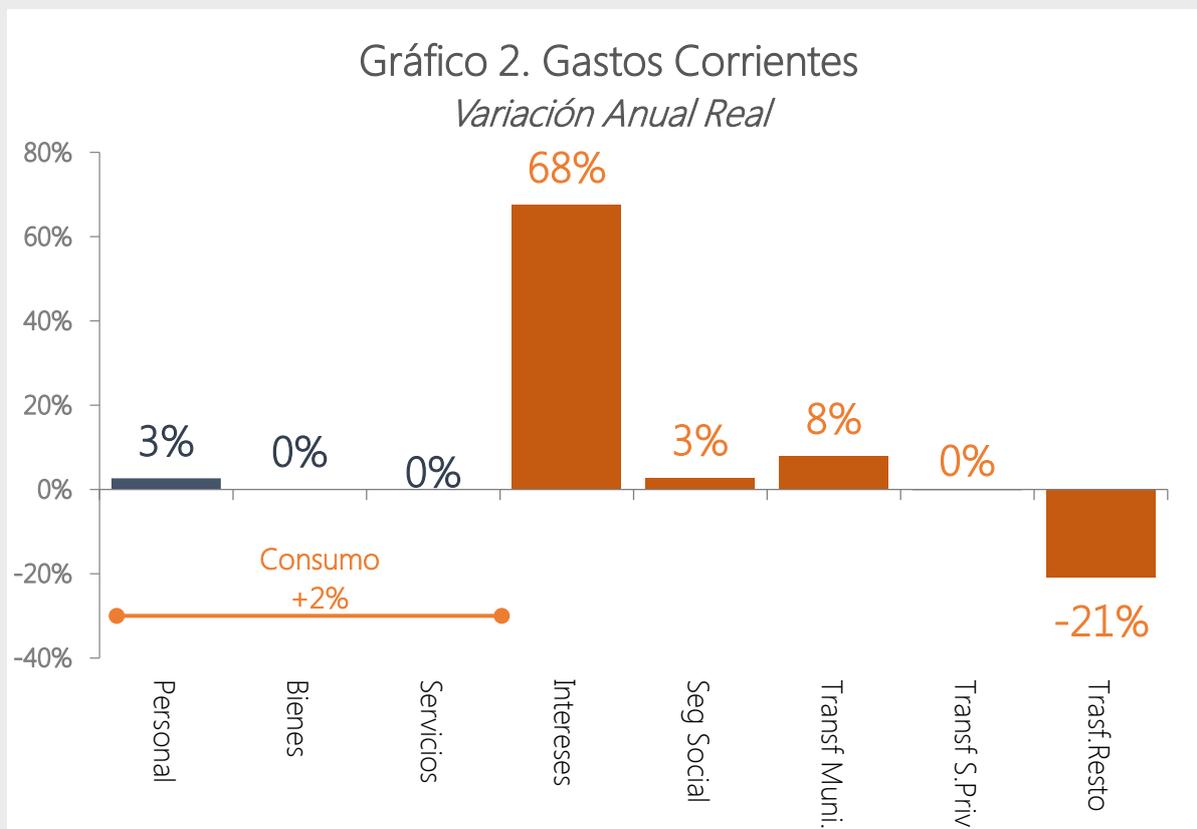
⁵ Hemos mencionado en informes previos el impacto de la reforma fiscal de fines de 2017 sobre la recaudación provincial: <http://depit.unpaz.edu.ar/ObservatorioFiscalPBA>.

Por su parte, el impuesto Automotor también cayó un -5% i.a. real probablemente explicado por el contexto recesivo que atraviesa la PBA.

Dentro del resto de los Ingresos Corrientes, cabe mencionar que las Transferencias cayeron un -10% i.a. real en este período, situación que se explicó por la menor asistencia del Gobierno Nacional, algo esperable en el marco de un mayor giro de fondos coparticipables.

Como se mencionó anteriormente, la dinámica del Gasto Provincial muestra un dramático crecimiento en el pago de intereses que registraron una expansión anual real de casi 70%, y eso sin contabilizar todavía el incremento observado en el dólar sobre fines de agosto. Vale recordar que cerca del 75% de la deuda de PBA esta nominada en moneda extranjera.

Como explicamos en informes previos, la mejoría en los Ingresos que generó el Consenso Fiscal tenía como correlato un mayor giro en concepto Transferencias a las comunas, aunque el orden de magnitud de esta última es sensiblemente inferior. En efecto, si bien los ingresos por Coparticipación de la PBA crecieron un 31% i.a. real, las Transferencias Corrientes a Municipios aumentaron sólo 8% i.a. real.



Fuente: Elaboración Propia en base a Ministerio de Interior de la Nación e INDEC

Los Gastos en Consumo se expandieron un 2% i.a. real (explicados por un mayor gasto salarial de 3% i.a. real), los de Seguridad Social un 3%, las Transferencias Corrientes al Sector Privado se mantuvieron sin crecimiento real (aquí se incluyen las políticas de ingreso que desarrolla la PBA) mientras que el resto de las Transferencias Corrientes cayeron un -21% i.a. real (aquí se incluye la partida de subsidios de la PBA).

Finalmente, cabe mencionar que una parte no menor del ajuste fiscal observado en la PBA se explicó por una marcada contracción en la Inversión Pública provincial. En efecto, en este semestre el Gasto en Capital cayó un -25% i.a. real, con una caída de -32% i.a. real en la Inversión Real Directa.

Así, esta partida que había sido uno de los pilares de la gestión desde fines de 2015, representó en los primeros 6 meses de 2018 un 3,7% de los IT de la PBA, es decir, casi 1 p.p. menos que la participación registrada en los intereses de la deuda durante el mismo período.