



Finanzas Provinciales: Ejecución Presupuestaria y Proyecciones 2013

Transcurridos los primeros ocho meses del año, los recursos corrientes crecen a una tasa interanual del 32%, en línea con lo previsto en el Presupuesto 2013, aunque desacelerándose respecto al 36/37% registrados en los años 2011 y 2012. Este crecimiento es impulsado por el significativo aumento de los recursos de origen provincial (+34%), entre los que se destaca el impuesto a los ingresos brutos (+61%). En lo que va del año, casi \$8 de cada \$10 de recursos tributarios recaudados a nivel provincial provienen de este impuesto.

En tanto, en el mismo período, los recursos de origen nacional están creciendo al 30% interanual, por debajo de lo previsto en el Presupuesto (42%). Se destacan por su magnitud los recursos provenientes de la coparticipación federal de impuestos y de regímenes especiales nacionales; ambos representan casi el 90% de los recursos corrientes de origen nacional y han crecido a una tasa interanual del 33%. Los Aportes No Reintegrables se incrementaron tan solo en un 13% interanual, muy lejos de lo presupuestado (217%).

En relación al gasto, las erogaciones corrientes muestran, hasta Agosto de 2013, un crecimiento interanual del 34%, por encima del crecimiento presupuestado (24%) y de los recursos corrientes (32%) aunque desacelerándose respecto de los dos años previos. Se destacan, por su peso relativo, el gasto en personal y las transferencias a municipios representado el 62% y 17% del total de gastos corrientes, respectivamente, en lo que va del año. Se estima que las erogaciones corrientes en el 2013 significarán el 95% del gasto total, un guarismo muy superior al 88,5% promedio registrado entre los años 2009 y 2011.

Por otra parte, se advierte una importante sub-ejecución de las partidas de gasto de capital. Hasta Agosto se han ejecutado solamente \$584 millones, el 25% de la pauta presupuestaria, un monto incluso menor (-6%) al registrado en los primeros 8 meses de 2012. Estimamos que las erogaciones de capital representarán alrededor del 5% del gasto total de 2013, porcentaje significativamente menor al 11,5% promedio observado entre 2009 y 2011.

El ahorro corriente ha venido deteriorándose paulatinamente. El 2011 fue el primer año con déficit corriente desde el 2003, alcanzando los \$131 millones, situación que se repitió en el año 2012 con \$229 millones. Si bien los datos oficiales arrojan hasta Agosto de 2013 un ahorro corriente de \$452 millones y un resultado operativo de \$204 millones, es dable esperar un deterioro en los próximos meses, dado el mayor ritmo de gasto en relación a los ingresos que históricamente ocurre a fin de año.

En base a la información publicada hasta la fecha, y conforme nuestras previsiones, estimamos que el año cerrará con un resultado operativo que probablemente, y conforme la sub-ejecución de erogaciones de capital que se verifica a la fecha, se ubicará en un rango de entre -\$ 909 millones y -\$1.287 millones. La clave estará en el comportamiento de los gastos corrientes y de las erogaciones de capital durante los últimos 4 meses del año.

1. Introducción

Este informe analiza la evolución de las cuentas públicas provinciales durante el año en curso y, también, en relación a las ejecuciones presupuestarias 2009-2012 y al Presupuesto votado 2013.

La información relevada para realizar este estudio es de carácter público y se encuentra disponible en el sitio web del Ministerio de Hacienda del Gobierno de Mendoza. Los datos corresponden a las ejecuciones consolidadas de la Administración Central, Organismos Descentralizados y Cuentas Especiales (Carácter 1 + 2 + 3), base devengado para los ejercicios 2009 a 2013.

El informe analiza, en primer término, la evolución de los recursos y las erogaciones corrientes y, en consecuencia, el desempeño del ahorro corriente. Luego estudia la evolución de los recursos y erogaciones de capital, a fin de estimar el resultado operativo al cierre del presente ejercicio fiscal.

Finalmente, se presentan las principales conclusiones del trabajo.

2. Análisis de Ingresos Fiscales

Transcurridos los primeros 8 meses del año, se han ejecutado ingresos totales por \$12.755 millones, el 63% de los \$20.248 millones presupuestados para 2013. El Cuadro 1 detalla la composición de los Ingresos Totales del período 2009-2012 y hasta Agosto de 2013, distinguiendo los recursos corrientes - que constituyen la fuente de ingresos más importante - de los recursos de capital.

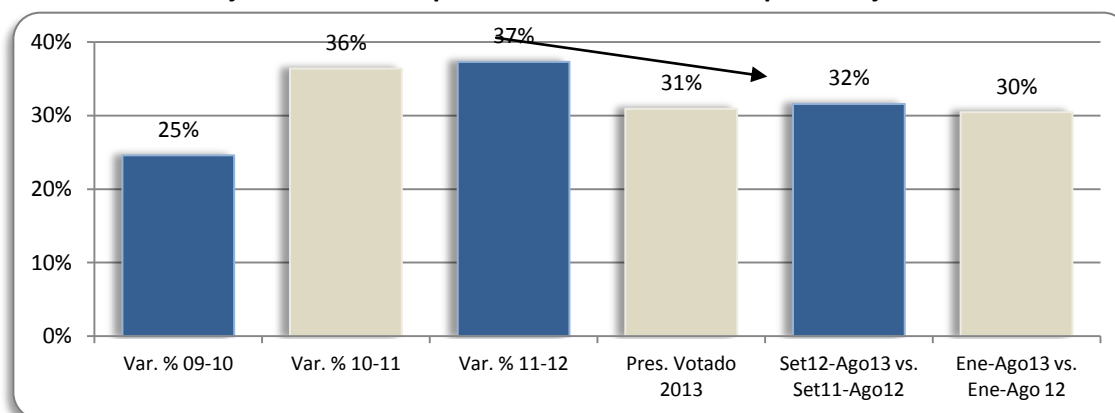
**Cuadro 1: Composición de los Ingresos Totales.
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2013. En millones de pesos corrientes.**

Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Pres. 2013	Ejecución Ene-Ago 13
Ingresos Totales	6.573	8.385	11.302	15.383	20.248	12.755
Recursos Corrientes	6.434	8.017	10.934	15.013	19.654	12.418
Recursos de Capital	140	368	368	370	594	336
Rec. Corrientes / Ingresos Totales	98%	96%	97%	98%	97%	97%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2013.

Los recursos corrientes, que hasta Agosto sumaban \$12.418 millones sobre un total de \$19.654 presupuestados, constituyen alrededor del 97% del total de ingresos fiscales de la Provincia y vienen creciendo este año a una tasa interanual del 32% (+30% al considerar Ene-Ago 2013 vs. Ene-Ago 2012), en línea con lo previsto en el Presupuesto 2013, aunque desacelerándose respecto del 36/37% correspondiente al bienio 2011-2012.

Gráfico 1: Tasa de Crecimiento de los Recursos Corrientes. Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2013. En porcentajes.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2013.

