

## Finanzas provinciales 2008 - 2017.

Este informe analiza la situación de las cuentas públicas provinciales entre los años 2008 y 2017, dando cuenta de su deterioro durante el período considerado, cuando se lo analiza desde una perspectiva estructural y plurianual.

Entre los aspectos salientes del período analizado se destaca la reducción, hasta su extinción, del ahorro corriente. Esto restringió la capacidad del gobierno provincial para realizar erogaciones de capital (obra pública) significativas. El ahorro corriente se disipó - luego de alcanzar el 18,8% de los recursos corrientes en 2005 – y desde el año 2011 registra números negativos, con la sola excepción del año 2014. Cabe mencionar que en los dos últimos ejercicios se destaca una notable reducción del déficit corriente, que alcanzó los \$ 1.083 millones en 2016 y \$ 144 millones en 2017, luego de los \$ 2.476 millones en 2015. El deterioro paulatino del ahorro corriente es resultado de muchos años en los cuales el gasto corriente creció a tasas más elevadas que los recursos corrientes. En ese contexto, la obra pública no pudo destacarse, dependiendo casi exclusivamente de la capacidad de endeudarse, y siendo generalmente la variable de ajuste de la ejecución presupuestaria. Así, luego de alcanzar en el 2011 un pico del 10,1% de los ingresos corrientes, la obra pública cayó al 2,7% en 2016, para recuperarse levemente hasta alcanzar el 3,6% de los ingresos corrientes en el 2017.

Otro aspecto característico fue el aumento del peso del gasto público provincial en relación a la economía local. Mientras el gasto público provincial representaba el 14,6% del PBG de Mendoza en 2008 (y 12,4% en 2005), ese porcentaje llegó al 24% en 2015, para estabilizarse en esos niveles en 2017, luego de una tenue disminución en 2016. Así, en diez años el peso relativo del sector público en relación a la economía de Mendoza aumentó un 65%, sin una contrapartida palpable, de similar proporción, en mejores servicios. De la mano del mayor peso del gasto público en la economía, y dada la necesidad de financiarlo, la presión tributaria provincial se duplicó, desde el 3,8% en 2008 al 7,5% del PBG en 2017, impulsada por aumentos significativos, un lustro atrás, de las alícuotas del impuesto a los ingresos brutos.

Cabe destacar, sin embargo, la reducción en la incidencia de la partida de personal en el total de gastos corrientes, con un 56% en el 2017, luego de alcanzar un máximo de 61% en 2015. En el caso de intereses y gastos de la deuda aumentan su participación hasta el 6% en 2016 y 2017, por encima del promedio en el decenio analizado.

Los déficits corrientes y operativos generados a lo largo de estos años, y la necesidad de hacer frente a los compromisos generados por ellos, impulsaron el aumento de la deuda provincial. Así, en los dos últimos años, la deuda pública provincial creció desde \$ 14.590 millones en diciembre de 2015, hasta \$33.067 a fines de 2017 (la inflación fue 72% en el mismo período). Asimismo, la deuda aumentó un 57% medida en dólares. Con ello, los ratios de servicios de la deuda han alcanzado niveles cercanos a los umbrales establecidos por la Ley de Responsabilidad Fiscal, imponiendo un límite al endeudamiento futuro.

Aunque en 2017 prácticamente se alcanzó el equilibrio corriente, se está logrando a un nivel de gasto público y presión tributaria muy elevados. Esto sin considerar que mantener el equilibrio corriente sólo permitirá afrontar erogaciones de capital con endeudamiento adicional. Es importante que el ahorro corriente pueda consolidarse en valores positivos significativos que permitan aumentar la proporción de las erogaciones de capital financiadas con ahorro corriente, tal como se hiciera, por ejemplo, entre 2008 y 2010, para disminuir la dependencia del endeudamiento. Adicionalmente, creemos necesario trabajar en reducir paulatinamente el peso del gasto público en la economía provincial, buscando hacerlo más eficiente y, con ello, contribuir a morigerar la carga fiscal que se duplicó en los últimos 10 años.

