

# LAS CUENTAS FISCALES DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2019

Análisis de la Ejecución Presupuestaria al mes de Junio

---

OFICINA TECNICA DE PRESUPUESTO  
LEGISLATURA DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Octubre de 2019

## Contenido

---

SINTESIS .....	3
I. LAS PRINCIPALES VARIABLES FISCALES AL 1º SEMESTRE DE 2019.....	4
II. 1 AHORRO CORRIENTE .....	6
II. 2 IMPORTANCIA DEL GASTO EN CAPITAL .....	7
II. ANÁLISIS DESAGREGADO DEL GASTO PÚBLICO PROVINCIAL .....	8
II. 1 Gasto por objeto: <i>¿EN QUÉ GASTA</i> la Administración Pública no Financiera?.....	8
II. 2 Gasto por Finalidad: <i>¿PARA QUÉ gasta el Sector Público?</i> .....	10
III. ACTUALIZACIÓN CIFRAS DE EJECUCIÓN AL MES DE AGOSTO.....	12

## SINTESIS

---

Del análisis de la **Ejecución Presupuestaria de la Administración Pública no financiera** de la Provincia de Córdoba (integrada por la Administración Central, Organismos descentralizados y Caja de Jubilaciones) **al primer semestre de 2019**, se destacan los siguientes aspectos.

- ❖ Se **consolidó la caída en los ingresos fiscales en términos reales**, iniciada a mediados del 2018 como resultado del fuerte impacto de la crisis económica nacional. En efecto, los ingresos totales acumularon al mes de junio una disminución del 10% en términos reales, siendo de - 8% para los ingresos corrientes y de -72% para los ingresos de capital.
- ❖ El **gasto** también registró **caídas en términos reales**, del -8% para el total (-4% para las erogaciones corrientes y -32% las de capital).
- ❖ De este modo, se observa que se **revirtió la trayectoria de las variables fiscales**, pasando a **crecer las erogaciones a un mayor ritmo que los ingresos** (si bien ambas variables crecen por debajo de la inflación y es por eso que en términos reales evidencian caídas).
- ❖ El **resultado corriente fue positivo y representó un 10% de los ingresos corrientes**, mostrando el sobrante de fondos por encima de los gastos operativos que pueden ser destinados a la realización de inversión pública. Si bien la proporción se redujo ligeramente respecto al año pasado, **continúa en niveles más elevados** que el promedio de período 2005-2015.
- ❖ Por su parte, el **resultado fiscal del primer semestre fue un -1% de los Ingresos totales**.
- ❖ **Desagregando la evolución del gasto según sus principales partidas**, se destaca el **fuerte incremento** en el rubro **Transferencias corrientes al Sector Privado**, del 27% en términos reales, explicado por el aumento de las partidas de asistencia a las familias (como el Paicor y otros programas alimentarios) y los subsidios al transporte.
- ❖ Analizando la **composición del gasto total** de la Administración Pública no financiera de la Provincia según los principales rubros, se aprecia que el **68% del gasto está representado por componentes de una elevada rigidez: gasto en personal, prestaciones a la seguridad social y coparticipación a los municipios**, lo cual da cuenta de la complejidad del manejo de las finanzas en épocas de caída en los ingresos como actual.
- ❖ Las cifras de la **ejecución sintética publicada al mes de agosto muestran una continuidad de esta tendencia en las principales variables fiscales**, con ingresos corrientes creciendo a un 43% interanual, y erogaciones a un ritmo algo superior, un 47%, ambas variables por debajo de la inflación anual, que se mantiene en niveles del 53% anual. Por su parte, el **ahorro corriente acumulado al mes de agosto representó un 12% de los ingresos corrientes**, mientras que el **resultado fiscal es ligeramente positivo** y equivalente al **1% de los ingresos totales**.

## I. LAS PRINCIPALES VARIABLES FISCALES AL 1º SEMESTRE DE 2019

A continuación se sintetiza la trayectoria de las principales variables fiscales de la **Administración Pública no financiera** – APNF- de la Provincia de Córdoba (compuesta por la Administración Central, Organismos Descentralizados y Caja de Jubilaciones) durante el primer semestre de 2019, según las cifras de la ejecución presupuestaria publicada en el sitio web del Ministerio de Finanzas <https://finanzas.cba.gov.ar/ejecuciones/>.

