

LAS CUENTAS FISCALES DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Análisis de la Ejecución Presupuestaria a Septiembre de 2018 y
de la Recaudación a Noviembre de 2018

OFICINA TECNICA DE PRESUPUESTO
LEGISLATURA DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Diciembre de 2018

Contenido

SINTESIS	3
I. INTRODUCCIÓN	4
II. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA A SEPTIEMBRE DE 2018	4
II. 1 Evolución de los Ingresos.....	4
II. 2 Evolución del gasto.....	6
II. 2. 1 El gasto de la Administración Pública no financiera.....	6
II. 2. 2 El gasto de Administración Central	10
II. 2. 3 El gasto por ubicación geográfica	13
II. 3 Resultado corriente y financiero	15
II. 4 Porcentaje de ejecución del presupuesto a septiembre de 2018.....	17
II. 4. 1 Porcentaje de Ejecución de Ingresos	17
II. 4. 2 Porcentaje de Ejecución del Gasto.....	18
III. RECAUDACIÓN DE LA PROVINCIA A NOVIEMBRE DE 2018.....	19

SINTESIS

El siguiente informe sintetiza la **Ejecución Presupuestaria de la Provincia de Córdoba a septiembre de 2018**, analizando la trayectoria de las principales variables fiscales tanto para la Administración Central como para la Administración Pública no financiera. También se presenta la evolución de la **recaudación tributaria a noviembre de 2018**.

- ❖ Durante el período enero- septiembre de 2018, los **INGRESOS TOTALES** de la *Administración Pública no financiera* crecieron un **31%** con relación al mismo período del 2017, lo que representó una **suba en términos reales del 0,9%**, descontando la inflación promedio. La **recaudación propia** subió igual que el total de ingresos, un **31%** (destacándose el *Impuesto Inmobiliario*, con un aumento del 40%, mientras que el *Impuesto a los Ingresos Brutos* creció un 31%). Los **recursos tributarios de origen nacional** (coparticipación) crecieron un **37%** respecto al acumulado a septiembre del año pasado.
- ❖ El **GASTO TOTAL** a septiembre tuvo un **crecimiento del 32%** interanual (un 2% en términos reales), evidenciando un comportamiento dispar entre sus componentes: mientras que el **gasto corriente** subió un **28,6%**, el **gasto de capital** lo hizo a un ritmo mayor, del **54%**. Los rubros del gasto que más crecieron fueron: *rentas de la propiedad* (un 71%, debido al impacto de la devaluación); *transferencias al sector privado* (un 46%); *inversión real directa* (un 42%); y *transferencias al sector público* (un 41%).
- ❖ El **RESULTADO CORRIENTE** (ingresos corrientes menos gastos corriente) acumulado por la Administración Pública no financiera a septiembre de 2018 alcanzó los **\$ 20.748 millones**, representando un **13,7% de los ingresos corrientes** obtenidos en ese período de tiempo. Resulta el ratio más elevado de los últimos 5 períodos.
- ❖ El **RESULTADO FISCAL** (ingreso total menos gasto total) obtenido por la Administración Pública no financiera durante el período enero- septiembre de 2018 fue negativo por \$ -1.170 millones, equivalentes a un 0.8% de los Ingresos Totales. Este resultado negativo puede ser explicado por el fuerte aumento del gasto en capital. En efecto, la relación entre Gasto en capital/ Gasto total del período acumulado a septiembre es la más elevada de los últimos años.
- ❖ Los recursos obtenidos al 30 de septiembre equivalen a un **74% del total ingresos presupuestados** para el 2018 para Administración Central. Cabe aclarar que el monto presupuestado original fue modificado en un 10,6%, habiéndose incrementado la proyección fundamentalmente para los recursos tributarios, tanto de origen provincial como nacional.
- ❖ El porcentaje de **ejecución del gasto asciende a un 65%** de los valores presupuestados, habiéndose rectificado también los valores originalmente presupuestados.
- ❖ Analizando la trayectoria mensual de la recaudación a noviembre, se observa que los ingresos de la provincia (tanto propios como de origen nacional) han ido mostrando cierta desaceleración a lo largo del 2018, y en particular desde mitad de año, atribuible fundamentalmente a la caída en el nivel de actividad económica y al ajuste fiscal a nivel nacional.
 - ❖ Esta situación, sumada a la elevada rigidez del gasto público (más del 70% está compuesto por rubros inflexibles a la baja, como el gasto en personal, el gasto en Seguridad Social y la coparticipación a municipios), impone más que nunca el desafío de maximizar el nivel de eficiencia en la gestión del Estado.

I. INTRODUCCIÓN

- El presente informe analiza la **Ejecución Presupuestaria de la Provincia de Córdoba al mes de septiembre de 2018**, tanto para la *Administración Central* como para la *Administración Pública no financiera* (que incluye a los organismos descentralizados y Caja de Jubilaciones), y la **Recaudación a noviembre de 2018**, a partir de información oficial publicada en el sitio web de gobierno www.cba.gov.ar.
- Se considera la trayectoria de las principales variables fiscales con relación al mismo período del 2017: ingresos propios, ingresos por coparticipación, erogaciones según sus principales partidas, y resultado corriente y financiero. También se analiza el grado de ejecución de las cifras presupuestadas, para los grandes agregados fiscales de la Provincia.

II. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA A SEPTIEMBRE DE 2018

II. 1 Evolución de los Ingresos

- A partir de información de la Ejecución Presupuestaria al 30/09/2018, se observa que los **Ingresos Totales** de la **Administración Pública no financiera**, acumulados a septiembre, crecieron a un ritmo del **31% interanual**. Descontando la inflación promedio de ese período en la provincia, que fue del 29,6%, la suba de los ingresos en **términos reales** fue del **0,9%**.
- La trayectoria de los diferentes componentes los ingresos se sintetiza a continuación:
 - Los **ingresos tributarios propios** crecieron al mismo ritmo que el promedio, un **31%** con relación al mismo período del año 2017, destacándose el Impuesto inmobiliario, con un aumento del 40%, mientras que el Impuesto a los Ingresos Brutos creció un 31% a pesar de las rebajas de alícuotas aplicadas en cumplimiento con el consenso fiscal. Por su parte, los **ingresos tributarios de origen nacional** (por coparticipación) acumulados a septiembre evidenciaron un crecimiento anual superior al promedio, del **37%** en términos nominales y **6%** en términos reales. Un mayor detalle de la trayectoria de estos ingresos se presenta en el último apartado, con cifras de recaudación al mes de noviembre.
 - Las **Contribuciones a la Seguridad Social** crecieron un **22%** con respecto al mismo período del 2017, lo que representa una caída del -6% real. Incide en esta variación la rebaja aplicada a los aportes personales de ciertos sectores como el Docente.
 - Las **otras transferencias corrientes**, compuestas principalmente por la distribución de utilidades de la Lotería y fondos de origen nacional tuvieron un crecimiento de solo el **2%** con relación al mismo período del año pasado (y una caída en términos constantes del -21%). Este desempeño responde fundamentalmente a reducciones en distintos conceptos transferidos por la Nación, como el Fondo de Incentivo Docente (que se redujo un 16% en este período) o por el Programa Federal -Profe (disminuyó en un 44%), mientras que por el contrario las utilidades de la Lotería aumentaron un 69% en el período bajo análisis.
 - Las **transferencias de capital**, por su parte evidenciaron un crecimiento del **12%** interanual, crecimiento explicado en mayor medida por el recupero de préstamos, ya que las

transferencias de capital de origen nacional tuvieron una caída del -3% en términos nominales.

- Finalmente, dentro del rubro **otros ingresos**, que tuvo una suba del **40%** interanual durante el acumulado del año, se destaca el crecimiento de las **rentas de la propiedad** (subieron un 100%), proveniente de los intereses ganados por las colocaciones financieras de los remanentes de fondos de la Provincia.
- Al final del trabajo se actualiza el análisis de los recursos de la provincia al mes de noviembre, con datos de los informes de recaudación.

Gráfico 1: Evolución de los INGRESOS TOTALES de la *Administración Pública no financiera*. Acumulado enero-septiembre 2018/ Acumulado enero- septiembre 2017

