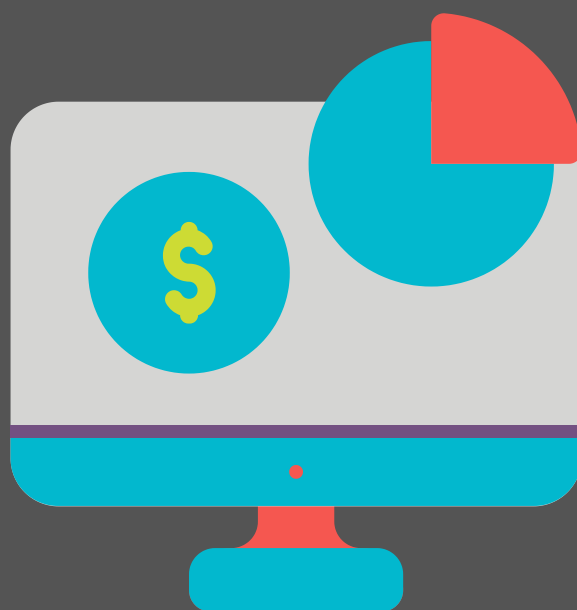


NOVIEMBRE 2020

# PROVINCIAS

Ejecución Presupuestaria al I Trimestre 2020



AERARIUM



## Ejecución Presupuestaria al I Trimestre 2020

En base a la información presentada por el Ministerio de Economía de la Nación, se advierte que durante el I Trimestre del año, la performance fiscal de las Provincias y la CABA presentó una importante mejora en términos de resultados, ya que tanto a nivel Económico, Primario y Financiero, **los niveles de ahorros fueron sustantivamente superiores a los alcanzados durante el mismo período de 2019 (14%, 66% y 41%, respectivamente).**

En cierta medida, los datos reflejan el arrastre de los avances logrados en los últimos años en la esfera provincial, en términos de consolidación fiscal.

CONCEPTO	Administración Pública Provincial			
	IT-20	IT-19	Var %	Var \$
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>991.422</b>	<b>713.946</b>	<b>39%</b>	<b>277.476</b>
. Tributarios	780.678	565.009	38%	215.669
- De Origen Provincial	323.944	234.469	38%	89.474
- De Origen Nacional	456.735	330.540	38%	126.195
. Contribuciones a la Seguridad Social	104.613	72.598	44%	32.015
. No Tributarios	51.984	36.224	44%	15.759
- Regalías	26.548	17.621	51%	8.926
- Otros No Tributarios	25.436	18.603	37%	6.833
. Vta. Bienes y Serv. de la Adm. Publ.	5.138	4.096	25%	1.042
. Rentas de la Propiedad	6.697	12.122	-45%	-5.425
. Transferencias Corrientes	42.312	23.896	77%	18.416
<b>II. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>890.092</b>	<b>624.931</b>	<b>42%</b>	<b>265.161</b>
. Gastos de Consumo	513.447	360.767	42%	152.680
- Personal	453.630	311.944	45%	141.686
- Bienes de Consumo	16.981	11.523	47%	5.458
- Servicios	42.836	37.300	15%	5.536
. Rentas de la Propiedad	40.688	35.712	14%	4.976
. Prestaciones de la Seguridad Social	136.389	87.871	55%	48.518
. Transferencias Corrientes	199.568	140.580	42%	58.987
- Al Sector Privado	71.227	52.150	37%	19.077
- Al Sector Público	128.314	88.319	45%	39.995
- Al Sector Externo	27	111	-76%	-84
<b>III. RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>101.330</b>	<b>89.015</b>	<b>14%</b>	<b>12.315</b>
<b>IV. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>9.137</b>	<b>11.967</b>	<b>-24%</b>	<b>-2.829</b>
. Recursos Propios de Capital	79	1.516	-95%	-1.437
. Transferencias de Capital	6.925	8.034	-14%	-1.109
. Disminución de la Inversión Financiera	2.134	2.416	-12%	-283
<b>V. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>49.157</b>	<b>64.120</b>	<b>-23%</b>	<b>-14.963</b>
. Inversión Real Directa	31.847	43.355	-27%	-11.508
. Transferencias de Capital	10.285	13.822	-26%	-3.536
. Inversión Financiera	7.025	6.943	1%	82
<b>VI. INGRESOS TOTALES (I+IV)</b>	<b>1.000.559</b>	<b>725.912</b>	<b>38%</b>	<b>274.647</b>
<b>VII. GASTOS TOTALES (II+V)</b>	<b>939.249</b>	<b>689.051</b>	<b>36%</b>	<b>250.198</b>
<b>VIII. GASTOS PRIMARIOS</b>	<b>898.561</b>	<b>653.339</b>	<b>38%</b>	<b>245.222</b>
<b>IX. RESULTADO FINANCIERO (IV-VII)</b>	<b>61.310</b>	<b>36.861</b>	<b>66%</b>	<b>24.449</b>
<b>X. RESULTADO PRIMARIO (VI-VIII)</b>	<b>101.998</b>	<b>72.573</b>	<b>41%</b>	<b>29.425</b>

