



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

Ing. Olegario Tejedor

Fundación Bolsa de Comercio

Presidente

Ing. Olegario Tejedor

Director Ejecutivo

Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

Directora

Lic. María Lucrecia D´Jorge

Coordinador

Lic. Pedro P. Cohan

Investigadores

Srta. Melisa Lazzaroni

Sr. Alfonso Cherri

E-mail de contacto:

ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web:

<http://ces.bcsf.com.ar> o

<http://www.bcsf.com.ar>

ANÁLISIS DEL DÉFICIT FINANCIERO Y LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN PROVINCIAL AÑO 2015

Fecha: octubre de 2016

Resumen

- El resultado financiero del ejercicio 2015 de la Administración Provincial fue de **\$ -5.039,22 millones** de pesos, **202,56%** mayor al del año 2014.
- Los gastos de capital se ejecutaron en un 71,2%, y los corrientes en un 97,0%. Lo ejecutado en los gastos de capital se situó por encima del promedio de los diez años anteriores (62,58%).
- Si se hubiesen ejecutado la totalidad de recursos y gastos, el déficit financiero hubiese terminado en **\$ -8.999,32 millones**.
- En el ejercicio 2015 respecto de 2014, los ingresos tributarios provinciales tuvieron una menor *performance* que los nacionales.
- Los gastos corrientes en el ejercicio 2015 representaron el 92,25% de los gastos totales de la Administración Provincial.
- El gasto en personal (remuneraciones más prestaciones a la seguridad social) fue el 63,09% de los gastos corrientes.
- El total de la deuda pública provincial en el año 2015 fue de \$ 2.122 millones de pesos, e implicó un incremento del 36,46% respecto de 2014. Representa el 2,48% del total de los recursos totales de la administración provincial de 2015. La mayor parte del endeudamiento es con el sector financiero internacional, básicamente con organismos internacionales con el B.I.R.F y el B.I.D, para programas de infraestructura.
- La deuda flotante y el F.U.C.O (Fondo Unificado de Cuentas Oficiales) fueron de \$ 9.076 y \$3.650 millones de pesos, lo que implicó un incremento del 79,42% y 21,67% respectivamente.
- De esta manera, la deuda flotante como el F.U.C.O han alcanzado a tener un volumen importante llegando a ser el 14,89% del total de los ingresos de la Administración Provincial en 2015.

Introducción

El presente informe tiene como propósito describir el resultado financiero de la Administración Provincial del año 2015 focalizando la atención en el gasto provincial.

Toda la información aquí presentada corresponde a la Cuenta Inversión de la Contaduría General de la provincia de Santa Fe del ejercicio 2015, la cual fuera publicada finales del mes de junio del corriente año.

Resultado financiero y ejecución de los ingresos y gastos de la Administración Provincial¹

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento. Presupuesto y ejecución

El resultado financiero del ejercicio 2015 de la Administración Provincial fue de \$ -5.039,22 millones de pesos. Este déficit fue un **202,56%** mayor al del año 2014 (\$ -1.665,55 millones), lo que representó un incremento del resultado negativo de \$ 3.373,67 millones de pesos.

El déficit se puede observar de antemano en las modificaciones presupuestarias, en las cuales los incrementos dados en el total del gasto (26,38%) fue casi el doble frente al total de los ingresos (13,41%). Para poder compensar dicho desequilibrio hubo un fuerte aumento en las fuentes financieras (\$ 14.334,79 millones de pesos), la diferencia respecto a los montos de las aplicaciones financieras permitieron el financiamiento neto del déficit (\$ 5.039,22 millones de pesos).

Los ingresos y gastos totales se ejecutaron en un 98,33% y 94,36% respectivamente. Cabe aclarar que de ejecutarse la totalidad de los mismos, el déficit financiero hubiese terminado en \$ -8.999,32 millones.

Cuadro 1: Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento de la Administración Provincial. Año 2015. En millones de pesos.

