

1

INFORME SEMESTRAL ENERO-JUNIO 2018

Observatorio de Política Fiscal (PBA)



EDUNPAZ
Editorial Universitaria

INSTITUTO DE ESTUDIOS PARA EL DESARROLLO PRODUCTIVO Y LA INNOVACIÓN

Observatorio de Política Fiscal (PBA)

Observatorio de Política Fiscal (PBA)

Informe semestral
enero-junio 2018

Cuattromo, Juan

Informe semestral enero-junio 2018 : Observatorio de Política Fiscal-PBA / Juan Cuattromo. - 1a ed. - José C. Paz : Edunpaz, 2018.

90 p. ; 18 x 9 cm. - (Observatorio de Política Fiscal-PBA ; 1)

ISBN 978-987-4110-22-0

1. Política de Finanzas Publicas. I. Título.

CDD 336

1ª edición, octubre de 2018

© 2018, Universidad Nacional de José C. Paz. Leandro N. Alem 4731

José C. Paz, Pcia. de Buenos Aires, Argentina

© 2018, EDUNPAZ, Editorial Universitaria

ISBN: 978-987-4110-22-0

Universidad Nacional de José C. Paz

Rector: **Federico G. Thea**

Vicerrector: **Héctor Hugo Trincherro**

Secretario General: **Darío Exequiel Kusinsky**

Director General de Gestión de la Información

y Sistema de Bibliotecas: **Horacio Moreno**

Jefa de Departamento Editorial: **Bárbara Poey Sowerby**

Diseño de colección, arte y maquetación integral: **Jorge Otermin**

Observatorio de Política Fiscal (PBA)

Informe semestral enero-junio 2018

Director: **Juan Cuattromo**

Publicación electrónica - distribución gratuita



Licencia Creative Commons - Atribución - No Comercial (by-nc)

Se permite la generación de obras derivadas siempre que no se haga con fines comerciales.

Tampoco se puede utilizar la obra original con fines comerciales.
Esta licencia no es una licencia libre. Algunos derechos reservados:
<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/deed.es>

ÍNDICE

Introducción	9
Informe Mensual N° 10 Enero 2018	15
Informe Mensual N° 11 Febrero 2018	33
Informe Mensual N° 12 Marzo 2018	45
Informe Mensual N° 13 Abril 2018	57
Informe Mensual N° 14 Mayo 2018	67
Informe Mensual N° 15 Junio 2018	79

Introducción

La posición fiscal de los Estados provinciales y su impacto en la dinámica macroeconómica ha ocupado un rol de importancia creciente en los debates sobre sostenibilidad del crecimiento. En particular, dado su tamaño, la Provincia de Buenos Aires (PBA) y sus administraciones municipales tienen un rol central en la trayectoria de las cuentas públicas en conjunto.

Históricamente, la PBA ha presentado una posición deficitaria en sus cuentas públicas. En efecto, entre 1991 y 2017 se contabilizan solo 6 años con un resultado positivo.

La naturaleza de este desequilibrio estructural en las cuentas fiscales de la PBA y sus

orígenes tiende a presentar un foco de tensión tanto con el Estado Nacional como con el resto de las provincias. Situación que tendió a agudizarse con las diferentes reformas en el sistema de coparticipación que implicaron una merma en los ingresos de la PBA.

Además, la creación del Fondo del Conurbano Bonaerense (FCB) en 1992 y sus sucesivas reformas y modificaciones tendieron a agudizar el problema fiscal de la PBA y a profundizar las tensiones entre la administración provincial, el resto de los Estados subnacionales y el gobierno nacional.

En 2017, el Estado Nacional y prácticamente la totalidad de las provincias argentinas firmaron el denominado "Consenso Fiscal" que incluye una serie de reformas institucionales tendientes a corregir –al menos parcialmente– algunos focos de tensión, permitiendo a la PBA incrementar sus ingresos tributarios en los próximos años.

Sin embargo, las consecuencias e impactos de este Consenso Fiscal, los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que celebró el Poder Ejecutivo Nacional y el derrotero implícito en la estrategia de la administración provincial desde fines de 2015, hacen que la política financiera diste

de lucir consolidada, toda vez que como se mencionó anteriormente, persiste un pronunciado desequilibrio fiscal en un contexto de levada incertidumbre e inestabilidad.

En este sentido, las diferentes dimensiones que abarca la política fiscal a nivel provincial (y municipal) se constituye en un vector central para la vida económica y social del territorio.

En este contexto, el presente documento compila los informes que el Observatorio de Política Fiscal (OPF-PBA) publicó durante los primeros seis meses de 2018. Al respecto, cabe mencionar que con el objetivo de dinamizar la generación del conocimiento necesario para mejorar la calidad de vida de los ciudadanos bonaerenses, el OPF-PBA de la UNPAZ tiene por objetivo general el seguimiento sistemático en las cuentas públicas de la Provincia de Buenos Aires, así como una evaluación permanente de los esquemas de política tributaria que impulsa la administración provincial y su vinculación con el esquema de coparticipación secundaria a municipios.

Juan Cuattromo

Director del Instituto de Estudios para el Desarrollo Productivo y la Innovación (IDEPI)

**Informe
Mensual N° 10
Enero 2018**

- El año pasado, finalizó con una Coparticipación Bruta a municipios de \$48.183 millones, esto implica un crecimiento en términos reales +10,8% respecto del cierre del año y de este modo, se alcanzaría un pico máximo en la serie desde 2003.
- De acuerdo con el Presupuesto 2018, la Coparticipación Bruta crecería solo un +6,8% nominal el año próximo. Sin embargo, este total se basa en una sobrestimación del cierre 2017 y no incluye los ingresos derivados del Consenso Fiscal. Corrigiendo por ambos factores, la coparticipación del año próximo llegaría a \$59.000 millones, valor que se ubica un 22,5% por encima del cierre de 2017.

Una proyección de este tipo parece estar más en línea con el escenario nominal esperado para el año próximo.

- El mecanismo de asignación de estos fondos es el denominado Coeficiente Único de Coparticipación (CUD) que recientemente fue publicado en el Boletín Oficial por la administración provincial para el año 2018. Como es sabido, el componente Salud tiene una elevada incidencia en el CUD (pesa 37%) y los cambios dentro de este rubro tienen a generar una significativa volatilidad en el indicador.
- Dentro de los municipios con más de 100.000 habitantes, los que más incrementaron su CUD entre 2015 y 2018 fueron: José C. Paz (+0,26 p.p.), Escobar (+0,20 p.p.), Vicente López (+0,19 p.p.), Hurlingham (+0,17 p.p.), San Miguel (+0,16 p.p.), San Martín (+0,12 p.p.), Tigre (+0,08 p.p.) y Berazategui (+0,07 p.p.). Por el contrario, los que perdieron participación en esta distribución fueron La Matanza (-0,39 p.p.), Avellaneda (-0,17 p.p.), Florencio Varela (-0,14 p.p.), Malvinas Argentina (-0,11 p.p.), Quilmes (-0,11 p.p.) y Almirante Brown (-0,08 p.p.).

LA DINÁMICA DE LA COPARTICIPACIÓN MUNICIPAL

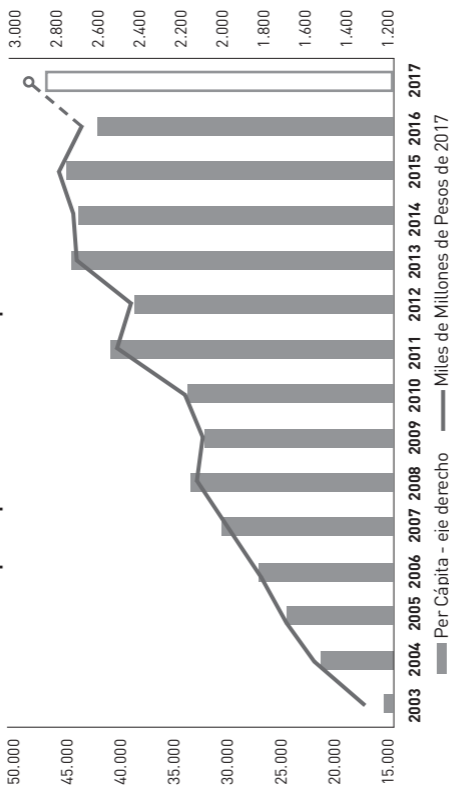
Durante 2017 la coparticipación bruta a municipios totalizó \$48.183 millones, lo que implica un crecimiento anual de +39,5%. Estimamos que este aumento implica una variación de +10,8% respecto del cierre del año anterior en términos reales,¹ con un incremento promedio anual de +3,1% en los últimos dos años. De este modo, y como muestra el Gráfico 1, el monto coparticipado en 2017 llegará a un nuevo máximo en la comparación histórica desde 2003.

Cabe mencionar que de acuerdo con el Presupuesto 2018 (P18) que recientemente aprobó la Legislatura Provincial, el total coparticipado en 2017 se debería ubicar en \$52.350 millones, aunque el valor efectivamente alcanzado resultó un 8% más bajo, es decir que se coparticiparon \$4.167 millones que menos lo estimado.

El mismo P18 proyecta un total de \$55.910 millones para coparticipar a municipios el año próximo (+16% anual respecto del cierre 2017), aunque este total no in-

1. Se deflactó por el IPC para GBA que presenta el INDEC. A fin de completar la serie hacia atrás, se utilizó el IRP que publica el Instituto de Trabajo y Economía de la Fundación Germán Abdala.