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

En efecto, tras cerrar el ejercicio 2019 con un superávit primario de \$33.500 millones, se logró alcanzar un ahorro primario superior a los \$100.000 millones durante el primer trimestre de 2020, en tanto que tras el pago de intereses el saldo fue positivo en \$61.300 millones.

En términos de PIB, los ratios se mantuvieron estables respecto al IT-19, con un superávit primario del 0.41% del producto, en tanto que el financiero presentó una mejora en el margen (del 0.21% al 0.25% del PIB).

Con todo, debe señalarse que el primer trimestre del año es el más “sencillo” de afrontar para las administraciones, dado que los impactos de la política salarial suelen comenzar a reflejarse a partir de marzo, en tanto que otras erogaciones significativas (ej: programas de obras públicas), suelen presentar cierto rezago para iniciar durante el primer tramo del año. De este modo, **esperamos que la ejecución presente una peor performance a partir de abril, con el agravante no menor del impacto del COVID, que al I Trimestre fue captado marginalmente (los últimos 10 días de marzo).**



En términos de ingresos, se observa una suba interanual del 38% (-8.4% en moneda constante), destacándose el crecimiento en las transferencias corrientes (+77%), que reflejan la transferencia de casi \$30.000 millones durante marzo, mayormente en concepto de asistencia financiera del Gobierno Nacional. Por su parte las transferencias automáticas por coparticipación se expandieron a un ritmo del 38%, generando un flujo adicional de recursos de \$126.000 millones. Sumado al incremento de \$21.600 millones en las transferencias presupuestarias (corrientes + capital), se concluye que **el 54% de los recursos adicionales del I Trimestre tuvieron como fuente al Gobierno Nacional.**

En orden decreciente, la recaudación local (+38% a/a) explicó el 33% del crecimiento en los ingresos, en tanto que los aportes a las cajas previsionales (+44%) generaron un 12% adicional. Las regalías mantuvieron una buena performance durante este período (+51%), situación que comenzó a deteriorarse a partir de abril, producto de las retracciones en la demanda de combustibles por la pandemia, y la caída del precio internacional del barril.

Por el lado de los ingresos de capital, todas las fuentes presentaron caídas nominales, acumulando un recorte del 24% en valores corrientes (-49% en moneda constante).

