

ANÁLISIS DE LA CUENTA DE INVERSIÓN DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA PARA 2018

Trayectoria y composición de las principales variables fiscales

OFICINA TÉCNICA DE PRESUPUESTO
LEGISLATURA DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Mayo de 2019

Contenido

SINTESIS	3
I. INTRODUCCIÓN	4
II. COMPOSICIÓN DEL SECTOR PÚBLICO DE CORDOBA	4
III. TRAYECTORIA DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS FISCALES	5
III. 1 Evolución de principales variables de la <i>Administración Central</i>	5
III. 2 Evolución de principales variables de <i>Administración Pública no financiera</i>	7
III. 3 Comparación con <i>principales variables presupuestadas</i>	8
IV. ANÁLISIS DESAGREGADO DE LOS INGRESOS	10
V. ANÁLISIS DESAGREGADO DEL GASTO	12
V. 1 Gasto por objeto: <i>¿En qué gasta la Administración Central?</i>	12
V. 2 Gasto por Finalidad: <i>¿Para qué gasta el Sector Público?</i>	14
V. 3 Gasto Institucional: <i>¿Quién gasta en Administración Central?</i>	15
VI. CAMBIOS EN LAS ESTRUCTURAS DE INGRESOS Y GASTOS	16
VII. PORCENTAJE DE EJECUCIÓN DEL GASTO	18
VIII. DISTRIBUCIÓN A MUNICIPIOS Y COMUNAS	20
IX. EVOLUCIÓN DEL STOCK DE DEUDA PÚBLICA	20
X. ANEXO. PRINCIPALES CUADROS FISCALES	23

SÍNTESIS

El siguiente informe sintetiza la **Cuenta de Inversión de la Provincia de Córdoba para el año 2018**, analizando la trayectoria de las principales variables fiscales de la *Administración Central* y de la *Administración Pública no financiera* (que incluye, además, a las Agencias y a la Caja de Jubilaciones).

- ❖ El año fiscal 2018 se caracterizó en la Provincia de Córdoba, y de manera similar al 2017, por un **fuerte aumento en el gasto en capital**, tanto si se analiza a la *Administración Central* (creció un 15% en términos reales), como si se tienen en cuenta las cifras globales de la *Administración Pública no financiera* (con una suba del 20% real).
- ❖ Con relación al **RESULTADO DE LAS CUENTAS PÚBLICAS** de la Provincia durante el 2018, para ambas dimensiones del Sector Público, se registró un importante **nivel de ahorro corriente**, que refleja la capacidad del gobierno para financiar las obras de capital. El ahorro corriente (obtenido de la diferencia entre ingresos y gastos corrientes) representó un **17% de los ingresos corrientes** en la Administración Central, mientras que para la Administración Consolidada fue de un **10%**.
- ❖ Considerando también los ingresos y gastos de capital, el **resultado fiscal** continúa siendo positivo para Administración Central, mientras que pasa a ser deficitario al incluir a los Organismos Descentralizados, siendo el factor explicativo las erogaciones de capital llevadas adelante por ACIF. No obstante, el déficit terminó siendo más bajo que el nivel originalmente presupuestado.
- ❖ En materia de **INGRESOS**, los recursos totales de la Administración Central crecieron ligeramente por encima de la inflación, destacándose la recaudación del impuesto inmobiliario (creció 4 puntos en términos reales), y los recursos por coparticipación (con una suba real del 2%). El Impuesto a los Ingresos Brutos, principal fuente de recursos propios de la provincia, tuvo una caída en términos reales del 1,1%, atribuible a la rebaja de alícuotas aplicada en línea con el cumplimiento del Consenso Fiscal.
- ❖ En cuanto al **GASTO**, además del gasto en capital, se destaca el incremento de las **transferencias, tanto al sector público como al sector privado**. Mientras que la coparticipación a municipios evidenció una suba en términos reales del 1%, otras transferencias al sector público crecieron un 21%, y las transferencias corrientes al sector privado tuvieron una suba del 5,8% también en términos reales.
- ❖ Las rentas de la propiedad tuvieron un fuerte aumento (94% real) debido al incremento del tipo de cambio. De todas maneras, esta partida tiene una reducida participación en el gasto de Administración Central, del 1%. Rubros operativos como el gasto en personal y el gasto en bienes de consumo tuvieron un crecimiento por debajo de la inflación.
- ❖ En cuanto al **nivel de deuda**, si bien el stock expresado en pesos creció de manera significativa durante el año 2018 por el impacto de la devaluación, en un contexto inflacionario como el de Argentina es preciso relativizar dichos valores. Concretamente, el stock de deuda como proporción de los ingresos totales ascendió en 2018 a un 59%, superior a los de los años previos (y atribuible al fuerte incremento del gasto en capital), pero inferior al ratio de todo el periodo 2004- 2010.

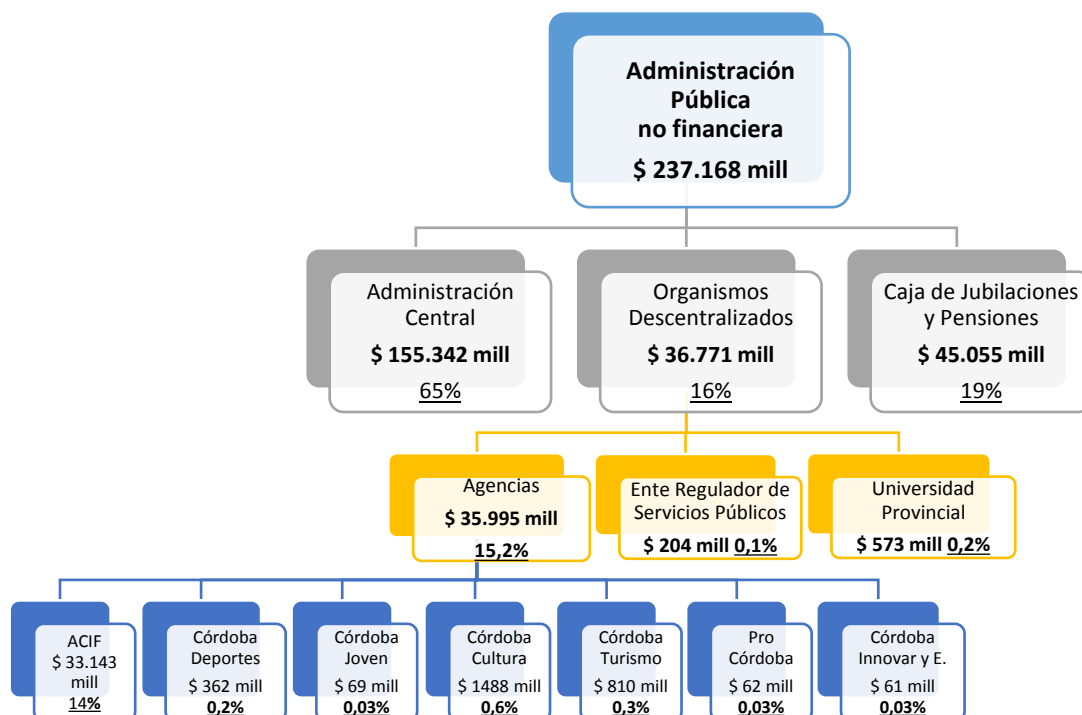
I. INTRODUCCIÓN

- El objetivo del presente informe es analizar la **situación fiscal de la Provincia de Córdoba** a partir de las cifras de la **Cuenta de Inversión** correspondiente al año **2018**.
- Se consideran las principales variables de las finanzas públicas de la Provincia: *ingresos, gastos, resultado fiscal y deuda pública*, exponiendo su evolución respecto a años previos y construyendo indicadores que permitan relativizar las dimensiones del sector público cordobés.
- También se analiza el porcentaje de ejecución del presupuesto, comparando las cifras fiscales globales con el crédito vigente en la Ley de Presupuesto para 2018.
- Toda la información utilizada a lo largo del informe es de carácter público, y puede ser encontrada en sitios varios de la página web de la Provincia www.cba.gov.ar.

II. COMPOSICIÓN DEL SECTOR PÚBLICO DE CORDOBA

- En primer lugar, y a los fines de dimensionar qué áreas del gobierno se analizarán, se presenta el organigrama principal de la Provincia, con el gasto total devengado en el año 2018 y su composición porcentual según las importancias relativas de cada entidad.
- Del esquema se desprende que el Gasto Total de la **Administración Pública no financiera** en 2018 alcanzó los **\$ 237.168 millones**, compuestos por:
 - **Administración Central** (en donde se encuentran los tres poderes de gobierno y sus ministerios), cuyo gasto ascendió en 2018 a **\$155.342 millones** (un 65% del gasto total).
 - **Organismos descentralizados**, que con **\$36.771 millones** participaron un 16% en el gasto total. Incluyen principalmente a las Agencias (siendo la ACIF el principal componente, con \$33.143 millones que equivale a un 14% del gasto total), el Ente Regulador de los Servicios Públicos, y la Universidad Provincial.
 - **Caja de Jubilaciones, Pensiones y Retiros**, con un gasto total de \$ 45.055 millones y una importancia relativa en el gasto de la Provincia del 19%.
- A lo largo de todo el informe se analizará la trayectoria de las variables fiscales distinguiendo siempre entre la Administración Central y la Administración Pública no financiera, que integra a la AC los organismos descentralizados y la Caja.
- Queda excluido del análisis del Sector Público las empresas estatales, como EPEC, Camino de las Sierras y Apress, entre otras.