2.a. Evolución de los Recursos Corrientes

Los recursos corrientes provienen de dos fuentes: los recursos corrientes de origen provincial y los recursos corrientes de origen nacional. En lo que va del año, del total de \$12.418 millones ejecutados, los recursos corrientes de origen provincial aportaron \$5.960 millones (equivalente al 70% de lo presupuestado para el año), en tanto que los de origen nacional alcanzaron los \$6.458 millones (58% de la pauta presupuestaria).

Cuadro 2: Composición de los Recursos Corrientes, por origen. Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2013. En millones de pesos corrientes.

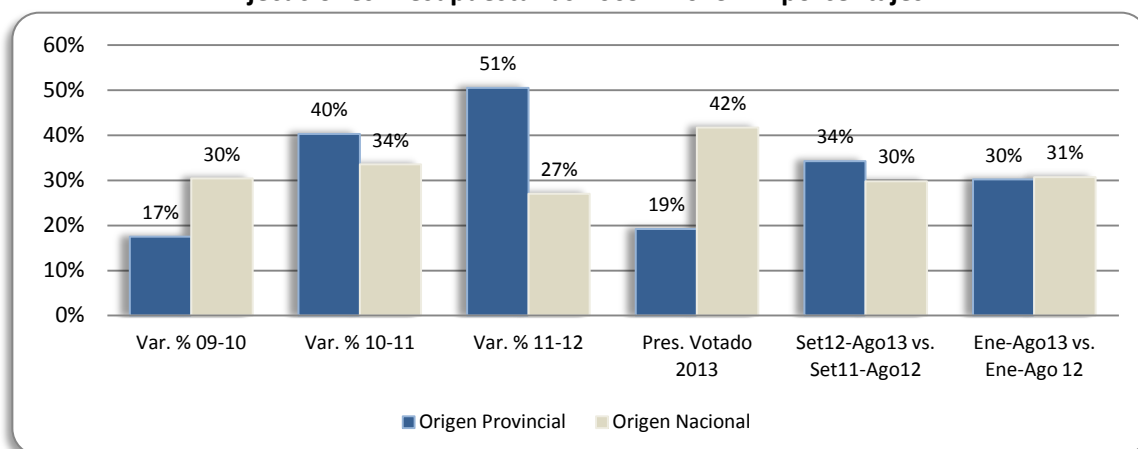
Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Pres. Votado 2013	Ejecución Ene-Ago 13
Recursos Corrientes	6.434	8.017	10.934	15.013	19.654	12.418
Origen Provincial	2.899	3.406	4.779	7.193	8.574	5.960
Origen Nacional	3.534	4.610	6.155	7.819	11.080	6.458

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2013.

La tasa de crecimiento de los recursos corrientes (+32%) se explica por el crecimiento de los recursos corrientes de origen provincial, que aumentan al 34% interanual, en tanto que los de origen nacional lo hacen a una tasa menor, cercana al 30% durante los últimos 12 meses.

Entre 2009 y 2010 los recursos corrientes de origen nacional crecieron a una tasa mayor que los recursos de origen provincial (30% y 17% respectivamente). Los recursos de origen provincial lideran el crecimiento en 2011 (40% vs. 34%) y en 2012 (51% vs. 27%), al igual que lo están haciendo este año. En el acumulado del año 2013 las tasas de crecimiento son virtualmente iguales, con los recursos corrientes de origen provincial creciendo al 30% (vs. 19% previsto en presupuesto 2013) y los recursos de origen nacional al 31% (vs. 42% de la pauta presupuestaria).

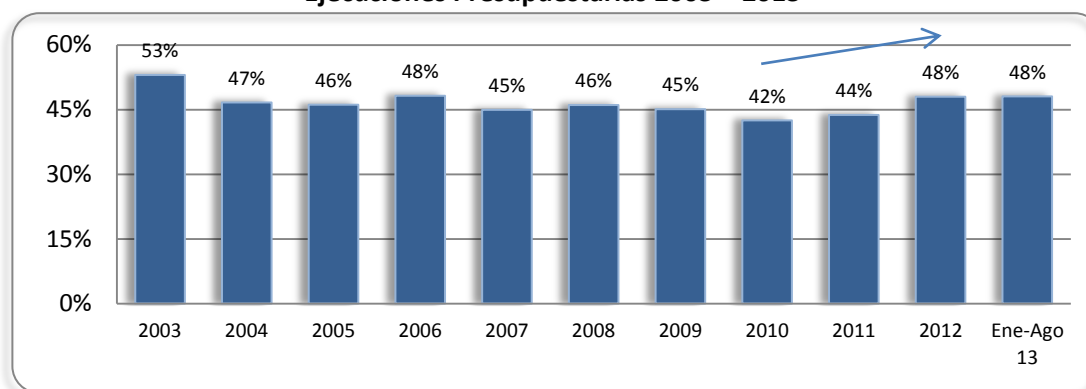
**Gráfico 2: Tasa de Crecimiento de los Recursos Corrientes, por origen.
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2013. En porcentajes**



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2013.

Como resultado del desempeño de los últimos años, la participación de los recursos corrientes de origen provincial en el total viene aumentando en forma paulatina desde el año 2010 (42%), y alcanza el 48% en 2012, porcentaje que se mantiene estable durante este año (vs. 44% previsto en el presupuesto 2013), aunque por debajo del máximo de 2003 (53%).

**Gráfico 3: Evolución Participación Recursos de Origen Provincial / Total Recursos Corrientes
Ejecuciones Presupuestarias 2003 – 2013**



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2003 - 2013.

2.b. Evolución de los Recursos Corrientes de Origen Provincial

Los recursos corrientes de origen provincial ascendieron a \$5.960 millones al finalizar el octavo mes del corriente año. De ellos, \$4.320 millones correspondieron a recursos tributarios, en tanto que los restantes \$1.640 millones provinieron de recursos no tributarios (regalías y otros no tributarios tales como tasas retributivas de servicios, remesas del Instituto de Juegos y Casinos y otros).

**Cuadro 3: Evolución de los Recursos Corrientes de Origen Provincial
Período 2009–2013. En millones de pesos corrientes**

Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Pres. Votado 13	Ejecución Ene-Ago 13
De Origen Provincial	2.899	3.406	4.779	7.193	8.574	5.960
Tributarios	1.589	2.022	2.912	4.549	5.662	4.320
Ingresos Brutos	1.117	1.448	2.079	3.537	4.412	3.384
Automotor	156	181	256	315	406	291
Inmobiliario	132	141	180	228	275	212
Sellos y Tasa de Just.	173	241	380	442	551	421
Otros Tributarios	11	10	17	26	18	12
No Tributarios	1.311	1.385	1.867	2.645	2.912	1.640
Regalías	744	867	969	1.194	1.449	938
Otros no Tributarios	566	518	898	1.450	1.463	702

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

Hasta Agosto de 2013 han ingresado al fisco provincial el 76% de los recursos tributarios y el 56% de los no tributarios presupuestados. Se destaca, por su monto, la recaudación del impuesto a los ingresos brutos que, con \$3.384 millones recaudados a la fecha, constituye la principal fuente de recursos tributarios. En lo que va del año casi \$8 de cada \$10 de recursos tributarios provienen de este impuesto. Entre los recursos no tributarios, las regalías generaron \$938 millones hasta Agosto, un 65% de los \$ 1.449 millones previstos en el presupuesto 2013.