Por el lado de las **erogaciones** (+36% a/a, -9.4% en moneda constante), se advierte un importante crecimiento en la partida de personal (+49% a/a, -3.3% real), producto de la anualización de los aumentos otorgados en 2019 y, en menor medida, cierta política salarial realizada durante el I Trimestre. **La combinatoria de las medidas de política salarial 2020 tuvo un impacto del orden de los \$27.000 millones, explicando un 20% del crecimiento interanual, el cual ascendió a \$141.700 millones.**

El gasto en bienes de consumo presentó una expansión similar a la de personal (+47%), en tanto que se reflejó un importante ajuste en las erogaciones en servicios (-24% deflactado por IPC). En los meses subsiguientes, el impacto de la pandemia probablemente haya revertido esta tendencia en los gastos en servicios (amortiguado por el congelamiento tarifario) y acelerado el gasto en bienes de consumo, a partir de la fuerte inversión que habrían realizado las provincias para paliar el impacto de la pandemia en términos de seguridad alimentaria (compra de alimentos) y sanidad (medicamentos, respiradores, etc.), con mayor intensidad en el AMBA.

Por su parte, el gasto en prestaciones previsionales presentó una expansión muy superior al de sus ingresos (+11 pp.), **profundizando el desequilibrio de las cajas previsionales**, cuyo déficit se duplicó durante el período analizado, pasando de \$15.300 millones a \$31.800 millones (+108% a/a). Sin lugar a dudas, el déficit previsional presenta uno de los desafíos claves que deberán afrontar las provincias con cajas no transferidas, en caso de intentar avanzar hacia un esquema de consolidación fiscal de largo plazo.

En el caso de las transferencias corrientes (+42%), las destinadas al sector público se expandieron un 45%, pasando de \$88.000 a \$128.000 millones. Dentro de este segmento, las transferencias automáticas por coparticipación a



municipios se habrían expandido un 38%, ascendiendo a \$109.000 millones, quedando un remanente de \$19.000 millones, el cual sería explicado en mayor medida por las transferencias presupuestarias a municipios. Dicho saldo presenta una expansión del 106% interanual. Las transferencias al sector privado presentaron un crecimiento algo inferior (+37%), que probablemente se vea acelerado en el IIT-20 a partir de la asistencia directa a familias y eventualmente empresas.

**Una señal negativa fue la dinámica del gasto en capital (-49% en términos reales),** que se habría profundizado en los meses subsiguientes, ante la focalización en el “gasto COVID”, a excepción de las erogaciones destinadas a la construcción de hospitales modulares.

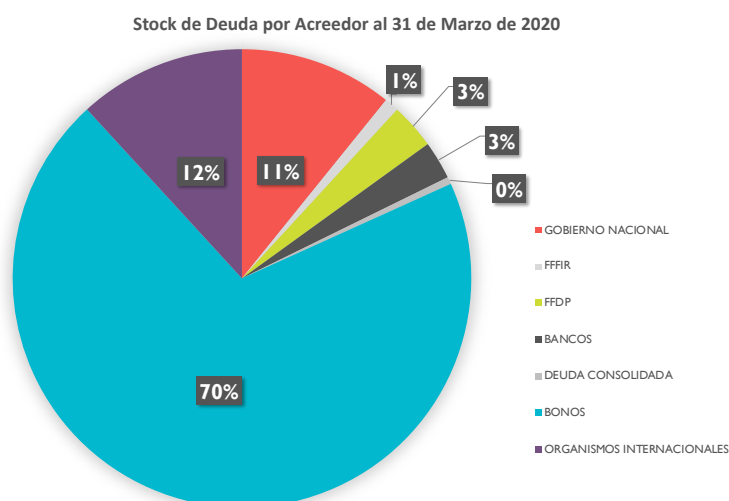
En términos de catalizadores del gasto, las erogaciones salariales explican el 57% del crecimiento total, seguidas por el pago de jubilaciones y pensiones (19%) y las transferencias corrientes al sector público (16%).