**Cuadro 1: Principales variables fiscales al 1º semestre. Administración Pública no financiera**  
En millones de \$ y variación % interanual en términos *nominales* y *reales*

Principales variables APFN (Cifras en millones de \$)	1º Semestre 2018	1º Semestre 2019	Var % interanual nominal	Var % interanual real
Ingresos corrientes	98.381	138.511	41%	-8%
Gastos corrientes	84.770	124.424	47%	-4%
<b>Resultado corriente</b>	<b>13.611</b>	<b>14.087</b>		
Ingresos de capital	3.172	1.347	-58%	-72%
Gasto de capital	15.793	16.415	4%	-32%
<b>INGRESO TOTAL</b>	<b>101.553</b>	<b>139.858</b>	<b>38%</b>	<b>-10%</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>100.562</b>	<b>140.839</b>	<b>40%</b>	<b>-8%</b>
<b>Resultado fiscal</b>	<b>990</b>	<b>-981</b>		

Por el lado de los recursos, los **INGRESOS TOTALES** de la Provincia tuvieron un crecimiento del **38%** durante el primer semestre, en comparación con los ingresos obtenidos en el primer semestre del año 2018. Considerando que la **inflación** de ese período fue del **53% anual**, en términos reales los ingresos evidenciaron una **caída del 10% interanual**.

Desagregando entre los principales componentes de los ingresos, se diferencia la trayectoria de los **ingresos corrientes**, que crecieron un **41% anual** durante los primeros 6 meses del año (equivalente a una caída del **-7,9%** en términos reales), y de los **ingresos de capital**, que tuvieron una **caída del -58% nominal** (-72% real). En este último caso, incidió la eliminación del Fondo Federal Solidario, que era registrado como una transferencia de capital por parte del gobierno nacional; mientras que la caída en los ingresos corrientes (tanto propios como provenientes de la coparticipación federal de impuestos) se explica por la profunda y persistente crisis económica por la que está atravesando el país, sumado a la rebaja de alícuotas del Impuesto a los Ingresos Brutos implementada en línea con el cumplimiento del Consenso Fiscal<sup>1</sup>.

Por el lado de las **EROGACIONES**, las mismas tuvieron un crecimiento del **40%** durante el primer semestre del año, dos puntos porcentuales más que el aumento en los ingresos (-8% en términos reales). También se aprecian diferencias en la trayectoria de los componentes según la clasificación económica: mientras que el **gasto corriente** tuvo una suba del **47%** (-4% real), el **gasto en capital** experimentó un aumento nominal del **4%** (-32% descontando la inflación). Esta caída en el gasto en capital está vinculada, por un lado, a la reducción de los ingresos de capital

<sup>1</sup> Una mayor desagregación de la trayectoria de los ingresos fiscales de la Provincia de Córdoba, se encuentra detallada en los informes mensuales de Recaudación, publicados en el sitio web de la oficina, <https://oficinatecnicadepresupuestolegislaturacba.cba.gov.ar> con datos hasta el mes de septiembre de 2019.

por menores transferencias y, por el otro, a que 2018 y 2017 fueron años de expansión histórica en el gasto en capital, con lo cual la base de comparación del año 2019 es elevada (habiéndose también finalizado varias de las grandes obras de inversión de la provincia).

Como resultado, el **ahorro fiscal corriente** (ingresos corrientes menos gastos corrientes) fue positivo y representó el **10% de los ingresos corrientes**. Por su parte, el **resultado fiscal** (ingreso total menos gasto total) fue de un **-1% de los recursos totales**.

**Gráfico 1: Evolución de las principales variables fiscales de la Administración Pública no financiera.  
1º Semestre 2019/ 1º Semestre 2018**



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de [www.cba.gov.ar](http://www.cba.gov.ar).