Gráfico1 . Coparticipación Bruta a Municipios. En términos reales



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires, INDEC e ITE/FGA.

cluye los ingresos derivados del Consenso Fiscal que agregarían unos \$3.115 millones.²

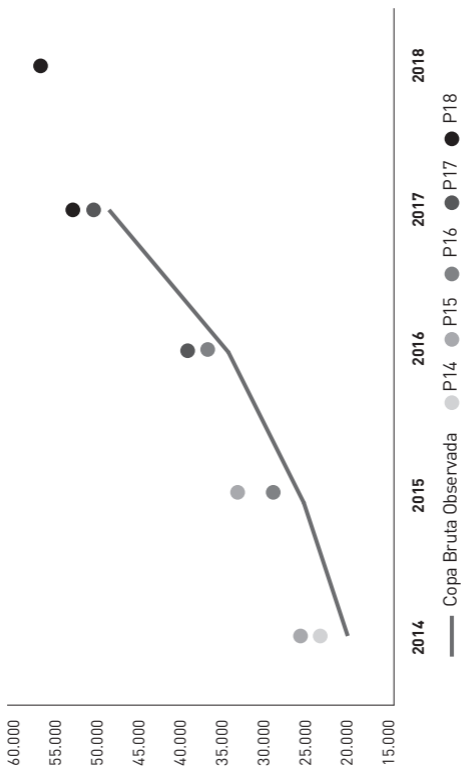
Asimismo, el Gráfico 2 muestra que aun cuando usualmente las estimaciones del presupuesto suelen sobrestimar los montos que efectivamente se coparticipan, la diferencia entre el monto proyectado y el observado se redujo de un 24% en el bienio 2014-15 a 4,3% en el promedio de los últimos dos años sugiriendo una mayor precisión en los números del P18.

De este modo, incorporando a la estimación del P18 los fondos que corresponden por el Consenso Fiscal, la coparticipación del año próximo llegaría a \$59.000 millones, valor que se ubica un 22,5% por encima de nuestra estimación de cierre para este año.

Una proyección de este tipo parece está más en línea con el escenario nominal esperado para el año próximo. En efecto, de acuerdo con el Relevamientos de Expectativas del Mercado (REM) que publica el Banco Central de la República Argentina, la inflación del año próximo se ubicaría en un promedio de 21,1%.

2. La estimación puede consultarse en el Informe Mensual N° 9 (<http://depit.unpaz.edu.ar/ObservatorioFiscalPBA>).

Gráfico 2. Coparticipación Bruta a Municipios. En miles de millones de pesos



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

El mecanismo de asignación de estos fondos es el denominado Coeficiente Único de Coparticipación (CUD)³ que recientemente fue publicado en el Boletín Oficial por la administración provincial para el año 2018.⁴

Sin bien en líneas generales, el CUD muestra una relativa estabilidad para la mayor parte de los municipios, año tras año existen cambios cuyo impacto en las cuentas de algunos gobiernos locales dista de ser trivial. Aun cuando el gobierno provincial no muestra el detalle de los cálculos que sustentan los cambios del CUD en el tiempo, el componente que mayor incidencia tiene para explicar esta variabilidad es el de Salud.

En efecto, este rubro explica por sí solo un 37% del CUD de cada municipio que se descompone en:

- Camas por ocupación por complejidad: 12,95%
- Consultas médicas: 9,25%
- Egresos hospitalarios: 3,70%
- Paciente por día: 7,40%
- Establecimientos sin internación: 3,70%

De forma que aquellos gobiernos locales con hospitales o centros de atención

3. Para un mayor desarrollo sobre este punto, puede consultarse el Informe Mensual N° 5.

4. Ver anexo: <https://goo.gl/UQJwPa>

primaria suelen tener una elevada variabilidad en su CUD y de este modo, los fondos que reciben del Gobierno provincial son menos estables.

Vale tener presente que los cambios que expresa este coeficiente son un "juego de suma cero", por lo que aquello que ganan algunos municipios es en detrimento de otros, porque la masa de coparticipación bruta no se ve alterada.

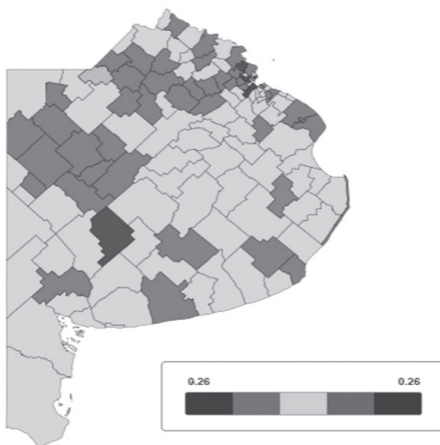
Teniendo en cuenta lo anterior, se observa que dentro de los municipios con más de 100.000 habitantes (ver Gráficos 3 y 4), aquellos que más incrementaron su CUD entre 2015 y 2018 fueron: José C. Paz (+0,26 p.p.), Escobar (+0,20 p.p.), Vicente López (+0,19 p.p.), Hurlingham (+0,17 p.p.), San Miguel (+0,16 p.p.), San Martín (+0,12 p.p.), Tigre (+0,08 p.p.) y Berazategui (+0,07 p.p.).⁵

Por el contrario, los que perdieron participación en esta distribución fueron La Matanza (-0,39 p.p.), Avellaneda (-0,17 p.p.), Florencio Varela (-0,14 p.p.), Malvinas Argentina (-0,11 p.p.), Quilmes (-0,11 p.p.) y Almirante Brown (-0,08 p.p.).⁶

5. También se incluyen entre los de mayor crecimiento Gral. La Madrid (+0,25 p.p.), Carlos Casares (0,07 p.p.) y La Costa (+0,06 p.p.).

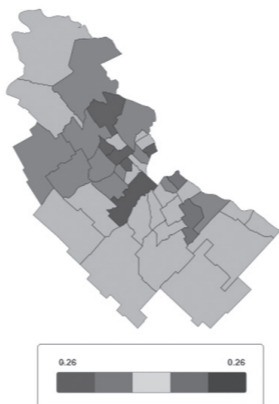
6. En igual sentido, se encuentran Gral. Guido (-0,21 p.p.), Necochea (-0,09 p.p.), Gral. Villegas (-0,06 p.p.), Saavedra (-0,05 p.p.) y Gral. Alvear (-0,05 p.p.).

**Gráfico 3. Coeficiente Único de Distribución
Variación 2018/2015 en puntos porcentuales**



Fuente: elaboración propia en base a Boletín Oficial de la Provincia de Buenos Aires.

**Gráfico 4. Coeficiente Único de Distribución - RMBA
Variación 2018/2015 en puntos porcentuales**



Fuente: elaboración propia en base a Boletín Oficial de la Provincia de Buenos Aires.
Nota: en el caso de La Matanza la variación en el período fue de -0,39 p.p.

Anexo. Coeficiente Único de Coparticipación (CUD)

Municipio	2015	2016	2017	2018
Adolfo Alsina	0,4195%	0,4187%	0,4015%	0,4108%
Adolfo González Chaves	0,2596%	0,2611%	0,2584%	0,2574%
Alberti	0,1477%	0,1420%	0,1478%	0,1494%
Almirante Brown	2,1558%	2,1476%	2,1534%	2,0714%
Arrecifes	0,3644%	0,3571%	0,3584%	0,3393%
Avellaneda	1,4145%	1,2641%	1,2608%	1,2460%
Ayacucho	0,4864%	0,5022%	0,4888%	0,4780%
Azul	0,7540%	0,7510%	0,7233%	0,7274%
Bahía Blanca	1,3872%	1,3953%	1,3889%	1,3711%
Balcarce	0,4889%	0,4863%	0,4917%	0,4962%
Baradero	0,2837%	0,2851%	0,2847%	0,2985%
Benito Juárez	0,4731%	0,4622%	0,5243%	0,5146%
Berazategui	1,5919%	1,6342%	1,6558%	1,6626%
Berisso	0,7252%	0,7219%	0,7192%	0,7286%
Bolívar	0,5372%	0,5505%	0,5616%	0,5582%
Bragado	0,5608%	0,5846%	0,5857%	0,5874%
Brandsen	0,1997%	0,1842%	0,1871%	0,1857%
Campana	0,7345%	0,7288%	0,7428%	0,7678%
Cañuelas	0,3279%	0,3200%	0,3149%	0,3069%
Capitan Sarmiento	0,1498%	0,1495%	0,1535%	0,1542%
Carlos Casares	0,3887%	0,3996%	0,4199%	0,4540%
Carlos Tejedor	0,2957%	0,2884%	0,2977%	0,3021%
Carmen de Areco	0,1040%	0,1033%	0,1043%	0,1029%