**La suba marginal en los servicios de intereses (+14% nominal) actuó como un ancla para el crecimiento del gasto total, que se expandió un 36% contra un gasto primario que lo hizo a una velocidad superior (+38%), lo cual explica el fuerte salto del superávit financiero durante el período (+66% a/a).** Se destaca que el magro crecimiento en los pagos de intereses no responde a la suspensión de pagos de bonos bajo legislación extranjera, lo cual comenzó a tener lugar desde el mes de abril, con el default de la PBA por un vencimiento de USD115 millones en concepto de amortizaciones del BPMD y del BPME. En este marco, la dinámica podría ligarse a la baja en la tasa variable (BADLAR), a la cual están vinculadas la mayor parte de los pasivos en moneda local, y a un menor volumen de emisiones.

En este sentido, el stock consolidado de deuda se ubicó en \$1.64 billones, presentando una expansión del 32% nominal (-12% real) y de casi \$400.000 millones en valores absolutos. Por su parte, respecto a diciembre de 2019, el stock presentó una expansión marginal (+3% nominal), incrementando en \$45.000 el total de pasivos subnacionales.

Desagregado por acreedor, los bonos concentran el 70% del stock, ganando

participación a partir del elevado componente en moneda extranjera que presentaron las emisiones durante los últimos años. En segundo lugar, se ubican los Organismos Internacionales (12%), siendo asimismo pasivos



Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación



denominados en moneda extranjera, en tanto que el Gobierno Nacional, sumando las diversas fuentes (Tesoro Nacional + FFFIR + FFDP) alcanza al 15%.

En términos de moneda, **se estima que el 70% del stock provincial tiene origen en pasivos en moneda extranjera**, los cuales habrían totalizado USD18.000 millones, sumando las tenencias de bonos en dicha moneda (70% del total) y los créditos de los organismos multilaterales.

Desagregado por provincia, se advierte que **la PBA concentra el 40% del stock consolidado**, seguido por Córdoba y CABA, concentrando entre ellas el 60% de la deuda subnacional. En términos de ingresos corrientes, el stock representó el 165% de los ingresos corrientes del período, **siendo la provincia de Jujuy la que presentó el mayor ratio** (casi 4 veces su flujo de recursos trimestrales), seguido por La Rioja, Chubut, Mendoza, Buenos Aires y Córdoba, todas con ratios superiores al 200%. En el caso de CABA, si bien concentra el 11% del stock, su indicador se ubica en el 171% ante su amplia base de recursos, recortada desde mediados de septiembre mediante decreto presidencial.

### Stock de Deuda Provincial (en millones de pesos)

JURISDICCIÓN	Stock al IT-20	Var Nominal		Var Porcentual		% del Stock al IT-20	Stock / Ing Ctes IT-20
		vs IT-19	vs IVT-19	vs IT-19	vs IVT-19		
BUENOS AIRES	652.766	131.470	-1.303	25,2%	-0,2%	39,9%	230,5%
CATAMARCA	6.725	-46	-145	-0,7%	-2,1%	0,4%	48,0%
CÓRDOBA	173.242	50.547	11.340	41,2%	7,0%	10,6%	203,7%
CORRIENTES	11.171	456	308	4,3%	2,8%	0,7%	49,5%
CHACO	38.688	8.805	359	29,5%	0,9%	2,4%	130,3%
CHUBUT	61.926	18.450	2.561	42,4%	4,3%	3,8%	241,5%
ENTRE RÍOS	57.185	16.389	2.744	40,2%	5,0%	3,5%	155,6%
FORMOSA	9.608	-139	44	-1,4%	0,5%	0,6%	50,8%
GCBA	180.466	62.835	5.756	53,4%	3,3%	11,0%	171,0%
JUJUY	58.691	21.867	4.061	59,4%	7,4%	3,6%	394,5%
LA PAMPA	2.220	-1	-6	0,0%	-0,3%	0,1%	13,7%
LA RIOJA	25.140	6.310	1.295	33,5%	5,4%	1,5%	258,6%
MENDOZA	83.839	20.421	5.062	32,2%	6,4%	5,1%	234,9%
MISIONES	8.893	-1.370	402	-13,4%	4,7%	0,5%	35,3%
NEUQUÉN	74.178	21.863	936	41,8%	1,3%	4,5%	195,5%
RÍO NEGRO	38.551	10.544	4.411	37,6%	12,9%	2,4%	198,4%
SALTA	37.684	6.475	1.665	20,7%	4,6%	2,3%	156,4%
SAN JUAN	18.521	4.676	426	33,8%	2,4%	1,1%	96,9%
SAN LUIS	957	-232	-70	-19,5%	-6,9%	0,1%	7,7%
SANTA CRUZ	9.868	-1.206	-129	-10,9%	-1,3%	0,6%	53,3%
SANTA FE	43.044	14.068	3.517	48,6%	8,9%	2,6%	56,2%
SGO. DEL ESTERO	6.970	-270	11	-3,7%	0,2%	0,4%	32,8%
TIERRA DEL FUEGO	16.552	2.358	427	16,6%	2,6%	1,0%	157,5%
TUCUMÁN	20.671	4.962	1.954	31,6%	10,4%	1,3%	72,1%
<b>TOTAL</b>	<b>1.637.557</b>	<b>399.231</b>	<b>45.626</b>	<b>32,2%</b>	<b>2,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>165,2%</b>