## Introducción.

Este informe analiza las ejecuciones presupuestarias del Estado provincial durante los últimos 10 años, aportando una mirada de largo plazo que permite identificar patrones en la evolución de las variables fiscales relevantes.

Luego de varios años de deterioro progresivo de la situación fiscal, comienza a plasmarse un mayor orden en los números fiscales de la provincia. Entendemos que el esfuerzo debe continuar, pues, aunque ciertos equilibrios se están alcanzando, la situación fiscal aún dista de ser adecuada, en un contexto en el que el peso del Estado en la economía provincial se ubica en torno del 24% del Producto Bruto Geográfico, un valor bien por encima del 14,6% de una década atrás, generando una excesiva presión fiscal que debe comenzar a reducirse para favorecer la competitividad del sector productivo de Mendoza y con ello, la inversión y el empleo.

El documento comienza analizando el desempeño de los recursos corrientes. A continuación, se estudia la evolución y composición de las erogaciones corrientes, para posteriormente estudiar el desempeño del ahorro corriente, variable central de la ejecución presupuestaria. Las últimas secciones están destinadas al desempeño de los recursos y erogaciones de capital y al análisis del resultado operativo de cada año, para finalizar con un análisis de la evolución de la deuda pública provincial en los últimos años. Finalmente, resumimos las conclusiones del trabajo.

Con este documento, y tal como hacemos desde hace varios años, el Consejo Empresario Mendocino desea contribuir al análisis de las cuentas provinciales, acercando al lector una mirada plurianual y estructural de las finanzas de Mendoza en la última década, con base en datos oficiales públicamente disponibles en la página web del Ministerio de Hacienda de la Provincia<sup>1</sup>.

## 1. Recursos fiscales 2008-2017.

Tal como se detalla en el *Cuadro 1*, durante la última década, el 97,8% de los recursos presupuestarios de la Provincia provinieron de los recursos corrientes de origen provincial y de origen nacional, en tanto que el restante 2,2% tuvo su origen en los recursos de capital.

### Cuadro 1: Evolución de los Ingresos totales.

Período 2008 – 2017.

En millones de pesos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Ingresos Totales</b>	<b>5.810</b>	<b>6.573</b>	<b>8.385</b>	<b>11.302</b>	<b>15.383</b>	<b>20.191</b>	<b>28.379</b>	<b>36.602</b>	<b>49.621</b>	<b>67.040</b>
Recursos Corrientes (RCtes)	5.776	6.434	8.017	10.934	15.013	19.724	27.647	35.906	48.643	65.697
Recursos de Capital	34	140	368	368	370	467	732	696	979	1.343
<b>R. Ctes. / Ingresos Totales</b>	<b>99,4%</b>	<b>97,9%</b>	<b>95,6%</b>	<b>96,7%</b>	<b>97,6%</b>	<b>97,7%</b>	<b>97,4%</b>	<b>98,1%</b>	<b>98,0%</b>	<b>98,0%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

<sup>1</sup> [www.hacienda.mendoza.gov.ar](http://www.hacienda.mendoza.gov.ar), Presupuesto / Ejecución presupuestaria.

## 1.a. Evolución de los recursos corrientes

Al analizar los recursos corrientes debemos distinguir los recursos corrientes de origen provincial y los recursos corrientes de origen nacional. El *Cuadro 2* presenta la evolución de ambas variables entre 2008 y 2017.