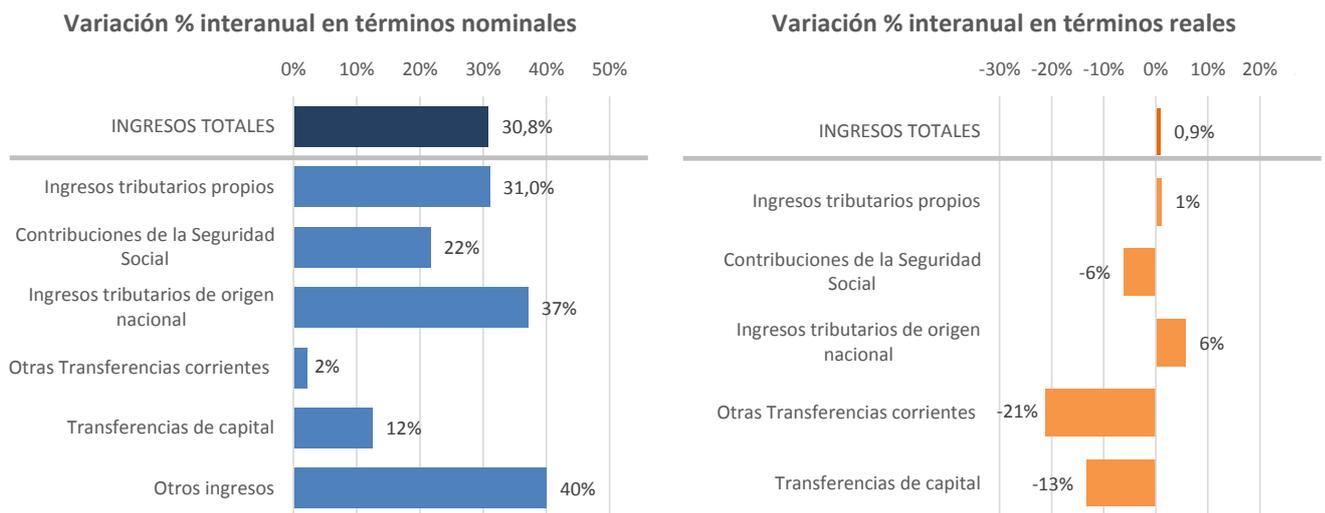
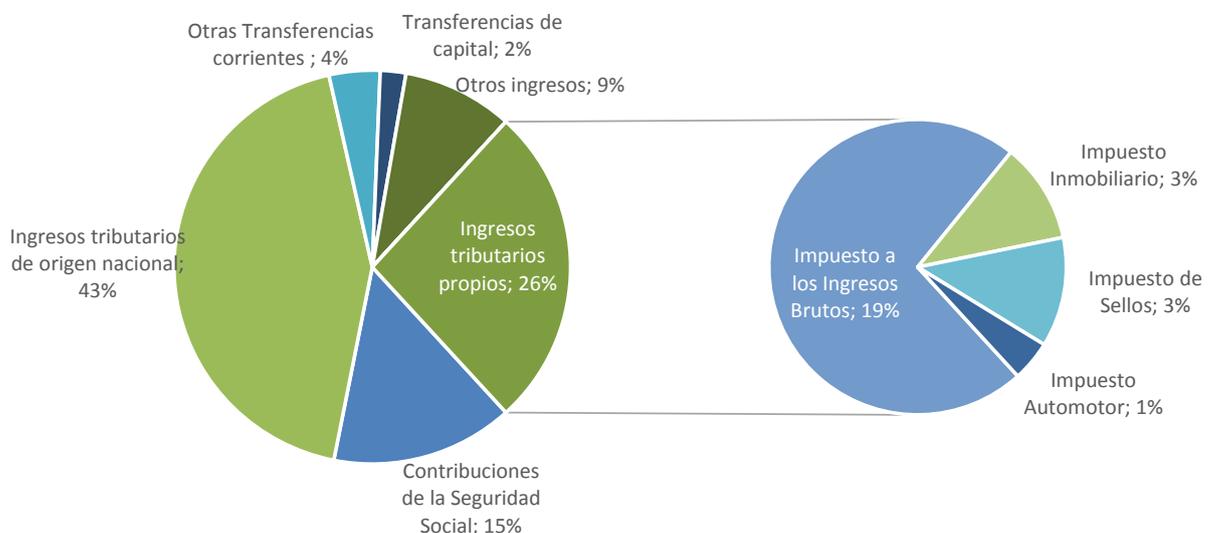


Gráfico 2: Composición de los INGRESOS TOTALES de la *Administración Pública no financiera*



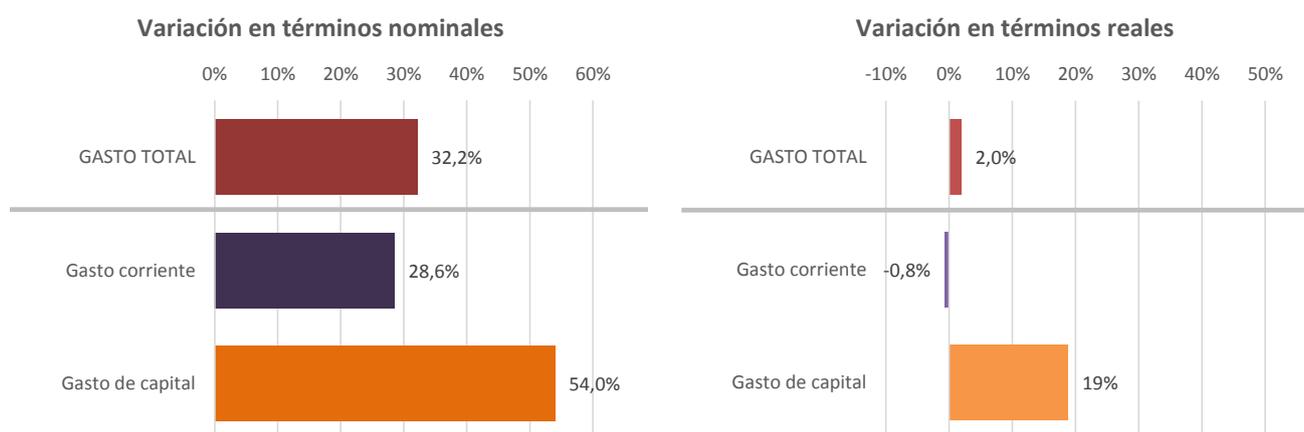
Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09/2018 y 30/09/2017.

II. 2 Evolución del gasto

II. 2. 1 El gasto de la Administración Pública no financiera

- El **gasto total de la Administración Pública no financiera** evidenció un crecimiento del **32% interanual** durante el período enero- septiembre de 2018, que representó en términos reales un incremento del 2% con relación al mismo período del año anterior.
- Dentro de este aumento promedio, se observan importantes diferencias entre los componentes del gasto.
- En primer lugar, teniendo en cuenta la clasificación económica, el **gasto corriente subió un 28,6%**, por debajo de la suba promedio, mientras que el **gasto en capital** lo hizo a un ritmo mayor, un **54%** interanual.

Gráfico 3: Evolución del **GASTO TOTAL** de la *Administración Pública no financiera*.
Acumulado enero-septiembre 2018/ Acumulado enero- septiembre 2017

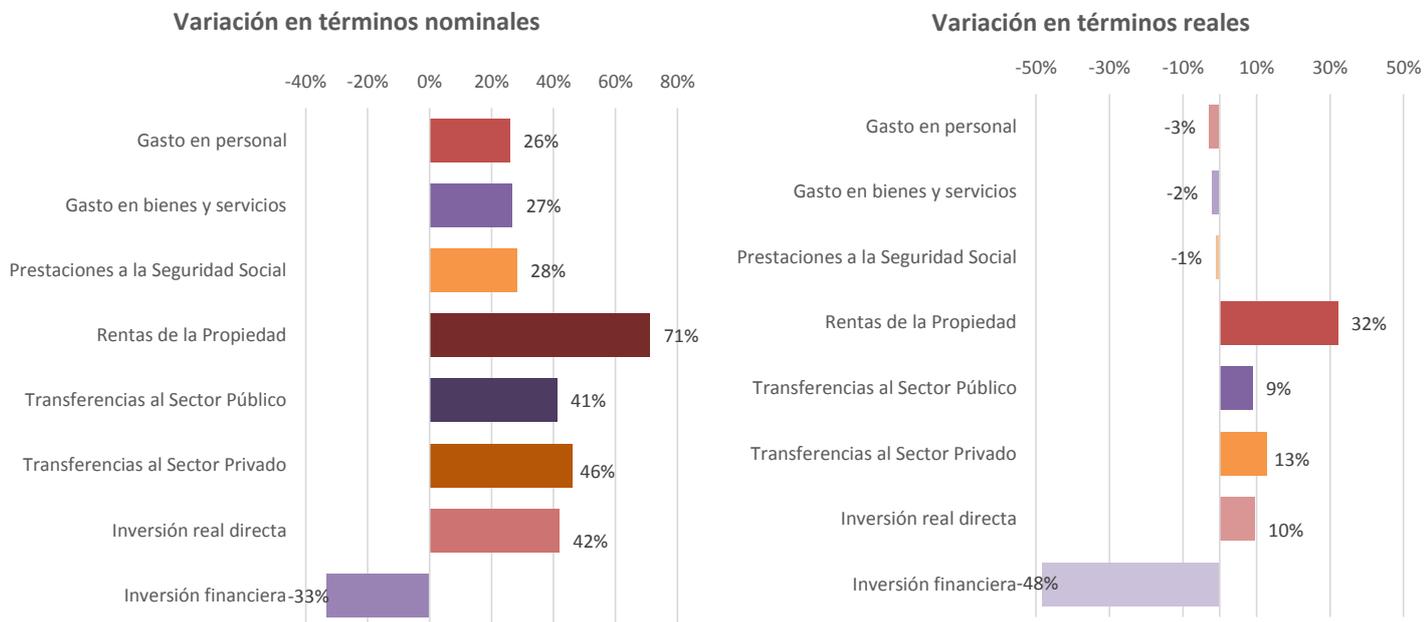


Fuente: Elaboración propia en base a *Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09/2018 y 30/09/2017*.

- En cuanto a los rubros del gasto “por objeto”, en el acumulado a septiembre, los **componentes del gasto que más crecieron** fueron:
 - **Rentas de la propiedad**, con un crecimiento del 71% (debido al impacto de la devaluación en los pagos nominados en moneda extranjera).
 - **Transferencias al Sector Privado**, que evidenciaron un incremento nominal del **46%** con relación al mismo período del año pasado.
 - **Inversión real directa**, con un aumento del **42%** interanual.
 - **Transferencias al Sector Público**, que también mostraron un aumento significativo, del 41% interanual, en línea con los mayores ingresos por transferencias destacados en el apartado previo.
 - Los anteriores rubros tuvieron un incremento superior a la tasa promedio de inflación, con lo cual todos muestran un crecimiento real positivo.