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación



Por último, un resumen de la ejecución traducido en indicadores de gestión:

- La autonomía local sufre una caída de 1.9 pp., a partir de la asistencia financiera de la Nación, la cual se intensificó durante el IIT-20.
- La fuerte expansión del gasto salarial durante el trimestre se traduce en una suba en su incidencia dentro del gasto primario (+2.7 pp.), revirtiendo la tendencia de los últimos años, y constituye una señal de alerta a futuro.
- La caída real del 49% en la inversión pública llevó a un mínimo del 5.5% al ratio de gasto primario destinado a erogaciones de capital, también representando una problemática a futuro, a partir del impacto de la obra pública en términos de retorno social de la inversión.
- El stock de deuda en términos de ingresos corrientes se recorta en 8.3 pp., ante la ausencia de nuevos endeudamientos y la cancelación vencimientos de deuda en moneda extranjera durante el período (PBA casi USD1.000 M).

Indicadores de Gestión 24 JURISDICCIONES	IT-20	IT-19	Var %	Var pp
<b>DE INGRESOS Y GASTOS PÚBLICOS</b>				
Ingresos Propios / Ingresos Totales (Autonomía Fiscal)	49,6%	51,5%	-3,7%	-1,9
Gasto en Personal / Gasto Primario	50,5%	47,7%	5,7%	2,7
Gasto de Capital / Gasto Primario	5,5%	9,8%	-44,3%	-4,3
Stock de Deuda / Ingresos Corrientes	165,2%	173,4%	-4,8%	-8,3
<b>DE RESULTADO</b>				
Resultado Económico % Gasto Corriente Primario	11,9%	15,1%	-21,0%	-3,2
Resultado Primario como % Gasto Primario	11,4%	11,1%	2,2%	0,2
Resultado Financiero como % Gasto Total	6,5%	5,3%	22,0%	1,2

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

- El indicador de resultado corriente primario presenta un leve deterioro (-3.2 pp.), ante el mayor crecimiento del gasto corriente respecto a los ingresos corrientes. No obstante, sigue presentando un nivel significativo.
- Por su parte, el indicador de resultado primario se mantuvo estable, en el orden del 11%, en tanto que, por las razones ya expuestas, el resultado financiero en términos de gasto total se expandió un 22%, mejorando el ratio en 1.2 pp.