Castelli	0,1916%	0,1933%	0,1900%	0,1866%
Chacabuco	0,8313%	0,8271%	0,8518%	0,8498%
Chascomús	0,5852%	0,5749%	0,5755%	0,5698%
Chivilcoy	0,7533%	0,7651%	0,7717%	0,7735%
Colón	0,3987%	0,3985%	0,3967%	0,3897%
Coronel Dorrego	0,4356%	0,4200%	0,4124%	0,4102%
Coronel Pringles	0,4581%	0,4505%	0,4400%	0,4425%
Coronel Rosales	0,4127%	0,4006%	0,3924%	0,3888%
Coronel Suarez	0,7567%	0,7539%	0,7557%	0,7347%
Daireaux	0,4250%	0,4205%	0,4379%	0,4382%
Dolores	0,4675%	0,4861%	0,4824%	0,4645%
Ensenada	0,2890%	0,2964%	0,2944%	0,2934%
Escobar	0,7603%	0,7393%	0,7890%	0,9635%
Esteban Echeverría	1,4170%	1,4369%	1,4035%	1,3898%
Exaltación de la Cruz	0,3467%	0,3470%	0,3274%	0,3250%
Ezeiza	0,6972%	0,6925%	0,7030%	0,6729%
Florencio Varela	2,0917%	2,1170%	2,1312%	1,9487%
Florentino Ameghino	0,2062%	0,2155%	0,2107%	0,2129%
General Alvarado	0,3562%	0,3299%	0,3305%	0,3293%
General Alvear	0,3304%	0,2869%	0,2820%	0,2834%
General Arenales	0,2755%	0,2879%	0,3065%	0,2824%
General Belgrano	0,3114%	0,3091%	0,3029%	0,2955%
General Guido	0,3116%	0,1141%	0,1123%	0,1052%
General Lamadrid	0,1107%	0,3479%	0,3603%	0,3612%

General Las Heras	0,1598%	0,1637%	0,1645%	0,1610%
General Lavalle	0,1426%	0,1596%	0,1215%	0,1310%
General Madariaga	0,3979%	0,3983%	0,3818%	0,3633%
General Paz	0,2976%	0,2959%	0,3156%	0,3094%
General Pinto	0,3382%	0,3450%	0,3476%	0,3169%
General Pueyrredón	2,2565%	2,2678%	2,2637%	2,2666%
General Rodríguez	0,3265%	0,3222%	0,3205%	0,3352%
General San Martín	1,8461%	1,8804%	1,9641%	1,9685%
General Viamonte	0,3253%	0,3271%	0,3307%	0,3321%
General Villegas	0,7691%	0,7675%	0,7479%	0,7125%
Guaminí	0,3302%	0,3209%	0,3148%	0,3080%
Hipólito Yrigoyen	0,2040%	0,2059%	0,2106%	0,2171%
Hurlingham	0,7817%	0,8389%	0,8561%	0,9501%
Ituzaingó	0,5540%	0,5580%	0,5570%	0,5817%
José C. Paz	1,4412%	1,4617%	1,5207%	1,7030%
Junín	0,3983%	0,3990%	0,4018%	0,4040%
La Costa	1,3679%	1,3638%	1,4140%	1,4237%
La matanza	8,1233%	7,9703%	7,6545%	7,7342%
La Plata	2,8544%	2,8531%	2,8417%	2,8232%
Lanús	1,8279%	1,8253%	1,8070%	1,8622%
Laprida	0,3063%	0,3019%	0,3073%	0,3108%
Las Flores	0,2753%	0,2752%	0,2757%	0,2760%
Leandro N. Alem	0,3435%	0,3486%	0,3469%	0,3394%
Lezama	0,1225%	0,1335%	0,1364%	0,1369%
Lincoln	0,6261%	0,6097%	0,6019%	0,6071%

Lobería	0,3680%	0,3522%	0,3612%	0,3543%
Lobos	0,1703%	0,1701%	0,1701%	0,1714%
Lomas de Zamora	2,3539%	2,3648%	2,3242%	2,3365%
Luján	0,8181%	0,9315%	0,9028%	0,8248%
Magdalena	0,2700%	0,2739%	0,2769%	0,2797%
Maipu	0,3071%	0,3026%	0,2963%	0,2923%
Malvinas Argentinas	3,4465%	3,3348%	3,2427%	3,3349%
Mar Chiquita	0,4568%	0,4746%	0,4725%	0,4364%
Marcos Paz	0,4556%	0,4578%	0,4508%	0,4316%
Mercedes	0,5910%	0,5891%	0,5898%	0,6438%
Merlo	3,5534%	3,6096%	3,6175%	3,5916%
Monte	0,1269%	0,1262%	0,1261%	0,1261%
Monte Hermoso	0,1808%	0,1863%	0,1879%	0,1825%
Moreno	1,7976%	1,7626%	1,7701%	1,8170%
Morón	1,2958%	1,2650%	1,2432%	1,2699%
Navarro	0,2149%	0,2225%	0,2168%	0,2230%
Necochea	0,8566%	0,8286%	0,8202%	0,7684%
Nueve de Julio	0,3963%	0,3897%	0,3807%	0,3833%
Olavarría	1,0827%	1,0723%	1,0702%	1,0480%
Patagones	0,7545%	0,7448%	0,7343%	0,7242%
Pehuajó	0,6714%	0,7024%	0,6861%	0,6771%
Pellegrini	0,1332%	0,1327%	0,1320%	0,1346%
Pergamino	0,4522%	0,4514%	0,4530%	0,4460%
Pila	0,1607%	0,1585%	0,1584%	0,1580%
Pilar	1,9595%	2,0605%	2,0327%	1,9866%
Pinamar	0,3305%	0,3360%	0,3505%	0,3484%
Presidente Perón	0,4304%	0,4285%	0,4290%	0,4134%

Puán	0,5066%	0,5094%	0,4993%	0,4920%
Punta Indio	0,1834%	0,1900%	0,1949%	0,1959%
Quilmes	2,2527%	2,2497%	2,1861%	2,1419%
Ramallo	0,2416%	0,2459%	0,2438%	0,2542%
Rauch	0,3002%	0,3013%	0,3030%	0,2974%
Rivadavia	0,4054%	0,4067%	0,4295%	0,4249%
Rojas	0,2871%	0,2861%	0,2910%	0,3056%
Roque Perez	0,2271%	0,2176%	0,2334%	0,2218%
Saavedra	0,5675%	0,5495%	0,5337%	0,5151%
Saladillo	0,3013%	0,3006%	0,2997%	0,2996%
Salliqueló	0,1890%	0,1915%	0,1936%	0,1846%
Salto	0,2453%	0,2434%	0,2808%	0,2578%
San Andres de Giles	0,4230%	0,4170%	0,4148%	0,4051%
San Antonio de Areco	0,2325%	0,2350%	0,2475%	0,2446%
San Cayetano	0,2600%	0,2549%	0,2490%	0,2529%
San Fernando	0,7895%	0,7895%	0,7895%	0,7895%
San Isidro	2,1215%	2,1121%	2,1500%	2,1046%
San Miguel	1,4931%	1,5755%	1,5569%	1,6541%
San Nicolás	0,5788%	0,5760%	0,5765%	0,5670%
San Pedro	0,6992%	0,6749%	0,6853%	0,6853%
San Vicente	0,3789%	0,3694%	0,3648%	0,3590%
Suipacha	0,1770%	0,1711%	0,2079%	0,1896%
Tandil	1,0972%	1,1016%	1,1502%	1,0732%
Tapalqué	0,3379%	0,3407%	0,3410%	0,3384%
Tigre	1,4862%	1,4684%	1,5315%	1,5686%

Tordillo	0,0703%	0,0690%	0,0721%	0,0703%
Tornquist	0,3808%	0,3859%	0,3891%	0,3903%
Trenque Lauquen	0,7050%	0,7178%	0,7326%	0,7321%
Tres Arroyos	0,6258%	0,6470%	0,6411%	0,6402%
Tres de Febrero	1,1031%	1,1030%	1,0944%	1,0966%
Tres Lomas	0,1555%	0,1678%	0,1679%	0,1708%
Veinticinco de Mayo	0,4214%	0,4075%	0,4013%	0,3978%
Vicente López	1,5857%	1,6164%	1,7073%	1,7754%
Villa Gesell	0,4895%	0,4845%	0,5009%	0,4989%
Villarino	0,6093%	0,6031%	0,6033%	0,5958%
Zárate	0,5515%	0,5493%	0,5511%	0,5504%
Consolidado 135 municipios	100%	100%	100%	100%

Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía PBA.

**Informe
Mensual N° 11
Febrero 2018**

- Durante los primeros nueve meses de 2017, el déficit financiero de la Administración Pública No Financiera de la PBA totalizó -\$26.314 millones lo que implicó un crecimiento anual de casi 60% respecto del observado en igual período de 2016. El resultado primario registró un déficit de -\$11.899 millones, con un incremento nominal de 42% y de 13% en términos reales.
- Medido como porcentaje de los Ingresos Totales (IT) de la PBA, el déficit financiero representó un -8,4% (acumulado 4 trimestres), valor máximo desde fines de 2015 y con un crecimiento de 0,2 p.p. respecto de igual período de 2016. Por

su parte el déficit primario se ubicó en -3,9% de los IT con una reducción de -0,4 p.p. en relación con el año anterior. Para todo el año, el Presupuesto 2018 estima un déficit primario de -1,1% y un financiero de -5,3%.

- Los Ingresos Totales de la PBA en el acumulado a septiembre totalizaron \$349.674 millones con un crecimiento anual de +33,7% (+6,2% real). El 99% de este incremento lo explican los Ingresos Corrientes que totalizaron \$344.418 millones (+33,9% anual), en tanto que los Ingresos de Capital alcanzaron \$5.256 millones (+20,8% anual).
- El Gasto Total de la PBA totalizó \$375.988 millones en el acumulado a septiembre, con un crecimiento nominal de 35% y de 7,3% en términos reales. El Gasto de Capital totalizó \$22.780 millones a septiembre, con un fuerte incremento nominal de 90,2% anual, en tanto que el Gasto Corriente creció un 32,6%.
- En base a la información disponible, estimamos que el cierre del ejercicio 2017 con valores cercanos a los proyectados en el P18 implicó el giro de aproximadamente \$40.000 millones del Estado Nacional a las arcas provinciales en el último trimestre del año pasado.