Concepto	Presupuesto original	Modificaciones presupuestarias	Presupuesto vigente	Ejecución	% s/pto original	% s/pto vigente
Ingresos Corrientes	74.055,79	10.027,24	84.083,03	83.610,26	112,90%	99,44%
Gastos Corrientes	67.248,73	18.808,94	86.057,67	83.476,99	124,13%	97,00%
Resultado Económico	6.807,06	-8.781,70	-1.974,64	133,27		
Recursos de Capital	2.566,86	246,81	2.813,68	1.838,18	71,61%	65,33%
Gastos de Capital	8.632,33	1.206,03	9.838,36	7.010,67	81,21%	71,26%
Total Ingresos	76.622,65	10.274,06	86.896,71	85.448,44	111,52%	98,33%
Total Gastos	75.881,06	20.014,97	95.896,03	90.487,66	119,25%	94,36%
Resultado Financiero	741,59	-9.740,91	-8.999,32	-5.039,22		
Fuentes Financieras	331,23	11.810,43	12.141,67	14.334,79		
Aplicaciones Financieras	1.072,83	2.069,52	3.142,34	9.295,57		
Financiamiento Neto	-741,59	9.740,91	8.999,32	5.039,22		

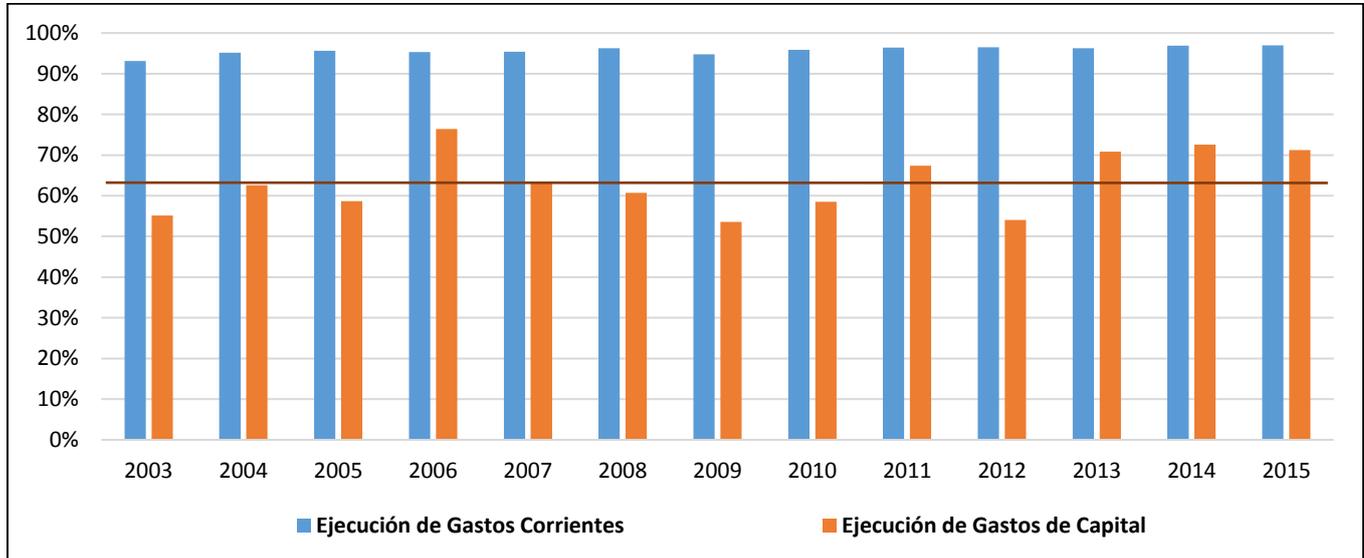
Fuente: Cuenta Inversión de la Contaduría General de la Provincia.

Por su parte, los gastos de capital tuvieron una variación positiva del 13,97% en su modificación presupuestaria y se ejecutó en un 71,26%. Por otro lado, si consideramos que el gasto corriente es una

¹ La Administración Provincial está compuesta por la Administración Central (Ministerios, Poder Ejecutivo, Legislativo y Judicial; Secretaría de Estado, Deuda y Obligaciones del Tesoro), los Organismos Descentralizados (SIGEPRO, IAPIP, Ente Zona Franca, API, Catastro, Lotería, ASSAL, Vialidad, Vivienda, Aeropuerto Rosario, ENRESS), y las Instituciones de la Seguridad Social (Caja de Jubilaciones, IAPOS).

variable difícil de sub ejecutar, el gasto en capital puede servir como variable de ajuste del déficit financiero. Lo ejecutado en los gastos de capital se situó por encima del promedio de los diez años anteriores (62,58%).

Gráfico 1: Porcentaje de ejecución de los gastos corrientes y de capital. Período 2003-2015.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios de la BCSF, sobre la base de Ministerio de Economía de la provincia de Santa Fe.