### Resultado Fiscal por Jurisdicción

Si bien a nivel consolidado se logró incrementar la solvencia en las cuentas fiscales, las conclusiones cambian si se realiza en análisis a nivel desagregado. Como se observa en la tabla, 13 jurisdicciones lograron mejorar su resultado operativo, destacándose el caso de la CABA, con un incremento de \$4.600 millones (+22% a/a). La cifra se expande a 16 si se analiza los casos con mejoras en su resultado primario, en este caso fue la provincia de Córdoba la de mejor performance, al expandir en casi \$9.300 millones su superávit, seguida por la PBA con \$8.300 millones, en ambos casos a expensas de fuertes ajustes en sus niveles de inversión pública.



Por su parte, fueron **13 las provincias que lograron un mejor registro en términos de resultado financiero**, nuevamente destacándose Córdoba y la PBA por las razones antes expuestas. Asimismo, fueron 15 las jurisdicciones que presentaron superávits financieros, frente a las 18 observadas durante el IT-19, señalando el comportamiento negativo de los casos de La Rioja, Catamarca, San Luis, Corrientes, Neuquén y San Juan, provincias que pasaron de superavitarias a deficitarias en los últimos 12 meses.

## Resultados Fiscales por Jurisdicción

En millones de pesos

Jurisdicción	Acumulado I Trimestre 2020			Acumulado I Trimestre 2019			Variación Nominal			Variación Porcentual		
	Operativo	Primario	Financiero	Operativo	Primario	Financiero	Operativo	Primario	Financiero	Operativo	Primario	Financiero
CORDOBA	11.364	13.009	10.129	8.692	3.742	1.591	2.672	9.267	8.538	30,7%	247,7%	536,7%
BUENOS AIRES	17.937	30.202	16.279	14.384	21.902	7.003	3.554	8.300	9.276	24,7%	37,9%	132,5%
CABA	25.620	26.692	20.200	21.007	19.554	14.831	4.613	7.138	5.369	22,0%	36,5%	36,2%
SANTA FE	7.931	6.989	6.295	5.709	99	-389	2.222	6.890	6.684	38,9%	6961,9%	-1719,4%
MISIONES	3.674	2.532	2.234	2.604	237	-18	1.069	2.295	2.252	41,1%	968,6%	-12490,0%
MENDOZA	4.105	5.548	4.407	4.498	3.779	2.267	-393	1.768	2.140	-8,7%	46,8%	94,4%
SALTA	2.048	3.256	1.792	945	1.657	551	1.103	1.599	1.242	116,7%	96,5%	225,4%
SANTIAGO DEL ESTERO	10.222	5.878	5.552	6.506	4.695	4.488	3.716	1.183	1.064	57,1%	25,2%	23,7%
CHACO	1.099	1.867	257	1.249	1.190	-253	-150	677	510	-12,0%	56,9%	-201,4%
SANTA CRUZ	2.487	2.304	2.004	1.210	1.628	1.056	1.276	677	948	105,5%	41,6%	89,7%
LA PAMPA	2.483	1.069	924	1.639	604	511	844	465	413	51,5%	77,1%	80,8%
RIO NEGRO	1.788	1.404	386	1.185	1.058	110	603	346	276	50,9%	32,7%	250,0%
CHUBUT	1.670	911	-390	904	647	-344	766	264	-45	84,7%	40,9%	13,1%
TIERRA DEL FUEGO	783	864	403	796	600	214	-13	264	189	-1,6%	44,0%	88,2%
LA RIOJA	-1.357	1.132	-16	-440	963	238	-917	169	-254	208,6%	17,5%	-106,6%
JUJUY	1.224	1.381	129	864	1.236	162	360	145	-33	41,6%	11,7%	-20,6%
FORMOSA	2.779	829	531	2.929	1.629	1.433	-150	-800	-902	-5,1%	-49,1%	-62,9%
TUCUMAN	-436	-974	-1.840	10	-82	-561	-446	-892	-1.278	-4362,1%	1089,5%	227,7%
ENTRE RIOS	-1.530	300	-2.236	686	1.199	-133	-2.217	-899	-2.103	-323,0%	-74,9%	1579,8%
CATAMARCA	315	178	-76	1.643	1.437	1.269	-1.329	-1.259	-1.346	-80,9%	-87,6%	-106,0%
SAN LUIS	4.233	-1.166	-1.178	3.334	353	348	899	-1.519	-1.526	27,0%	-430,0%	-438,7%
CORRIENTES	335	-642	-984	2.784	1.236	728	-2.449	-1.877	-1.711	-88,0%	-151,9%	-235,2%
NEUQUEN	-193	-517	-1.942	1.768	1.382	163	-1.962	-1.900	-2.106	-110,9%	-137,4%	-1288,6%
SAN JUAN	2.752	-1.047	-1.552	4.109	1.830	1.597	-1.357	-2.877	-3.149	-33,0%	-157,2%	-197,2%
<b>TOTAL</b>	<b>101.330</b>	<b>101.998</b>	<b>61.310</b>	<b>89.015</b>	<b>72.573</b>	<b>36.861</b>	<b>12.315</b>	<b>29.425</b>	<b>24.449</b>	<b>13,8%</b>	<b>40,5%</b>	<b>66,3%</b>