El crecimiento de los recursos de origen provincial es impulsado por el desempeño de los recursos tributarios, que crecen al 53% interanual el acumulado de 2013 respecto de igual periodo de 2012. Entre ellos se destacan Ingresos Brutos, Sellos y Tasas de Justicia (+61% y +34% respectivamente).

**Cuadro 4: Evolución de los Recursos Corrientes de Origen Provincial
Período 2009–2013. En porcentajes**

Concepto	% Var. 09 – 10	% Var. 10 – 11	% Var. 11 – 12	% Var. 12 – Pres.13	% Var. Set12–Ago13 vs. Set11–Ago12	% Var. Ene–Ago 13 vs. Ene–Ago 12
Recursos Corrientes	25%	36%	37%	31%	32%	30%
De Origen Provincial	17%	40%	51%	19%	34%	30%
Tributarios	27%	44%	56%	24%	53%	49%
Ingresos Brutos	30%	44%	70%	25%	61%	55%
No Tributarios	6%	35%	42%	10%	5%	-3%
Regalías	17%	12%	23%	21%	20%	20%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

En tanto, los recursos no tributarios experimentan un desempeño débil, aumentando sólo 5% al comparar iguales periodos que en el caso anterior. Al desagregar este guarismo, se observa que las regalías crecen un 20% (en línea con lo establecido en el presupuesto, +21%), pero otros recursos no tributarios disminuyen un 23% interanual.

En los últimos años, el peso de los recursos tributarios ha ido creciendo en el total de los recursos provinciales, desde un 55% en 2009, a un 63% en 2012, para ubicarse en la actualidad en el 72%, al considerar la ejecución presupuestaria hasta Agosto de 2013.

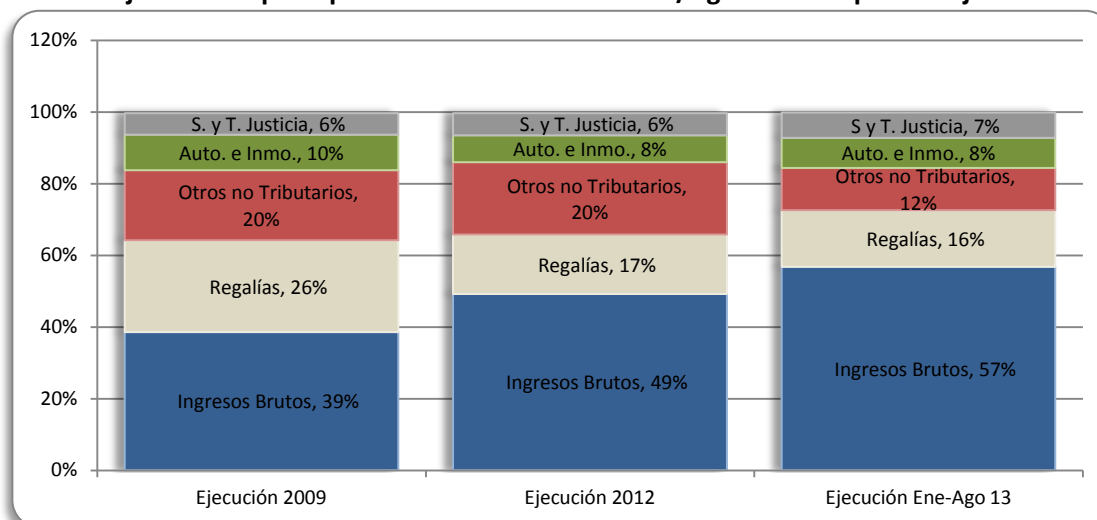
**Cuadro 5: Estructura de los Recursos Corrientes de Origen Provincial
Período 2009– 2013. En porcentaje de Recursos Corrientes de Origen Provincial**

Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Presup. 2013	Ejecución Ene-Ago 13
Recursos Origen Provincial	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tributarios	55%	59%	61%	63%	66%	72%
Ingresos Brutos	39%	43%	44%	49%	51%	57%
Automotor	5%	5%	5%	4%	5%	5%
Inmobiliario	5%	4%	4%	3%	3%	4%
Sellos y Tasas de Justicia	6%	7%	8%	6%	6%	7%
Otros Tributarios	0%	0%	0%	0%	0%	0%
No Tributarios	45%	41%	39%	37%	34%	28%
Regalías	26%	25%	20%	17%	17%	16%
Otros no Tributarios	20%	15%	19%	20%	17%	12%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

Una comparación entre 2009, 2012 y 2013 destaca el terreno ganado por el impuesto a los ingresos brutos, que representa el 57% de los recursos de origen provincial recaudados en 2013 (vs. 39% en 2009), en detrimento de otros ingresos tales como regalías, que pasan del 26% al 16%; impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor) del 10% al 8%; y de otros recursos no tributarios de origen provincial desde el 20% al 12% en el mismo período.

**Gráfico 4: Composición de los Recursos Corrientes de Origen Provincial.
Ejecuciones presupuestarias 2009 - 2012 – Ene/Ago 2013. En porcentajes.**



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

2.c. Evolución de los Recursos Corrientes de Origen Nacional

Los recursos de origen nacional ascendieron a \$6.458 millones en los primeros 8 meses del año 2013, habiendo ingresado al fisco provincial el 58% de los recursos presupuestados por este concepto, que alcanzan los \$11.080 millones.

**Cuadro 6: Composición de los Recursos Corrientes de Origen Nacional
Período 2009–2013. En millones de pesos corrientes**

Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Presup. 2013	Ejecución Ene-Ago 13
De Origen Nacional	3.534	4.610	6.155	7.819	11.080	6.458
Copart. Federal	2.210	2.917	4.469	4.878	6.816	4.153
Reg. Espec. Nacionales	799	1.138	902	1.927	1.505	1.609
Ley 25.053 FNID	71	94	141	154	170	114
Coparticipación Vial	29	38	53	68	83	55
Aportes no Reintegrab.	426	424	590	792	2.506	527

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

Se destacan, por su magnitud, los recursos provenientes de la coparticipación federal de impuestos con \$4.153 millones a la fecha (61% de lo presupuestado), y los recursos provenientes de regímenes especiales nacionales, que incluyen el fondo educativo y el de la soja, con \$1.609 millones en lo que va del ejercicio fiscal (107% de la pauta presupuestaria). Ambos conceptos representan, sumados, casi el 90% de los recursos corrientes de origen nacional recibidos durante el año.