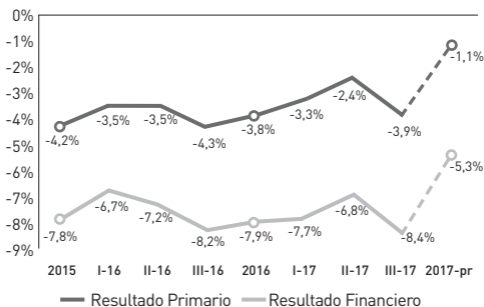
LAS FINANZAS PROVINCIALES

A SEPTIEMBRE DE 2017

Durante los primeros nueve meses de 2017, el déficit financiero de la Administración Pública No Financiera de la PBA totalizó -\$26.314 millones lo que implicó un crecimiento anual de casi 60% respecto del observado en igual período de 2016. Descontada la inflación del período, se observa que el incremento del déficit fue de 25% anual.¹

Por su parte, el resultado primario registró un déficit de -\$11.899 millones, con un incremento nominal de 42% y de 13% en términos reales.

Gráfico 1. Resultado Fiscal de la PBA
Acumulado 4 Trimestres.
Como % de los Ingresos Totales



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

1. Se estima que la inflación anual acumulada a septiembre en PBA fue de +25,9%.

Medido como porcentaje de los Ingresos Totales (IT) de la PBA, el déficit financiero representó un -8,4% (acumulado 4 trimestres), valor máximo desde fines de 2015 y con un crecimiento de 0,2 p.p. respecto de igual período de 2016. Por su parte el déficit primario se ubicó en -3,9% de los IT con una reducción de -0,4 p.p. en relación con el año anterior.

En este sentido, resulta evidente que el deterioro en las cuentas provinciales provino de una creciente carga de intereses en los pagos de la deuda pública. En efecto, este gasto creció un 73% anual lo que implica un aumento real cercano a 37% anual.

Vale observar que el Presupuesto 2018 (P18), que aprobó la legislatura provincial sobre fines del año pasado, estimaba un déficit financiero equivalente a -5,3% de los IT y un primario de -1,1% para todo el año, lo que implicaría una fuerte corrección en la última parte de 2017. Al respecto, es esperable que la mayor parte de este "ajuste" provenga de transferencias del Estado Nacional a las arcas provinciales y no necesariamente de una restricción en los Gastos (ver más adelante).

Los Ingresos Totales de la PBA en el acumulado a septiembre totalizaron \$349.674 millones con un crecimiento anual de +33,7% (+6,2% real). El 99% de este incremento lo explican los Ingresos Corrientes que totalizaron \$344.418 millones (+33,9% anual), en tanto que los Ingresos de Capital alcanzaron \$5.256 millones (+20,8% anual).

A fin de tener un indicador sobre la dinámica en los ingresos provinciales en 2017, se tomó como referencia el ratio entre el valor observado a septiembre y el total proyectado para todo el año según el P18. Este indicador brinda información sobre el ritmo de ejecución de las cuentas públicas y al mismo tiempo permite advertir sobre posibles tensiones en los números estimados por el P18.

En efecto, como muestra el Gráfico 2, el crecimiento observado en los Ingresos Tributarios (+36,6% anual) y las Contribuciones a la Seguridad Social (+37,7% anual) representan el 74,3% y 68,7% de lo estimado para todo el año lo que se encuentra en línea con lo observado en 2016. En igual sentido, los Ingresos de Capital acumulan un 55%, valor similar al del año pasado. De forma que se espera que estos recursos finalicen el año en línea con lo estimado en el P18.

Por el contrario, los Ingresos No Tributarios y las Transferencias Corrientes merecen algunos comentarios adicionales.

Respecto de los No Tributarios cabe mencionar que totalizaron \$9.206 millones en los primeros 9 meses de 2017 con un crecimiento de 98% en términos anuales, muy por encima de la tasa de inflación del período. La estimación del P18 para todo el año \$11.790 millones, la cual luce subestimada.

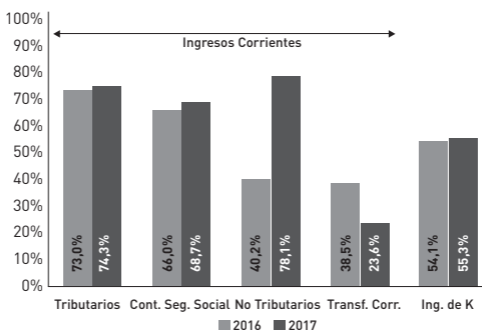
Como se explicó en informes anteriores,² la PBA coloca deuda en moneda extranjera en los mercados internacionales e invierte una parte de lo producido en instrumentos de deuda en pesos (LEBACs) que emite el Banco Central de la República Argentina (BCRA) o en Letras del Estado Nacional generando por este vía un ingreso en concepto de intereses.

Si bien estos recursos crecen de forma acelerada, el efecto neto sobre las cuentas públicas de esta estrategia financiera debe incluir los aumentos de la deuda generados por la devaluación del peso. Estimamos que, en términos netos, este esquema reportó una pérdida de -\$8.500 millones en

2. Todos los informes anteriores pueden consultarse en <http://depit.unpaz.edu.ar/ObservatorioFiscalPBA>

los primeros 9 meses de 2017³ poniendo de manifiesto ciertos riesgos en la estrategia de financiamiento provincial.

**Gráfico 2. Ingresos de la PBA
Acumulado a septiembre / Proyección Año**



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

Por el lado de las Transferencias Corrientes, la PBA recibió \$14.108 millones en el acumulado a septiembre lo que implica una caída nominal anual de 21%, que se explica por las de Origen Nacional que cayeron un 33% anual alcanzando \$9.646 millones (las de Origen Provincial treparon un 25,5% anual).

3. La cuenta surge de restar a los Ingresos No Tributarios el incremento en la deuda por efecto tipo de cambio según es reportado por el Ministerio de Economía de la PBA. En los primeros 3 trimestres, la deuda aumentó \$17.700 millones como consecuencia de la devaluación del peso. http://www.ec.gba.gov.ar/areas/finanzas/deuda/reporte_trimestral.php

Nótese que para todo 2017, el P18 proyectó ingresos por \$59.832 millones de los cuales el 86% serían de Origen Nacional. De este modo, el observado a la fecha alcanza solo el 23,6% de lo esperado para todo el 2017. El año pasado esta relación era de 38,5% para el mismo período, con un fuerte impulso sobre fin de año cuando Nación transfirió \$25.000 millones a la PBA.

De este modo, estimamos que a fin de cumplir el P18 y en línea con la estrategia de 2016, sobre fines del año pasado el Estado Nacional habría girado unos \$40.000 millones a Buenos Aires (en forma de ATN o de acuerdos de deuda). Este monto representa un 7,7% de los IT del año, de forma que estos recursos serían fundamentales para alcanzar las proyecciones presupuestarias y mostrar un mayor equilibrio en las cuentas provinciales.

Finalmente, el Gasto Total de la PBA totalizó \$375.988 millones en el acumulado a septiembre, con un crecimiento nominal de 35% y de 7,3% en términos reales. Este total representa un 68,6% del presupuestado para el año, en línea con lo observado en 2016 de forma que no se esperan grandes

novedades del lado de las erogaciones para el último trimestre del año.

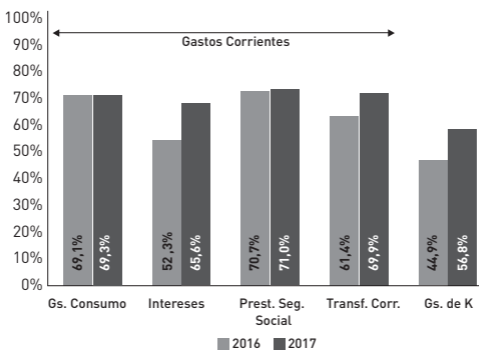
Sin embargo, cabe observar que la partida Intereses de la Deuda representó un 65,5% de lo indicado por el P18 cuando el año pasado este indicador se encontraba en 52,3%, de forma que es esperable cierta subestimación en la proyección del año. En especial, según el P18 se pagarían cerca de \$22.000 millones en Intereses en todo el año, cuando nuestra estimación se ubica en el entorno de los \$27.500 millones (+25% sobre el P18) lo que implicaría un incremento anual de +72,7%.

Por otro lado, el Gasto de Capital totalizó \$22.780 millones a septiembre, con un fuerte incremento nominal de 90,2% anual. Según informó la PBA, esta dinámica se explica por "obras hidráulicas y cloacas; mejoras edilicias, en particular aquellas vinculadas a las mejoras en hospitales públicos (específicamente el Hospital Vicente López y Planes de General Rodríguez, la guardia y la maternidad del Hospital Melchor Romero, el Hospital San Martín de La Plata, la construcción de la sala de psiquiatría del Hospital Sor María Ludovica de La Plata y la adecuación edilicia del Hospital Mi

Pueblo de Florencio Varela, entre otros), las obras viales (en particular el mejoramiento de las rutas 6, 88 y 77, 51), la construcción de viviendas y las obras energéticas".⁴

En términos de la proyección del año, el Gasto de Capital representó un 56,8% del total del año versus 44,9% de 2016. Con la información disponible no es posible determinar si la estimación del año esta subestimada o si el incremento del indicador sugiere un mayor ritmo de ejecución durante 2017.