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

Por último, se incluye una tabla con ratios de resultado primario en términos de erogaciones primarias, para tener un orden de magnitud de su representatividad junto a su variación interanual. Cuatro provincias lograron mejorar sus ratios, liderados por la provincia de Córdoba, con una mejora de 11.9 puntos porcentuales en el indicador. Otras nueve jurisdicciones mantuvieron sus ratios en los niveles del IT-19, en tanto que fueron 11 las que observaron un retroceso, destacándose los casos de San Juan (-18.4 pp.) y Catamarca (-14.6 pp.), en ambos casos con políticas salariales muy laxas (+54% y +55% interanual, respectivamente).

Santiago del Estero sigue liderando el ranking absoluto, con un ahorro primario equivalente al 37.8% de su gasto primario, seguida por CABA con un ratio del 34%, en tanto que otras 9 jurisdicciones presentaron ratios superiores al 10%. San Luis presentó el peor registro del trimestre (-8.6% del gasto primario).



Jurisdicción	Resultado Primario / Gasto Primario		
	IT-20	IT-19	Variación
CORDOBA	17,9%	6,0%	11,9%
SANTA FE	10,0%	0,2%	9,8%
MISIONES	11,0%	1,3%	9,7%
SALTA	15,2%	10,6%	4,6%
LA PAMPA	7,0%	5,9%	1,1%
CHACO	6,6%	5,8%	0,8%
TIERRA DEL FUEGO	8,9%	8,1%	0,8%
MENDOZA	17,6%	17,1%	0,5%
BUENOS AIRES	11,9%	11,9%	0,0%
RIO NEGRO	7,7%	7,9%	-0,2%
SANTA CRUZ	14,0%	14,4%	-0,4%
CHUBUT	3,7%	4,2%	-0,5%
CABA	33,8%	34,8%	-1,0%
JUJUY	10,1%	11,4%	-1,3%
LA RIOJA	10,6%	12,6%	-2,0%
TUCUMAN	-3,3%	-0,4%	-2,9%
ENTRE RIOS	0,8%	4,8%	-4,0%
SANTIAGO DEL ESTERO	37,8%	43,9%	-6,1%
NEUQUEN	-1,3%	5,3%	-6,6%
FORMOSA	4,5%	12,8%	-8,3%
CORRIENTES	-2,7%	7,8%	-10,5%
SAN LUIS	-8,6%	4,0%	-12,5%
CATAMARCA	1,3%	15,9%	-14,6%
SAN JUAN	-5,1%	13,3%	-18,4%
<b>TOTAL</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,1%</b>	<b>0,2%</b>

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación





[\\_aerarium](#)



[aerarium-consultora](#)



[contacto@aerarium.com.ar](mailto:contacto@aerarium.com.ar)

[WWW.AERARIUM.COM.AR](http://WWW.AERARIUM.COM.AR)