Cuadro 1: Composición del Sector Público de la Provincia de Córdoba. Año 2018
 En millones de \$ y en porcentaje del Gasto Total- (Sin empresas públicas ni sector financiero)



Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

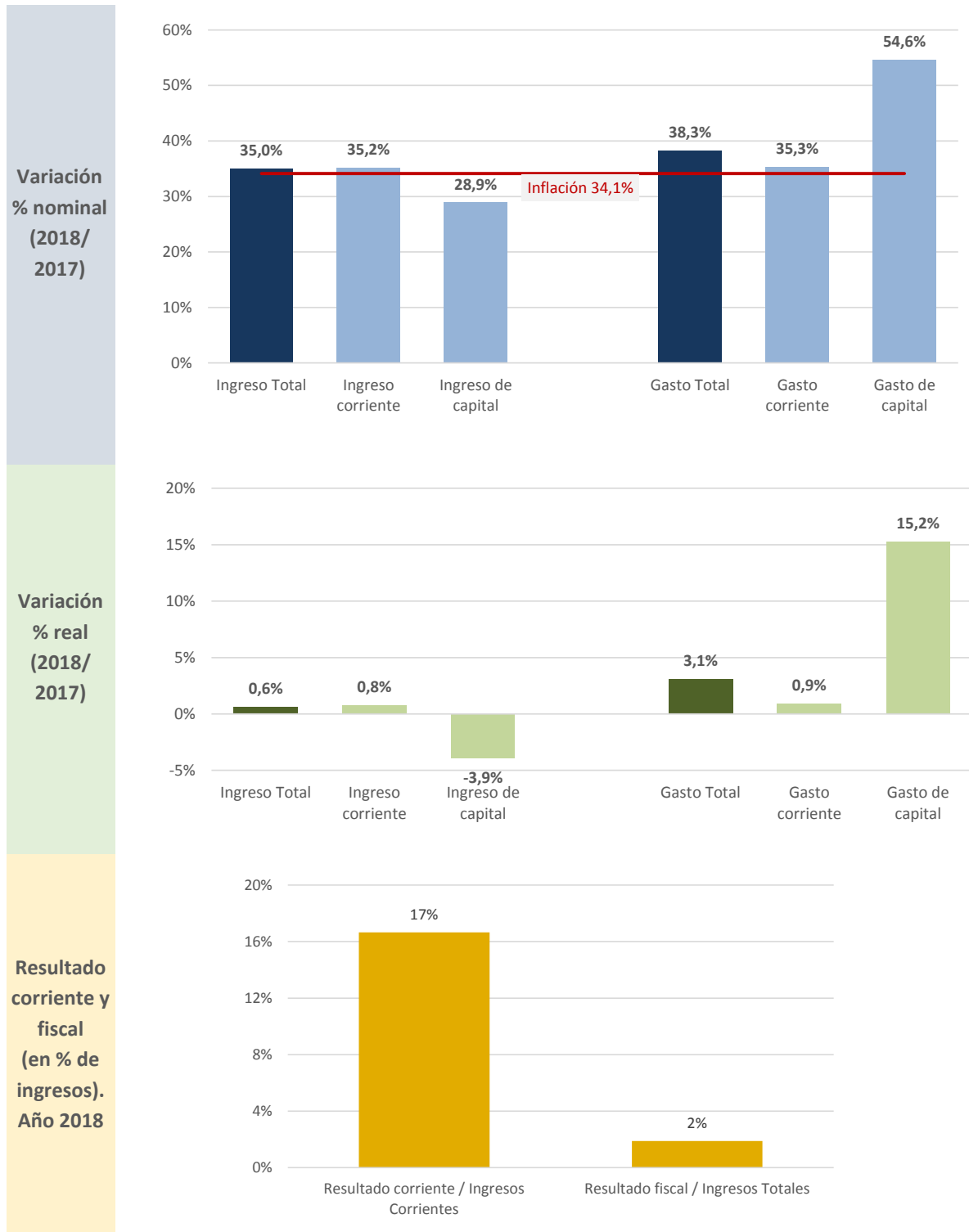
III. TRAYECTORIA DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS FISCALES

III. 1 Evolución de principales variables de la Administración Central

- Durante 2018, los **INGRESOS TOTALES** de la Administración Central alcanzaron los \$175.701 millones, cifra un **35%** más elevada que en 2017; mientras que el **GASTO TOTAL** ascendió a \$ 172.381 millones, evidenciando un crecimiento del **38%** con relación al año anterior. Teniendo en cuenta que la **inflación promedio** durante el año 2018 en la provincia fue del **34,1%**, ambas variables tuvieron un crecimiento real positivo, (+ 0,6% los ingresos y + 3,1% las erogaciones).
- Los componentes de cada variable, según la clasificación económica, tuvieron una evolución dispar: **ingresos y gastos corrientes** crecieron a una tasa cercana al 35%; por el contrario, los ingresos de capital subieron a un ritmo del 28,9%, inferior a la inflación, destacándose el **fuerte aumento en el gasto de capital** (un 54,6%).
- Como consecuencia de esta trayectoria en las principales variables, el **ahorro corriente** (que es igual a los ingresos corrientes menos gasto corriente y mide la capacidad del gobierno para financiar obras de capital) alcanzó los \$ 28.523 millones en 2018, representando un **17% de los ingresos corrientes**.

- El **ahorro fiscal** (ingresos totales menos gastos totales) de la Administración Central también fue positivo durante 2018, de \$3.319 millones y representó el **1,9% de los recursos totales**.

Gráfico 1: Evolución de las principales variables fiscales de la Administración Central

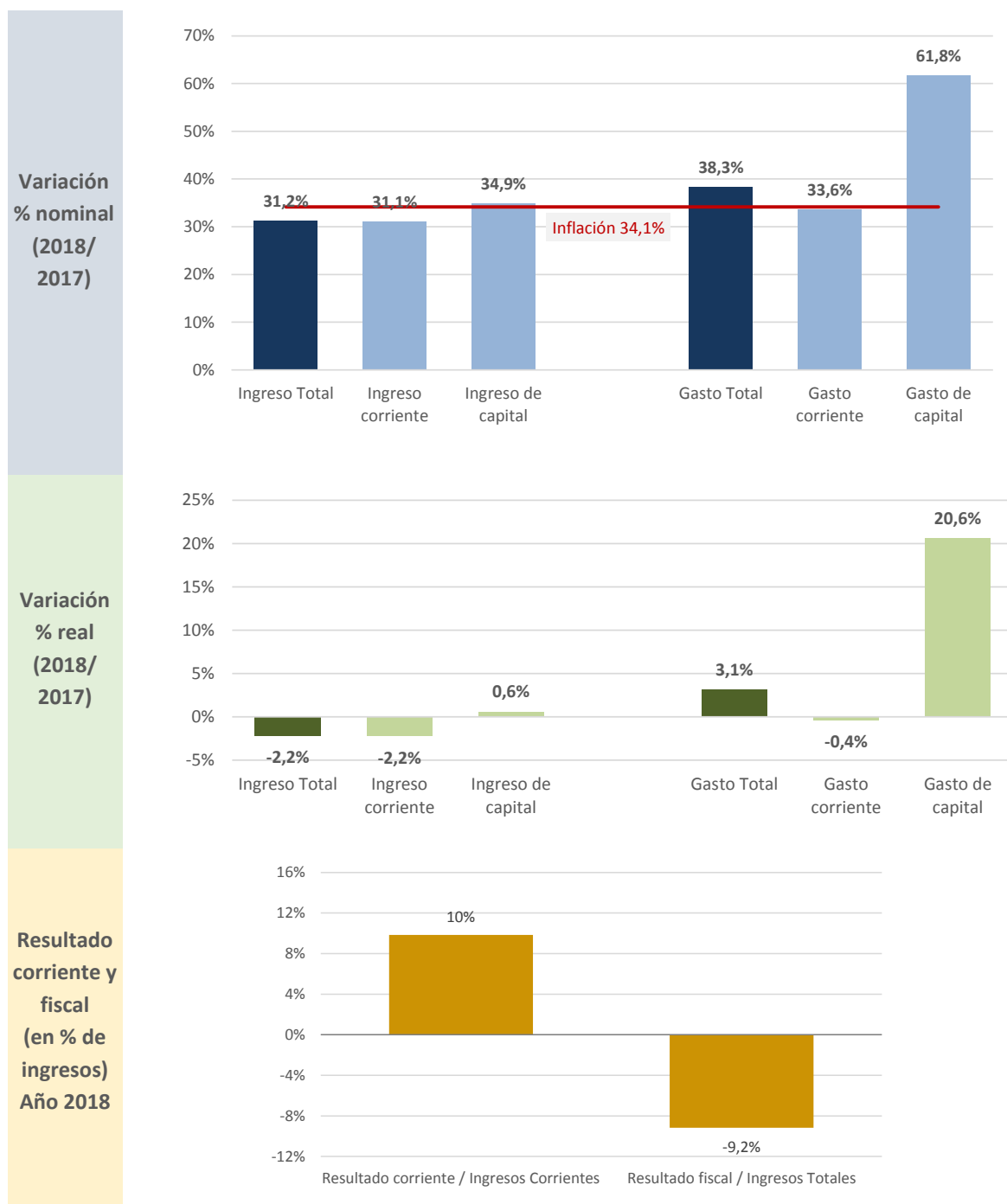


Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

III. 2 Evolución de principales variables de *Administración Pública no financiera*

- A continuación se presentan las cifras globales de la **Administración Pública no financiera**, que incluye además de la Administración Central, a los Organismos Descentralizados (Agencias) y a la Caja de Jubilaciones de la provincia.¹

Gráfico 2: Evolución de las principales variables fiscales de la *Administración Pública no financiera* (AC + Org.Desc. + Caja de Jubil.)



Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

¹ Mayor detalle de la información referida tanto a la Administración Central como de la Administración Pública no financiera se presenta en los cuadros Anexos, al final del presente informe.

- En este caso, el **gasto total** tuvo un ritmo de crecimiento durante 2018 del 38,3% interanual, superior que el aumento de los **ingresos totales**, que fue del 31,2%, debido fundamentalmente al fuerte incremento del gasto en capital, que ascendió a casi un 62% con respecto al 2017.
- En términos reales, la trayectoria de los recursos totales fue negativa, de -2.2% interanual, mientras que la del gasto fue positiva, presentando un crecimiento del 3.1%.
- Como resultado de esta evolución en gastos e ingresos, el **resultado corriente del Sector Público consolidado ascendió a un 10% de los ingresos corrientes**, mientras que el **resultado fiscal fue negativo y equivalente al 9,2% del total de recursos**.

III. 3 Comparación con principales variables presupuestadas

- Con relación a las variables presupuestadas, es preciso remarcar que el año 2018 se presentó marcadamente diferente respecto a lo previsto inicialmente, debido a factores tanto externos como internos desfavorables para la economía argentina. El clima financiero internacional se planteó adverso, en particular para las economías emergentes, situación que se vio potenciada en el país por las vulnerabilidades de la economía argentina: déficit externo, agravado por una fuerte sequía; el déficit fiscal del gobierno nacional; y la dependencia del financiamiento externo para cerrar estas brechas.
- El siguiente cuadro expone la situación prevista originalmente en el presupuesto y la que efectivamente terminó verificándose para tres variables macroeconómicas centrales: crecimiento, inflación y tipo de cambio.

Cuadro 2: Principales variables macroeconómicas (presupuestadas vs. observadas).2018

Variab	Marco Macro Fiscal 2018	Observado 2018
Crecimiento PBI	3,50%	-2,50%
Inflación	8%-12%	47,6%*
Tipo de cambio promedio	19,30	28,1**

* 47,6% corresponde a la inflación acumulada dic.2018/dic.2017. La inflación promedio anual fue de 34,1%.