- Otros componentes del gasto corriente, como el **Gasto en Personal**, las **Prestaciones a la seguridad social** y **Gasto en bienes y servicios** crecieron a un ritmo apenas por debajo de la inflación, del 26%, 28% y 27%, respectivamente.
- Finalmente, la **inversión financiera** mostró una caída del **-33%** en términos nominales con relación al mismo período del año 2017.

Gráfico 4: Evolución del **GASTO TOTAL** de la **Administración Pública no financiera**.
Acumulado enero-septiembre 2018/ Acumulado enero-septiembre 2017

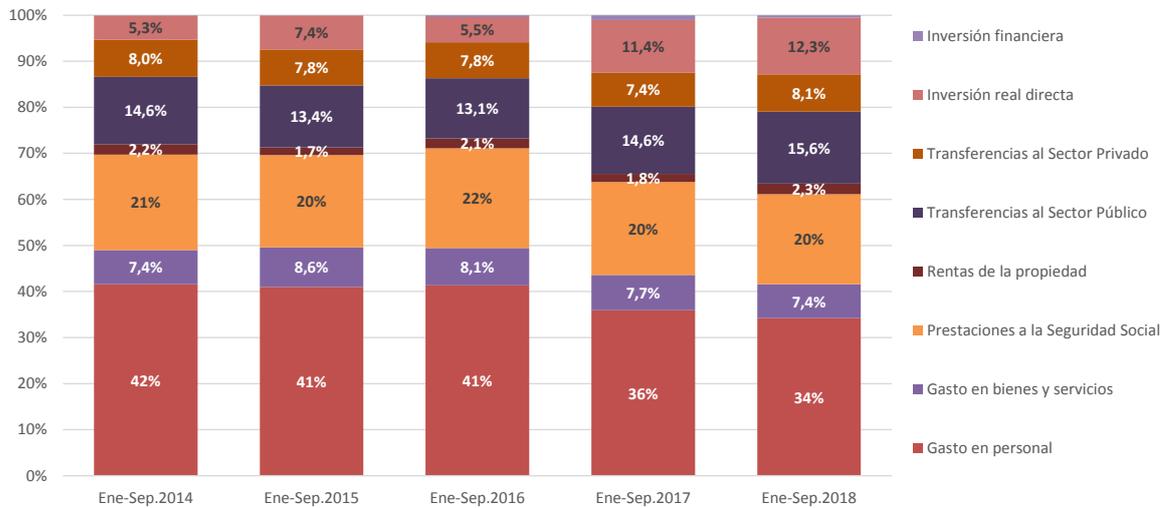


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09/2018 y 30/09/2017.

- Analizando la **estructura del gasto de la Administración Pública no financiera** de la provincia para el período acumulado enero- septiembre de 2018 y comparándola con la de los mismos períodos de los últimos 5 años, se observa la siguiente composición:
 - El **Gasto en Personal** es el rubro de mayor preponderancia en el Gasto consolidado de la provincia de Córdoba, representando actualmente un **34%** del total, si bien este **porcentaje se ha ido reduciendo progresivamente a lo largo de los últimos años** (en el mismo período de 2014 ascendía a un 41,6%).
 - El segundo componente en importancia es el **Gasto en Seguridad Social**, que participa con un **20%** en el gasto total. Este rubro ha tenido una ligera reducción de 1 punto porcentual de participación en comparación con 5 años atrás.
 - Las **transferencias al Sector Público** representaron en el período enero a septiembre un **15,6%** del gasto total, mientras que las **transferencias al Sector Privado** se ubicaron en el orden del **8,1%** del gasto total. Ambas transferencias representaron el mayor valor de los últimos períodos.
 - La **inversión real directa** significó un **12,3%** del gasto total del acumulado del año, siendo también el máximo valor de los últimos cinco años y el rubro que más aumentó su participación en el gasto.

- El rubro **rentas de la propiedad** representó un **2,3%** del gasto total del sector público provincial, levemente superior al de los valores de años anteriores.

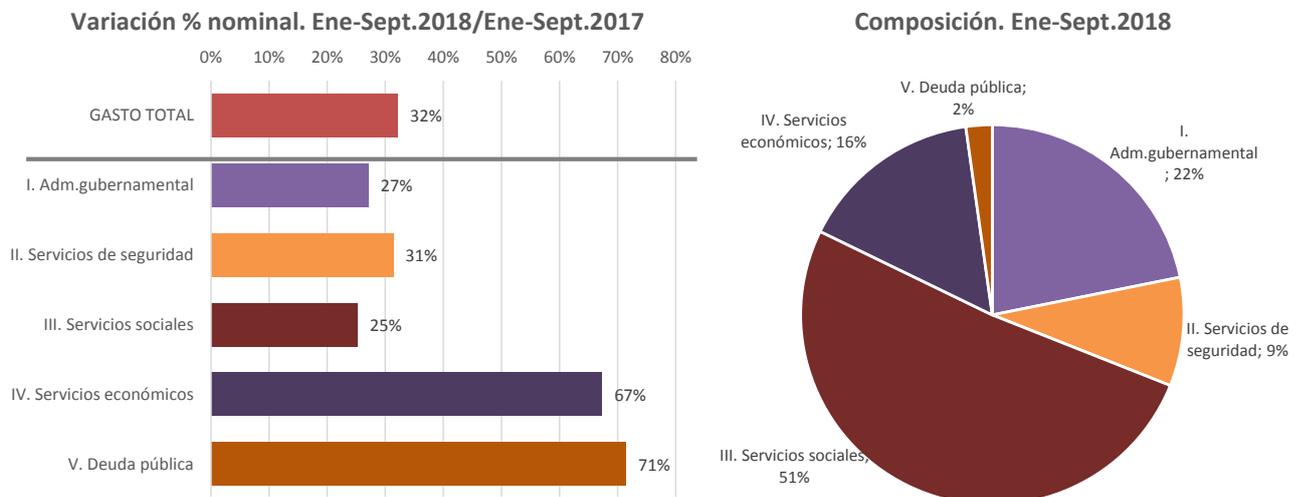
Gráfico 5: Composición del Gasto Público de la Administración Pública no financiera Enero a Septiembre. 2014 a 2018



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09 de 2014 a 2018.

- Con relación a la evolución del gasto según la **clasificación por finalidad** durante el período enero- septiembre, se observa para la *Administración Pública no financiera* que el mayor porcentaje de aumento interanual se evidenció para el rubro **servicios de deuda** con un aumento interanual del 71% (si bien es preciso remarcar que su importancia relativa en el gasto total es baja, de un 2%), seguido por el los **Servicios Económicos**, con una suba del **67%** (y una participación en el gasto total del 16%). Los otros tres componentes tuvieron un crecimiento por debajo del promedio: **Servicios de Seguridad** subieron un **31%** (y participan con un 9%); **Administración Gubernamental** un 27% (y participan con un 22%); y **Servicios Sociales** (que implican más de la mitad del gasto total de la Provincia) un **25%**.

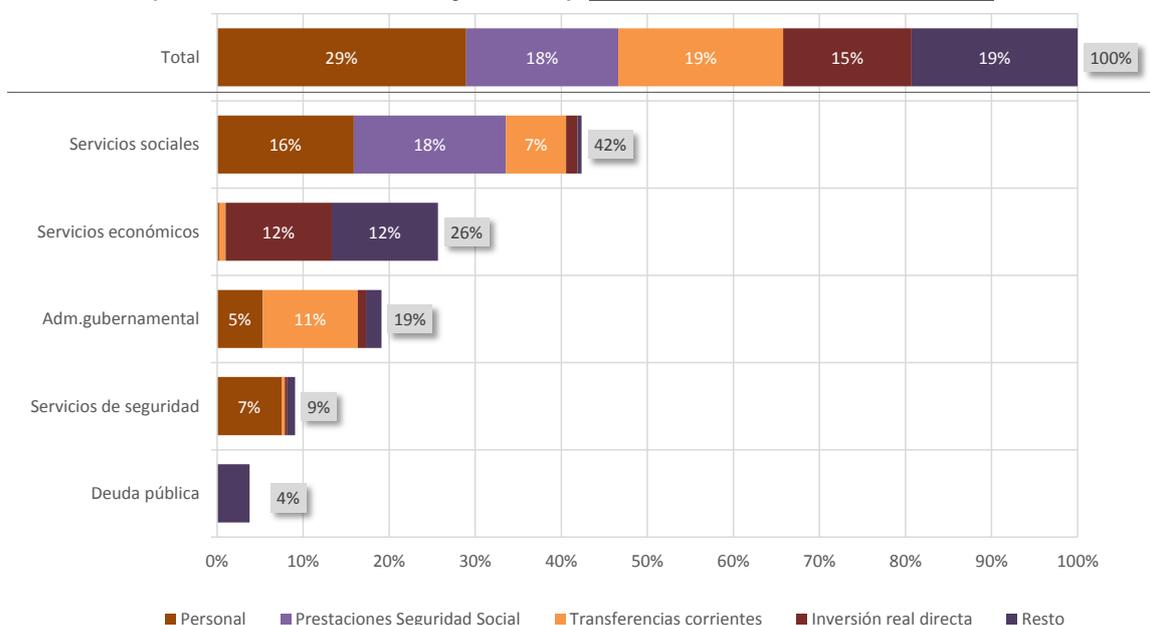
Gráfico 6: Gasto Público por finalidad de la Administración Pública no financiera.