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento. Variaciones de los ingresos y los gastos

Para poder comprender la magnitud del incremento del déficit financiero del ejercicio 2015, resulta interesante exponer la evolución que tuvieron los ingresos y los gastos de la Administración Provincial.

Como puede observarse en el cuadro 2, los ingresos corrientes en 2015 fueron de \$ 83.610,26 millones de pesos, este fue un 33,86% más respecto del año anterior (\$ 62.459,13 millones). Sin embargo, los gastos corrientes crecieron un 35,86% para mismo período (pasando de \$ 61.442,78 millones a \$ 83.476,99 millones).

Cuadro 2: Ingresos percibidos y gastos devengados de la Administración Provincial. Años 2013, 2014 y 2015. En millones de pesos.

Administración Provincial					
Concepto	2013	2014	% Variación 2014-2013	2015	% Variación 2015-2014
Ingresos Corrientes	46.105,62	62.459,13	35,47%	83.610,26	33,86%
Gastos Corrientes	44.821,36	61.442,78	37,08%	83.476,99	35,86%
Resultado Económico	1.284,26	1.016,35		133,27	
Recursos de Capital	1.062,73	1.663,02	56,49%	1.838,18	10,53%
Gastos de Capital	2.675,83	4.344,92	62,38%	7.010,67	61,35%
Total Ingresos	47.168,35	64.122,15	35,94%	85.448,44	33,26%
Total Gastos	47.497,19	65.787,70	38,51%	90.487,66	37,54%
Resultado Financiero	-328,85	-1.665,55		-5.039,22	

Fuente: Cuenta Inversión de la Contaduría General de la Provincia.

En cuanto a los recursos y los gastos de capital, en 2015 el aumento interanual fue de 10,53% y 61,35% respectivamente, mientras que en el período anterior dichos incrementos fueron de 56,49% y 62,38%. El fuerte aumento de los recursos de capital en 2014 se debió principalmente a las transferencias del gobierno nacional en concepto de Fondo Federal Solidario, que creció un 52,47% respecto de 2013 pero apenas un 6,9% en 2015.

Evolución de los principales ingresos de la Administración Provincial

En el siguiente apartado se mostrarán las variaciones de los principales ingresos de la Administración Provincial, lo que nos permitirá visualizar el desempeño de sus componentes.

En el ejercicio 2015 respecto de 2014, los ingresos tributarios provinciales tuvieron una menor *performance* que los nacionales. En este sentido, los Impuestos sobre los Ingresos Brutos (el de mayor peso relativo dentro del total de recursos tributarios) crecieron un 29,03% y la Coparticipación Federal un 39,62%. Por su parte, los impuestos Inmobiliario, Patente única s/vehículos y Sellos tuvieron incrementos relativos significativos del 30,15%, 44,24% y 43,81% respectivamente.

Respecto de las Contribuciones a la Seguridad Social, las mismas reflejan un aumento que se explica por la política salarial del año en cuestión que incide en los ingresos de las Instituciones de Seguridad Social.

Se destaca el pobre incremento en los recursos de capital, los cuales se incrementaron en apenas un 10,53%. Como se dijera anteriormente, esto obedece a las menores trasferencias recibidas desde el Gobierno Nacional por coparticipación del Fondo Federal Solidario.

Se puede observar con mayor detalle en el cuadro 3, las variaciones de otros ingresos de menor relevancia en cuanto a su cuantía, como también las variaciones interanuales del período anterior (2014 respecto de 2013).

Cuadro 3: Evolución de los principales recursos de la Administración Provincial. Años 2013, 2014 y 2015. En millones de pesos.

Concepto	2013	2014	% Variación 2014-2013	2015	% Variación 2015-2014
Ingresos Corrientes	46.105,62	62.459,13	35,47%	83.610,25	33,86%
Impuesto Inmobiliario	1.133,13	1.454,22	28,34%	1.892,71	30,15%
Patente única s/vehículos	80,27	102,60	27,82%	147,99	44,24%
Imp. De Sellos y Tasas Ret. de Serv.	1.289,07	1.611,62	25,02%	2.317,60	43,81%
Impuestos s/ Ingresos Brutos	9.112,20	12.608,18	38,37%	16.268,03	29,03%
Coparticipación Federal	15.175,17	20.748,15	36,72%	28.967,65	39,62%
Contribución a la Seguridad Social	9.066,30	12.092,30	33,38%	16.122,37	33,33%
Ingresos no Tributarios	3.112,80	3.949,56	26,88%	5.118,52	29,60%
Otros Recursos Corrientes	7.136,69	9.892,51	38,61%	12.775,36	29,14%
Recursos de Capital	1.062,73	1.663,02	56,49%	1.838,18	10,53%
Total de Recursos	47.168,35	64.122,15	35,94%	85.448,44	33,26%

Fuente: Cuenta Inversión de la Contaduría General de la Provincia.

