

Las Provincias en su laberinto ¹

Marcelo Capello

mcapello@ieral.org

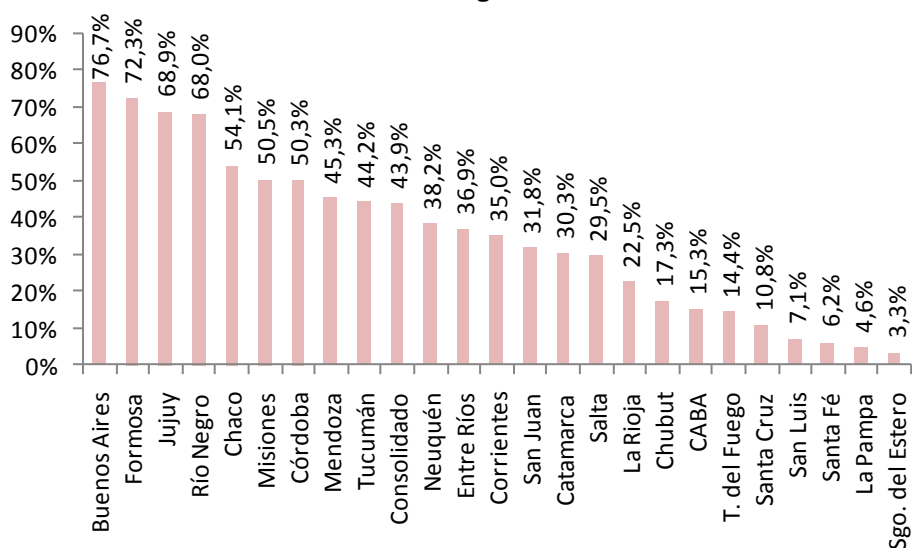
Los gobiernos provinciales vieron complicar nuevamente su situación fiscal en 2011, año en el cual el IERAL estima un desequilibrio primario de 0,3% y un déficit financiero de 0,6% del PIB, respectivamente. Estrictamente, el resultado fiscal viene empeorando sistemáticamente en provincias desde 2004, año en se había obtenido un superávit primario de 1,4%. En 7 años, el conjunto de provincias ha perdido prácticamente 2 puntos del PIB en su resultado fiscal. Huelga decir que los gastos aumentaron más que sus ingresos desde 2004, con una suba nominal acumulada del 488% entre dicho año y 2011, frente a un aumento del 409% en los ingresos en el mismo período.

La mayor incógnita para 2012 tenía que ver con la posibilidad de servir los compromisos por deudas, dado que el conjunto de provincias debía pasar de pagar alrededor de \$15 mil millones en servicios de deuda en 2011 a algo más de \$22 mil millones en 2012, con un resultado fiscal con inercia creciente al déficit. Ante esta disyuntiva resultó importante para las jurisdicciones provinciales el acuerdo logrado en diciembre pasado por el cual posponen por otros 2 años el pago de servicios de la deuda al gobierno nacional. De todos modos, aún con el acuerdo alcanzado, los servicios por deuda resultarán en 2012 similares a los de 2011, por lo que la clave reside en auscultar qué ocurrirá finalmente con la evolución de ingresos y egresos en el año que recién comienza, y por ende con el resultado fiscal.

¹ Nota publicada en el diario Ambito Financiero el 16 de enero de 2012

La deuda total provincial al 30 de Septiembre de 2010 alcanzaba un valor de \$100.746 millones, aproximadamente un 44% de sus ingresos totales anuales. Se encontraban en una situación más comprometida Buenos Aires, Formosa, Jujuy y Río Negro, donde la deuda superaba a los ingresos totales. En el otro extremo, existen cinco jurisdicciones en las cuales el ratio no supera el dígito: Santiago del Estero, La Pampa, Santa Fe y San Luis.

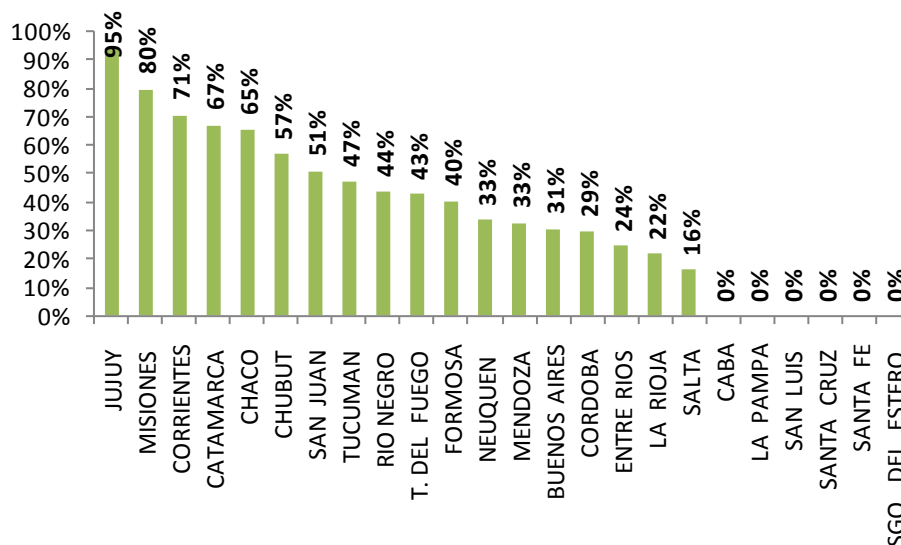
Deuda Pública consolidada por Provincia al 30 de Septiembre de 2010 como % de los Ingresos Totales