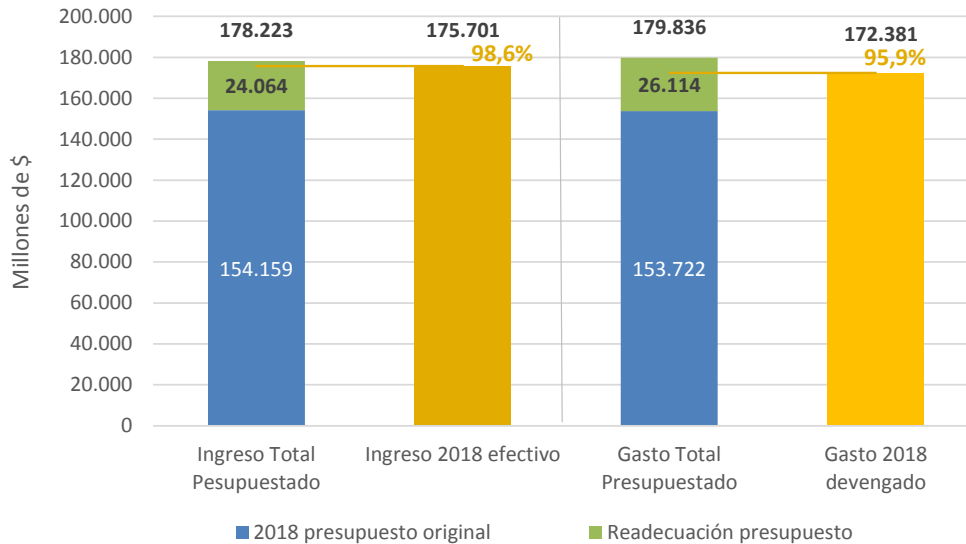
** Tipo de cambio promedio anual.

Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de INDEC, BCRA y Ministerio de Hacienda de la Nación.

- Como resultado de los significativos desvíos de las variables macroeconómicas respecto de las previstas, es de esperar también modificaciones de las variables fiscales verificadas con relación a las presupuestadas.
- En efecto, los incrementos en los montos originalmente presupuestados dieron lugar a adecuaciones presupuestarias en el gasto, en línea con lo dispuesto en el artículo 37º de la Ley de Administración Financiera N° 9086, que implicaron un ajuste en los ingresos totales de unos **\$24.064 por encima de los valores presupuestados**, que representó un aumento del **15.6% respecto del valor previsto originalmente**. Finalmente, se **recaudó el 98,6% del crédito vigente**.

- El gasto fue incrementado en similar dirección, habiéndose devengado al cierre del año el 95,6% del crédito vigente.

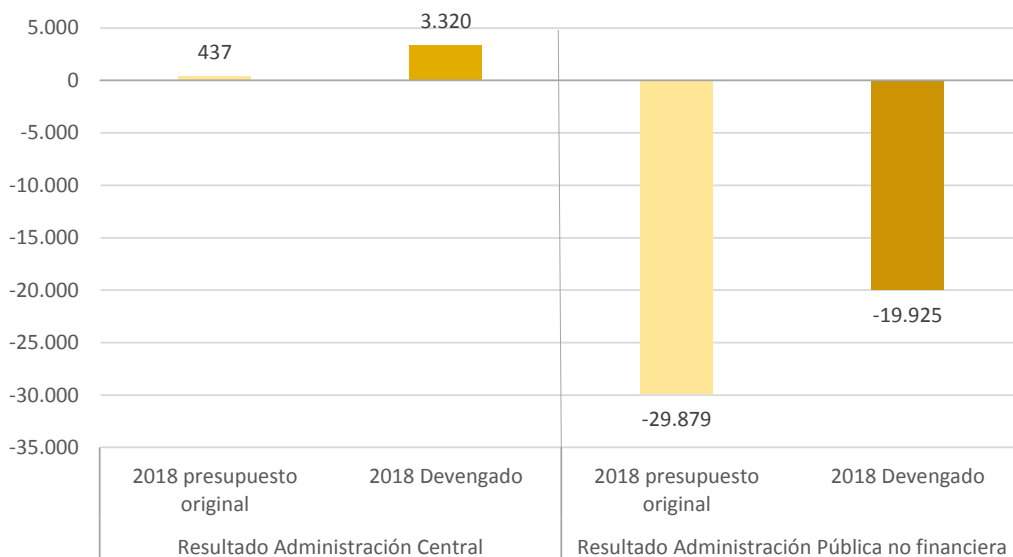
**Gráfico 3: Ingreso y Gasto Total de *Administración Central*.
Presupuesto original, readecuaciones y monto ejecutado.**



Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

- Finalmente, el resultado fiscal devengado en todo el 2018 resultó ligeramente superior que el monto originalmente presupuestado, tanto para la Administración Central como para la Administración Pública no financiera (en este último caso, de todas maneras, se trató de un déficit inferior que el previsto inicialmente).

**Gráfico 4: Resultado Fiscal de *Administración Central y Administración Pública no financiera*.
Año 2018. En millones de \$. Presupuesto original y monto ejecutado.**

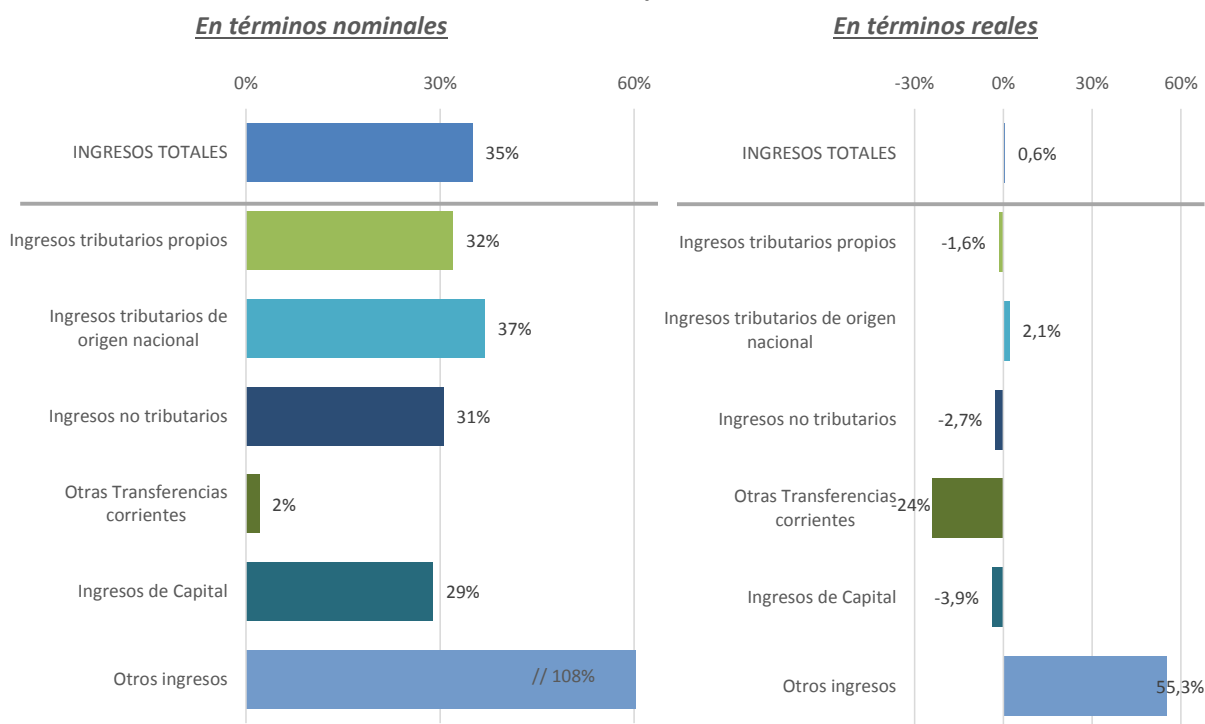


Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

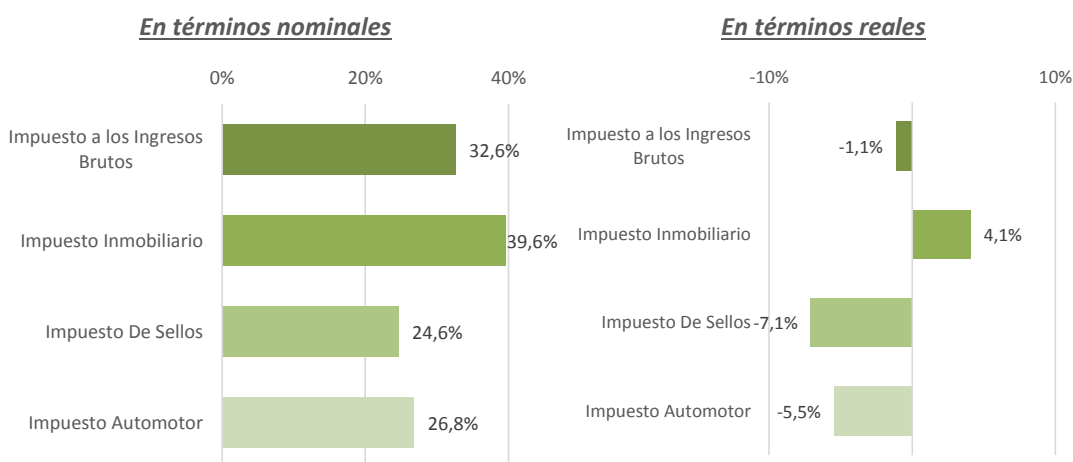
IV. ANÁLISIS DESAGREGADO DE LOS INGRESOS

- Analizando con mayor desagregación los ingresos obtenidos por la **Administración Central** durante el año 2018, se destacan las siguientes trayectorias:
 - Los **ingresos tributarios propios** crecieron durante el año 2018 un **32%** con relación al año 2017, lo que descontando la inflación promedio representa una pérdida en términos reales del -1.6%. Dentro de los recursos propios, se destaca el impuesto inmobiliario, con un crecimiento de casi el 40% con relación al 2017 (aumento en términos reales del 4,1%). Este buen desempeño estuvo vinculado a las mejoras en el nivel de cumplimiento tributario de las obligaciones corrientes; en los incentivos a la regularización impositiva; en los pagos online; y otras medidas relacionadas al Programa de Equidad Impositiva. Por su parte, la recaudación del Impuesto a los Ingresos Brutos creció un 32,6%, que si bien implica una caída en términos reales de 1,1%, es importante destacar que en 2018 se redujeron las alícuotas legales de este impuesto en un 9% promedio, en línea con el cumplimiento del Consenso Fiscal.
 - Los **ingresos tributarios de origen nacional**, compuestos por la coparticipación federal de impuestos más leyes especiales, tuvieron un **crecimiento interanual del 37%**, unos puntos por encima de la inflación, con lo cual la suba en términos reales fue positiva del 2,1%. Estas subas responden directamente al desempeño en la recaudación que tuvieron los impuestos administrados por Nación, fundamentalmente IVA y Ganancias, cuya coparticipación acumuló a diciembre del 2018 un crecimiento del 44,7% y 42,1%, respectivamente.
 - Los **ingresos no tributarios** crecieron durante el 2018 un **31%**, que en términos reales implican una caída del -2.7%.
 - Otras **transferencias corrientes** tuvieron un crecimiento nominal de apenas el **2%** con relación a las cifras del 2017, con lo cual la caída real fue del -24%. Esta merma se explica principalmente por una caída en otras transferencias corrientes de organismos nacionales.
 - Los **ingresos de capital** crecieron durante 2018 un **28,9%**, presentando una caída en términos reales de casi el -4% debido a que dentro de esta partida se incluyen los ingresos por el Fondo Federal Solidario, que fue eliminado a mediados de agosto 2018, atenuándose la trayectoria anual de este rubro.
 - Finalmente, los **otros ingresos** evidenciaron un crecimiento interanual del **108%**, que se explica por el importante desempeño del rubro “rentas de la propiedad”, que contempla los ingresos obtenidos principalmente por diferencias de tipo de cambio e intereses ganados en las colocaciones de los excedentes transitorios de caja de la Provincia.