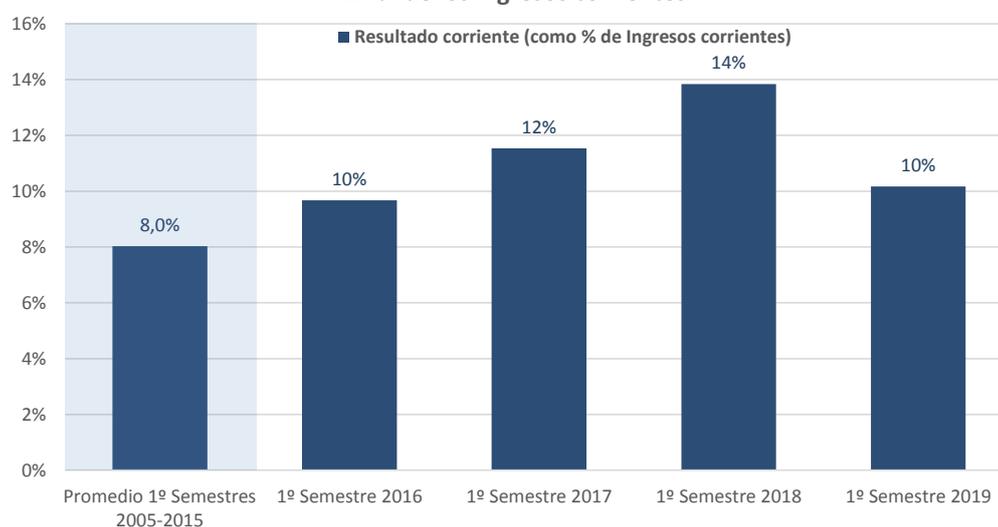
## II. 1 AHORRO CORRIENTE

Uno de los indicadores más relevantes para medir la solvencia de un gobierno es el **resultado corriente** (ingresos corrientes menos gasto corriente), que suele ser expresado como una proporción de los ingresos corrientes para hacerlo comparable a lo largo del tiempo. Cuando es positivo, indica que los ingresos operativos obtenidos son mayores que las erogaciones relacionadas al funcionamiento habitual del Estado, quedándole al gobierno un sobrante para aumentar el stock de capital de la economía a través del gasto en capital.

El **resultado corriente** obtenido por la APNF al primer semestre del año 2019 alcanzó los \$ **14.086 millones**, representando un **10% de los ingresos corrientes** acumulados en ese período.

En comparación con los valores obtenidos en los primeros semestres de años anteriores, se observa una reducción respecto a 2017 y 2018, si bien se mantiene un ratio superior al de la primera mitad del 2016 y al promedio de los primeros semestres de la anterior década.

**Gráfico 2: Resultado corriente de la *Administración Pública no financiera (AC+ Org.Desc.+ Caja)*.  
En % de los ingresos corrientes**



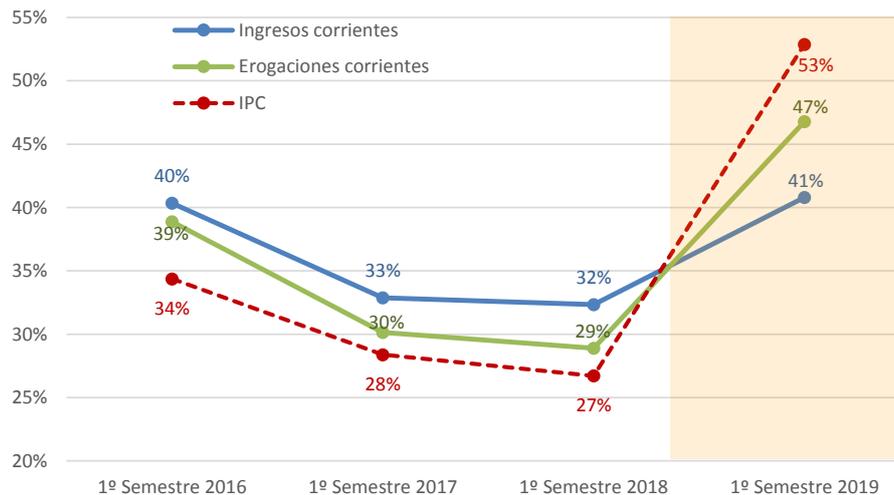
Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de [www.cba.gov.ar](http://www.cba.gov.ar).