Los recursos corrientes de origen nacional crecen a una tasa del 30% interanual a Agosto de 2013, por debajo del ritmo estimado en el presupuesto 2013 (+42%), aunque alineado con el aumento promedio de los últimos 3 años.

**Cuadro 7: Evolución de los Recursos Corrientes de Origen Nacional
Ejecuciones Presupuestarias 2009– 2013. En porcentajes**

Concepto	% Var. 09 – 10	% Var. 10 – 11	% Var. 11 – 12	% Var. 12–Pres.13	% Var. Set12–Ago13 vs. Set11–Ago12	% Var. Ene–Ago 13 vs. Ene–Ago 12
De Origen Nacional	30%	34%	27%	42%	30%	31%
Copa. Fed + Reg.Esp.Nac.	35%	32%	27%	22%	33%	34%
Copart. Federal	32%	53%	9%	40%	26%	36%
Reg. Espec. Nacionales	42%	-21%	114%	-22%	54%	31%
Ley 25.053 FNID	32%	51%	9%	10%	-5%	17%
Coparticipación Vial	34%	40%	28%	21%	24%	32%
Aportes no Reintegrab.	0%	39%	34%	217%	13%	3%

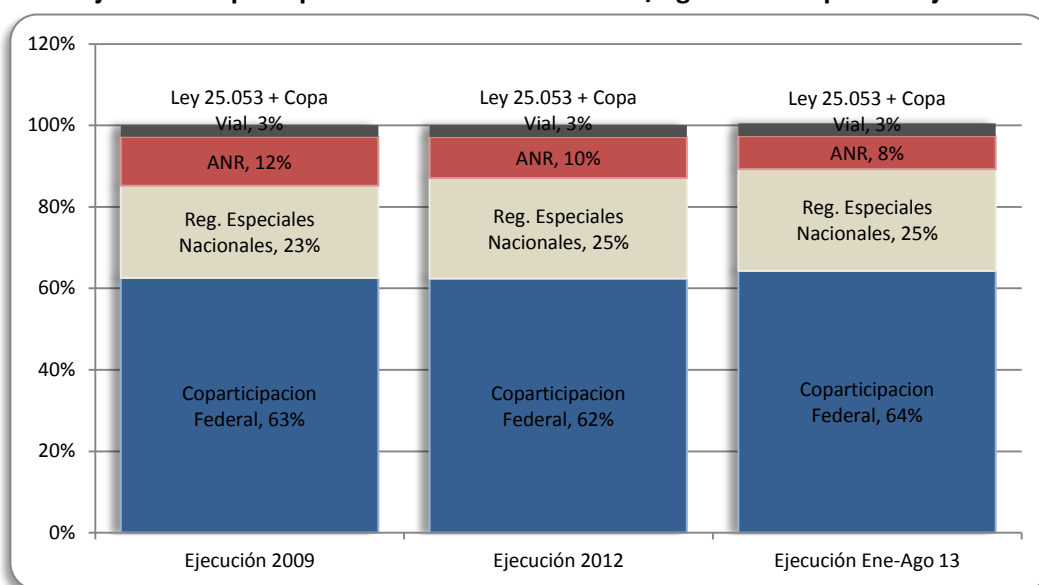
Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

Este desempeño obedece, en gran medida, a la evolución de la coparticipación federal de impuestos y de los recursos provenientes de regímenes especiales que, con una tasa del 33% interanual combinada, crecen

por arriba de la pauta presupuestaria (+22%), compensando el pobre desempeño de los Aportes no Reintegrables que, con \$527 millones a la fecha (vs. \$2.506 millones presupuestados), solo alcanzan una tasa interanual del 13% (vs. 217% en presupuesto).

A continuación, se observa la estructura de recursos de origen nacional, desde 2009 y hasta Agosto del corriente año.

**Gráfico 5: Composición de los Recursos Corrientes de Origen Nacional
Ejecuciones presupuestarias 2009 - 2012 – Ene/Ago 2013. En porcentajes**



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

3. Análisis de Erogaciones

Por el lado del gasto, entre Enero y Agosto de 2013 las erogaciones totales alcanzaron los \$12.550 millones, el 59% de los \$21.214 millones presupuestados para 2013. El Cuadro 8 presenta la composición de las Erogaciones Totales del período 2009-2012 y hasta Agosto de 2013, detallando las erogaciones corrientes y las de capital.

**Cuadro 8: Evolución de las Erogaciones Totales
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2013. En millones de pesos corrientes**

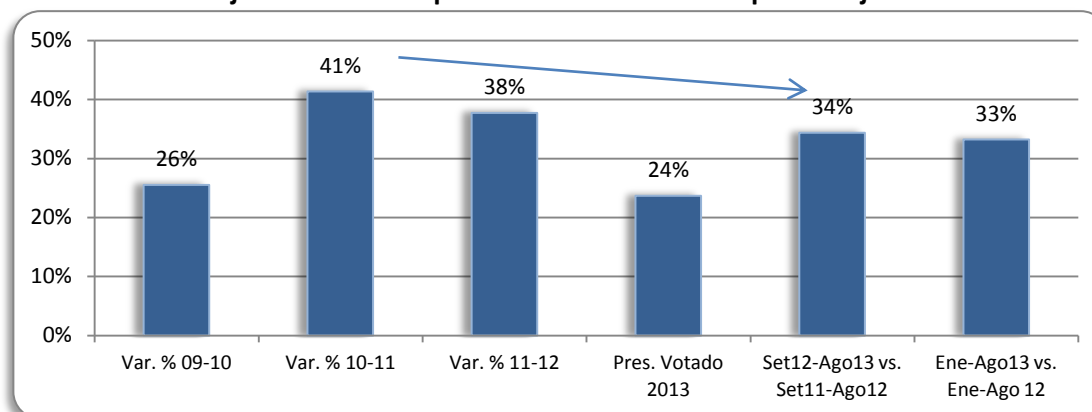
Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Pres. Votado 2013	Ejecución Ene-Ago 13
Erogaciones Totales	7.051	8.810	12.540	16.332	21.214	12.550
Erogaciones Corrientes	6.236	7.829	11.065	15.242	18.853	11.966
Erogaciones de Capital	816	981	1.475	1.090	2.361	584
Erog. Ctes / Erog. Totales	88%	89%	88%	93%	89%	95%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2013.

Se observa que las erogaciones corrientes superan el 88% de las erogaciones totales en todo el periodo analizado, alcanzando el 93% en 2012 y un 95% en lo que va del año, con gastos corrientes que ascienden a \$11.966 millones sobre un total de \$12.550 millones.

Las erogaciones corrientes crecen a un ritmo del 34% interanual, por encima del crecimiento presupuestado (+24%) y del incremento de los recursos corrientes (32%), aunque desacelerándose respecto del bienio 2011-2012.