**Gráfico 3. Gastos de la PBA
Acumulado a septiembre / Proyección Año**



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

4. http://www.ec.gba.gov.ar/areas/hacienda/Presupuesto/ejecucion_presupuestaria/Informe%20de%20Ejecucion%20-%20III%20Trimestre%202017.pdf

**Informe
Mensual N° 12
Marzo 2018**

- Durante 2017 la actividad económica en la Provincia de Buenos Aires (PBA) registró un crecimiento anual de +2,8%, mientras que el Indicador Sintético de la Industria Manufacturera (ISIM) exhibió una expansión de +3,4% (con una elevada heterogeneidad entre sectores). Aún en este contexto de recuperación en la actividad productiva, el consumo masivo no muestra una tendencia favorable. En efecto, las ventas en supermercados cayeron un -3,1% en términos reales. La inflación provincial finalizó el año pasado con un incremento promedio de +25,2% anual, muy por encima de las

previsiones oficiales, sin signos de desaceleración.

- Los indicadores del mercado de trabajo de la Provincia de Buenos Aires mostraron en el IV-17 un incremento de 2,1 p.p. en la Tasa de Actividad (TA) y en la Tasa de Empleo (TE). En números absolutos, se estima un incremento de 280 mil empleos en los aglomerados urbanos que releva la EPH.
- Cabe advertir que el hecho que la TA y la TE se hayan incrementado en igual magnitud implica que la Tasa de Desempleo (TD) se mantuvo sin cambios en el período analizado. En efecto estadísticamente no puede decirse que el desempleo haya caído en el último año. De este modo, persisten en la provincia unas 580 mil personas que buscan activamente empleo y no encuentran.
- Un dato a tener en cuenta es que el crecimiento observado en el empleo en la PBA se da un marco donde también aumentó la tasa de empleados sin descuentos jubilatorio (es decir, "empleo en negro").
- En conjunto estos datos sugieren que, en gran medida, el empleo que se crea es precario y muy probablemente, de menores salarios.

EL MERCADO DE TRABAJO EN LA PBA EN 2017

Durante 2017 la actividad en la Provincia de Buenos Aires (PBA) registró un crecimiento anual de +2,8% de acuerdo con el Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) que publica la Dirección Provincial de Estadísticas (en 2016 la caída había sido de -2,3%). De este modo, el año anterior finalizó con un nivel de actividad +0,2% superior al pico previo registrado en el III-15.¹

Por su parte, el Indicador Sintético de la Industria Manufacturera (ISIM) exhibió una expansión de +3,4% en 2017, compensando la caída de -3,4% observada en 2016. En términos sectoriales, se destacó el crecimiento de "Vehículos Automotores" (+14%), "Metales Comunes" (+12,5%) y "Minerales No Metálicos" (+8,5%), en tanto que las áreas caídas se observaron en "Tabaco" (-10,7%) y "Textiles y Cuero" (-8,9%), configurando así un patrón de crecimiento industrial evidentemente heterogéneo.

Aún en este contexto de recuperación en la actividad productiva, el consumo masi-

1. El crecimiento de 2017 deja un "arrastre estadístico" de +0,7% para el año en curso.

vo no muestra una tendencia favorable en todo el territorio provincial. En efecto, las ventas en supermercados cayeron un -3,1% en términos reales en PBA en 2017, con una contracción de -3,1% en el conurbano y de -3,2% en el resto.

La inflación provincial finalizó el año pasado con un incremento promedio de +25,2% anual, muy por encima de las previsiones oficiales. Los primeros dos meses de 2018 observaron incrementos anuales de 25,0% y 25,4% respectivamente lo que sugiere que no hay evidencia de una desaceleración en el ritmo de incremento en los precios.

Los indicadores del mercado de trabajo de la Provincia de Buenos Aires mostraron en el IV-17 un incremento de 2,1 p.p. en la Tasa de Actividad (TA) y en la Tasa de Empleo (TE), en tanto que la Tasa de Desempleo (TD)² cerró el año en 8,9% de la Población Económicamente Activa (PEA).

En particular, cabe destacar que la TE creció en todos los aglomerados de la PBA indicando una expansión en el empleo a

2. La TA se define como el cociente entre Población Económicamente Activa (PEA) y Población Total de 14 años y más, la TE como Ocupados sobre Población Total, en tanto que TD es Desocupados sobre PEA.

nivel provincial. El mayor incremento que captó la Encuesta Permanente de Hogares (EPH-INDEC) se produjo en el aglomerado de Viedma-Patagones³ con un aumento de +4,3 p.p, seguido por Gran La Plata +3,8 p.p, Mar del Plata +2,7 p.p., Partidos de GBA y Bahía Blanca-Cerri con +1,9 p.p. cada uno y +1,6 p.p. en San Nicolás-Villa Constitución. En números absolutos, se estima un incremento de 280 mil empleos en los aglomerados urbanos que releva la EPH.

Cuadro 1. Mercado de trabajo

Mercado de trabajo	IV-16	III-17	IV-17
Tasa de actividad	57,0	59,2	59,1
Partidos GBA	57,2	59,7	59,2
Bahía Blanca - Cerri	58,6	54,3	59,3
Gran La Plata	55,9	58,3	59,2
Mar del Plata	57,5	57,5	59,6
San Nicolás – V. Constitución	52,9	50,9	55,0
Viedma - Patagones	47,5	48,2	53,3
Tasa de empleo	51,8	53,4	53,8
Partidos GBA	51,8	53,6	53,7
Bahía Blanca - Cerri	53,2	49,9	55,1

3. Se incluye dentro de las estadísticas de la PBA, en línea con las estimaciones de la Dirección Provincial de Estadísticas (http://www.estadistica.ec.gba.gov.ar/dpe/images/Indicadores_socioecon%C3%B3micos_sint%C3%A9ticos_4T_2017.pdf)

Gran La Plata	51,9	54,3	55,7
Mar del Plata	51,4	52,3	54,1
San Nicolás – V. Constitución	49,6	46,9	51,2
Viedma - Patagones	47,1	47,7	51,4
Tasa de desempleo	9,2	9,8	8,9
Partidos GBA	9,4	10,2	9,2
Bahía Blanca - Cerri	9,2	8,1	7,1
Gran La Plata	7,1	6,9	5,9
Mar del Plata	10,6	9	9,3
San Nicolás – V. Constitución	6,3	7,8	6,9
Viedma - Patagones	0,8	1,7	3,6

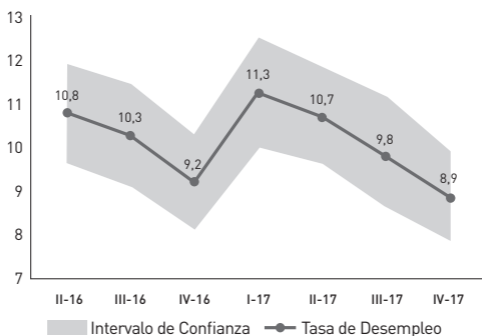
Fuente: elaboración propia en base a EPH-INDEC.

Cabe advertir que el hecho que la TA y la TE se hayan incrementado en igual magnitud implica que la TD se mantuvo sin cambios en el período analizado. En efecto, tal como muestra el Gráfico 1, estadísticamente no puede decirse que el desempleo haya caído en el último año (aun cuando la estimación puntual paso de 9,2% a 8,9%).

Los aglomerados con mayor nivel de desempleo se ubican en los Partidos del GBA (9,2%) y Gran La Plata (9,3%), en tanto que Gran La Plata y Viedma-Patagones tienen los registros más bajos con 5,9%

y 3,6% respectivamente.⁴ De este modo, persisten en la provincia unas 580 mil personas que buscan activamente empleo y no encuentran.

**Gráfico 1. Tasa de Desempleo
Como % de la PEA. Aglomerados PBA**



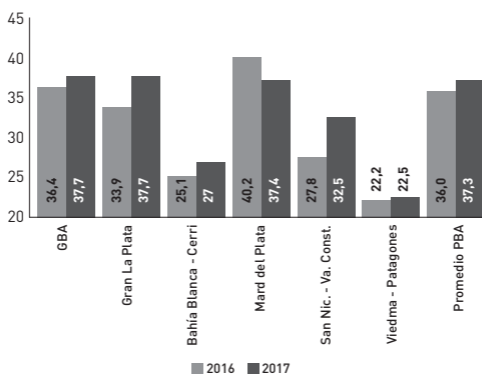
Fuente: elaboración propia en base a EPH-INDEC.

Un dato a tener en cuenta es que el crecimiento observado en el empleo en la PBA se da un marco donde también aumentó la tasa de empleados sin descuentos jubilatorio (es decir, "empleo en negro"). En efecto, para el conjunto de la PBA el porcentaje de empleos precarios pasó de 36,0% en el IV-16 a 37,3% en el IV-17, con un incremento de 1,3 p.p.

4. En el caso de este último el dato del IV-16 fue de 0,8% para la TD lo que resulta particularmente bajo.

Los Partidos del Gran Buenos Aires, el Gran La Plata y Mar del Plata tienen un nivel de informalidad laboral superior a 37% y en los dos primeros, este indicador refleja un aumento en el último año. En conjunto estos datos sugieren que, en gran medida, el empleo que se crea es precario y muy probablemente, de menores salarios lo cual genera ciertas inquietudes respecto de la sostenibilidad de este proceso.

**Gráfico 2. Empleo sin Descuento Jubilatorio
IV Trimestre. Aglomerados PBA**



Fuente: elaboración propia en base a EPH-INDEC.