Para analizar la trayectoria de este indicador, es preciso desagregar la evolución que tuvieron tanto **ingresos** como **erogaciones corrientes**. Comparando con la situación de los primeros semestres de años anteriores, se observa durante el período de 2019 un cambio contundente de tendencia:

- Por un lado, hasta mitad del año 2018, los ingresos corrientes crecían a un ritmo superior que el gasto corriente, incrementándose en consecuencia el indicador de solvencia fiscal. A su vez, ambas variables aumentaban a mayor tasa que la inflación, con lo cual la evolución de tanto ingresos como gastos corrientes en términos reales era positiva.
- Por el contrario, desde **mediados del año 2018 esta trayectoria se revirtió**: los **ingresos** se vieron afectados por la fuerte recesión económica del país y pasaron a **crecer a un menor ritmo que el gasto**. A su vez, ambas variables crecieron a una tasa inferior que la inflación, mostrando como resultado **caídas en términos reales**.

- Las cifras de la ejecución sintética publicada al mes de agosto muestra una continuidad de esta tendencia, con ingresos corrientes creciendo a un 43% interanual, y erogaciones a un ritmo algo superior, un 47%, ambas variables por debajo de la inflación anual, que continúa al ritmo del 53%.
- Esta reversión en la trayectoria es la que explica la reducción en el ahorro corriente durante la primera mitad del año.

**Gráfico 3: Evolución de las principales variables fiscales de la *Administración Pública no financiera* al primer semestre de cada año**



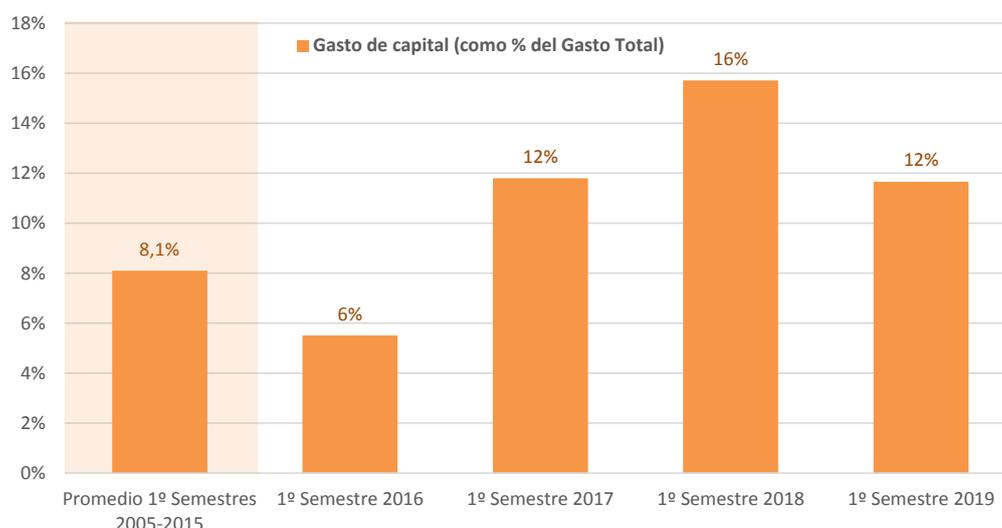
Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de [www.cba.gov.ar](http://www.cba.gov.ar).

## II. 2 IMPORTANCIA DEL GASTO EN CAPITAL

Relacionado con el punto anterior, existe otro indicador de relevancia al momento de analizar las finanzas públicas de un gobierno y tiene que ver con la importancia del gasto en capital en relación al total. La proporción del gasto público que se destina a **erogaciones de capital** es trascendental para el desarrollo de una jurisdicción, puesto que representan los recursos que se invierten en obras e infraestructura, inversiones de las que se verán beneficiadas no solo la sociedad actual, sino también las generaciones futuras.

Durante el primer semestre del año 2019 el **gasto en capital llevado adelante por la Administración Pública no financiera representó el 12% del gasto total**. Si bien el indicador evidencia una caída respecto al ratio del primer semestre de 2018, continúa estando entre los niveles más elevados de los últimos 15 años.