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09/2017 y 30/09/2018.

- Otra manera de **descomponer las causas de variación** del gasto público de la provincia es combinar el análisis por finalidad y función con la clasificación por objeto, a los fines de visualizar **en qué y para qué aumentó más el gasto**.
- Tal como se destacó anteriormente, el gasto total de la provincia aumentó un 32% durante el período enero- septiembre 2018, con relación al mismo período del año anterior. De este aumento, se observa lo siguiente:
 - El **29%** fue a cubrir **aumentos en el gasto en personal**; **19%** a aumentar las **transferencias corrientes**; un **18%** a aumentos en las **Prestaciones a la Seguridad Social**; **y un 15%** se destinó a **incrementos en la Inversión Real Directa**; correspondiendo un 19% a aumentos en los restantes rubros del gasto.
 - Por su parte, el **42%** del aumento en el gasto correspondió a **incrementos** en el gasto en **Servicios Sociales** (compuesto principalmente por subas en las **prestaciones a la Seguridad Social** y subas en **personal**).
 - En segundo lugar, **el 26%** del aumento fue a incrementar el gasto en **Servicios Económicos**, de los cuales casi la mitad fue **gasto en inversión real directa**.
 - Un **19%** del aumento en el gasto total fue a subas en el rubro **Administración Gubernamental**, del cual más de la mitad corresponde a aumentos en las transferencias corrientes (fundamentalmente coparticipación a municipios).
 - El rubro **Seguridad**, que participó con un **9%** en las subas, fue destinado en su mayoría a aumento en el **gasto en personal**.
 - Finalmente, el pago de **intereses de la deuda** representó el **4%** del aumento total.
- De este modo, más allá de las variaciones porcentuales presentadas anteriormente, el análisis permite ver **cuáles fueron los rubros que más incidieron en el aumento del gasto total de la provincia acumulado a septiembre de 2018**.

Gráfico 7: Principales causas de variación del Gasto Público durante el período enero- septiembre (Administración Pública no financiera). Como % del aumento del gasto total

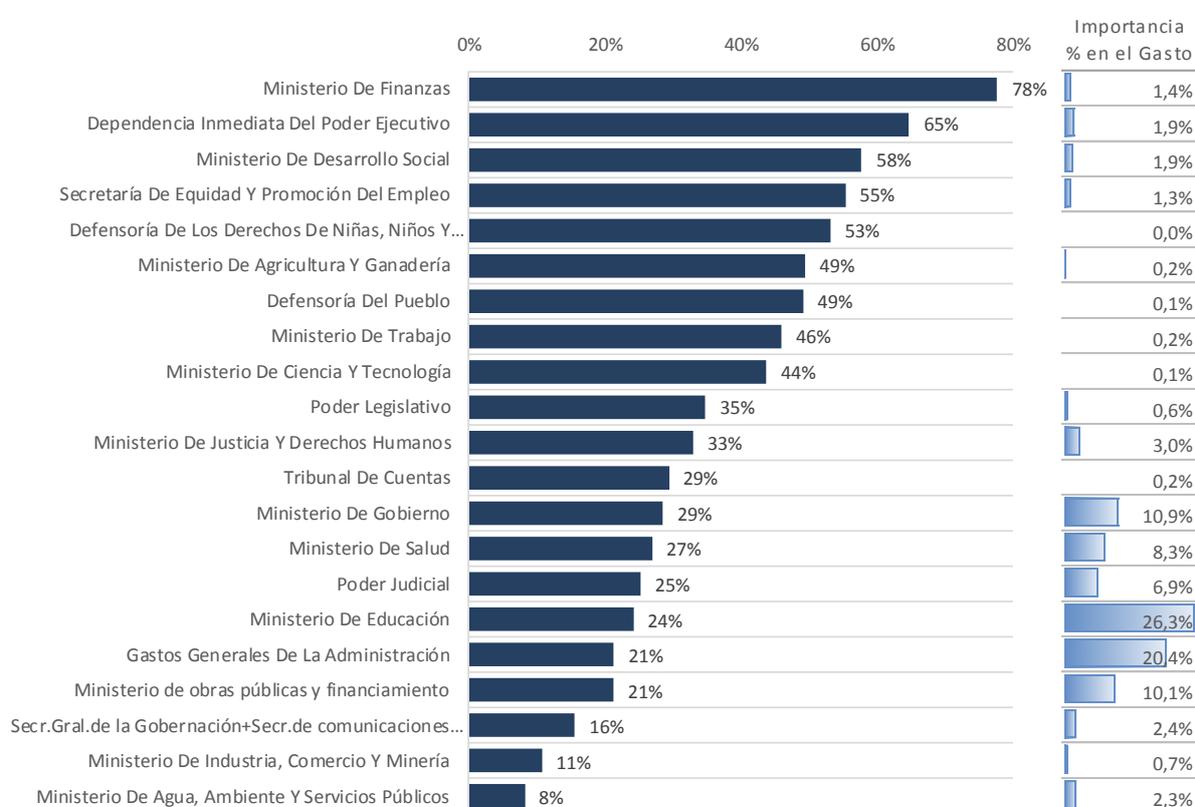


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09/2017 y 30/09/2018.

II. 2. 2 El gasto de Administración Central

- Si se analiza sólo la **Administración Central**, el aumento interanual en el gasto fue del **25,6%**, de casi 7 puntos menos que el incremento en el gasto de la *Administración Pública no financiera*, debido a que esta última incluye a la ACIF, con un fuerte incremento en el gasto en capital que eleva el ritmo promedio de aumento del gasto total.
- Vale decir que **en términos reales**, el gasto de la Administración Central durante el período enero- septiembre de 2018 evidenció una contracción de **-3%** con relación al mismo período del año 2017.
- El siguiente gráfico muestra la variación interanual del gasto por Jurisdicción, junto con la importancia relativa de dicho gasto en el total.
- Se aprecia que los mayores porcentajes de incremento en el gasto devengado se dieron para los **Ministerios de Finanzas**, la **Dependencia Inmediata del Poder Ejecutivo**, el **Ministerio de Desarrollo Social**, la **Secretaría de Equidad y Promoción del Empleo**, y la **Defensoría de los Derechos de Niñas, Niños y Adolescentes**, con **variaciones interanuales superiores al 50%**.

**Gráfico 8: Variación % interanual del Gasto Público durante el período enero- septiembre.
Por Jurisdicción (Administración Central)**



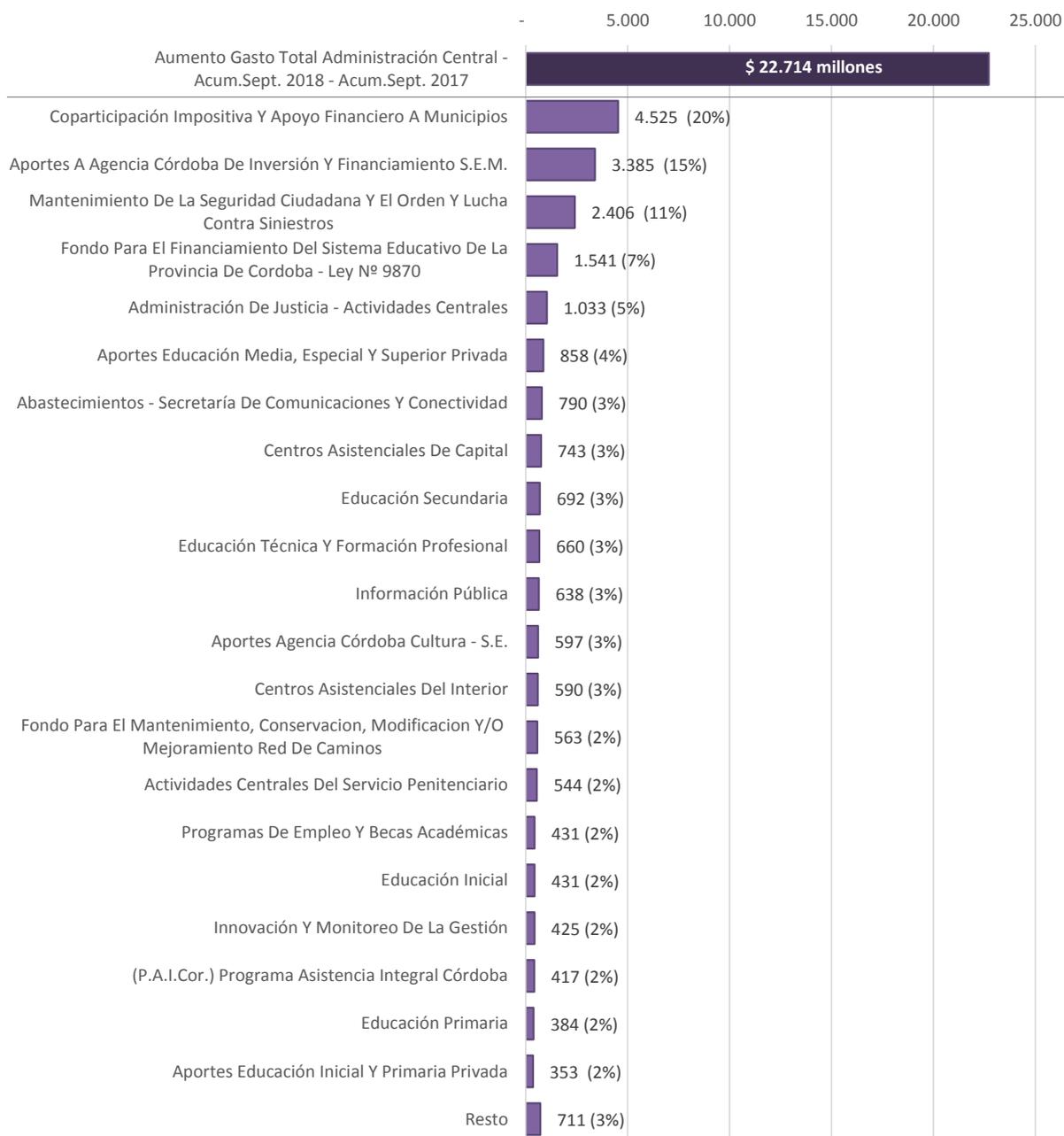
Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09/2017 y 30/09/2018.