Por el lado de los ingresos, estimamos que el Ingreso Per Cápita Familiar (IPCF) se habría ubicado cerca de \$8.100 en el IV-17, lo que implica un aumento promedio anual

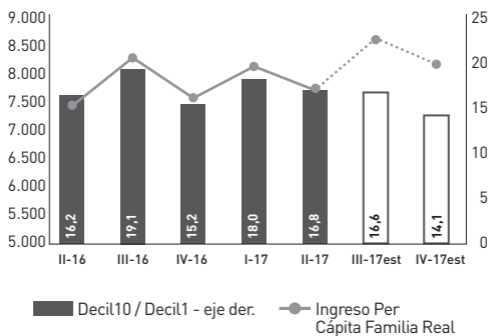
+5,4% en términos reales.⁵ Este valor es un -7% más bajo que el IPCF promedio para el total del país en ese trimestre.

Es importante recordar que en el marco de la Emergencia Estadística que decretó el Gobierno Nacional no es posible tener un orden de magnitud sobre la caída de los ingresos reales de 2016, año que se caracterizó por una aceleración inflacionaria y caídas en el producto y el empleo.

En términos relativos, la dinámica de los IPCF estaría sugiriendo una caída en la relación de ingresos entre el decil más rico (D10) y el más pobre (D1). En efecto, según datos preliminares, este ratio pasó de 15,2% en el IV-16 a 14,1% en igual trimestre del año pasado.

5. La comparación anual cubre los últimos 3 trimestres del año ya que INDEC no publicó resultados para el EPH del I-16. Asimismo, el dato del III y IV de 2017 es estimación preliminar.

Gráfico 3. Ingresos
En pesos del IV-2017 y en %



Fuente: elaboración propia en base a EPH-INDEC.

En conjunto, los datos de empleo y de ingresos tienden a sugerir que la creación de empleo no registrado estaría teniendo mayor incidencia en los sectores de menores ingresos.

**Informe
Mensual N° 13
Abril 2018**

- El stock de deuda provincial de la PBA alcanzó \$259.690 millones ó USD 15.002 millones en septiembre de 2017. Si se compara con el último trimestre 2015 la deuda pública aumentó: USD 5.640 millones, 9 puntos porcentuales (p.p.) en términos de los recursos provinciales y 1,5 p.p. en relación al Producto Bruto Geográfico (PBG).
- En términos brutos, durante este último año dos factores fueron centrales para explicar el aumento en los pasivos provinciales: i- la emisión de deuda que totalizó \$77.121 millones, ii- por impacto de la devaluación en el peso la deuda aumentó \$21.180 millones.

- Según una estimación preliminar, la devaluación del peso observada entre septiembre de 2017 y mayo de 2018 habría generado un incremento en el stock de deuda de \$44.200 millones (como mínimo). Para tomar una referencia, este monto supera en un 10% los ingresos adicionales que recibirá la PBA en 2018 como consecuencia del Consenso Fiscal.
- De acuerdo al Presupuesto 2018 (P18), este año, la PBA tiene autorizadas nuevas colocaciones de deuda por un total de \$74.396 millones, con vencimientos de capital por \$36.078 millones y pagos de intereses por \$28.476 millones, es decir, un servicio total de la deuda por \$64.554 millones. Así, los pagos de la deuda representarían cerca del 90% de la nueva deuda a emitir en 2018.

LA DINÁMICA DEL ENDEUDAMIENTO PROVINCIAL

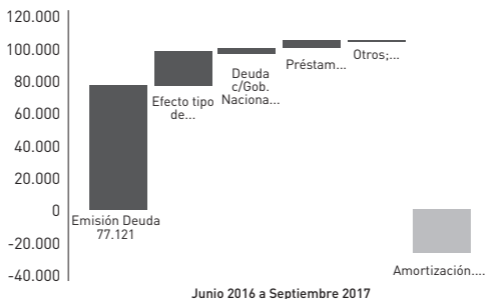
De acuerdo a la última información disponible,¹ a septiembre de 2017 el stock de deuda provincial de la PBA alcanzó \$259.690 millones. Este valor equivale a

1. A la fecha, la PBA no ha publicado la información de cierre respecto del ejercicio fiscal de 2017 ni el informe de deuda correspondiente.

USD 15.002 millones (+USD 2.650 millones desde fines de 2016), a 53,3% del total de recursos de la provincia (+3,5 puntos porcentuales -p.p.- desde fines de 2016) y a 7,3% del Producto Bruto Geográfico (+0,5 p.p. desde fines de 2016).

Si se compara con el último trimestre 2015, estos aumentos fueron de: USD 5.640 millones, 9 p.p. y 1,5 p.p. respectivamente, indicando una secuencia de sostenido aumento en la deuda del sector público durante estos últimos dos años.

Gráfico 1. Variación en el Stock de Deuda Pública
Millones de Pesos



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía de la PBA.

En particular, durante este último año la emisión de deuda totalizó \$77.121 millones, que sumados a los \$21.180 millones que se incrementó la valuación de la deuda por

el aumento del peso, los \$4.200 millones tomados como préstamos del mercado, los \$2.251 millones como operaciones de crédito con el Gobierno Nacional y \$945 millones de otras deudas explican el crecimiento bruto en los pasivos públicos de \$105.696 millones, compensado solo parcialmente por las cancelaciones del período (\$26.621 millones).

Como hemos explicado en informes anteriores,² la agresiva estrategia de colocación de deuda externa que instrumentó la administración provincial en estos dos años implica un severo riesgo de moneda toda vez que la depreciación del peso incrementa el esfuerzo fiscal necesario para cumplir con los pagos. En efecto, lo anterior se potencia por el hecho de que la PBA no genera recursos propios en moneda extranjera.

Según una estimación preliminar, la devaluación del peso observada entre septiembre de 2017 y mayo de 2018 habría generado un incremento en el stock de deuda de \$44.200 millones (como mínimo). Para tomar una referencia, este monto supera en un 10% los ingresos adicionales que re-

2. Pueden consultarse en: <http://depit.unpaz.edu.ar/ObservatorioFiscalPBA>

cibirá la PBA en 2018 como consecuencia del Consenso Fiscal.

De acuerdo al Presupuesto 2018 (P18), este año la PBA tiene autorizadas nuevas colocaciones de deuda por un total de \$74.396 millones, con vencimientos de capital por \$36.078 millones y pagos de intereses por \$28.476 millones, que implica un servicio total de la deuda por \$64.554 millones. Es decir, los pagos de la deuda representarían cerca del 90% de la nueva deuda a emitir.

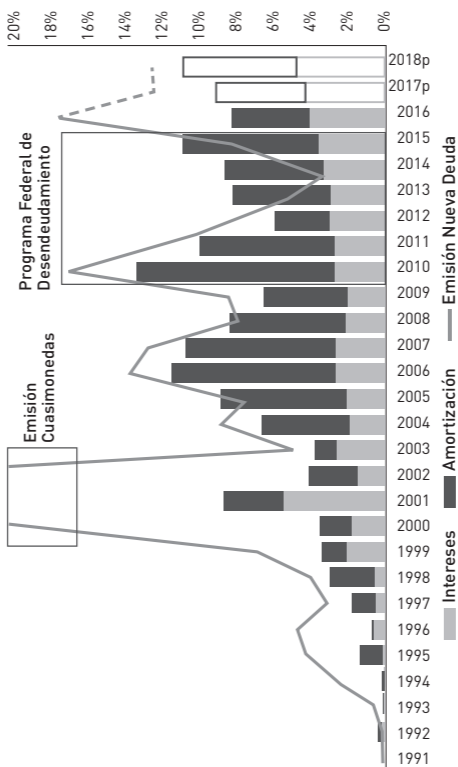
Por supuesto, los números del P18 fueron aprobados antes del Consenso Fiscal y de que se manifestara la crisis financiera del mercado de cambios sobre fines de abril. En este sentido, no es claro cómo responderá la administración provincial al nuevo contexto, ni tampoco como impactará un posible acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre las cuentas provinciales.

En una perspectiva de más largo plazo, cabe advertir que en 2016 la colocación de deuda como porcentaje de los recursos totales de la PBA llegó a 17,5%, un máximo para la serie desde 2001-2002, años en los cuales la emisión de deuda en la forma de "cuasimonedas" (el Patacón) puso en crisis la viabilidad misma del Estado provincial.

Asimismo, el cambio en la estrategia financiera de 2015 implicó una reversión en el proceso de menor dependencia de la deuda como fuente de recursos provinciales. De acuerdo a los números del P18, esta situación tendería a moderarse en 2017-2018, aunque la carga de la deuda ya generada tiene un peso creciente en las finanzas provinciales.

En definitiva, los cambios en la estrategia fiscal desde fines de 2015 supusieron un corte al proceso de desendeudamiento provincial y una mayor utilización de los fuentes del mercado como alternativas de financiamiento. A mediano plazo, el creciente peso en los servicios de la deuda y la exposición al tipo de cambio suponen una creciente fuente de fragilidad en las finanzas públicas provinciales.

Gráfico 2. Endeudamiento Provincial. Como % de los Recursos Totales



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía de la PBA.

**Informe
Mensual N° 14
Mayo 2018**

- En 2017, los Ingresos Totales (IT) de la Provincia de Buenos Aires (PBA) alcanzaron los \$521.584 millones, de los cuales el 98,5% fueron Corrientes y sólo el 1,5% de Capital. En términos anuales los IT crecieron un +35,4% nominal y +7,6% una vez descontada la inflación.
- Por otro lado, los Gastos Totales (GT) fueron \$551.693 millones, de los cuales el 92% fueron Corrientes y el 8% de Capital. En términos anuales, los GT crecieron un +29,8% nominal y +3,2% en términos reales.
- De este modo, el crecimiento en los Ingresos explicado por mayores recursos tributarios derivados del aumento en los

impuestos patrimoniales y las transferencias del Estado Nacional, en un contexto de ajuste salarial y menores giros a los municipios -pero con expansión en las prestaciones sociales- dieron lugar a una reversión en el Resultado Económico (Ingresos menos Gastos Corrientes) que cerró el año en un superávit de \$11.716 millones que representó 2,2% de los Ingresos Totales (IT) provinciales (contra un déficit de -3,6% en 2016).