**Gráfico 5: Evolución de los INGRESOS TOTALES de la Administración Central
Variación % 2018/ 2017**



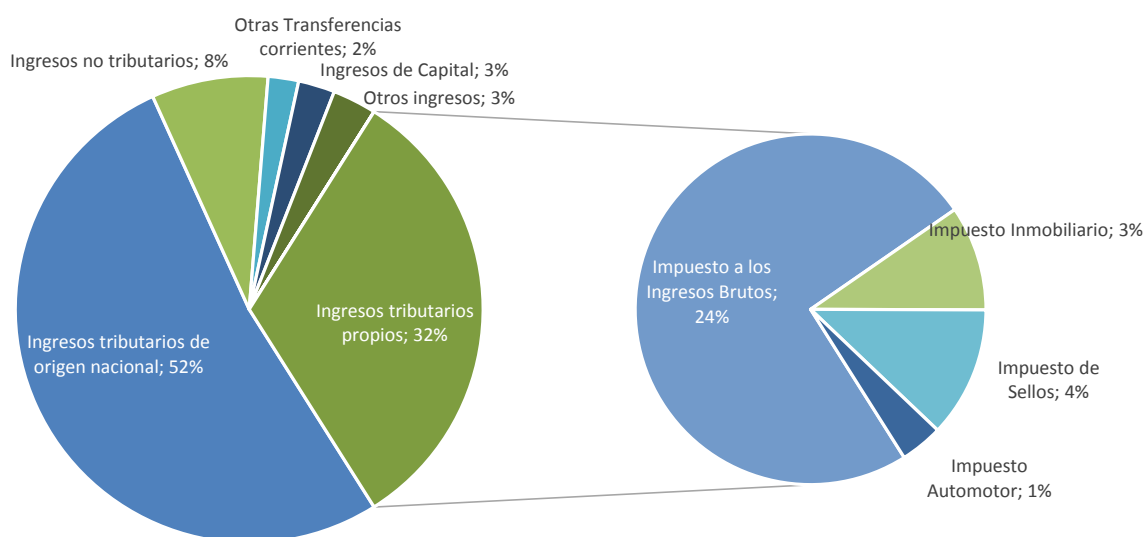
**Gráfico 6: Evolución de *Ingresos Tributarios propios* de la Provincia de Córdoba.
(Sin fondos especiales). Variación % 2018/ 2017**



Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

- Analizando la composición de los ingresos totales de la Administración Central para 2018, se observa que la mitad de los recursos está conformado por la coparticipación de ingresos tributarios administrados por la Nación. En segundo lugar, los ingresos tributarios propios explican el 32% de los ingresos totales de la provincia, siendo el Impuesto a los Ingresos Brutos el más representativo. Los recursos no tributarios representan el 8%, mientras que los ingresos de capital y otros ingresos como las rentas de propiedad participan con un 3%, y otras transferencias corrientes con un 2%.

Gráfico 7: Composición de los INGRESOS TOTALES de la Administración Central. Año 2018



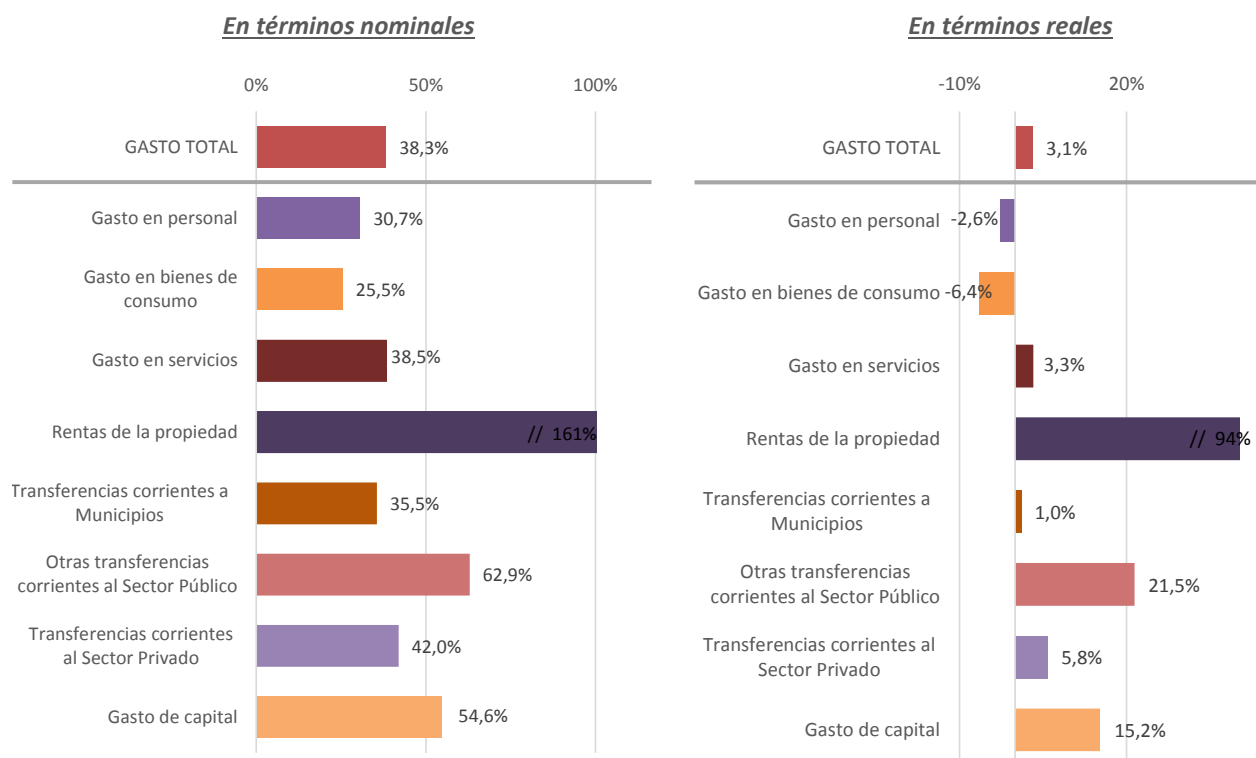
Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

V. ANÁLISIS DESAGREGADO DEL GASTO

V. 1 Gasto por objeto: ¿En qué gasta la Administración Central?

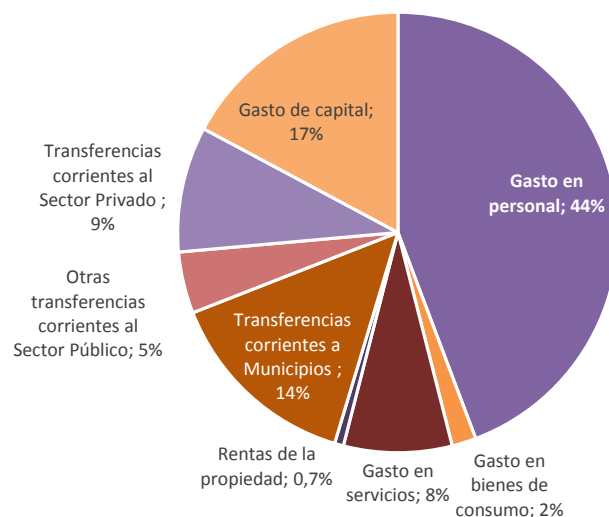
- Del análisis de los principales componentes del gasto “por objeto” de la Administración Central, se observa la siguiente trayectoria durante el año 2018:
 - El **gasto en personal** tuvo un crecimiento del **30,7%** interanual, inferior a la suba promedio de los precios, razón por la cual la partida se redujo en términos reales en un -2,6%. Este rubro es el principal componente del gasto provincial, con una participación del 44% de las erogaciones totales de la Administración Central.
 - El **gasto en bienes de consumo** también evidenció una suba inferior a la inflación, del **25,5%**, presentando en consecuencia una caída real del -6,4%; mientras que el **gasto en servicios** aumentó el **38,5%** (3,3% en términos reales). Ambos componentes representan en conjunto el 10% del gasto de la Administración.
 - Las **rentas de la propiedad** evidenciaron un incremento del 161% con relación al 2017 (94% real), debido al fuerte aumento en el tipo de cambio. No obstante este importante aumento, esta partida tiene una reducida participación en el gasto de Administración Central, del 1%.
 - Las **transferencias corrientes a municipios** aumentaron un **35,5%** durante el 2018, ligeramente por encima de la inflación (suba del 1% en términos reales), participando en el total del gasto con un 14%.
 - **Otras transferencias al Sector Público y Transferencias corrientes al sector privado** también tuvieron un desempeño destacable, con una suba interanual del **63%** y **42%**, respectivamente (aumento real del 21% y 6%).
 - Finalmente, el **gasto en capital** creció un **55%** en 2018, siendo en consecuencia el crecimiento real positivo del 15,2%.

**Gráfico 8: Evolución del GASTO TOTAL de la Administración Central
Variación % 2018/ 2017**



Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

Gráfico 9: Composición del GASTO TOTAL de la Administración Central. 2018



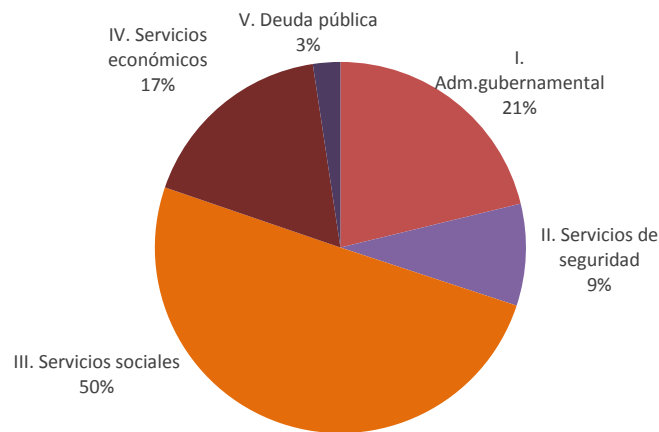
Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

- De considerar la **Administración Pública no financiera**, la trayectoria del gasto durante 2018 fue similar a la de Administración Central, de un **38%** interanual, con fuerte impulso en el gasto de capital, llevado adelante en este caso por las ACIF.