Gráfico 6: Tasa de Crecimiento de las Erogaciones Corrientes. Ejecuciones Presupuestarias 2009–2013. En porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

Teniendo en cuenta que las erogaciones totales crecen al 29% interanual y las erogaciones corrientes lo hacen al 34%, el aumento del gasto corriente está resintiendo las erogaciones de capital (bienes de capital y trabajos públicos), concepto que, como veremos más adelante, está cayendo en términos relativos a mínimos del lustro. De hecho, los datos oficiales revelan una caída interanual del 26% en erogaciones de capital y una ejecución que, a Agosto de 2013, alcanza sólo el 25% del presupuesto votado (\$584 millones de un total de \$2.361 millones).

3.a. Evolución de las Erogaciones Corrientes

Los Cuadros 9 y 10, presentan, en términos absolutos y relativos, la evolución de las Erogaciones Corrientes. Se destacan, por su magnitud, el gasto en personal y las transferencias a municipios.

Conforme los datos oficiales, y con \$7.407 millones hasta Agosto de 2013 (67% de lo presupuestado), la partida de personal representa el 62% del total de erogaciones corrientes, porcentaje que se encuentra algo por encima de la participación alcanzada en 2012 y en el presupuesto votado 2013 (59% en ambos casos). En tanto, en los primeros 8 meses del año se han transferido \$ 1.990 millones a los municipios (70% de lo presupuestado). Este valor representa el 17% de las erogaciones corrientes a la fecha de este informe, guarismo superior al 15% del año 2012.

Cuadro 9: Composición de las Erogaciones Corrientes
Ejecuciones Presupuestarias 2009– 2013. En millones de pesos corrientes

Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Pres. Votado 13	Ejecución Ene-Ago 13
Erogaciones Corrientes	6.236	7.829	11.065	15.242	18.853	11.966
Personal	3.687	4.427	6.314	8.992	11.093	7.407
Locaciones de Servicios	83	105	132	152	194	101
Bienes Corrientes	229	304	396	519	657	308
Otros Servicios	530	662	911	1.258	1.497	721
Intereses y Gastos de Deuda	157	163	191	208	294	203
Transf. a Municipios y otros	1.547	2.165	3.116	4.107	4.915	3.222
Municipios	836	1.235	1.697	2.320	2.848	1.990
Otras Transferencias	711	930	1.419	1.787	2.066	1.233
Otras Erogaciones Corrientes	2	2	5	5	204	4

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

Cuadro 10: Evolución de las Erogaciones Corrientes, por concepto
Ejecuciones Presupuestarias 2009–2013. En porcentaje de Erogaciones Corrientes

Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Pres. Votado 13	Ejecución Ene-Ago 13
Erogaciones Corrientes	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Personal	59%	57%	57%	59%	59%	62%
Locaciones de Servicios	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Bienes Corrientes	4%	4%	4%	3%	3%	3%
Otros Servicios	9%	8%	8%	8%	8%	6%
Intereses y Gastos de Deuda	3%	2%	2%	1%	2%	2%
Transf. a Municipios y otros	25%	28%	28%	27%	26%	27%
Municipios	13%	16%	15%	15%	15%	17%
Otras Transferencias	11%	12%	13%	12%	11%	10%
Otras Erogaciones Corrientes	0%	0%	0%	0%	1%	0%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

Un análisis de la evolución por partida permite observar que el ritmo de gasto depende, en gran medida, de la evolución del gasto de personal y de las transferencias a municipios y otros que, en conjunto, representan el 85% promedio entre 2009 y 2012 y el 89% en lo que va de 2013. En este sentido, la desaceleración del ritmo de crecimiento del gasto corriente viene acompañada de una disminución de la tasa de crecimiento del gasto de personal desde el 42% entre 2011 y 2012, a un 36% interanual en 2013. En tanto, las transferencias a municipios vienen creciendo a un ritmo interanual del 38%, algo por encima del bienio 2011/2012 (+37%).

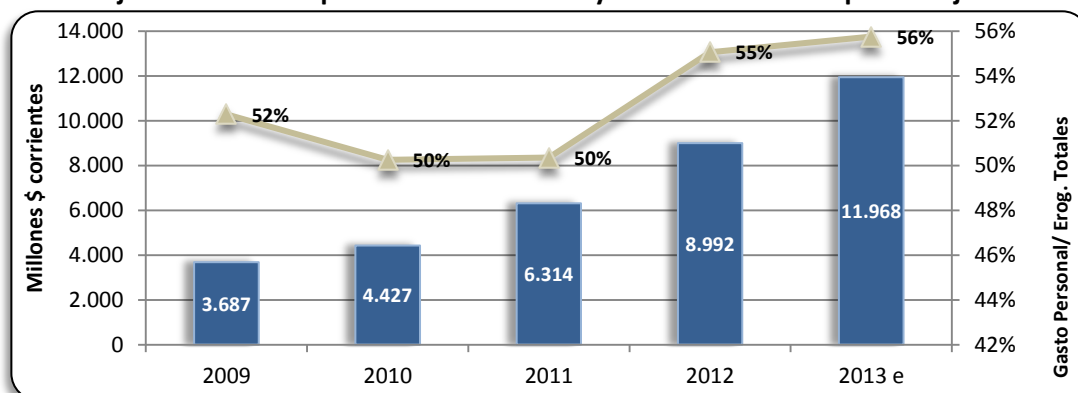
**Cuadro 11: Evolución de las Erogaciones Corrientes
Ejecuciones Presupuestarias 2009–2013. En porcentajes**

Concepto	% Var. 09 – 10	% Var. 10 – 11	% Var. 11 – 12	% Var. 12–Pres.13	% Var. Set12–Ago13 vs. Set11–Ago12	% Var. Ene–Ago 13 vs. Ene–Ago 12
Erogaciones Corrientes	26%	41%	38%	24%	34%	33%
Personal	20%	43%	42%	23%	36%	34%
Locaciones de Servicios	27%	25%	15%	28%	20%	12%
Bienes Corrientes	32%	30%	31%	27%	31%	29%
Transf. a Municip. y otros	40%	44%	32%	20%	29%	29%
Municipios	48%	37%	37%	23%	38%	37%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

Para finalizar, resulta interesante analizar el aumento relativo del gasto en personal en las erogaciones totales del fisco provincial, pasando del 52% en el año 2009 al 55% en 2012, y a un estimado del 56% en el 2013.

**Gráfico 7: Gasto en Personal / Total Erogaciones
Ejecuciones Presupuestarias 2009–2012 y Estimado 2013. En porcentajes**



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2012 y estimaciones propias.

4. Análisis del Ahorro Corriente

Luego de analizar la evolución de los recursos y erogaciones corrientes, podemos evaluar el desempeño del ahorro corriente. A continuación se presenta la evolución del ahorro corriente en términos absolutos, y en términos relativos al total de recursos corrientes.