Gráfico 4: Relevancia del Gasto en capital (como % del Gasto Total).  
Administración Pública no financiera (AC+ Org.Desc.+ Caja).



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de [www.cba.gov.ar](http://www.cba.gov.ar).

## II. ANÁLISIS DESAGREGADO DEL GASTO PÚBLICO PROVINCIAL

### II. 1 Gasto por objeto: ¿EN QUÉ GASTA la Administración Pública no Financiera?

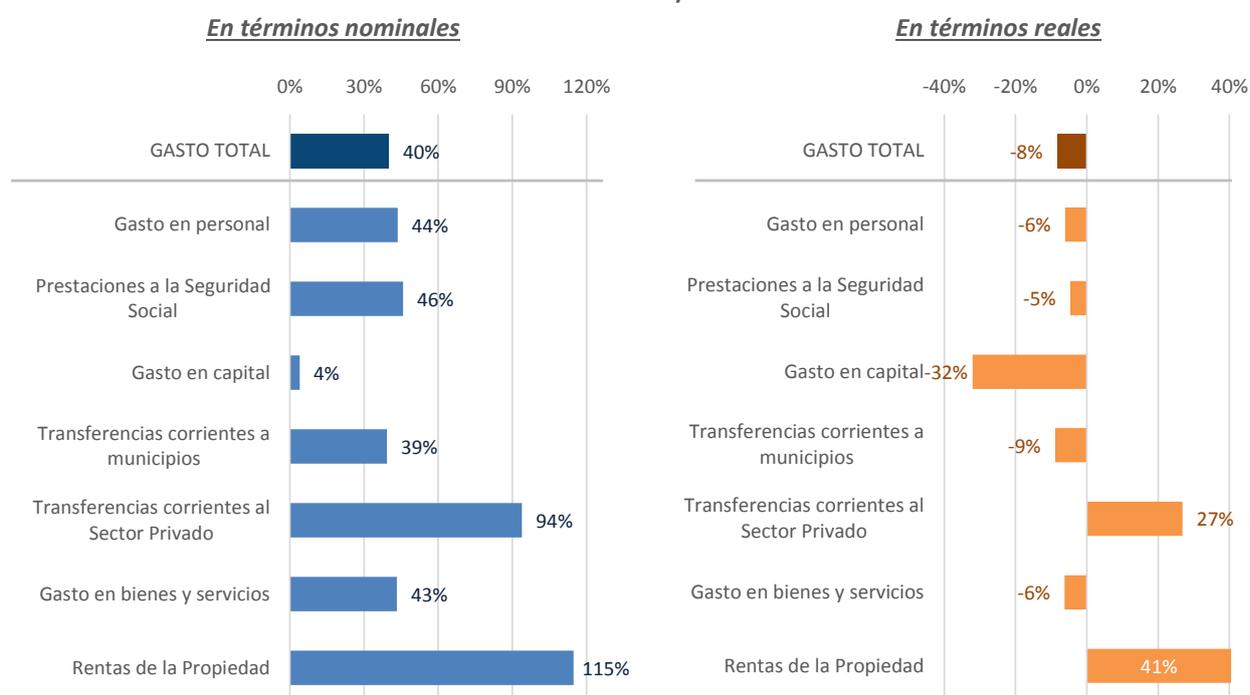
Del análisis desagregado del gasto “por objeto”, es decir aquel que muestra *en qué gasta* el gobierno provincial, se observa que la mayor parte de los componentes del gasto (salvo dos partidas) tuvieron un crecimiento por debajo de la inflación, con lo cual en términos reales evidenciaron una caída.