V. 2 Gasto por Finalidad: ¿Para qué gasta el Sector Público?

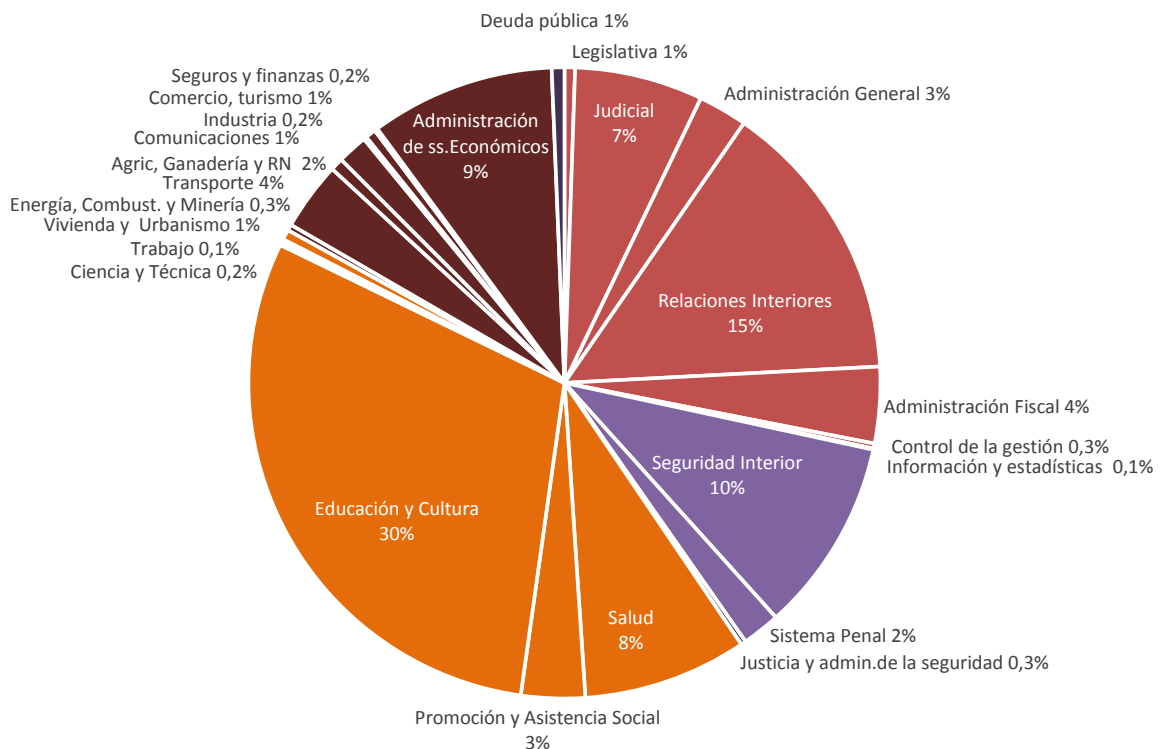
- Del análisis del **gasto por finalidad**, se desprende que el rubro **Servicios Sociales** representa la mitad de las erogaciones de la Administración Pública no financiera de la Provincia de Córdoba (rubro que incluye prestaciones a la seguridad social, gasto en educación, salud, asistencia social, entre otras). **Administración gubernamental** representa un 21%, mientras que **Servicios económicos** alcanzan el 17% del total del gasto y **Servicios de Seguridad** un 9%. El rubro **Deuda Pública** representa el 3% del gasto, si se considera el Sector público Consolidado (Administración Central, Organismos Descentralizados y Caja de Jubilaciones).

Gráfico 10: Composición del GASTO POR FINALIDAD. Administración Pública no financiera. 2018



- Para un análisis más detallado de los subrubros que componen las grandes finalidades del gasto de la Provincia, es preciso considerar el gasto de la Administración Central. El siguiente gráfico muestra la estructura porcentual del gasto por finalidad y función, y en el Anexo al final del trabajo se expone un cuadro con los montos de cada ítem.

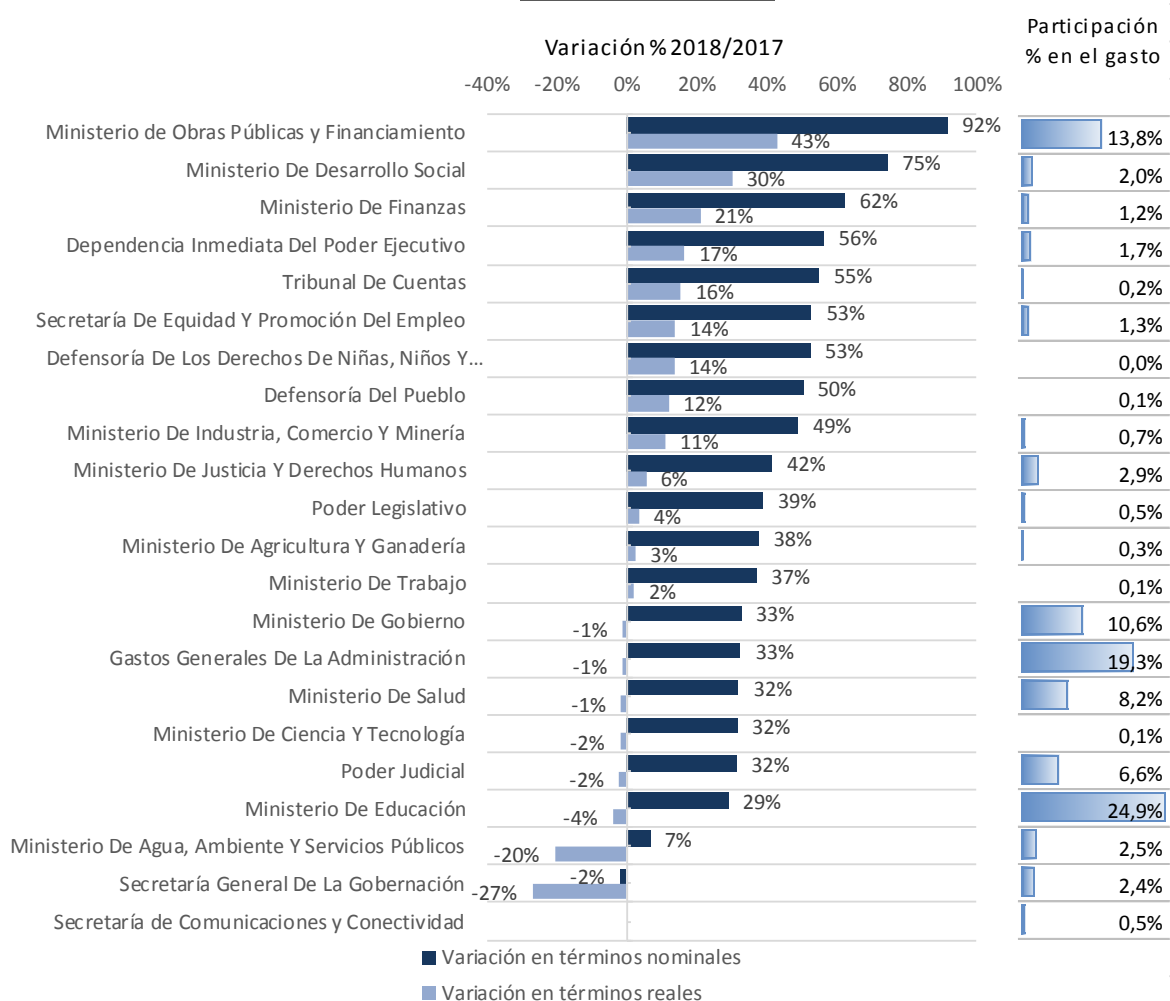
Gráfico 11: Composición del GASTO POR FINALIDAD, desagregado. Administración Central. 2018



V. 3 Gasto Institucional: ¿Quién gasta en Administración Central?

- Otra manera de analizar el gasto público es según la clasificación institucional, que tiene en cuenta la **jurisdicción** que lleva adelante la erogación.
- Se observa del siguiente gráfico que las jurisdicciones que evidenciaron el mayor incremento durante el 2018 fueron el Ministerio de Obras Públicas y Financiamiento (92% de aumento nominal, correlacionado con el aumento en el gasto de capital explicado anteriormente) y en segundo lugar, el Ministerio de Desarrollo Social con una suba nominal del 75% (30% en términos reales).

Gráfico 12: Evolución del GASTO desagregado por Jurisdicción de la Provincia de Córdoba. Administración Central

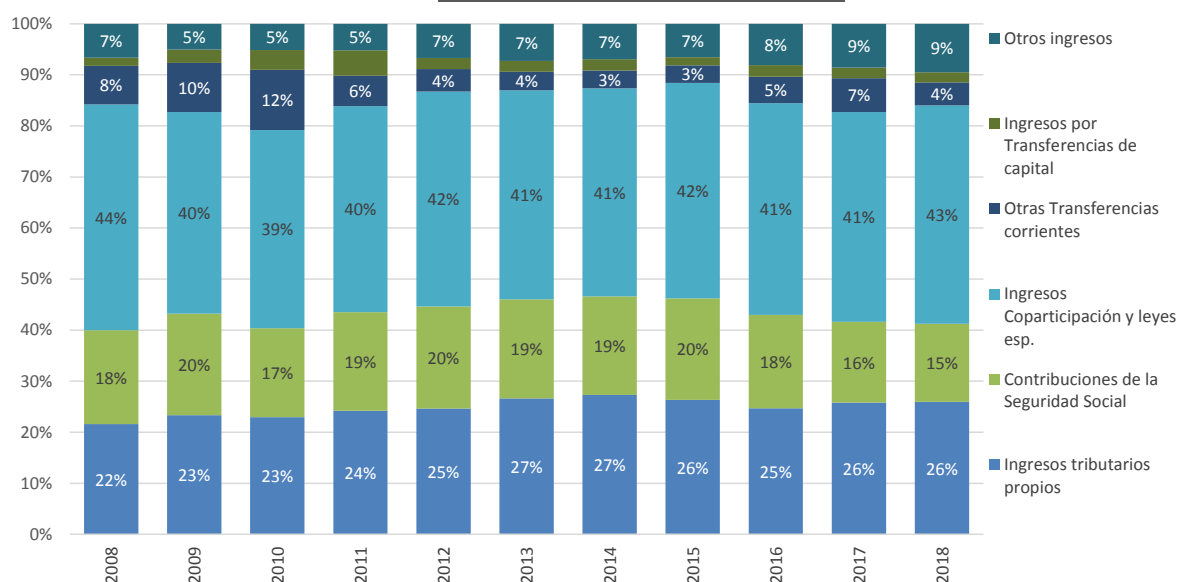


Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

VI. CAMBIOS EN LAS ESTRUCTURAS DE INGRESOS Y GASTOS

- A continuación se exponen las estructuras de ingresos y gastos de la Provincia de Córdoba, y sus cambios a lo largo de la última década, considerando la Administración Pública no financiera (es decir, consolidando Administración Central con organismos descentralizados y Caja de Jubilaciones).
- En cuanto a los **ingresos**, se aprecia que en los últimos 10 años se ha incrementado ligeramente la participación de los *Ingresos tributarios propios* en el total de recursos, pasando de un 22% en 2008 a un 26% en 2018; mientras que, por el contrario, las *Contribuciones a la Seguridad Social* redujeron tres puntos porcentuales su importancia en el total de ingresos a lo largo de la última década. Por su parte, los *Ingresos por Coparticipación* recuperaron en el último año unos puntos de participación, si bien aún su relevancia continúa por debajo de los niveles de una década atrás. El rubro *Otras Transferencias Corrientes* perdió participación en el total de los recursos de la Provincia en los últimos 11 años.