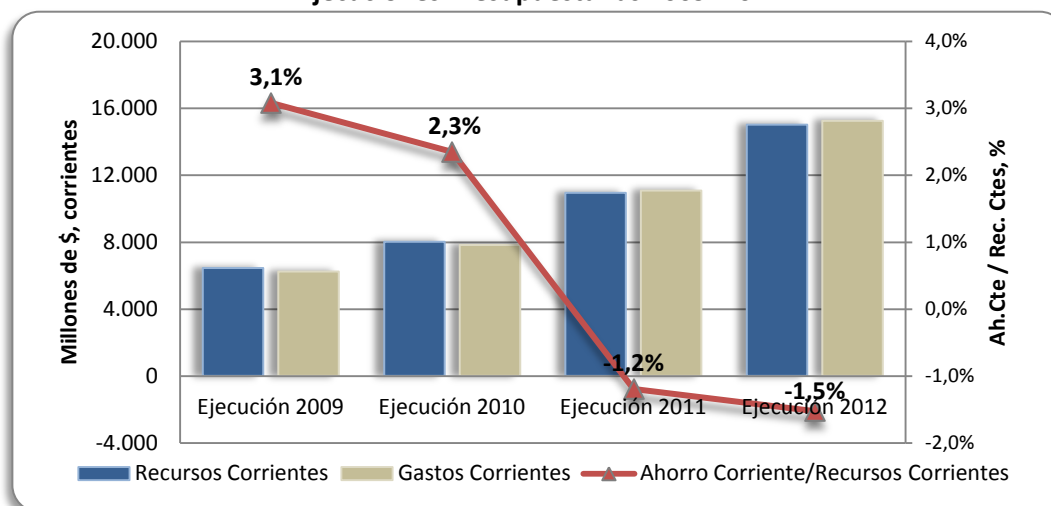
Cuadro 12: Evolución del Ahorro Corriente
Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013
En millones de pesos corrientes y como porcentaje de Recursos Corrientes

Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Pres. Votado 13	Últimos 12 meses	Ejecución Ene-Ago13
Recursos Corrientes	6.434	8.017	10.934	15.013	19.654	17.912	12.418
Gastos Corrientes	6.236	7.829	11.065	15.242	18.853	17.815	11.966
Ahorro Corriente	198	188	-131	-229	801	96	452
Ah. Corriente/Rec. Ctes.	3,1%	2,3%	-1,2%	-1,5%	4,1%	0,5%	3,6%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

Se observa que el ahorro corriente ha venido disminuyendo sucesivamente entre 2009 y 2012, siendo el 2011 el primer año con déficit corriente desde 2003. Esta situación se repitió en 2012, con un déficit de \$229 millones.

Gráfico 8: Evolución Ahorro Corriente
Ejecuciones Presupuestarias 2009–2012



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2012 y estimaciones propias.

Si bien el Presupuesto 2013 estimó un superávit corriente de \$801, el acumulado de los últimos 12 meses arroja un superávit de apenas \$96 millones. Con ello, y no obstante que hasta Agosto los datos oficiales informan un ahorro corriente de \$452 millones, es esperable que en los últimos 4 meses del año se revierta la tendencia de los 8 primeros meses. De hecho, observando los años recientes (2009 – 2012), en todos ellos se llegó al mes de Agosto con ahorro corriente positivo, que disminuyó sustancialmente en la última parte del año, un periodo en el que históricamente los gastos exceden a los recursos corrientes, por lo que estimamos que el año 2013 cerrará nuevamente con déficit corriente, tal como se presenta más adelante.

Cuadro 13: Evolución del Ahorro Corriente
Período 2009–2013 (acumulado Agosto de cada año)
En millones de pesos corrientes y como porcentaje de Recursos Corrientes

Concepto	Ejecución Ene-Ago 09	Ejecución Ene-Ago 10	Ejecución Ene-Ago 11	Ejecución Ene-Ago 12	Ejecución Ene-Ago 13
Recursos Corrientes	4.013	5.101	6.841	9.519	12.418
Gastos Corrientes	3.828	4.693	6.464	8.983	11.966
Ahorro Corriente	185	408	377	536	452
Ah. Cte./Rec. Ctes .	4,6%	8,0%	5,5%	5,6%	3,6%
Ahorro Corriente al Cierre	198	188	-130	-229	
Ah. Cte./Rec. Ctes al Cierre	3,1%	2,3%	-1,2%	-1,5%	

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

5. Recursos y Erogaciones de Capital

A continuación se presenta la evolución de los recursos y erogaciones de capital, en términos absolutos y en términos relativos al total de recursos corrientes. Como se mencionara al inicio, los recursos de capital son relativamente poco significativos en el total de ingresos. En 2012 representaron algo más del 2% de los ingresos totales, algo similar a lo que sucede este año.

Por su parte, las erogaciones de capital -entre las que se destacan los trabajos públicos- representan una porción relevante aunque, en los últimos años, cada vez menor de las erogaciones totales. En 2012 se ejecutaron \$1.090 millones de pesos, lo que representó una caída nominal del 26% respecto de 2011. Asimismo, a Agosto de 2013, las erogaciones de capital ascienden a \$584 millones, el 54% de lo ejecutado en 2012 y el 25% de la pauta presupuestaria 2013.

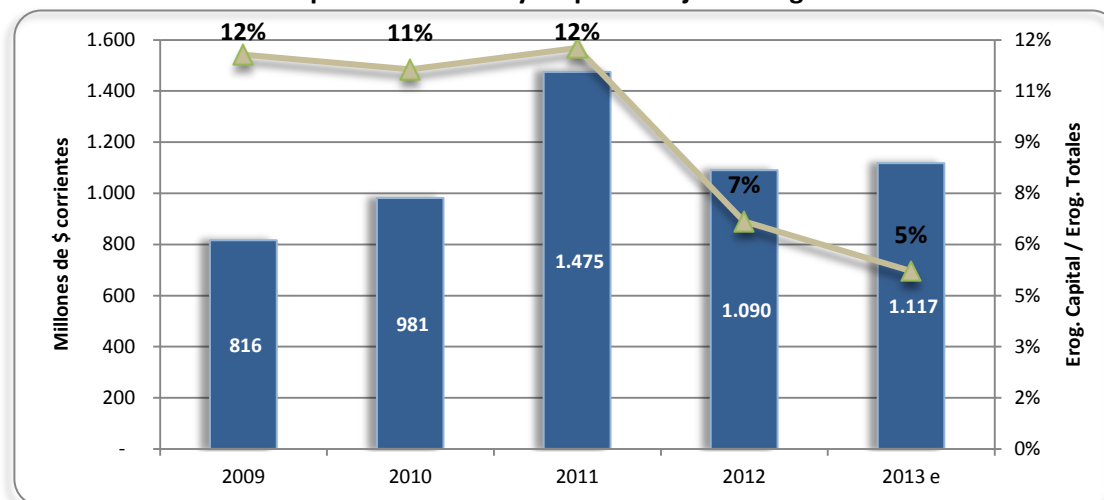
Cuadro 14: Evolución de los Recursos y Erogaciones de Capital
Período 2009–2013. En millones de pesos y como porcentaje de Recursos Corrientes

Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Pres. Votado 13	Ejecución Ene-Ago13
Recursos de Capital	140	368	368	370	594	336
Erogaciones de Capital	816	981	1.475	1.090	2.361	584
Bienes de Capital	117	124	147	83	283	41
Trabajos Públicos	442	635	1.107	786	1.687	350
Transf. p/fin. Erog. de Capital	165	131	173	145	345	98
Inversión Financiera	92	91	48	77	47	95

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

En un contexto en el que, por un lado, las erogaciones corrientes crecen a una tasa del 34% interanual y, por el otro se sub-ejecutan erogaciones de capital, la importancia de estas últimas se reduce en términos relativos, estimándose que este año apenas alcanzarán \$1.117 millones, el 5% de las erogaciones totales, tal como muestra en el Gráfico 9.