- El Resultado Financiero del año fue deficitario en un monto equivalente a -4,2% de los IT, en gran medida, gracias a las transferencias del Estado Nacional que alcanzaron \$40.000 M. en 2017. En efecto, neto de este aporte, el déficit se hubiese ubicado en el orden de los -11,8% de los IT cayendo desde un déficit estimado neto de -14,9% en 2016. Para este año, impactaría en las cuentas provinciales el Consenso Fiscal dando un marco institucional más estable a estos giros.

LAS FINANZAS PROVINCIALES EN 2017

En 2017 la Provincia de Buenos Aires (PBA) registró un déficit en sus cuentas públicas de -\$22.304 millones, que se explica por un total de Gastos de \$551.693

millones y de Ingresos por \$521.584 millones. Cabe destacar que este resultado fue un -34,1% más bajo que el registrado en 2016 en términos nominales y un -47,6% si se descuenta la inflación.¹ En términos de los Ingresos Totales (IT), el resultado se redujo prácticamente a la mitad pasando de -8,7% en 2016 a -4,2% en 2017.²

Por el lado de los Ingresos, los Tributarios se expandieron un 9% en términos reales, con un crecimiento relativamente homogéneo entre los de Origen Provincial (+9,8% anual real) y los de Origen Nacional (+7,8% anual real).

Dentro de los tributarios provinciales, cabe advertir que aun cuando Ingresos Brutos representan la principal fuente recursos (cerca del 70% del total), los patrimoniales registraron un elevado dinamismo fundamentado en el aumento de tasas que instrumentó la administración provincial (+32,5%

1. La variación promedio en los precios de la PBA se estimó en +25,8% anual. El dato se basa en el IPC GBA de INDEC (para completar la serie con los datos del IT de 2016 se utilizó el IPC CABA).

2. Según informe el Ministerio de Economía de la PBA: "desde 2017 los remanentes de años anteriores pasaron a registrarse debajo de la línea, se realizó igual operación en 2016 a fin de hacer los resultados comparables". Lo anterior implica que los datos de 2017 no son comparables con los registrados en 2015 o años anteriores.

Cuadro 1. Esquema AIF

Esquema AIF	2016	2017	Variación nominal	Variación real	% IT 2016	% IT 2017
I. Ingresos Corrientes	384.353	521.584	35,7%	7,9%	98,3%	98,5%
Tributarios	260.264	356.874	37,1%	9,0%	66,6%	67,4%
Contr. a la Seg. Social	66.409	87.937	32,4%	5,3%	17,0%	16,6%
No Tributarios	11.434	15.058	31,7%	4,7%	2,9%	2,8%
Transferencias Corrientes	46.246	61.715	33,4%	6,1%	11,8%	11,7%
II. Gastos Corrientes	398.421	509.868	28,0%	1,7%	101,9%	96,3%
Gastos de Consumo	217.427	278.659	28,2%	1,9%	55,6%	52,6%
Intereses	15.963	20.979	31,4%	4,5%	4,1%	4,0%
Prestaciones de la Seguridad Social	69.835	96.047	37,5%	9,3%	17,9%	18,1%
Transferencias Corrientes	95.180	114.183	20,0%	-4,6%	24,3%	21,6%

III. Resultado económico (I-II)	-14.068	11.716	-183,3%	-166,2%	-3,6%	2,2%
IV. Ingresos de Capital	6.691	7.805	16,6%	-7,3%	1,7%	1,5%
V. Gastos de Capital	26.494	41.825	57,9%	25,5%	6,8%	7,9%
VI. Ingresos totales (I+IV)	391.044	529.389	35,4%	7,6%	100,0%	100,0%
VII. Gastos totales (II+V)	424.915	551.693	29,8%	3,2%	108,7%	104,2%
IX. Resultado financiero (VI-VII)	-33.871	-22.304	-34,1%	-47,6%	-8,7%	-4,2%

Fuente: elaboración propia en base a Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

anual real Sellos, +25,6% anual real Automotor y +24% anual real Inmobiliario).

Las Contribuciones a la Seguridad Social y los Ingresos No Tributarios crecieron +5,3% y +4,7% anual real respectivamente. Como se anticipó en el Informe Mensual N°11,³ el Estado Nacional realizó una asistencia financiera de \$40.000 M. en diciembre de 2017 a la PBA (versus los \$24.486 M. transferidos en 2016, lo que implica un crecimiento real cercano a 30%) que resultó clave para el cierre en las cuentas fiscales del año pasado.

Los Gastos Corrientes (GC) reflejan las prioridades en el ajuste de las cuentas provinciales que impulsa la administración. En efecto, las erogaciones vinculadas a la política salarial crecieron sólo +1% real en 2017. Teniendo en cuenta que cerca del 50% del GC provincial son salarios, al anclar la dinámica paritaria, los GC crecieron en conjunto +1,7% real en 2017.

Por otro lado, los Intereses de la Deuda y las Prestaciones a la Seguridad Social se expandieron +4,5% y +9,3% real en 2017. Las Transferencias Corrientes cayeron un

3. <http://depit.unpaz.edu.ar/sites/default/files/OPF%20Informe%20Mensual%20-%20Febrero%202018.pdf>

-4,6% anual real, por los menores giros vinculados a la Caja BAPRO (-64% anual real) ya que en 2016 se había realizado una asistencia extraordinaria que incluía fondos no girados en años anteriores. Además, las transferencias a municipios de incrementaron sólo un 2+,9% real en 2017.

Contrariamente, la partida Planes Sociales aumentó un +12,6% anual real, siendo la partida del GC con mayor crecimiento. Según informa el Ministerio de Economía de la PBA,⁴ "el principal programa de protección social implementado por la Provincia es el Servicio Alimentario Escolar (SAE). El segundo programa en orden de importancia es la Tarjeta Magnética Recargable (TMR) del Plan Más Vida, cuyo objetivo es garantizar la alimentación básica de la población materno-infantil en riesgo a través del refuerzo nutricional a mujeres embarazadas y niños. En tercer lugar, las Unidades de Desarrollo Infantil (UDIs) y los Comedores Infantiles, donde se brinda atención alimentaria a chicos de entre 0 y 18 años y se colabora en el proceso de enseñanza".

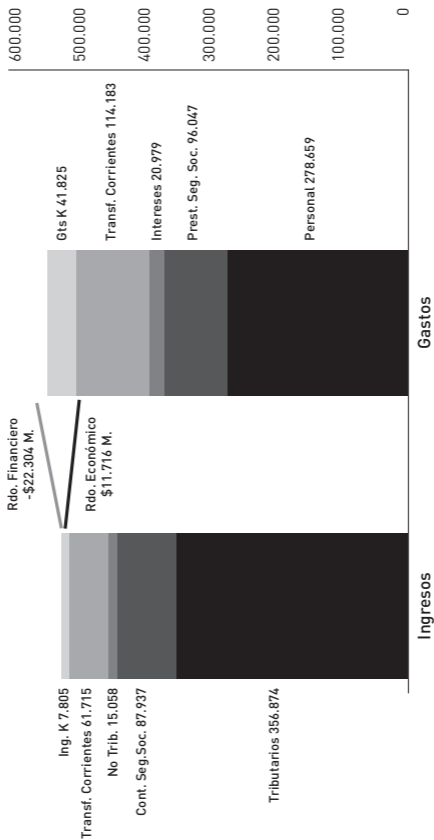
4. http://www.ec.gba.gov.ar/areas/hacienda/Presupuesto/ejecucion_presupuestaria/Informe%20de%20Ejecucion%20-%20Cierre%202017.pdf

De este modo, el crecimiento en los Ingresos explicado por mayores recursos tributarios derivados del aumento en los impuestos patrimoniales y las transferencias del Estado Nacional, en un contexto de ajuste salarial y menores giros a los municipios, pero con expansión en las prestaciones sociales dio lugar a una reversión en el Resultado Económico (Ingresos menos Gastos Corrientes) que cerró el año en un superávit de \$11.716 millones que representó 2,2% de los Ingresos Totales (IT) provinciales (contra un déficit de -3,6% en 2016).

Como se explicó en informes anteriores, la administración prioriza una contracción en los Gastos Corrientes (fundamentalmente, en salarios) para dar espacio a mayores niveles de obra públicas. En efecto, durante 2017 el Gasto de Capital totalizó \$41.825 millones lo que implica un incremento de +25,5% real, llevando esta partida a 7,9% de los IT (contra 6,8% de 2016).

Según informa el Ministerio de Economía de la PBA, "en materia de inversión pública se destaca la ejecución de las obras de infraestructura vinculadas a: obras hidráulicas tendiente al control de inundaciones, la expansión de redes de agua y

Gráfico 1. Esquema AIF 2017. En Millones de Pesos



Fuente: elaboración propia en base a Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

saneamiento; obras viales (en particular el mejoramiento de las rutas 11, 6, 51, 58, 40, 56 y 88) y mejoras en hospitales públicos (específicamente guardias, la maternidad del Hospital Melchor Romero, el Hospital San Martín de La Plata, el Hospital Vicente López y Planes de General Rodríguez, la adecuación edilicia del Hospital Mi Pueblo de Florencio Varela y del Hospital José Penna de Bahía Blanca, entre otros)".