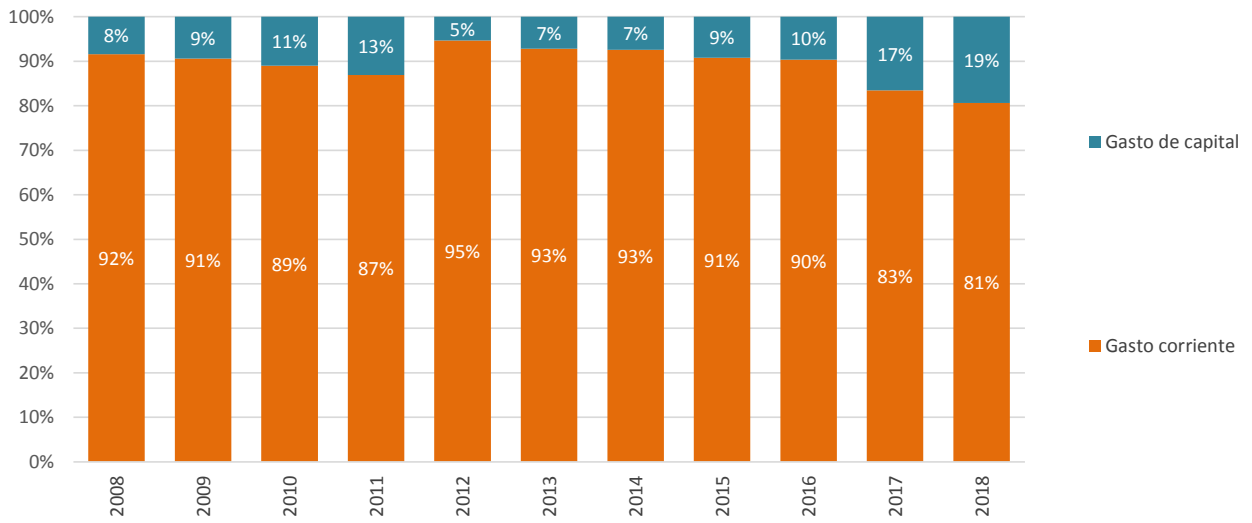
Gráfico 13: Composición de los INGRESOS TOTALES de la Provincia de Córdoba.
Administración Pública no financiera



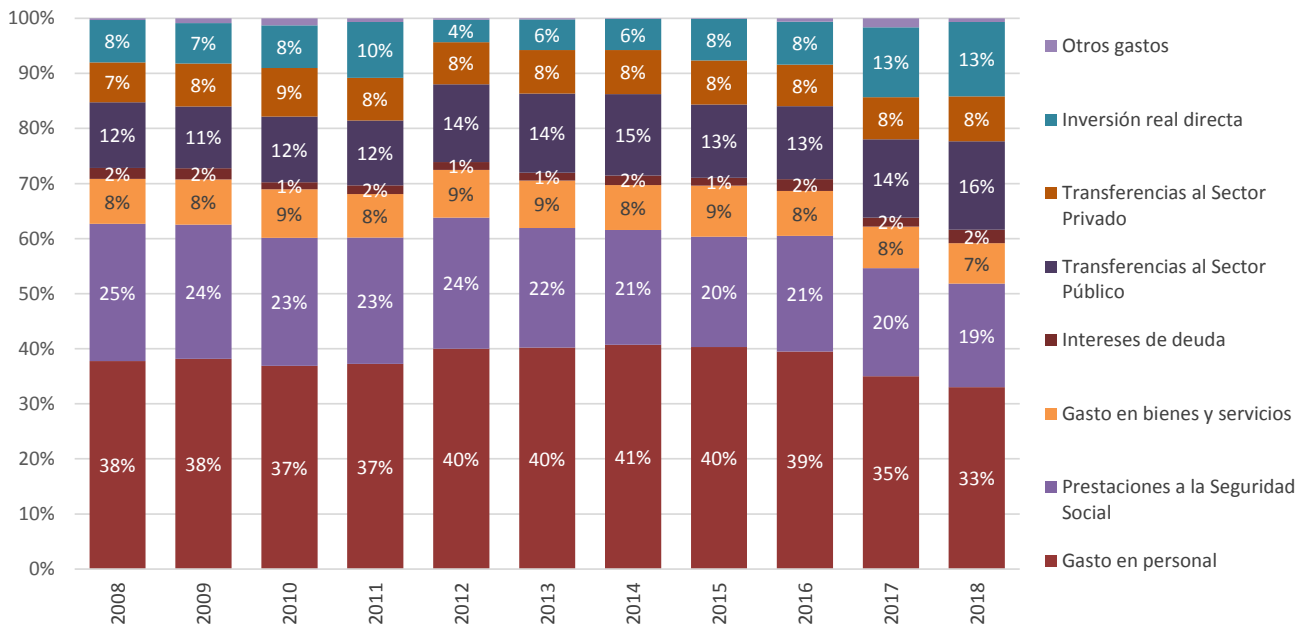
Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

- Por el lado del **Gasto**, se destaca el importante incremento en la participación del *gasto de capital* en el total de erogaciones llevadas adelante por la Provincia, que pasó de entre un 8%- 9% desde fines de la década pasada, a un 19% en el 2018.
- Las *Transferencias al Sector Público* y al *Sector Privado* fueron otras partidas del gasto por objeto que también mostraron un incremento en su participación sobre las erogaciones totales. La contraparte fue la reducción en la participación del gasto en *Personal*, del gasto en *Seguridad Social*, y el gasto en *Bienes y Servicios*.

Gráfico 14: Composición del GASTO de la Provincia de Córdoba. Administración Pública no financiera
Clasificación económica



Clasificación por objeto

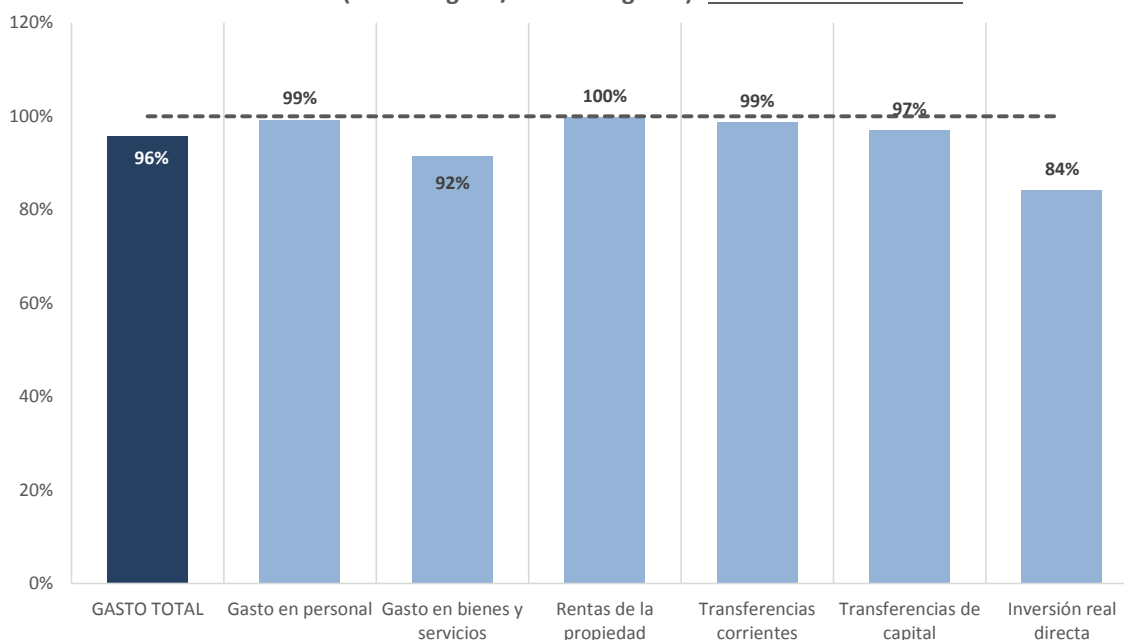


Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

VII. PORCENTAJE DE EJECUCIÓN DEL GASTO

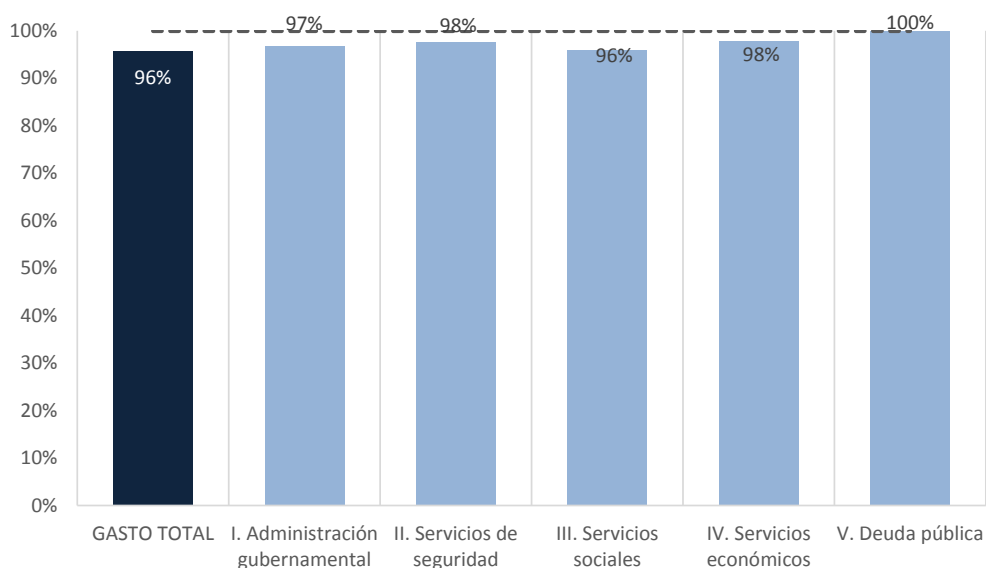
- A continuación se exponen tres gráficos con el porcentaje de ejecución del gasto de la Administración Central en relación a los créditos vigentes.
- En cuanto al total del gasto, tal como se destacó previamente, se ejecutó un 96% del crédito vigente.
- En torno a este valor, pueden apreciarse ciertas diferencias al desagregar el gasto según las principales clasificaciones. Algunos puntos a destacar:
 - En el caso del gasto por objeto, el menor porcentaje de ejecución en relación al presupuesto se verifica en aquellos ítems relacionados con el gasto en capital como la inversión real directa. No obstante, es preciso remarcar tal como se expuso anteriormente que el gasto en capital fue uno de los componentes del gasto de mayor crecimiento con respecto al 2017, con lo cual este porcentaje de subejecución no influyó en su grado de relevancia en el total de erogaciones.
 - El gasto en personal y las transferencias, tanto corrientes como de capital, fueron prácticamente devengadas en un 100% del crédito vigente.
 - Con relación a las clasificaciones por finalidad, se aprecia en los grandes rubros un alto porcentaje de ejecución, superando el 96% en todos los componentes agregados.
 - De manera similar, cuando se analiza el gasto por jurisdicción, en todos los casos el porcentaje de ejecución superó el 84% del crédito vigente. A su vez, también se verifica que aquellos casos con el menor porcentaje de ejecución tiende a coincidir con que fueron las jurisdicciones con mayores aumentos, con lo cual se mantiene la importancia en el gasto total.