**Gráfico 9: Evolución de las Erogaciones de Capital
Ejecuciones Presupuestarias 2009–2013.**
En millones de pesos corrientes y en porcentaje de Erogaciones Totales.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2013.

La sub-ejecución de erogaciones de capital es un hecho habitual desde hace años. Tienden a ser más bajas durante la primera parte del año y a crecer sobre final de año. En los últimos cuatro años, las erogaciones de capital ejecutadas hasta Agosto representaron, en promedio, el 52% de lo finalmente ejecutado en el año.

Dado que habitualmente las erogaciones de capital superan holgadamente a los recursos de capital, generalmente se produce un déficit de recursos de capital que debe ser financiado con ahorro corriente y/o endeudamiento. De allí que, tal como venimos insistiendo, es importante alcanzar un nivel de ahorro corriente consistente con la política de erogaciones de capital (plan de obras) y con un nivel de endeudamiento razonable, que resguarde la salud de las cuentas fiscales, en un periodo en el que la disponibilidad de financiamiento escasea.

Cuadro 15: Evolución de los Recursos y Erogaciones de Capital 2009–2013.
En millones de pesos y como porcentaje

Concepto	Ejecución Ene-Ago 09	Ejecución Ene-Ago 10	Ejecución Ene-Ago 11	Ejecución Ene-Ago 12	Ejecución Ene-Ago 13
Recursos de Capital	81	228	262	284	336
Erogaciones de Capital	461	471	706	621	584
Bienes de Capital	44	62	50	9	41
Trabajos Públicos	252	316	549	476	350
Transf. p. fin. Erog. de Capital	91	67	83	94	98
Inversión Financiera	74	26	24	41	95
Déficit de Capital a Agosto	-380	-242	-444	-337	-248
Erogaciones de Capital a Agosto / Erogaciones de Capital al Cierre	56%	48%	48%	57%	

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

6. Análisis del Resultado Operativo

El resultado operativo es la diferencia entre los ingresos totales (recursos corrientes más recursos de capital) y las erogaciones totales (erogaciones corrientes más erogaciones de capital). Para finalizar el análisis, a continuación se presenta el resultado operativo en el periodo 2009-2012 y el acumulado hasta Agosto 2013. En todo el periodo analizado se verifica un déficit operativo que oscila entre el 6,3% y 11,3% de los recursos corrientes.

Cuadro 16: Resultado Operativo
Ejecuciones Presupuestarias 2009–2013.
En millones de pesos corrientes y como porcentaje de Recursos Corrientes

Concepto	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Ejecución 2012	Pres. Votado 13	Ejecución Ene-Ago13
Recursos Corrientes	6.434	8.017	10.934	15.013	19.654	12.418
Erogaciones Corrientes	6.236	7.829	11.065	15.242	18.853	11.966
Ahorro Corriente	198	188	-131	-229	801	452
Recursos de Capital	140	368	368	370	594	336
Erogaciones de Capital	816	981	1.475	1.090	2.361	584
Ingresos Totales	6.573	8.385	11.302	15.383	20.248	12.755
Erogaciones Totales	7.051	8.810	12.540	16.332	21.214	12.550
Resultado Operativo	-478	-425	-1.237	-949	-966	204
Res. Operativo/Rec. Ctes.	-7,4%	-5,3%	-11,3%	-6,3%	-4,9%	1,6%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

En lo que va del año, el resultado operativo arroja un saldo positivo de \$204 millones. Sin embargo, y tal como ocurre habitualmente, esperamos un deterioro en los meses finales del año, tanto por la disminución esperada del ahorro corriente, como por el mayor ritmo de las erogaciones de capital sobre fin de año, tal como refleja el Cuadro 17 a continuación.

Cuadro 17: Resultado Operativo
Ejecuciones Presupuestarias Enero-Agosto de los años 2009 al 2013
En millones de pesos corrientes

Concepto	Ejecución Ene-Ago 09	Ejecución Ene-Ago 10	Ejecución Ene-Ago 11	Ejecución Ene-Ago 12	Ejecución Ene-Ago 13
Recursos Corrientes	4.013	5.101	6.841	9.519	12.418
Erogaciones Corrientes	3.828	4.693	6.464	8.983	11.966
Ahorro Corriente	185	408	377	536	452
Recursos de Capital	81	228	262	284	336
Erogaciones de Capital	461	471	706	621	584
Ingresos Totales	4.094	5.330	7.103	9.803	12.755
Erogaciones Totales	4.289	5.164	7.169	9.604	12.550
Resultado Operativo a mes Agosto	-195	166	-66	199	204
Resultado Operativo a final de año	-478	-425	-1.237	-949	

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2013.

7. Escenarios de Resultado Operativo Año 2013.

Para finalizar, y considerando el análisis anterior, se estima el resultado operativo al cierre del corriente año simulando, a tal efecto, distintos escenarios que dependen, por un lado, de la evolución de los ingresos y gastos corrientes, y por otro, de los ingresos y egresos de capital.

En relación a los recursos y erogaciones corrientes, se han estimado dos escenarios:

Escenario 1 – Tendencia: supone que los ingresos y gastos corrientes aumentarán hasta diciembre de 2013, al mismo ritmo en que lo han venido haciendo durante los primeros 8 meses del año. En este escenario, la proyección arroja un déficit corriente en torno de los \$718 millones.

Escenario 2 – Histórico: proyecta los ingresos y gastos corrientes a fin de ejercicio, considerando qué proporción de los ingresos y egresos corrientes se han percibido o erogado, en promedio, durante los 8 primeros meses de los últimos 4 años (2009-2012), y, por tanto, qué proporción de estos conceptos se percibieron o erogaron, en promedio, en los últimos 4 meses de cada año. Luego se utilizan dichos promedios para estimar los ingresos y erogaciones corrientes al cierre del año 2013. En este escenario, la proyección arroja un déficit corriente en torno de los \$339 millones.

Cuadro 18: Escenarios Ahorro Corriente

En millones de pesos corrientes y como porcentaje de Recursos Corrientes

Concepto	Escenario 1 Tendencia	Escenario 2 Histórico
Recursos corrientes	19.585	19.713
Erogaciones corrientes	20.303	20.052
Ahorro Corriente	-718	- 339
Ahorro Corriente / Recursos Corrientes	-3,7%	-1,7%

Fuente: Elaboración propia CEM.