- Algunos **programas** que explican los aumentos más significativos tienen que ver con:
 - Dentro del Ministerio de Finanzas, el **Programa de Innovación y Monitoreo de la Gestión**, es el que presentó el mayor incremento, del 422% con relación al gasto acumulado a septiembre de 2017.
 - En el caso del incremento en la Dependencia Inmediata del Poder Ejecutivo, el rubro más representativo es el de los **Aportes a la Agencia Córdoba Cultura**, que tuvo una suba del **111%** con relación al gasto a septiembre del año pasado.
 - Dentro del Ministerio de Desarrollo Social, se destacan los incrementos del **Programa Alimentario Provincial (Tarjeta Social)**, con una suba interanual del **66%**, y el del programa **Atención Integral para las Personas Mayores**, de un 93%.
 - En cuanto a la Secretaría de Equidad y Promoción del Empleo, se destaca la fuerte suba en **los Programas de Empleo y Becas Académicas**, del 78% interanual.
 - Los programas de **Políticas Activas Para El Desarrollo Agropecuario** y de **Conservación de Suelos y Manejo de Agua**, dentro del Ministerio de Agricultura evidenció también un crecimiento importante, del 218% y 177%, respectivamente.

- A continuación se presenta la información del gasto desde otro enfoque, analizando la **composición por programas del aumento en el gasto total, y viendo cuáles fueron las 20 categorías que más aportaron a la suba** (y que en conjunto explican el 97% del incremento en el gasto), teniendo en cuenta la magnitud en pesos de cada programa.

- **Coparticipación a municipios** fue el programa de mayor impacto en el crecimiento del gasto, explicando el 20% del aumento total acumulado a septiembre. En segundo lugar, le siguen los **Aportes a ACIF** el programa, cuyo incremento representó el 15% del aumento en el gasto total de la provincia en el acumulado a septiembre, y luego el programa de **Mantenimiento de la Seguridad Ciudadana y el orden**, que significó un 11% del incremento total. La suba en el **Fondo para el financiamiento del Sistema Educativo de la Provincia** representó un 7% del aumento total, mientras que **Administración de Justicia** un 5%. Los otros programas que explican los mayores aumentos del gasto acumulado a septiembre son los relacionados con el rubro **Educación, Hospitales, Servicios Penitenciarios y Programas de Empleo y Comunicaciones y Conectividad**.

**Gráfico 9: Composición del aumento del Gasto Público Acumulado a Septiembre
(Administración Central)- Principales categorías programáticas. Datos en millones de \$**

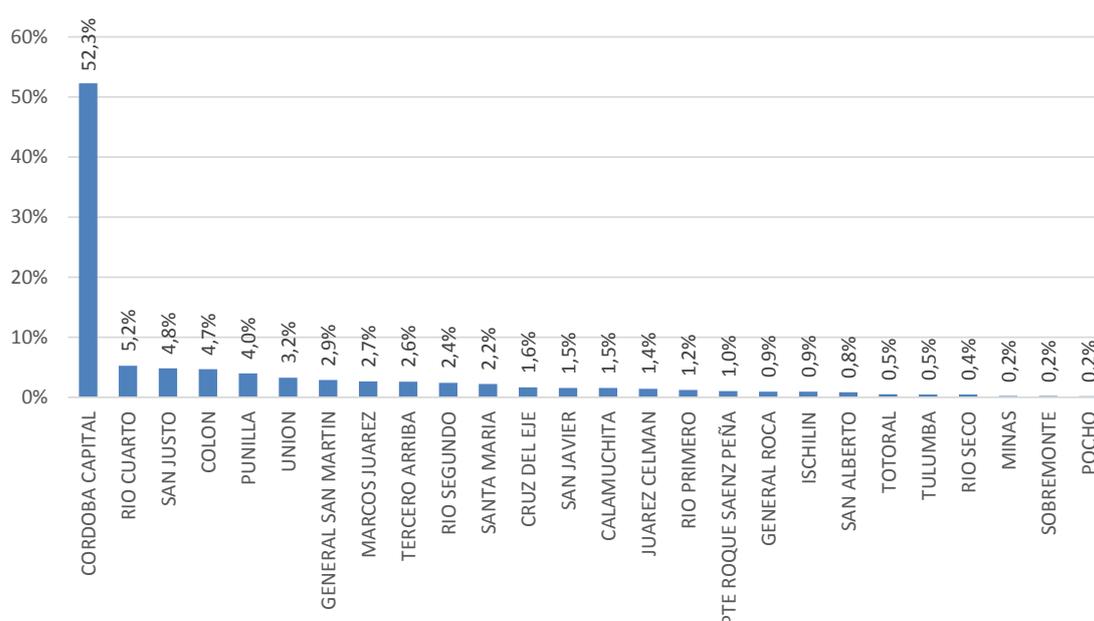


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09/2017 y 30/09/2018.

II. 2. 3 El gasto por ubicación geográfica

- Otra clasificación del gasto que resulta de utilidad para analizar la distribución de los recursos públicos en la Provincia de Córdoba, es la que informa acerca de la *ubicación geográfica* de las erogaciones.
- Los datos del informe de Ejecución presupuestaria por Ubicación Geográfica a septiembre de 2018, muestran que de un gasto total de la Administración Pública no financiera por \$ 103.997 millones (que fue factible asignar entre los distintos departamentos de la Provincia), **el 52,3% fue ejecutado en la Ciudad Capital**. Le siguieron el departamento **Río Cuarto**, con una participación del **5,2%**; departamento **San Justo**, con el **4,8%** y **Colón** con un **4,7%**; y **Punilla** con el **4%**.

Gráfico 10: Distribución porcentual del Gasto Total de la Administración Pública no financiera por ubicación geográfica.

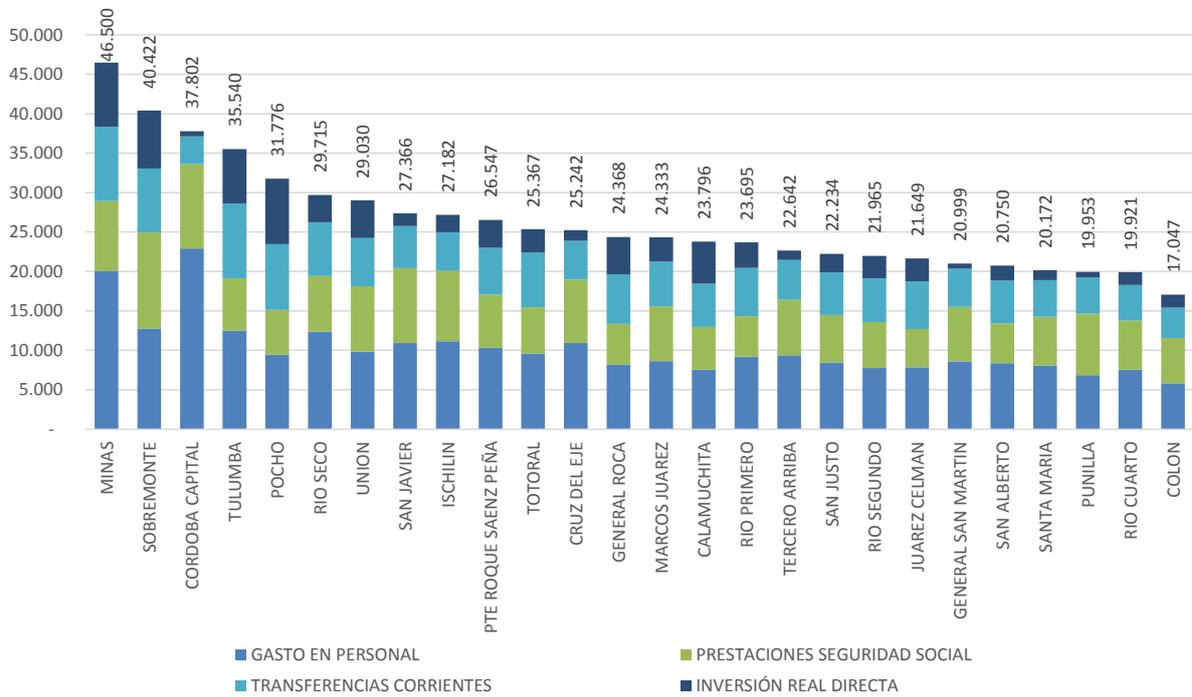


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución del Gasto Público por ubicación geográfica al 30/09/18.