La trayectoria por componente para el primer semestre del año 2019 es la siguiente (se ordenan las partidas según la importancia relativa de cada una en el gasto total):

- El **gasto en personal**, principal componente del gasto público provincial, tuvo un crecimiento del **44%** interanual, inferior a la suba de los precios (con lo cual la variación real fue del -6%), pero unos puntos por encima del crecimiento total del gasto.
- En el caso de las **prestaciones a la seguridad social**, segundo rubro de mayor importancia en el gasto, el incremento fue del **46%** con relación al primer semestre de 2018 (- 4% en términos reales).
- El tercer componente, el **gasto en capital**, creció solo un 4% nominal (-32% real), debido a, por un lado, la finalización de numerosas obras de infraestructura en la provincia, cuyo gasto alcanzó picos máximos en el 2017 y 2018, y por el otro, a la eliminación del fondo federal solidario, que implicó menores ingresos de capital provenientes de Nación.
- Las **transferencias corrientes a municipios**, compuestas fundamentalmente por la coparticipación, aumentaron un 39%, en línea con el aumento de los ingresos coparticipables.

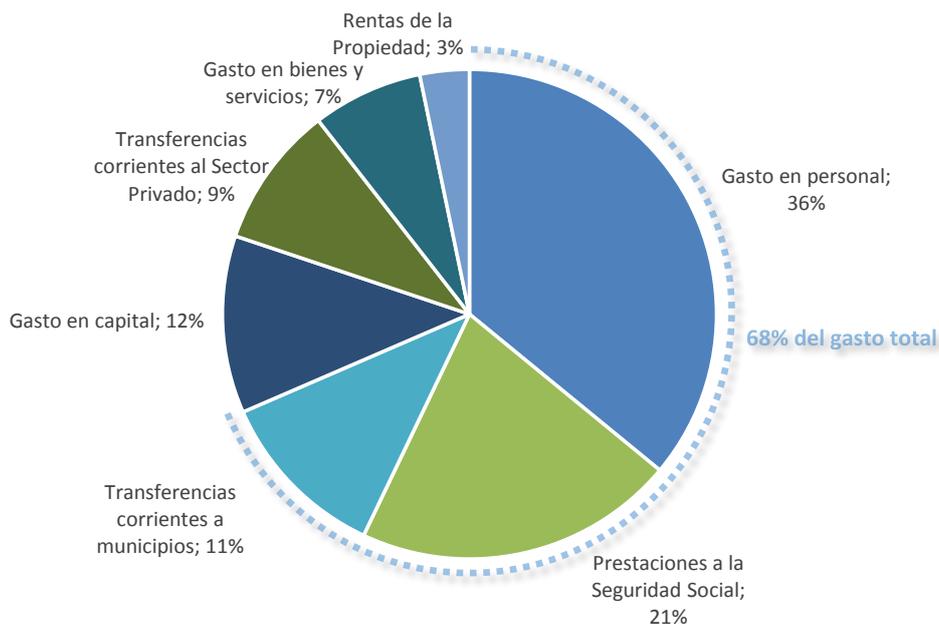
- Uno de los rubros que más aumento tuvo en el primer semestre del año fue el de **Transferencias corrientes al Sector Privado**, que prácticamente se duplicó con respecto a la primera mitad del año 2018 (suba del 94% nominal y del 27% real). Las razones de este fuerte aumento se encuentran en el incremento de las partidas de asistencia a las familias (como el Paicor y otros programas alimentarios) y los subsidios al transporte. Por ejemplo, entre algunos de los programas sociales que más aumentaron se destacan: el Paicor tuvo un crecimiento nominal del 56% interanual; el programa de Tarjeta Social un 97%; Boleto Educativo Gratuito se incrementó un 76%; entre otros.
- Finalmente, el rubro **rentas de la propiedad** también tuvo un fuerte incremento con relación al año pasado, producto del impacto de la devaluación en el pago de intereses de la deuda. No obstante este aumento, este componente posee una baja participación en el gasto de la provincia, representando un 3% del total.
- Analizando la composición del gasto total de la Administración Pública no financiera de la Provincia según los anteriores rubros, se aprecia que el **68% del gasto está representado por componentes de una elevada rigidez: gasto en personal, prestaciones a la seguridad social y coparticipación a los municipios**, lo cual da cuenta de la complejidad del manejo de las finanzas en épocas de caída en los ingresos, como la que se está viviendo en la actualidad.