Por su parte, al proyectar los recursos y erogaciones de capital al cierre de 2013, se estiman tres escenarios, dependiendo fundamentalmente del comportamiento de las erogaciones de capital:

Escenario de Déficit Bajo: considera que las erogaciones de capital siguen el patrón de sub-ejecución reflejado hasta la fecha y en línea con lo acaecido en años anteriores.

Escenario de Déficit Alto: considera que las erogaciones de capital coinciden con los valores previstos en el presupuesto votado, situación poco probable dada la sub-ejecución evidenciada.

Escenario de Déficit Medio: considera que las erogaciones de capital alcanzan un valor promedio entre los valores estimados para los escenarios de déficit alto y bajo respectivamente.

En todos los casos, los recursos de capital al cierre se estiman en aproximadamente \$548 millones, valor promedio que surge del monto autorizado en el presupuesto y del patrón de comportamiento de esta variable en los últimos años.

Cuadro 19: Escenarios Recursos y Erogaciones de Capital
En millones de pesos corrientes

Concepto	Escenario Déficit Bajo	Escenario Déficit Medio	Escenario Déficit Alto
Recursos de Capital	548	548	548
Erogaciones de Capital	1.117	1.739	2.361
Ahorro de Capital	-569	-1.191	-1.813

Fuente: Elaboración propia CEM.

Finalmente, si combinamos los escenarios descritos en los Cuadros 18 y 19, podemos estimar el rango para el resultado operativo al cierre de 2013, tal como se presenta a continuación:

Cuadro 20: Escenarios Resultado Operativo
En millones de pesos corrientes

Resultado Operativo	Escenario Déficit Bajo	Escenario Déficit Medio	Escenario Déficit Alto
Déficit Corriente – tendencia	-1.287	-1.909	-2.531
Déficit Corriente – histórico	-909	-1.531	-2.153

Fuente: Elaboración propia CEM.

En base a la información publicada hasta la fecha, y conforme nuestras previsiones, estimamos que el año cerrará con un resultado operativo que probablemente se ubicará en valores asociados a escenarios de déficit operativo bajo, conforme la sub-ejecución de erogaciones de capital que se verifican a la fecha, es decir en un rango de entre -\$909 millones y -\$1.287 millones. La clave estará en el comportamiento de los gastos corrientes y de las erogaciones de capital durante los últimos 4 meses del año.

8. Principales conclusiones

- En los primeros 8 meses del año, los ingresos fiscales totalizan \$12.755 millones (63% de lo presupuestado en 2013). Los recursos corrientes suman \$12.418 millones (97% del total), y crecen a una tasa interanual del 32% (recursos corrientes de origen provincial crecen al 34% y los recursos de origen nacional al 30%), en línea con el Presupuesto 2013, desacelerándose respecto del 36/37% de 2011-2012.
- Al distinguir por origen, los recursos corrientes de origen provincial aportan \$5.960 millones, y los de origen nacional \$6.458 millones. La participación de los recursos corrientes de origen provincial en el total de recursos corrientes viene creciendo en forma paulatina desde el año 2010 cuando representaba el 42%, para alcanzar el 48% en 2012, porcentaje que se mantiene en 2013.
- El 72% de los recursos de origen provincial corresponden a recursos tributarios (\$4.320 millones) y el 28% (\$1.640 millones) a recursos no tributarios. Entre los tributarios se destaca la recaudación del impuesto a los ingresos brutos con \$3.384 millones a la fecha. En lo que va del año casi \$8 de cada \$10 de recursos tributarios recaudados provienen de este impuesto. Entre los recursos no tributarios, las regalías generaron \$938 millones hasta Agosto. El impuesto a los ingresos brutos ha ganado terreno, representando el 57% de los recursos de origen provincial en 2013 (vs. 39% en

2009), en detrimento de otros ingresos tales como regalías, impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor) y de otros recursos no tributarios provinciales.

- Los recursos de origen nacional alcanzan los \$6.458 millones en los 8 primeros meses del año y crecen a una tasa del 30% interanual. Se destacan los recursos de la coparticipación federal, con \$4.153 millones, y los de regímenes especiales nacionales con \$1.609 millones hasta Agosto. Ambos conceptos representan cerca del 90% de los recursos corrientes de origen nacional. En tanto, hasta Agosto han ingresado sólo el 21% de lo presupuestado en concepto de ANR (\$527 millones de los \$2.506 millones previstos).
- Entre Enero y Agosto de 2013 las erogaciones totalizan \$ 12.550 millones, el 59% de lo presupuestado para 2013. las erogaciones corrientes superan el 88% de las erogaciones totales en todo el periodo analizado, alcanzan el 93% en 2012, y un 95% en lo que va del año, con gastos corrientes que ascienden a \$11.966 millones.
- Las erogaciones corrientes aumentan al 34% interanual, por encima del crecimiento presupuestado (+24%) y de los recursos corrientes (32%), aunque a menor ritmo que en el bienio 2011-2012. Conforme los datos oficiales, y con \$7.407 millones hasta Agosto de 2013, la partida de personal representa el 62% del total de erogaciones corrientes, porcentaje algo superior al alcanzado en 2012 y en el presupuesto 2013 (59% en ambos casos). En tanto, en los primeros 8 meses del año se han transferido \$ 1.990 millones a los municipios, equivalente al 17% de las erogaciones corrientes.
- El ahorro corriente se ha deteriorado entre 2009 y 2012, siendo el 2011 el primer año con déficit corriente (-\$ 131 millones) desde 2003. La situación se repite en 2012, con un déficit de \$229 millones y estimamos que el año 2013 cerrará con déficit corriente, en un rango de entre \$277 millones y \$718 millones, según sea el escenario que se considere.
- Los recursos de capital son poco significativos y las erogaciones de capital representan una porción cada vez menor de las erogaciones totales. Hasta Agosto, las erogaciones de capital ascendían a \$584 millones, el 25% de la pauta presupuestaria 2013, proyectándose que alcancen sólo el 5% de los gastos totales en 2013, cuando en entre 2009 y 2011 promediaban el 11,5%. Estimamos que las erogaciones de capital cerrarán el año en alrededor de \$1.117 millones.
- En todo el periodo analizado se verifica un déficit operativo, entre el 6,3% y 11,3% de los recursos corrientes. A Agosto de 2013, el resultado operativo es superavitario en \$204 millones, aunque esperamos que se deteriore hacia fin de año, tanto por la disminución esperada del ahorro corriente, como por el mayor ritmo de las erogaciones de capital sobre fin de año.
- En base a la información publicada hasta la fecha, y conforme nuestras previsiones, estimamos que el año cerrará con un resultado operativo que probablemente, y conforme la sub-ejecución de erogaciones de capital que se verifica a la fecha, se ubicará en un rango de entre -\$909 millones y -\$1.287 millones. La clave estará en el comportamiento de los gastos corrientes y de las erogaciones de capital durante los últimos 4 meses del año.