- Ahora bien, considerando las grandes disparidades poblacionales que existen entre los distintos departamentos de la Provincia (con valores máximos superiores al millón de habitantes en Córdoba capital, y valores cercanos a los 5.000 habitantes en otro extremo) es preciso complementar con un análisis del gasto en términos per cápita.
- A partir de las estimaciones de población al año 2018, por departamento, provistas por INDEC, se calcula el gasto por habitante, para las principales clasificaciones del gasto por objeto.
- Se desprende de este análisis que **Minas** y **Sobremonte** fueron los **departamentos con mayor gasto provincial per cápita**, acumulando en el período enero – septiembre 2018 unos \$ 46.500 y \$ 40.422 por habitante, respectivamente.
- En tercer lugar se encuentra **Córdoba Capital**, con \$ 37.802 per cápita. En este caso, es preciso aclarar que al ser la ciudad de Córdoba sede de las principales reparticiones

gubernamentales, tiene uno de los gastos en personal per cápita más elevados de toda la provincia, al igual que las prestaciones a la Seguridad Social. Por el contrario, si bien el monto total de inversión real directa en esta ciudad es el más elevado de todos los departamentos, al hacerlo en términos per cápita aparece como el valor más bajo, debido a la elevada densidad poblacional en este caso.

Gráfico 11: Gasto Total per cápita de la Administración Pública no financiera por ubicación geográfica. (Con proyecciones de población departamental al 2018).

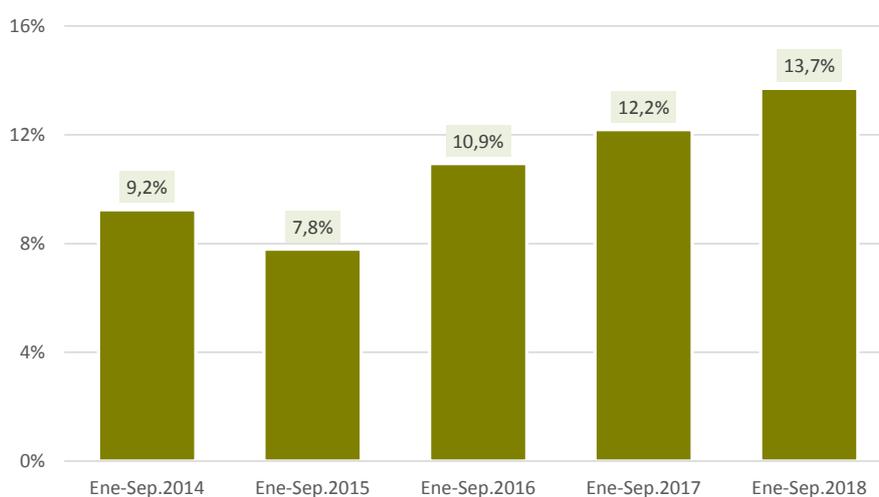


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución del Gasto Público por ubicación geográfica al 30/09/18 e Indec.

II. 3 Resultado corriente y financiero

- El **resultado corriente** o **económico** es la diferencia entre los ingresos corrientes y gastos corrientes y muestra la capacidad del Estado para financiar su funcionamiento habitual. Este concepto tiene trascendencia ya que, de ser positivo, indica los recursos con los que dispone la administración para aumentar el gasto de capital.
- El **resultado corriente** obtenido en el período enero- septiembre de 2018 para la *Administración Pública no financiera* alcanzó los **\$ 20.748 millones**, representando un **13,7% de los recursos corrientes** obtenidos por la provincia en ese lapso. Comparado con los niveles obtenidos a septiembre de años anteriores, se aprecia que el ratio es el más elevado de los últimos 5 períodos.

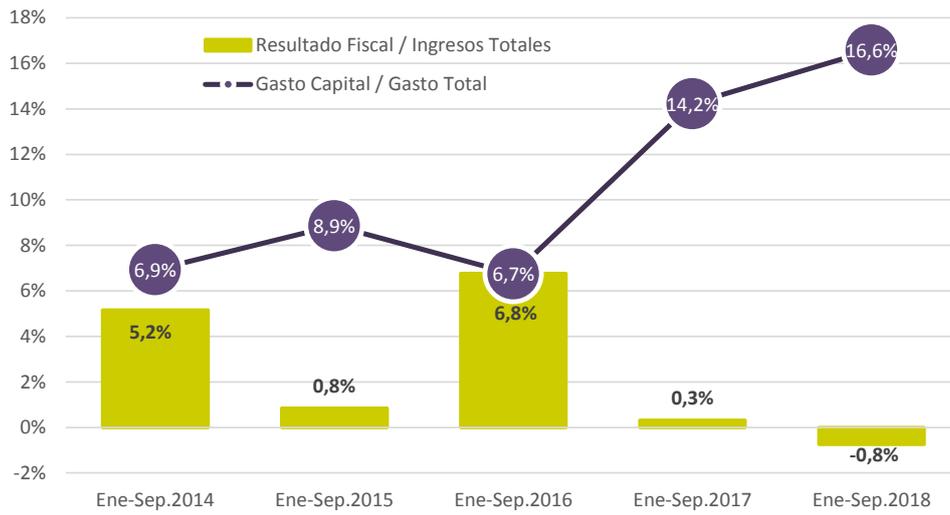
Gráfico 12: Evolución del Resultado Corriente acumulado a septiembre de cada año.
En % de los Ingresos Corrientes (*Administración Pública no financiera*)



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09 de cada año.

- Por otro lado, el **resultado fiscal** o **financiero** (esto es, el ingreso total menos gasto total) obtenido por la Administración Pública no financiera durante el período enero- septiembre de 2018 fue negativo por \$ -1.170 millones, equivalentes a un 0.8% Ingresos Totales obtenidos durante ese lapso.
- Este resultado negativo puede ser explicado por el fuerte aumento del gasto en capital. En efecto, la relación entre Gasto en capital/ Gasto total del período acumulado a septiembre es la más elevada de los últimos años.

**Gráfico 13: Evolución del Resultado Fiscal y Gasto en capital a Septiembre de cada año.
En % de los Ingresos Totales ((Administración Pública no financiera)**



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución Presupuestaria de Córdoba al 30/09 de cada año.

II. 4 Porcentaje de ejecución del presupuesto a septiembre de 2018

II. 4. 1 Porcentaje de Ejecución de Ingresos

- Al 30 de septiembre de 2018 se habría recaudado el **74% del total de recursos presupuestados para la Provincia**. Cabe aclarar que el monto presupuestado original fue modificado en aproximadamente un 10,6%, habiéndose incrementado la proyección fundamentalmente para los recursos tributarios, tanto de origen provincial como nacional.
- El ratio asciende a un 75% para los ingresos corrientes y a un 52% del monto estimado para los de ingresos de capital.
- Desagregando según los principales rubros de los ingresos se aprecian ciertas diferencias. Por un lado, los ingresos tributarios propios presentaron un grado de recaudación del 53% de lo presupuestado, siendo del 52% para el Impuesto a los Ingresos Brutos, del 66% para el Impuesto Inmobiliario, 46% Sellos y 62% para el Impuesto al Automotor.
- Por su parte, mientras que los ingresos tributarios, propios y por coparticipación, tuvieron una recaudación equivalente al 73 y 75%, respectivamente, del monto presupuestado, las otras transferencias corrientes y los ingresos por transferencias de capital tuvieron un grado de ejecución claramente inferior, del 60% y 44%.

Gráfico 14: Porcentaje de Ejecución de los Ingresos Totales y por rubros, de la Provincia de Córdoba durante el período Enero- Septiembre 2018 (Administración Central).

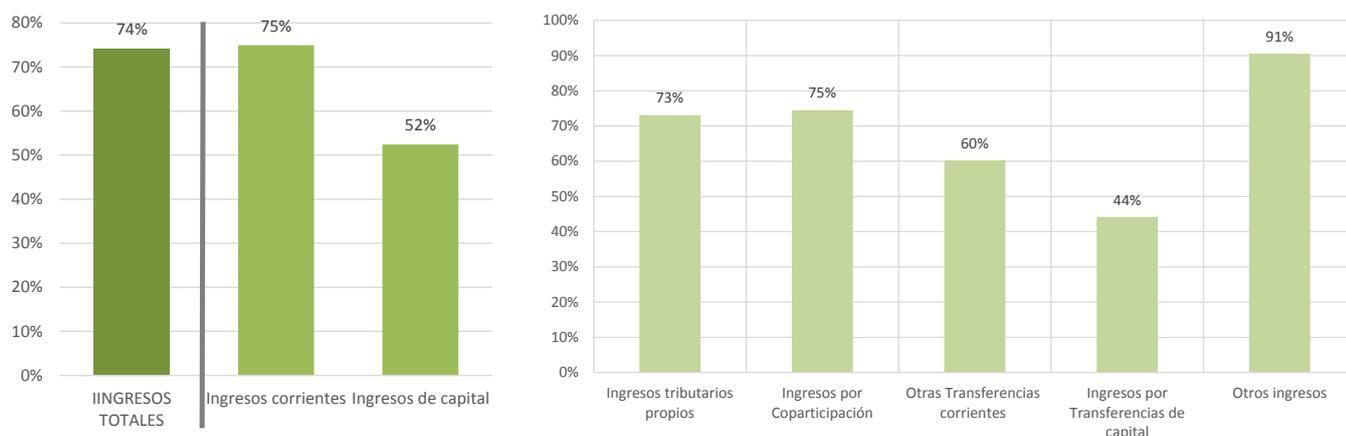
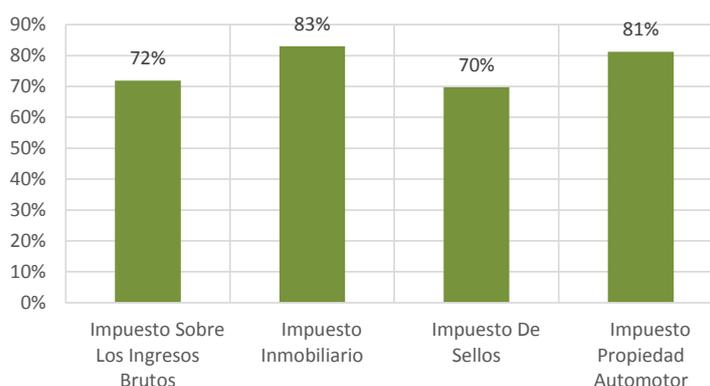


Gráfico 15: Porcentaje de Ejecución de los Ingresos Propios por rubros. Enero- Septiembre 2018. (Administración Central).