Como se mencionó anteriormente, el Resultado Financiero del año fue deficitario en un monto equivalente a -4,2% de los IT, en gran medida, gracias a las transferencias del Estado Nacional. En efecto, neto de este aporte, el déficit se hubiese ubicado en el orden de los -11,8% de los IT cayendo desde un déficit estimado neto de -14,9% en 2016. Para este año, impactaría en las cuentas provinciales el Consenso Fiscal dando un marco institucional más estable a estos giros.

**Informe
Mensual N° 15
Junio 2018**

- En el primer semestre de 2018, la provincia de Buenos Aires (PBA) recaudó \$130.576 millones de pesos en impuestos propios, lo que implica un leve crecimiento de 0,9% en términos anuales (descontada la inflación). Estos ingresos representan un 52,4% del total estimado para todo el año según el Presupuesto Provincial 2018.
- Ingresos Brutos (IIBB) es el principal ingreso de origen tributario para la PBA, aunque su peso en el total se redujo a 66% en 2018, esto es, 2 p.p. menos que el año anterior. En particular, se recaudaron \$85.717 millones en el primer se-

mestre (22,7% anual nominal y -2,9% anual en términos reales).

- Como contrapartida se observó un aumento en los impuestos patrimoniales, en particular el Inmobiliario. Aun cuando todos los componentes del mismo registraron un importante dinamismo, el mayor crecimiento se observó en el segmento Rural que aportó casi \$3.500 millones con un incremento anual superior al 100% en términos nominales y al 60% en términos reales.
- El impuesto Automotor fue el de menor dinamismo en este primer semestre. En efecto, recaudó \$13.155 millones, con un crecimiento anual del 19,5% nominal, es decir, una contracción de 5,5% en términos reales. Desde mayo, la recaudación de este impuesto empieza a exhibir los impactos de la crisis cambiaria.
- La recaudación por Sellos totalizó \$12.283 millones, con un incremento anual de 28,3% nominal y 1,5% real, en línea con la dinámica global de la recaudación impositiva provincial. Estos cuatro tributos (IIBB, Inmobiliario, Autos y Sellos) explican más del 95% del total de origen provincial.

LA RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS PROVINCIALES DURANTE ENERO-JUNIO

Durante el primer semestre de 2018, la recaudación provincial de impuestos totalizó \$130.577 millones lo que implicó un incremento de 27,5% nominal en relación con igual período de 2017 y de 0,9% en términos reales.¹ En términos per cápita, cada habitante de la PBA aportó unos \$1.266 por mes a la administración provincial.

En la dinámica mensual, la recaudación por impuestos provinciales había registrado un buen dinamismo durante el primer bimestre con incrementos reales de 6% en enero y 6,4% en febrero. Sin embargo, desde marzo la variación anual de los recursos se ubica por debajo de la inflación con caídas reales de 2,3% en marzo, 1,5% en abril, 1,1% en mayo y 1,7% en junio. De cara al segundo semestre esta tendencia podría profundizarse.

La estructura impositiva provincial sigue teniendo a los Ingresos Brutos (IIBB) como el principal ingreso de origen tributario, aunque su peso en el total se redujo

1. Se estimó una inflación de 26,4% anual para el promedio del primer semestre.

a 66% en 2018, esto es, 2 p.p. menos que el año anterior. En particular, se recaudaron \$85.717 millones por IIBB en el primer semestre (22,7% anual nominal y -2,9% anual en términos reales).

Cabe notar que esta caída puede explicarse por los cambios introducidos en la Ley Impositiva 2018,² ya que en la misma se redujeron diversas alícuotas de IIBB. Asimismo, es factible que el escaso dinamismo de este impuesto también capte un escenario económico más adverso vinculado a la depreciación del peso y la aceleración inflacionaria.³

Por otro lado, y como contrapartida de la reducción en IIBB, se observó un aumento en los impuestos patrimoniales, en particular el Inmobiliario, nuevamente en línea con los cambios que introdujo la Ley Impositiva. En efecto, en este período se recaudaron \$13.408 millones mediante este impuesto, lo que implica un alza de 65% anual nominal y casi 31% en términos reales.

2. http://www.ec.gba.gov.ar/ley_impositiva/ley_impositiva_2018.pdf

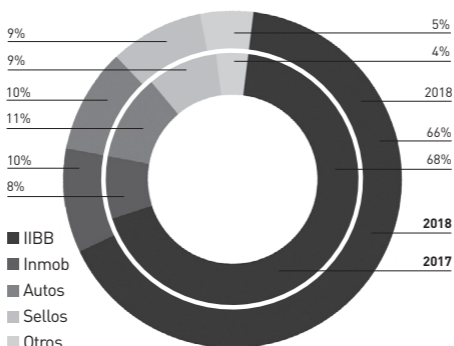
3. Cabe advertir que, aun cuando la economía comenzó a caer ya en abril según el INDEC (por impacto de la sequía), es esperable que los efectos contractivos de la devaluación impacten con mayor fuerza durante la segunda parte de 2018.

Aun cuando todos los componentes del Inmobiliario registraron un importante dinamismo, el mayor crecimiento se observó en el segmento rural que aportó casi \$3.500 millones con un incremento anual superior al 100% en términos nominales y al 60% en términos reales.

Por su parte, en el segmento Urbano, el componente Edificado recaudó \$8.791 millones (55% anual nominal y 22,6% anual real) mientras que el Baldío aportó \$1.169 millones (60% anual nominal y 26,3% anual real). Así, en conjunto el Impuesto Inmobiliario pasó de representar el 8% de los Tributos Provinciales en 2017 a 10% en 2018.

El impuesto Automotor fue el de menor dinamismo en este primer semestre. En efecto, recaudó \$13.155 millones, con un crecimiento anual del 19,5% nominal, es decir, una contracción de 5,5% en términos reales.

**Gráfico 1. Recaudación de Impuestos provinciales
Acumulado enero-junio como % de todo el año**



Fuente: elaboración propia en base a Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

Este dato expone los desafíos que impondrá la crisis sobre las arcas provinciales. Los primeros 4 meses de 2018 habían presentado un elevado dinamismo en el sector automotor y consecuentemente la recaudación vinculada se expandía casi un 28% anual. Sin embargo, con el impacto de la crisis cambiaria se paralizó la actividad y la recaudación creció solo 8% nominal anual en mayo para caer 7% nominal en junio (esto implica una caída en términos reales de casi 30%).

La recaudación por Sellos totalizó \$12.283 millones, con un incremento anual de 28,3% nominal y 1,5% real, en línea con

la dinámica global de la recaudación impositiva provincial. Sólo estos cuatro impuestos (IIBB, Inmobiliario, Automotor y Sellos) representan más del 95% de la recaudación provincial.

Dentro del Resto, vale destacar que los ingresos por Planes de Regularización de Deudas totalizaron \$5.423 millones en el período, con un fuerte aumento de 57% nominal y 24% real, aportando 4,2% del total de lo recaudado.

Por último, cabe recordar que según el Presupuesto Provincial 2018 (P18), aprobado sobre fines de 2017, la PBA esperaba recaudar este año un total de \$248.958 millones por Tributos de Origen Provincial. En este sentido, lo recaudado en el primer semestre del año representó un 52,4% de ese monto. Nótese que durante el primer semestre de 2017 se había recaudado un 47,2% del total del año.

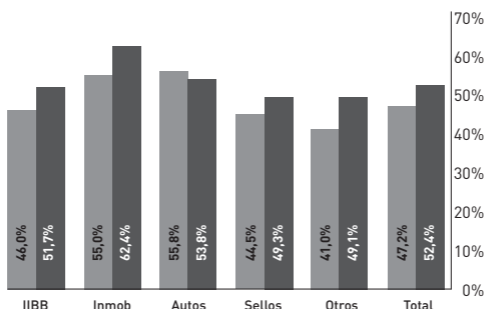
Con la excepción del Impuesto Automotor, para todos los tributos lo recaudado en el primer semestre representa un porcentaje del total del año superior a lo observado en 2017.

Esta realidad puede sugerir que lo estimado en el presupuesto subestimaba los

ingresos efectivos del año. Por caso, si los \$130.576 millones recaudados a junio de 2018 representan el 47,2% del total del año (como en 2017), la PBA contaría con unos \$28.000 millones en ingresos extra-presupuestarios (prácticamente, el déficit financiero de \$30.903 millones que estimó el P18).

Sin embargo, esta conclusión puede resultar apresurada en un contexto recesivo como el que se espera para el segundo semestre. En este sentido, los parámetros macro del P18 están completamente desvirtuados a esta altura del año, afectando de modo adversos los ingresos provinciales.

Gráfico 2. Recaudación de Impuestos provinciales Acumulado enero-junio como % de todo el año



Fuente: elaboración propia en base a Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

Nota: el total de 2018 es lo presupuestado por la PBA.

El presente documento compila los informes que el Observatorio de Política Fiscal (OPF-PBA) publicó durante los primeros seis meses de 2018. Al respecto, cabe mencionar que con el objetivo de dinamizar la generación del conocimiento necesario para mejorar la calidad de vida de los ciudadanos bonaerenses, el OPF-PBA de la UNPAZ tiene por objetivo general el seguimiento sistemático en las cuentas públicas de la Provincia de Buenos Aires, así como una evaluación permanente de los esquemas de política tributaria que impulsa la administración provincial y su vinculación con el esquema de coparticipación secundaria a municipios.

[Extracto de la Introducción]