Gráfico 5: Evolución del GASTO TOTAL de la Administración Pública no financiera, por objeto  
Variación % - 1º Semestre 2019/ 1º Semestre 2018



Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de [www.cba.gov.ar](http://www.cba.gov.ar).

Gráfico 6: Composición del GASTO TOTAL de la APNE, por objeto. 1º Semestre 2019



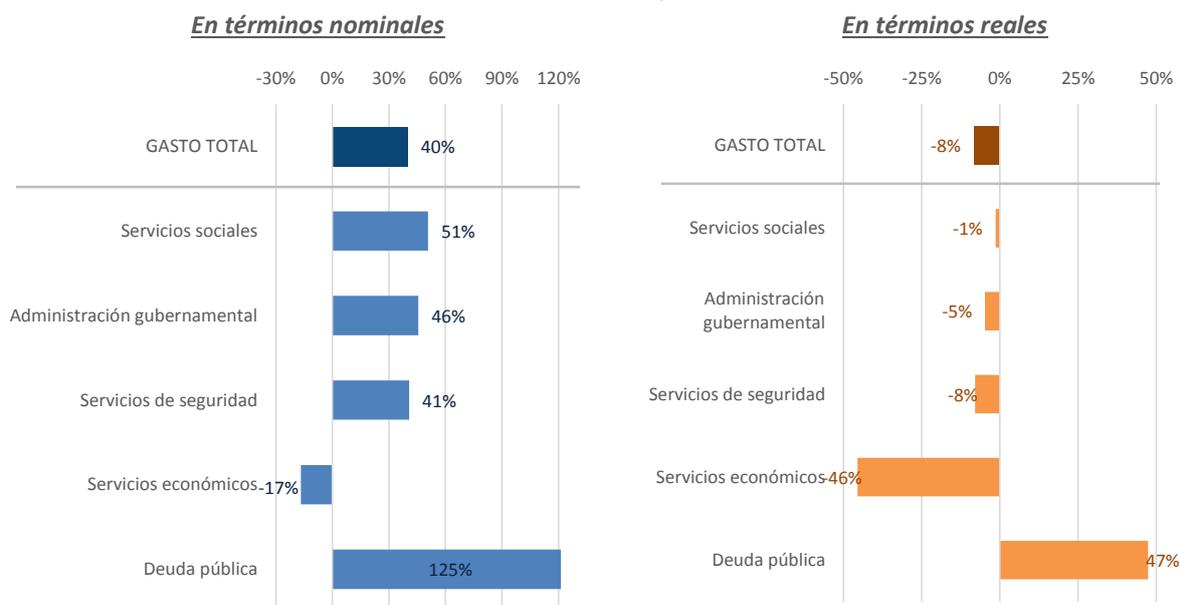
Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de [www.cba.gov.ar](http://www.cba.gov.ar).

## II. 2 Gasto por Finalidad: ¿PARA QUÉ gasta el Sector Público?

El análisis del **gasto por finalidad** muestra *para qué* gasta el Estado provincial.