Evolución de los gastos de la Administración Provincial según clasificación económica

Los gastos corrientes en el ejercicio 2015 representaron el 92,25% de los gastos totales de la Administración Provincial. Si consideramos su clasificación económica, las Remuneraciones y las Prestaciones de la Seguridad Social fueron los conceptos de mayor participación dentro del mismo. Así, el gasto en personal (remuneraciones más prestaciones a la seguridad social) fue el 63,09% de los gastos corrientes.

Cuadro 4: Evolución de los gastos de la Administración Provincial según clasificación económica. Años 2013, 2014 y 2015. En millones de pesos.

Concepto	2013	2014	% Variación 2014-2013	2015	% Variación 2015-2014
Gastos Corrientes	44.821,36	61.442,78	37,08%	83.476,98	35,86%
Remuneraciones	19.997,86	27.332,90	36,68%	37.436,96	36,97%
Otros Gastos de Consumo	5.935,01	8.473,90	42,78%	12.044,20	42,13%
Rentas de la Propiedad	22,46	27,94	24,40%	74,38	166,21%
Prestaciones de la Seguridad Social	8.131,64	11.347,83	39,55%	15.232,04	34,23%
Otros Gastos Corrientes	2.417,40	2.876,07	18,97%	3.707,20	28,90%
Trasferencias Corrientes	8.316,99	11.384,13	36,88%	14.982,20	31,61%
Gastos de Capital	2.675,83	4.344,92	62,38%	7.010,67	61,35%
Inversión Real Directa	1.868,64	2.662,76	42,50%	4.810,84	80,67%
Trasferencias de Capital	711,86	1.563,58	119,65%	1.995,63	27,63%
Inversión Financiera	95,33	118,58	24,39%	204,19	72,20%
Total de Gastos	47.497,19	65.787,70	38,51%	90.487,65	37,54%

Fuente: Cuenta Inversión de la Contaduría General de la Provincia.

Las Remuneraciones y las Prestaciones a la Seguridad Social tuvieron un crecimiento interanual de 36,97% y 34,23%, respectivamente. Estos incrementos fueron 6 o 7 puntos porcentuales más que la inflación (IPC Congreso) del año, esto puede deberse a una compensación por la pérdida de poder adquisitivo del año 2014, en el cual los salarios perdieron frente al aumento de precios. En el cuadro 4, se puede ver más detalladamente la evolución de los demás conceptos.

La Administración Central representó el 69,37% de los gastos totales de la Administración Provincial y el 92,16% de sus gastos fueron gastos corrientes. Dentro del conjunto de instituciones que componen la Administración Central se diferencian el Ministerio de Obras Públicas y Vivienda, con un 87,72% de gasto de capital y la Secretaria de Estado de Hábitat, con el 79,18% de gasto de capital más inversiones financieras. En el Ministerio de Aguas, Servicios Públicos y Medio Ambiente, el 49,71% del gasto total corresponde a gasto corriente.

En cuanto a los Organismos Descentralizados el 85,50% de los gastos fueron corrientes, salvo en el caso de Vialidad, donde el gasto de capital representó el 93,04%, y Vivienda el 87,86%.

Por último las Instituciones de la Seguridad Social registraron un 99,98% de gastos corrientes.

Estado de la deuda pública provincial

En el siguiente cuadro se puede observar la evolución de la deuda pública provincial de los últimos cuatro años.

Cuadro 5: Evolución de la deuda provincial. Período 2012-2015. En pesos.