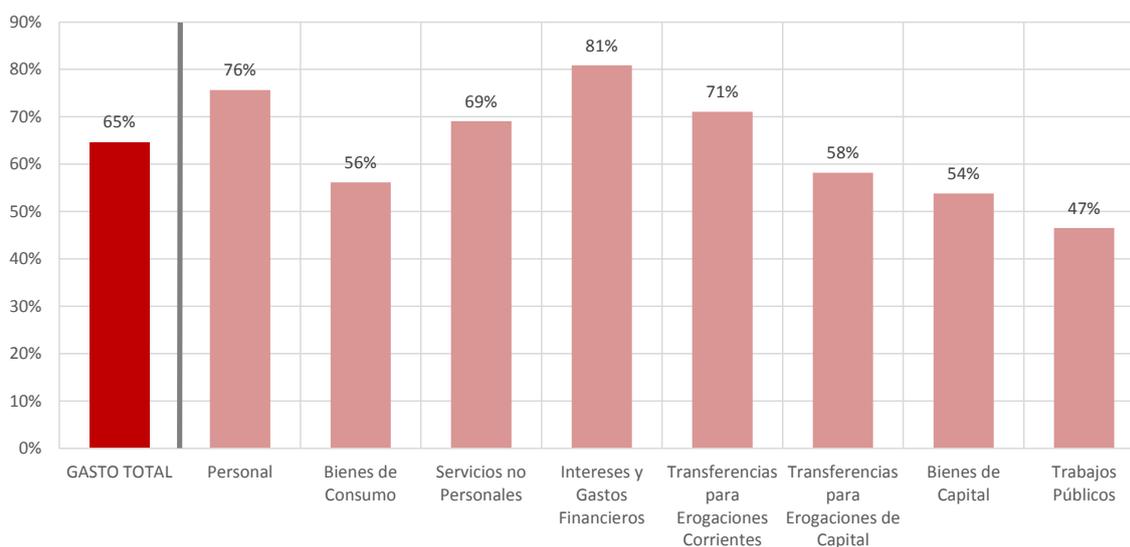


Fuente: Elaboración propia en base a Informe de Ejecución Presupuestaria de Córdoba a Septiembre 2018.

II. 4. 2 Porcentaje de Ejecución del Gasto

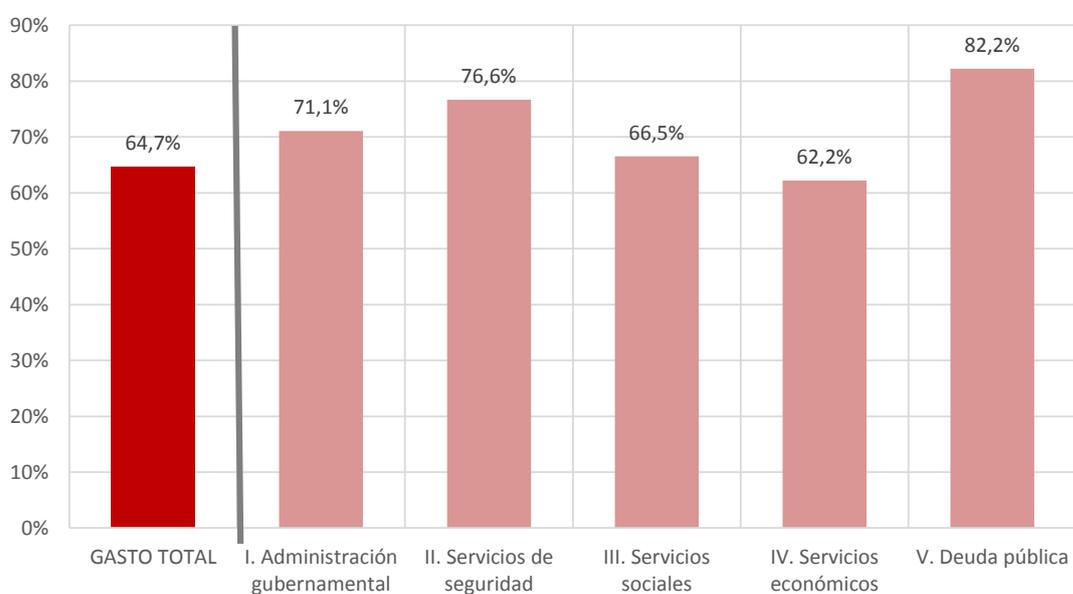
- En cuanto a las cifras de erogaciones respecto a los valores presupuestados, se observa un **porcentaje de ejecución del gasto total de la Administración Central al 30 de septiembre del 65%** de los valores presupuestados. Al igual que los recursos, también fueron rectificadas los valores originalmente presupuestados, en este caso en un 12% más.
- Los siguientes gráficos exponen el porcentaje de ejecución para las principales partidas del gasto según las *clasificaciones por objeto* y por *finalidad*.

Gráfico 16: Porcentaje de Ejecución del Gasto Total. Enero- Septiembre 2018. Gasto por objeto (Administración Central).



Fuente: Elaboración propia en base a Informe de Ejecución Presupuestaria de Córdoba a Septiembre 2018.

Gráfico 17: Porcentaje de Ejecución del Gasto Total. Enero- Septiembre 2018. Gasto por finalidad (Administración Central).

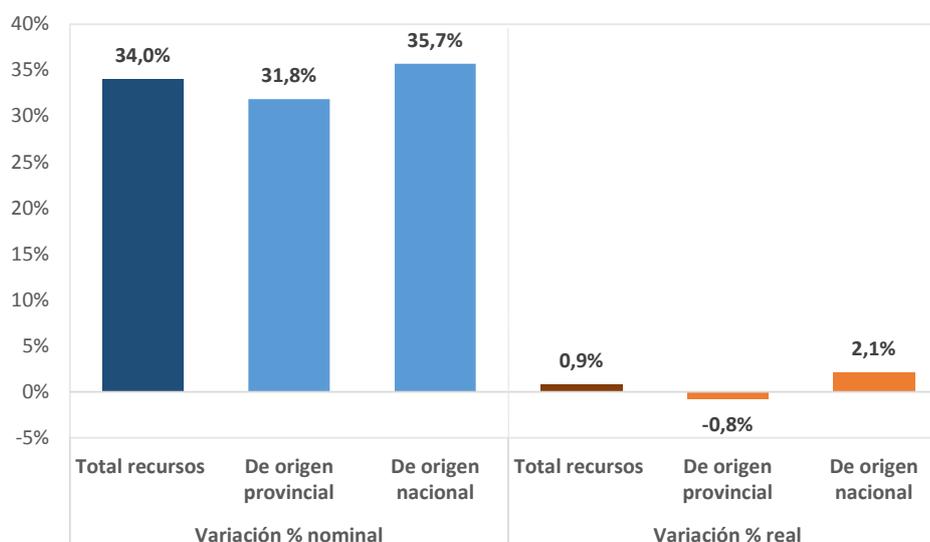


Fuente: Elaboración propia en base a Informe de Ejecución Presupuestaria de Córdoba a Septiembre 2018.

III. RECAUDACIÓN DE LA PROVINCIA A NOVIEMBRE DE 2018

- Además de los datos de la ejecución a septiembre, es relevante analizar la **trayectoria mensual de los recursos de la provincia al mes de noviembre**, a partir de información de los reportes mensuales de recaudación.
- De este modo, se aprecia que los **recursos totales** obtenidos por la provincia durante el período **enero-noviembre del 2018** muestran un **crecimiento acumulado** del **34%** interanual, siendo la variación del **31,8%** para el caso de la **recaudación propia** y del **35,7%** para los **recursos provenientes del nivel nacional**.
- Descontando la inflación para ese período, que asciende a un 32,9% promedio, la **variación en términos reales** habría sido de **0,9%** para el **total de recursos**, de **-0,8%** para los **ingresos propios**, y de **2,1%** para los **recursos de origen nacional**.