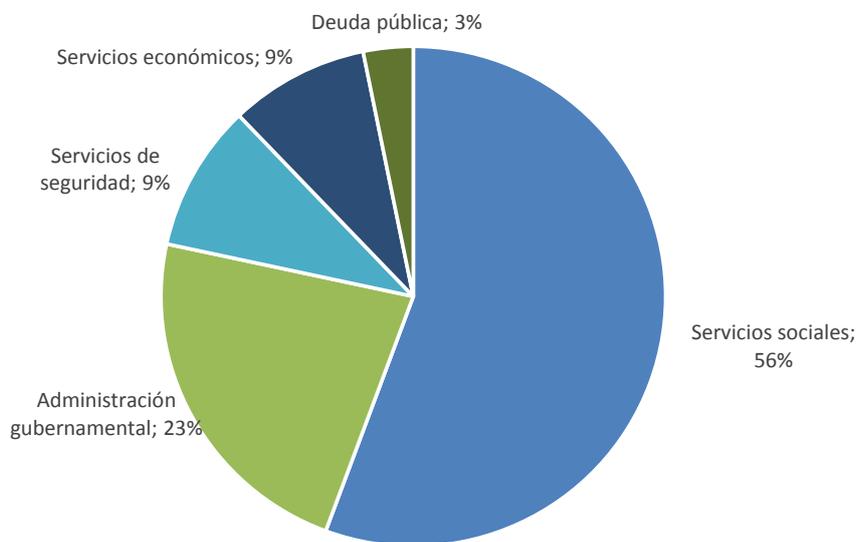
- La principal finalidad del gasto de la Administración Pública no financiera es la compuesta por los **servicios sociales** (educación, salud, asistencia social, previsión social, ciencia y técnica, vivienda y trabajo), que **representan en conjunto un 56% del total de erogaciones**. Este rubro **tuvo un incremento del 51% durante el primer semestre del año** con relación al mismo período del 2018, apenas por debajo de la inflación del período con lo cual la variación en términos reales fue de -1%.
- El rubro **Administración Gubernamental**, conformado principalmente por la coparticipación a municipios, por la administración general de la provincia, y por los poderes judicial y legislativo, representa el 26% del gasto, y evidenció un aumento del **45% interanual** respecto al primer semestre del año pasado (- 5% real).
- Por su parte, los **Servicios de Seguridad**, que participan con el 9% del gasto, aumentaron un 41% interanual (-8% real).
- El rubro **Servicios Económicos**, compuesta en buena medida por la inversión pública, tuvo una caída del 17% en términos nominales (- 46% real).
- Finalmente, el componente **deuda pública**, compuesto por los intereses y que representa el 3% del gasto total, aumentó el 125% por efecto de la devaluación.

**Gráfico 7: Evolución del GASTO TOTAL de la Administración Pública no financiera, por finalidad**  
**Variación % - 1º Semestre 2019/ 1º Semestre 2018**



Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de [www.cba.gov.ar](http://www.cba.gov.ar).

**Gráfico 8: Composición del GASTO TOTAL de la APNF, por finalidad. 1º Semestre 2019**



Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de [www.cba.gov.ar](http://www.cba.gov.ar).

### III. ACTUALIZACIÓN CIFRAS DE EJECUCIÓN AL MES DE AGOSTO

Además de la ejecución presupuestaria trimestral, y en cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Responsabilidad Fiscal, se publican mensualmente en el sitio web del Ministerio de Finanzas cuadros sintéticos de la Ejecución para la Administración Pública no financiera (<https://finanzas.cba.gov.ar/ley-de-responsabilidad-fiscal/>).

Del análisis de dichas cifras se observa **una continuidad de la tendencia en las principales variables fiscales observada para el primer semestre**, con ingresos corrientes creciendo a un 43% interanual, y erogaciones a un ritmo algo superior, un 47%. Ambas variables continúan con aumentos por debajo de la inflación anual, que se mantiene en niveles del 53% anual, con lo cual caen en términos reales.

Por su parte, el **ahorro corriente** acumulado al mes de agosto representó un **12% de los ingresos corrientes**, mientras que el **resultado fiscal** es ligeramente positivo y **equivalente al 1% de los ingresos totales**.

Cuadro 2: Principales variables fiscales al mes de Agosto. Administración Pública no financiera  
En millones de \$ y variación % interanual en términos *nominales* y *reales*

Principales variables APFN (Cifras en millones de \$)	Acumulado agosto 2018	Acumulado agosto 2019	Var % interanual nominal	Var % interanual real
Ingresos corrientes	133.496	191.195	43%	-6%
Gastos corrientes	115.299	169.077	47%	-4%
<b>Resultado corriente</b>	<b>18.197</b>	<b>22.117</b>		
Ingresos de capital	3.749	1.805	-52%	-68%
Gasto de capital	22.599	21.997	-3%	-36%
<b>INGRESO TOTAL</b>	<b>137.245</b>	<b>193.000</b>	<b>41%</b>	<b>-8%</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>137.898</b>	<b>191.075</b>	<b>39%</b>	<b>-9%</b>
<b>Resultado fiscal</b>	<b>-653</b>	<b>1.925</b>		

Fuente: elaboración propia en base a estadísticas de [www.cba.gov.ar](http://www.cba.gov.ar).