CONCEPTO	TOTAL 2015	TOTAL 2014	TOTAL 2013	TOTAL 2012
I. CON EL SECTOR FINANCIERO	2,004,495,885.46	1,537,071,078.33	1,397,729,780.57	1,188,070,930.66
CON EL SECTOR FINANCIERO INTERNACIONAL	2,004,495,885.46	1,537,071,078.33	1,397,729,780.57	1,181,145,145.09
Con organismos internacionales	1,965,407,504.59	1,537,071,078.33	1,396,991,867.52	1,175,052,870.25
Con otros organismos	39,088,380.87	-	737,913.05	6,092,274.84
II. CON EL SECTOR NO FINANCIERO	117,894,873.52	18,410,561.24	49,997,008.04	157,982,795.41
Deuda consolidada	115,286,873.52	18,410,561.24	40,201,181.79	61,941,336.40
Avales caídos	2,608,000.00	-	9,795,826.25	96,041,459.01
TOTAL DE DEUDA PUBLICA PROVINCIAL (I + II)	2,122,390,758.98	1,555,481,639.57	1,447,726,788.61	1,346,053,726.07
III. OTROS CONCEPTOS DE DEUDA	12,725,796,298.67	8,058,334,875.70	6,011,192,067.42	4,653,307,395.56
DEUDA FLOTANTE	9,075,645,078.38	5,058,334,875.70	3,711,192,067.42	2,953,307,395.56
sueldos y aportes	2,877,572,207.66	1,875,266,437.39	1,376,773,327.18	1,045,539,347.64
contratistas	1,139,244,509.66	262,329,445.57	270,350,176.47	247,828,518.00
contratistas - DP. Vialidad Dto. 2812/89	11,233,480.93	11,233,480.93	11,233,480.93	11,233,480.93
proveedores	917,908,103.16	646,593,337.69	455,458,353.48	299,623,980.76
municipalidades y comunas	776,668,947.57	216,794,979.62	154,836,239.91	118,017,280.91
caja de jubilaciones				
pasividades a pagar	976,466,781.56	732,072,035.61	545,279,040.88	397,051,329.98
caja de asistencia social				
deudas por explotaciones de juegos	166,424,793.06	158,687,078.21	155,834,635.79	129,355,942.11
deudas fiscales	42,766,301.69	28,031,526.53	11,605,361.43	7,725,398.09
servicios de la deuda				
otras entidades	57,685,448.78	58,482,041.83	59,918,947.25	61,114,559.60
otros	2,109,674,504.31	1,068,844,512.32	669,902,504.10	635,817,557.54
FUCO	3,650,151,220.29	3,000,000,000.00	2,300,000,000.00	1,700,000,000.00

Fuente: Cuenta Inversión de la Contaduría General de la Provincia.

El total de la deuda pública provincial en el año 2015 fue de \$ 2.122 millones de pesos, e implicó un incremento del 36,46% respecto de 2014, y representa el 2,48% del total de los recursos totales de la administración provincial de 2015. La mayor parte del endeudamiento es con el sector financiero internacional, básicamente con organismos internacionales con el B.I.R.F y el B.I.D, para programas de infraestructura.

Sin embargo, si además de considerar la deuda con el sector financiero y no financiero, observamos la evolución de otros conceptos de deuda, como la deuda flotante y el F.U.C.O (Fondo Unificado de Cuentas Oficiales) las cifras son algo más significativas. En este sentido, la magnitud de la deuda flotante y el F.U.C.O fueron de \$ 9.076 y \$3.650 millones de pesos, lo que implicó un incremento del 79,42% y 21,67% respectivamente. La deuda flotante es la que se utiliza para remediar las deficiencias temporales de caja y que no puede exceder de más de un año plazo, es decir, la parte de la deuda pública contraída a muy corto plazo mediante bonos y letras del tesoro, y que se va renovando continuamente. Como se detalla en el

cuadro 5 la deuda flotante está compuesta por obligaciones que se derivan de atrasos en los pagos a proveedores, contratistas, empleados, servicios de deuda, entre otros. En cuanto al F.U.C.O es un fondo unificado con las cuentas oficiales a la vista de las Jurisdicciones de la Administración Central, Organismos descentralizados y otros entes de la Administración Provincial abiertas en el Banco Santa Fe. El poder ejecutivo puede utilizar por intermedio del Ministerio de Economía hasta el 80,00% del fondo unificado para cubrir necesidades transitorias del Tesoro Provincial. De esta manera, la deuda flotante como el F.U.C.O han alcanzado a tener un volumen importante llegando a ser el 14,89% del total de los ingresos de la Administración Provincial en 2015.

Para finalizar, si bien el stock de deuda a largo plazo la provincia de Santa Fe la hace una de las menos endeudadas, cabe anticiparse en poner la atención al endeudamiento a corto que se utiliza para cubrir los desequilibrios fiscales.