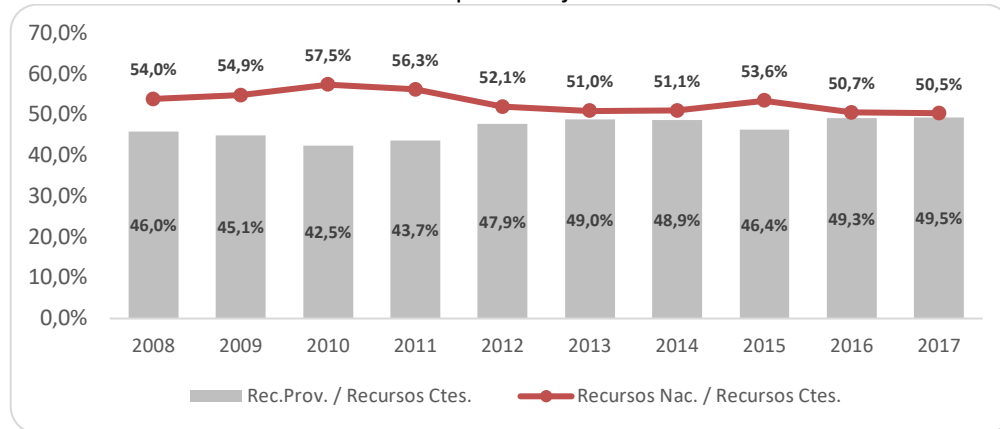
Los recursos de origen nacional han representado más de 50% del total de los recursos corrientes durante la última década. Así, en el período 2008 - 2011 los recursos nacionales promediaron casi el 56% del total, en tanto que entre 2012 y 2017 dicho promedio disminuyó a 51,5%, como consecuencia de la mayor incidencia de los recursos de origen provincial en años más recientes.

**Cuadro 2: Evolución de los recursos corrientes.**  
Período 2008 – 2017. En millones de pesos corrientes y en %.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Recursos Corrientes (R. Ctes.)</b>	<b>5.776</b>	<b>6.434</b>	<b>8.017</b>	<b>10.934</b>	<b>15.013</b>	<b>19.724</b>	<b>27.647</b>	<b>35.906</b>	<b>48.643</b>	<b>65.697</b>
Origen provincial	2.659	2.899	3.406	4.779	7.193	9.660	13.507	16.662	23.994	32.516
Origen nacional	3.117	3.534	4.610	6.155	7.819	10.063	14.139	19.245	24.649	33.181
<b>Origen Provincial / R. Ctes</b>	<b>46,0%</b>	<b>45,1%</b>	<b>42,5%</b>	<b>43,7%</b>	<b>47,9%</b>	<b>49,0%</b>	<b>48,9%</b>	<b>46,4%</b>	<b>49,3%</b>	<b>49,5%</b>
<b>Origen Nacional / R. Ctes</b>	<b>54,0%</b>	<b>54,9%</b>	<b>57,5%</b>	<b>56,3%</b>	<b>52,1%</b>	<b>51,0%</b>	<b>51,1%</b>	<b>53,6%</b>	<b>50,7%</b>	<b>50,5%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

**Gráfico 1: Evolución de los recursos corrientes, por origen.**  
Período 2008 – 2017. En porcentaje de recursos corrientes.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

En la última década los ingresos corrientes, al igual que los gastos corrientes, han crecido no solo por encima de la inflación, sino también por sobre el crecimiento nominal de la economía provincial, medido por la variación anual del Producto Bruto Geográfico provincial. Para tener una idea de la magnitud del crecimiento relativo de los recursos corrientes, el *Cuadro 3* presenta los múltiplos de los recursos corrientes entre 2008 y 2017 en relación al PBG provincial. Así, mientras el total de recursos corrientes se multiplicó **11,4** veces entre 2008 y 2017 (aumento nominal del 1037%), el Producto Bruto Provincial (PBG) nominal<sup>2</sup> solo lo hizo por 7,5 (aumento de 649%) en el mismo período, en un contexto de inflación persistente y alta.

<sup>2</sup> El cálculo del PBG nominal 2017 es estimación propia, considerando una inflación anual del 24,8% (INDEC) y una tasa de crecimiento real del 2,9% para Mendoza en 2017.

### Cuadro 3: Múltiplos de aumento de los recursos corrientes.

Período 2008-2017. En millones de pesos corrientes.