Gráfico 18: Evolución de los Ingresos de la Provincia de Córdoba Acumulado enero-noviembre 2018

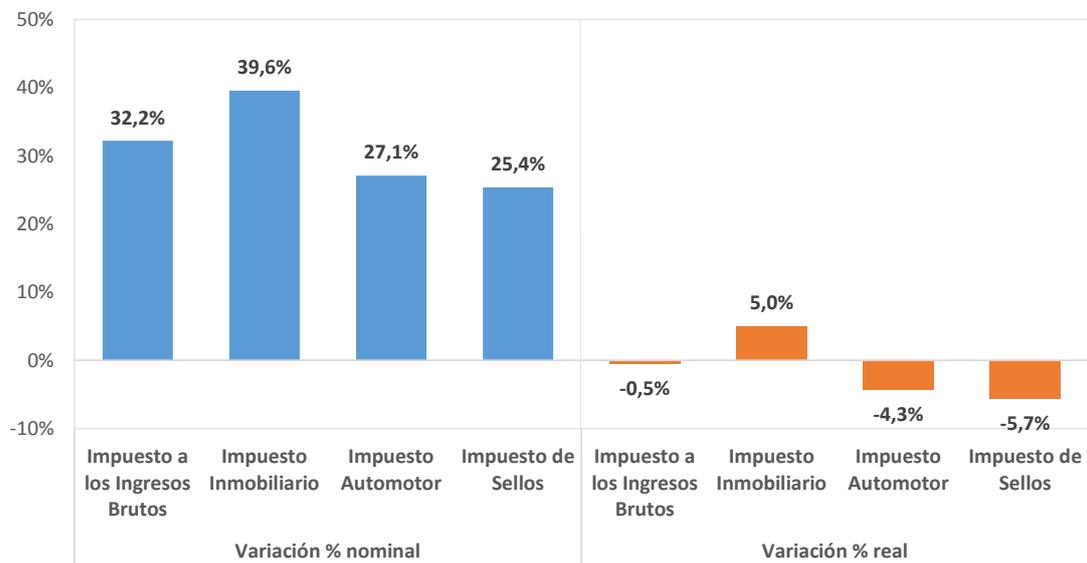


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

- Desagregando los **recursos tributarios propios**, se aprecia que la trayectoria de sus principales componentes ha sido dispar:
 - El *Impuesto a los Ingresos Brutos* (principal aportante a la recaudación provincial) tuvo un crecimiento del 32,2% interanual, lo que en términos reales implica una caída del -0,5%. Claramente, en esta performance por debajo del promedio, han incidido las rebajas de alícuotas del tributo que se comenzaron a aplicar este año por el compromiso asumido en el Consenso Fiscal. En efecto, de no haberse llevado adelante esta reducción de alícuotas, se estima que la recaudación de este impuesto habría crecido un 37,7%, superando a la inflación promedio del período bajo análisis.
 - El *Impuesto Inmobiliario*, por su parte, fue el que evidenció el mayor incremento, un 39,6% en términos nominales, y un 5% en términos reales.

- El *Impuesto a la propiedad automotor* tuvo un crecimiento del 27,1%, lo que representa una caída en términos reales del -4,3%.
- El *Impuesto de Sellos* también mostró un desempeño por debajo del promedio, un 25,4% nominal y un -5,7% en términos reales, también explicado en parte por la rebaja de alícuotas de este tributo prevista en el Consenso Fiscal.

**Gráfico 19: Evolución de los recursos tributarios de origen provincial
Acumulado enero-noviembre 2018/ Acumulado enero- noviembre 2017**



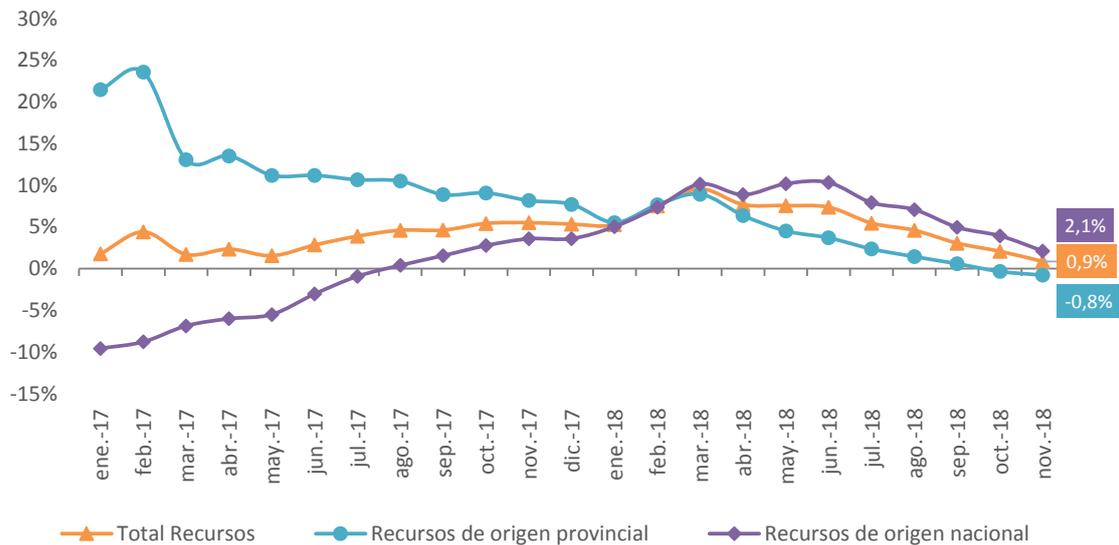
Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

- En cuanto a los **recursos de origen nacional**, el crecimiento por encima de la inflación se debe a la performance que tuvieron la recaudación nacional del IVA y del Impuesto a las Ganancias, cuyas coparticipaciones acumuladas a noviembre terminaron creciendo un 46,4% y 41,7%, respectivamente (se incluye en Ganancias el monto recibido en concepto de Fondo para Obras de Infraestructura y Programas Sociales). Por el contrario, los recursos provenientes del Fondo Federal Solidario evidenciaron una caída en términos nominales del 19,5%, debido a que el mismo dejó de ser coparticipable a las provincias desde agosto de 2018.
- Para un panorama más amplio de la tendencia de la recaudación durante los últimos meses, resulta útil considerar para cada mes, la recaudación acumulada durante el año, y compararla con el mismo período del año anterior.
- En términos reales, es decir aislando el efecto de la inflación se observa como **los ingresos totales de la provincia han ido mostrando claros signos de desaceleración a lo largo del año 2018. No obstante, el monto acumulado hasta noviembre aún representaba un mayor valor real que los recursos obtenidos a noviembre del 2017.**
- Esta desaceleración se verifica tanto para los ingresos propios como para los de origen nacional, si bien durante el 2018 las tasas acumuladas de variación interanual de los recursos provenientes de la nación han sido superiores a la de los propios, a diferencia del

2017, año en que los recursos propios tuvieron un incremento real mayor que los de origen nacional.

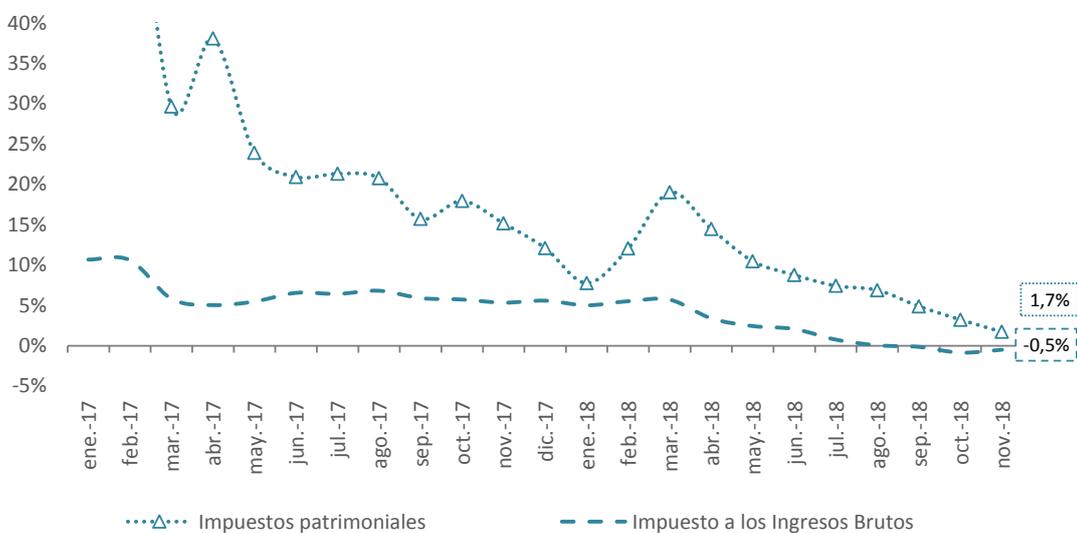
- Si se tienen en cuenta los componentes de los recursos propios, se aprecia que durante los últimos dos años los impuestos patrimoniales han tenido un ritmo de crecimiento mayor que el del Impuesto a los Ingresos Brutos, debido a lo ya mencionado respecto a las reducciones de alícuotas que comenzaron a aplicarse a partir de fines del año 2017 en línea con el compromiso asumido en el Consenso Fiscal.

Gráfico 20: Evolución de los recursos de la Provincia de Córdoba. En términos reales
Variación % interanual. Acumulado a cada mes



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

Gráfico 21: Evolución de los recursos propios de la Provincia de Córdoba por componente.
En términos reales. Variación % interanual. Acumulado a cada mes



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.