Gráfico 15: Porcentaje de Ejecución del Gasto *por Objeto*.
(% Devengado/ crédito vigente)- Administración Central



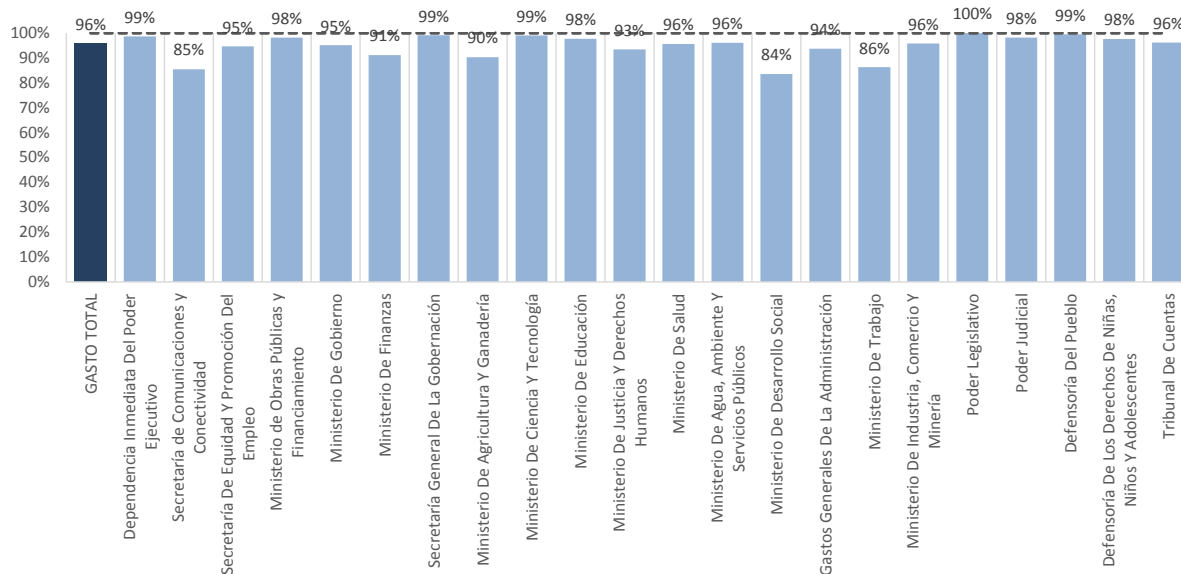
Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

Gráfico 16: Porcentaje de Ejecución del Gasto *por Finalidad y Función*
 (% Devengado/ crédito vigente)- Administración Central



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

Gráfico 17: Porcentaje de Ejecución del Gasto *por Jurisdicción*
 (% Devengado/ crédito vigente) - Administración Central

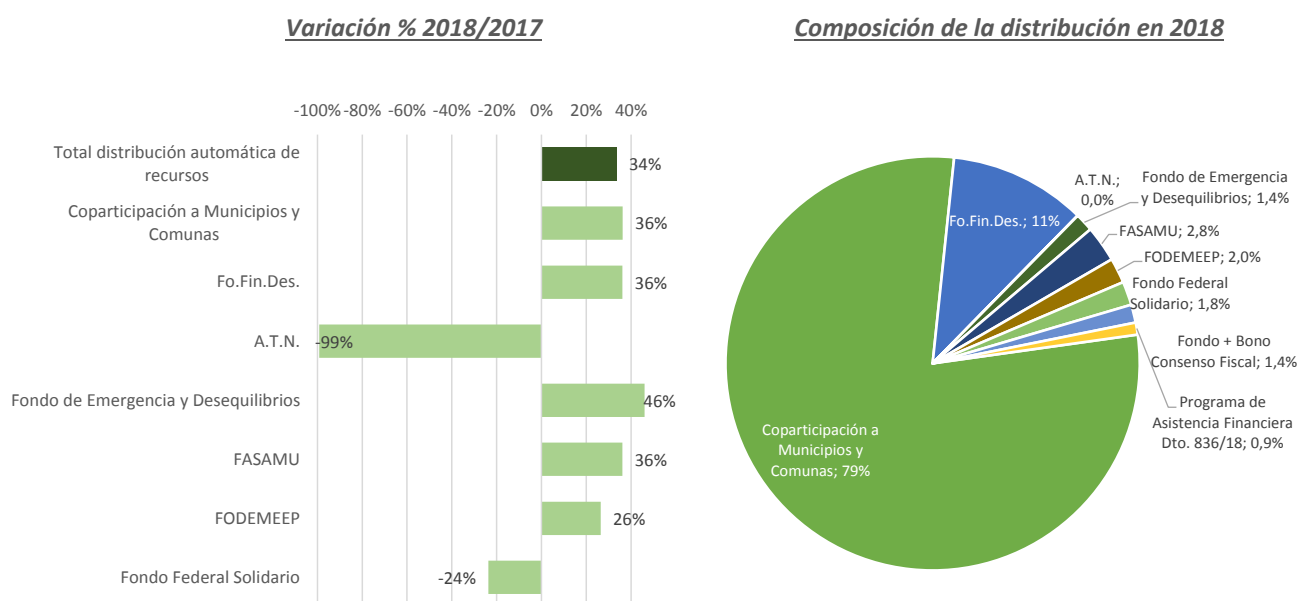


Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

VIII. DISTRIBUCIÓN A MUNICIPIOS Y COMUNAS

- El monto total de **recursos automáticos transferidos a los municipios y comunas durante el año 2018 aumentó un 34%** con relación al año 2017, al mismo ritmo que la inflación promedio de ese año.
- Dentro de esos recursos, el principal componente es la coparticipación automática, que representa el 79% del monto total transferido y que creció un 36% interanual. El resto de los recursos transferidos está conformado por fondos diversos, que tuvieron la mayoría una evolución superior a la inflación, salvo los ATN, el Fondo Federal Solidario y el FODEMEEP.

Gráfico 18: Distribución de recursos automáticos a municipios y comunas



Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de www.cba.gov.ar.

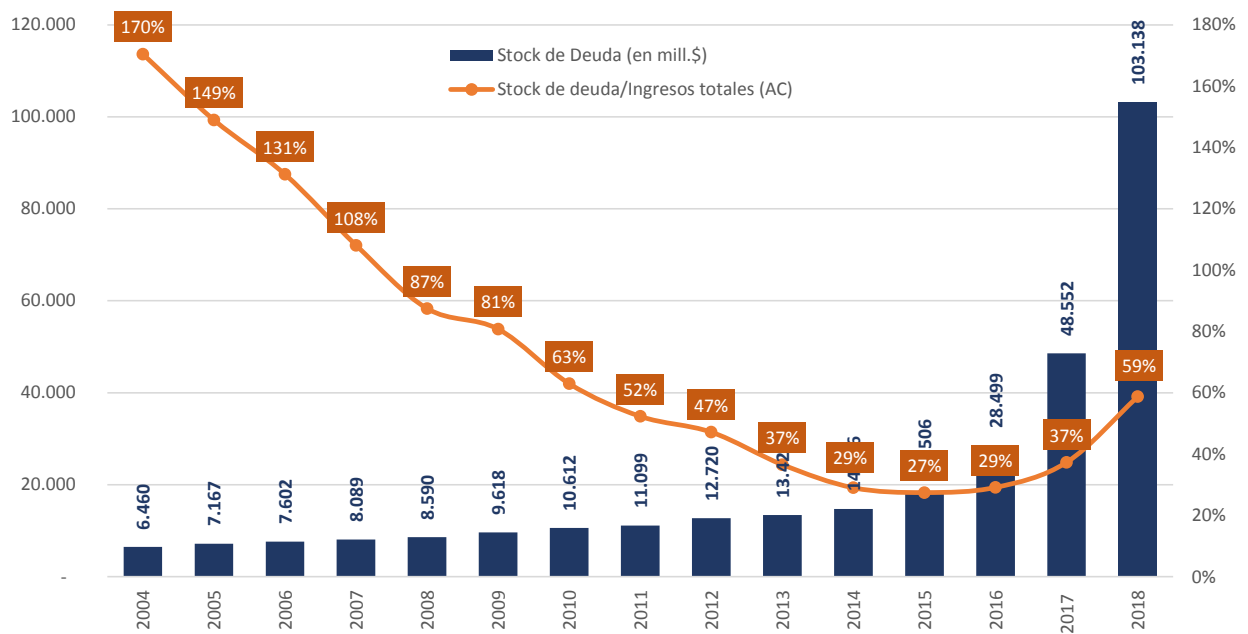
IX. EVOLUCIÓN DEL STOCK DE DEUDA PÚBLICA

- A diciembre del año 2018, el stock total de deuda de la Provincia de Córdoba ascendía a \$103.138 millones, o su equivalente en dólares, US\$ 2.730 millones (considerando deuda de la Administración General más ACIF).
- Si bien estas cifras muestran un importante aumento en el stock de deuda en pesos en los últimos años, en un contexto inflacionario como el de Argentina, es importante relativizar dichos valores en términos de otra variable. Una manera objetiva de analizar el nivel de endeudamiento, es expresar el **stock en relación a los ingresos totales, lo cual da una idea del peso que tiene la deuda en la capacidad de pago del fisco provincial.**
- Se observa que el ratio **Stock de deuda/ Ingresos Totales de la Provincia de Córdoba evidenció una importante caída en el período 2004-2015** (producto de que la economía argentina estuvo cerrada al mundo y por ende no hubo posibilidad de colocar deuda). A

partir del año 2016, dicha relación comienza a subir ligeramente y hacia fines del año 2018 la deuda llegó a representar **un 59% de los Ingresos Totales de la Administración Central, cifra que continúa siendo más baja que la de todo el período 2002-2010.**

- En este sentido, el punto central a tener en cuenta es que, si bien la devaluación genera un aumento de la deuda en dólares expresada en pesos, **los ingresos fiscales de la provincia con el tiempo también tienden a acompañar al aumento en el tipo de cambio, ya que se van ajustando al ritmo de evolución de los precios.** Aunque este proceso no sucede de manera instantánea, el stock de deuda tampoco se paga todo junto, sino que se va afrontando en un escenario de mediano largo- plazo, en el cual las variables fiscales tienden a acompañar la evolución del tipo de cambio.