Concepto	2008	2017	Múltiplo 2008 – 2017
<b>Recursos corrientes</b>	<b>5.776</b>	<b>65.697</b>	<b>x 11,4</b>
De origen provincial	2.659	32.516	x 12,2
De origen nacional	3.117	33.181	x 10,6
<b>PBG Provincial</b>	<b>39.541</b>	<b>296.139 e</b>	<b>x 7,5</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

A este aumento de los recursos corrientes contribuyeron algo más los recursos de origen provincial, que crecieron un 1123% entre 2008 y 2017, por encima del ritmo de crecimiento de los recursos de origen nacional que lo hicieron un 965%. Durante el último año, sin embargo, ambos recursos crecieron a un ritmo en torno del 35%, nuevamente por encima de la inflación y del crecimiento nominal del PBG.

El análisis de múltiplos refleja claramente el crecimiento relativo del sector público en la economía provincial y, consecuentemente, la relativamente alta presión tributaria que soporta el sector privado de la economía en relación a solo 10 años atrás, cuestión que abordaremos más adelante.

#### 1.b. Evolución de los recursos corrientes de origen provincial.

A continuación, el *Cuadro 4* presenta la evolución de los **recursos corrientes de origen provincial**, detallando tanto los recursos tributarios - que incluyen impuestos tales como Ingresos Brutos, Sellos y tasa de justicia e impuestos patrimoniales (automotor e inmobiliario) -, como los recursos no tributarios, entre ellos, las regalías.

### Cuadro 4: Evolución de los Recursos Corrientes de origen provincial.

Período 2008-2017. En millones de pesos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Recursos de origen provincial</b>	<b>2.659</b>	<b>2.899</b>	<b>3.406</b>	<b>4.779</b>	<b>7.193</b>	<b>9.660</b>	<b>13.507</b>	<b>16.662</b>	<b>23.994</b>	<b>32.516</b>
<b>Tributarios</b>	<b>1.519</b>	<b>1.589</b>	<b>2.022</b>	<b>2.912</b>	<b>4.549</b>	<b>6.979</b>	<b>9.764</b>	<b>12.398</b>	<b>16.682</b>	<b>22.336</b>
Ingresos Brutos	1.067	1.117	1.448	2.079	3.537	5.535	7.829	9.772	12.926	16.662
Automotor	144	156	181	256	315	416	574	816	1.165	1.721
Inmobiliario	125	132	141	180	228	282	387	499	667	918
Sellos y Tasas de Justicia	172	173	241	380	442	701	947	1.282	1.874	2.949
Otros	10	11	10	17	26	45	27	29	50	86
<b>No Tributarios</b>	<b>1.140</b>	<b>1.311</b>	<b>1.385</b>	<b>1.867</b>	<b>2.645</b>	<b>2.682</b>	<b>3.744</b>	<b>4.263</b>	<b>7.312</b>	<b>10.180</b>
Regalías	703	744	867	969	1.194	1.477	2.177	2.397	3.360	3.299
Otros	436	566	518	898	1.450	1.205	1.566	1.867	3.952	6.880

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

Resulta interesante analizar la evolución de cada concepto en relación al total de los recursos corrientes de origen provincial, tal como se presenta en el *Cuadro 5* a continuación.

**Cuadro 5: Evolución de los Recursos Corrientes de origen provincial.**  
Período 2008-2017. En porcentaje de recursos corrientes de origen provincial.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Tributarios</b>	<b>57%</b>	<b>55%</b>	<b>59%</b>	<b>61%</b>	<b>63%</b>	<b>72%</b>	<b>72%</b>	<b>74%</b>	<b>70%</b>	<b>69%</b>
Ingresos Brutos	40%	39%	43%	44%	49%	57%	58%	59%	54%	51%
Automotor	5%	5%	5%	5%	4%	4%	4%	5%	5%	5%
Inmobiliario	5%	5%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Sellos y Tasas de Justicia	6%	6%	7%	8%	6%	7%	7%	8%	8%	9%
<b>No Tributarios</b>	<b>43%</b>	<b>45%</b>	<b>41%</b>	<b>39%</b>	<b>37%</b>	<b>28%</b>	<b>28%</b>	<b>26%</b>	<b>30%</b>	<b>31%</b>
Regalías	26%	26%	25%	20%	17%	15%	16%	14%	14%	10%
Otros	16%	20%	15%	19%	20%	12%	12%	11%	16%	21%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

Del análisis surge que, entre 2008 y 2017:

1. Aumentó el peso de los recursos tributarios en el total de los recursos provinciales desde el 57% en 2008 hasta el 69% en 2017, luego de alcanzar el máximo de la serie en 2015, con 74%.
2. El impuesto a los ingresos brutos es la fuente más importante de ingresos corrientes provinciales, representando el 51% del total en 2017, 11 puntos porcentuales por encima del 40% en 2008. Su peso relativo creció ininterrumpidamente desde 2008 y hasta 2015 cuando alcanzara el 59% del total de los ingresos corrientes provinciales, para comenzar a reducir su incidencia en los dos últimos ejercicios. En 2017, este impuesto representó el 75% de los ingresos tributarios provinciales, algo menos que el 77% en el ejercicio previo.
3. Punta a punta, la importancia relativa de los impuestos patrimoniales se redujo 2 puntos porcentuales, desde el 10% al 8% de los recursos corrientes de origen provincial, especialmente por la menor incidencia del impuesto inmobiliario. En tanto, el impuesto de sellos aumentó su participación desde el 6% en 2008 hasta al 9% en el último ejercicio.
4. Los recursos no tributarios redujeron su incidencia en 12 puntos porcentuales en el período. El menor peso de los recursos no tributarios se debe fundamentalmente a la disminución relativa de los ingresos por regalías, que en 2008 representaban el 26% de los recursos corrientes de origen provincial, pero que en 2017 alcanzaron el 10% de aquellos. Nótese, sin embargo, que esta caída fue compensada parcialmente por el repunte de otros ingresos no tributarios - como porcentaje de los ingresos corrientes de origen provincial – desde el 16% al 21% en el último año.

El Cuadro 6 refleja que, mientras los recursos corrientes de origen provincial se multiplicaron 12,2 veces entre 2008 y 2017, los recursos tributarios lo hicieron por encima de ese promedio (x 14,7), impulsados por el crecimiento de la recaudación del impuesto a los ingresos brutos y el impuesto de sellos. En tanto, los recursos no tributarios crecieron por debajo de la media (x 8,9), afectados por el pobre desempeño de regalías (x 4,7). Cabe mencionar que la recaudación de ingresos brutos, cuyas características ya han sido tratadas en informes previos, se multiplicó 15,6 veces en el período, de la mano de los aumentos de alícuotas un lustro atrás, contribuyendo a compensar el menor desempeño relativo de otros impuestos provinciales.

### Cuadro 6: Múltiplos de los recursos corrientes de origen provincial.

Período 2008 -2017. En millones de pesos corrientes.

Concepto	2008	2017	Múltiplo 2008 – 2017
<b>Recursos de origen provincial</b>	<b>2.659</b>	<b>32.516</b>	<b>x 12,2</b>
<b>Tributarios</b>	<b>1.519</b>	<b>22.336</b>	<b>x 14,7</b>
Ingresos Brutos	1.067	16.662	x 15,6
Automotor	144	1.721	x 12,0
Inmobiliario	125	918	x 7,3
Sellos y Tasa de Justicia	172	2.949	x 17,1
Otros	10	86	x 8,2
<b>No Tributarios</b>	<b>1.140</b>	<b>10.180</b>	<b>x 8,9</b>
Regalías	703	3.299	x 4,7
Otros	436	6.880	x 15,8

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

## 1.c. Evolución de los recursos corrientes de origen nacional

A continuación, analizamos la evolución de los recursos corrientes de origen nacional, tanto en forma desagregada como en términos absolutos y relativos. Se destacan los ingresos por Coparticipación Nacional y Regímenes Especiales y los Aportes no reintegrables.