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MECON.

Analizando el impacto por provincias de la nueva prórroga de servicios de la deuda, se tiene que Buenos Aires concentra más del 40% del beneficio otorgado. Por su parte, Jujuy, Misiones, Corrientes, Catamarca y Chaco refinanciarán en 2012 más de un 60% de sus servicios. En algunas provincias grandes, como Córdoba y Buenos Aires, el beneficio resulta de aproximadamente un 30% de los servicios a pagar inicialmente previstos para el año 2012.

**Servicios Ahorrados en 2012 por la prórroga del PFD
En % del Total de Servicios a Pagar**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.
Nota: Algunas provincias presentan valores estimados.

Escenarios Fiscales en Provincias para 2012

En lo que a proyecciones macro se refiere, se espera un año 2012 con una alta probabilidad de desaceleración en el crecimiento de la economía y por ende menor incremento en los ingresos fiscales en Nación y Provincias, cuya variación más probablemente se ubicaría alrededor del 25%, frente al 33% observado en 2011.

Con relación al Gasto Primario, y sus consecuencias en términos de resultado fiscal, IERAL plantea tres escenarios. El primero es de naturaleza inercial, en donde se mantiene la brecha observada en 2011 entre variación de ingresos y egresos (las segundas creciendo 3 puntos porcentuales más que los primeros). Así se llegaría a un déficit primario de \$17.265 millones, que sumado a los servicios de deuda comprometidos tras la última prórroga (\$15.572 millones) implicaría una necesidad de financiamiento por aproximadamente \$32.838 millones en 2012 (1,42% del PIB). Se trata de un escenario

muy difícil de sobrellevar fiscalmente, aún con la prórroga en el vencimiento de servicios de deuda recientemente acordada.

Escenarios de Resultado Fiscal en Provincias en 2012

	2011	2012 a	2012 b	2012 c
Ingresos Totales	326.245	407.806	407.806	407.806
Gasto Primario	332.038	425.072	415.047	400.020
Resultado Primario	-5.793	-17.265	-7.241	7.786
Intereses	4.900	5.865	5.865	5.865
Resultado Financiero	-10.693	-23.130	-13.106	1.922

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

El segundo escenario prevé que tanto los gastos como los ingresos acompañen al crecimiento del PIB nominal (25% de aumento por actividad y precios). Esto implicaría un menor déficit primario (\$7.241 millones), aliviando también las necesidades de financiamiento (\$22.813), aunque resultarían igualmente importantes, al representar 5,6% de los recursos totales provinciales (0,99% del PIB).

El tercer escenario supone mayores dificultades para la refinanciación de servicios de deuda, en que las provincias se ven impelidas a una política prudencial por la cual deciden cubrir la mitad de los servicios comprometidos con un menor crecimiento del gasto. Ello requeriría que el Gasto Primario crezca al 20,5% en 2012, con lo que se retornaría el saldo primario positivo (\$7.786 millones) y las necesidades financieras equivaldrían a un más manejable 0.34% del PIB. Se trata del escenario para el gasto más deseado para la buena salud fiscal de las provincias en 2012. Resta saber si los pacientes aceptan tomar de esa medicina.

Escenarios de Necesidades Financieras en Provincias en 2012
En Millones de Pesos

	2011	2012 a	2012 b	2012 c
Servicios	15.300	15.572	15.572	15.572
Interés	4.900	5.865	5.865	5.865
Capital	10.400	9.708	9.708	9.708
Resultado Primario	-5.793	-17.265	-7.241	7.786
Necesidades Financieras	21.093	32.838	22.813	7.786
Var. i.a.		55,7%	8,2%	-63,1%
En % de los Ing. Totales	6,5%	8,1%	5,6%	1,9%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Necesidades Financieras en 2012
En % del PIB

	2011	2012 a	2012 b	2012 c
Servicios	0,83%	0,68%	0,68%	0,68%
Interés	0,27%	0,25%	0,25%	0,25%
Capital	0,56%	0,42%	0,42%	0,42%
Resultado Primario	-0,31%	-0,75%	-0,31%	0,34%
Necesidades Financieras	1,14%	1,42%	0,99%	0,34%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.