Gráfico 19: Evolución del Stock de Deuda de la Provincia de Córdoba (en millones de \$ y en % de los Ingresos Totales)



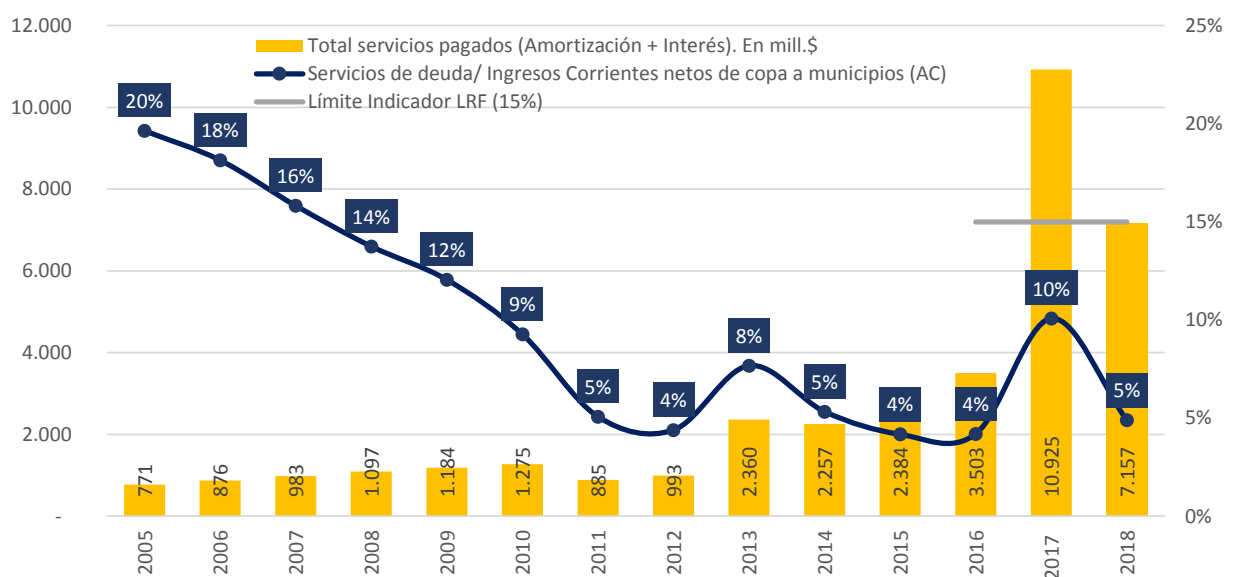
Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba, www.cba.gov.ar.

- Otra variable relevante a analizar con relación a la deuda pública son los **servicios pagados en concepto de amortización e interés.**
- Suelen existir reglas que estipulan límites a esta variable, siempre expresada en términos a alguna otra de referencia. Por caso, la Ley de Responsabilidad Fiscal recientemente sancionada por el Gobierno Nacional (y a la cual la Provincia de Córdoba adhiere), establece lo siguiente:

*“Los Gobiernos Provinciales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires tomarán las medidas necesarias para que el nivel de endeudamiento de sus jurisdicciones sea tal que en **ningún ejercicio fiscal los servicios de la deuda instrumentada superen el quince por ciento (15%) de los recursos corrientes netos de transferencias por coparticipación a municipios**”.*

- Analizando los servicios de deuda abonados por la Provincia de Córdoba en los últimos 12 años, se observa que los mismos crecieron de manera importante en particular en el año 2017, debido a la cancelación de los Títulos Boncor.
- En el año 2018 los servicios de la deuda, por amortización e interés, alcanzaron los \$ 7.200 millones.
- Si se expresan esos montos con **relación a los ingresos corrientes netos de transferencias a los municipios**, tal cual lo define la LRF, se observa que dicho indicador para el año 2017 ascendió un 10%, inferior al límite del 15% planteado por la Ley, e inferior aún a los ratios de una década atrás, y en 2018 fue menor aún, un 4,9%.

Gráfico 20: Servicios pagados de la deuda (Amortización + Interés)
En millones de \$ y en % de los Ingresos corrientes netos de coparticipación a municipios (LRF)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba, www.cba.gov.ar

X. ANEXO. PRINCIPALES CUADROS FISCALES

Anexo 1: Esquema Ahorro- Inversión- Financiamiento. 2017- 2018. Administración Central.

Datos en millones de \$. Etapa devengado

CONCEPTO	2017	2018	Var % Nominal	Var % Real
I- INGRESOS CORRIENTES	126.719	171.263	35,2%	0,8%
Ingresos impositivos	109.671	148.054	35,0%	0,6%
- De Origen Provincial	42.690	56.351	32,0%	-1,6%
- De Origen Nacional	66.981	91.702	36,9%	2,1%
Ingresos no impositivos	10.856	14.169	30,5%	-2,7%
Venta de bienes y servicios	277	328	18,5%	-11,7%
Rentas de la Propiedad	2.285	5.008	119,2%	63,4%
Transferencias Corrientes	3.630	3.704	2,0%	-23,9%
II- GASTOS CORRIENTES	105.480	142.740	35,3%	0,9%
Personal	58.387	76.289	30,7%	-2,6%
Bienes de consumo	12.344	16.779	35,9%	1,3%
Intereses y gastos financieros	434	1.131	161%	94%
Transferencias Corrientes	34.316	48.540	41,5%	5,5%
III- AHORRO CORRIENTE (I - II)	21.238	28.524	34,3%	0,1%
IV- INGRESOS DE CAPITAL	3.443	4.438	28,9%	-3,9%
V- GASTOS DE CAPITAL	19.174	29.642	54,6%	15,2%
Inversion Real Directa	9.882	11.759	19,0%	-11,3%
Transferencias de Capital	6.680	16.477	147%	84%
Inversion Financiera	2.613	1.405	-46,2%	-59,9%
VI- INGRESOS TOTALES (I + IV)	130.161	175.701	35,0%	0,6%
VII- GASTOS TOTALES (II + V)	124.655	172.381	38,3%	3,1%
VIII- RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	5.507	3.320		

Anexo 2: Esquema Ahorro- Inversión- Financiamiento. 2017- 2018. Administración Pública no financiera.

Datos en millones de \$. Etapa devengado

CONCEPTO	2017	2018	Var % Nominal	Var % Real
I- INGRESOS CORRIENTES	161.755	212.141	31,1%	-2,2%
Tributarios	110.636	149.275	34,9%	0,6%
De Origen Provincial	42.690	56.351	32,0%	-1,6%
De Origen Nacional	67.945	92.923	36,8%	2,0%
Contribuciones a la Seguridad Social	26.264	33.276	26,7%	-5,5%
No Tributarios	11.278	14.468	28,3%	-4,4%
Vta. Bienes y Serv. De la Adm. Publica	302	362	20,0%	-10,5%
Rentas de la Propiedad	2.292	5.021	119,0%	63,3%
Transferencias Corrientes	10.983	9.739	-11,3%	-33,9%
II- GASTOS CORRIENTES	143.099	191.240	33,6%	-0,4%
Gastos de Consumo	72.946	95.804	31,3%	-2,1%
Personal	60.007	78.344	30,6%	-2,7%
Bienes y Servicios	12.940	17.460	34,9%	0,6%
Rentas de la Propiedad	2.812	5.718	103,3%	51,6%
Prestaciones de la Seguridad Social	33.668	44.570	32,4%	-1,3%
Transferencias Corrientes	33.672	45.149	34,1%	0,0%
Al Sector Privado	11.340	18.813	65,9%	23,7%
Al Sector Publico	22.333	26.336	17,9%	-12,1%
A Municipios	18.338	25.020	36,4%	1,7%
Otros del Sector Publico	3.995	1.316	-67,1%	-75,4%
III - RESULTADO ECONÓMICO	18.656	20.901	12,0%	-16,5%
IV- INGRESOS DE CAPITAL	3.782	5.102	34,9%	0,6%
Transferencias de Capital	3.434	4.337	26,3%	-5,8%
Disminución de la Inversión Financiera	348	765	119,5%	63,7%
V- GASTOS DE CAPITAL	28.393	45.928	61,8%	20,6%
Inversión Real Directa	21.804	31.967	46,6%	9,3%
Transferencias de Capital	3.789	12.355	226,0%	143,1%
Al Sector Privado	1.762	525	-70,2%	-77,8%
Al Sector Publico	2.028	11.830	483,4%	334,9%
Inversión Financiera	2.799	1.606	-42,6%	-57,2%
VI- INGRESOS TOTALES (I + IV)	165.537	217.243	31,2%	-2,2%
VII- GASTOS TOTALES (II + V)	171.492	237.168	38,3%	3,1%
VIII- RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-5.955	-19.925		

Anexo 3: Gasto por finalidad y función de la Administración Central. Año 2018.
Datos en millones de \$. Etapa devengado

Gasto por finalidad y función. Año 2018	En millones de \$	Part.% en el Gasto de AC
I. Administración gubernamental	48.950	28,4%
Legislativa	931	0,5%
Judicial	11.320	6,6%
Administración General	4.328	2,5%
Relaciones Interiores	25.090	14,6%
Administración Fiscal	6.738	3,9%
Control de la gestión pública	445	0,3%
Información y Estadísticas Básicas	98	0,1%
II. Servicios de seguridad	20.946	12,2%
Seguridad Interior	17.132	9,9%
Sistema Penal	3.371	2,0%
Administración de la seguridad	214	0,1%
Justicia	228	0,1%
III. Servicios sociales	73.255	42,5%
Salud	14.476	8,4%
Promoción y Asistencia Social	5.637	3,3%
Educación y Cultura	51.688	30,0%
Ciencia y Técnica	315	0,2%
Trabajo	245	0,1%
Vivienda y Urbanismo	893	0,5%
IV. Servicios económicos	28.112	16,3%
Energía, Combustibles y Minería	529	0,3%
Transporte	6.039	3,5%
Comunicaciones	1.133	0,7%
Agricultura, Ganadería y Recursos Naturales R	2.661	1,5%
Industria	279	0,2%
Comercio, Turismo y Otros Servicios	919	0,5%
Seguros y Finanzas	274	0,2%
Administración de los Servicios Económicos	16.278	9,4%
V. Deuda pública	1.118	0,6%
Total	172.381	100%