### Cuadro 7: Evolución de los recursos corrientes de origen nacional.

Período 2008-2017. En millones de pesos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Recursos Nacionales</b>	<b>3.117</b>	<b>3.534</b>	<b>4.610</b>	<b>6.155</b>	<b>7.819</b>	<b>10.063</b>	<b>14.139</b>	<b>19.245</b>	<b>24.649</b>	<b>33.181</b>
COPA Federal + Reg. Espec.	2.770	3.009	4.055	5.370	6.805	8.888	12.220	16.772	21.638	28.979
Ley 25.053 FNID	55	71	94	141	154	187	178	259	664	1.146
Coparticipación Vial	19	29	38	53	68	92	137	165	195	283
ANR	272	426	424	590	792	896	1.605	2.049	2.152	2.773

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

La mayor parte de los recursos de origen nacional provienen de la Coparticipación Federal y de los Regímenes Especiales, con un peso relativo en el total de recursos nacionales en torno del 87% en la década. Los A.N.R. (aportes no reembolsables) se encuentran hoy, al igual que el año pasado, en porcentajes similares a los de 2008, luego de haberse mantenido por encima de esos niveles entre 2009 y 2015. Los aportes de Coparticipación Vial mantienen su participación estable, en tanto que los aportes Ley 25.053 (Fondo Nacional de Incentivo Docente) han aumentado su contribución, punta a punta, desde el 1,8% hasta el 3,5% en el último año.

**Cuadro 8: Evolución de los recursos corrientes de origen nacional.**  
Período 2008-2017. En porcentaje de recursos corrientes de origen nacional.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
COPA Federal + Reg. Espec.	88,9%	85,1%	87,9%	87,2%	87,0%	88,3%	86,4%	87,1%	87,8%	87,4%
Ley 25.053 FNID	1,8%	2,0%	2,0%	2,3%	2,0%	1,9%	1,3%	1,3%	2,7%	3,5%
Coparticipación Vial	0,6%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%	0,9%	0,8%	0,9%
ANR	8,7%	12,0%	9,2%	9,6%	10,1%	8,9%	11,3%	10,6%	8,7%	8,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

Los múltiplos del *Cuadro 9* reflejan que los recursos de origen nacional aumentaron 10,6 veces entre 2008 y 2017, por debajo de la evolución de los recursos de origen provincial (x12,2) y en línea con el desempeño de la Copa Federal y Regímenes Especiales (x 10,5).

**Cuadro 9: Múltiplos de aumento de los Recursos Corrientes de Origen Nacional.**  
Período 2008 – 2017.

Concepto	2008	2017	Múltiplo 2008 – 2017
<b>Recursos Nacionales</b>	<b>3.117</b>	<b>33.181</b>	<b>x 10,6</b>
COPA Federal + Regímenes Especiales	2.770	28.979	x 10,5
Ley 25.053 FNID	55	1.146	x 20,8
Coparticipación Vial	19	283	x 14,8
Aportes no Reintegrables	272	2.773	x 10,2

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

Finalmente, presentamos el ranking de recursos corrientes en 2017 y en años anteriores, lo que refleja el cambio relativo en su composición durante la última década.

**Cuadro 10: Composición de los Recursos Corrientes.**  
Años 2008, 2011, 2015, 2016 y 2017. En porcentaje.

Concepto	2008	2011	2015	2016	2017	Diferencia 08 - 17
COPA Federal + Regímenes Especiales	48,0%	49,1%	46,7%	44,5%	44,1%	-3,8%
Ingresos Brutos	18,5%	19,0%	27,2%	26,6%	25,4%	+6,9%
Otros recursos no tributarios	7,6%	8,2%	5,2%	8,1%	10,5%	+2,9%
Regalías	12,2%	8,9%	6,7%	6,9%	5,0%	-7,2%
Sellos y Tasas de Justicia	3,0%	3,5%	3,6%	3,9%	4,5%	+1,5%
Aportes no Reintegrables	4,7%	5,4%	5,7%	4,4%	4,2%	-0,5%
Otros recursos corrientes	6,1%	5,9%	4,9%	5,6%	6,3%	+0,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

Se observa que la menor incidencia de los recursos nacionales (-3,8%) y de las regalías (-7,2%) entre 2008 y 2017 fue compensada por el aumento del peso relativo del impuesto a los ingresos brutos (+6,9%), sellos (+1,5%) y otros recursos no tributarios de origen provincial (+2,9%).

## 2. Análisis de erogaciones 2008-2017

En este apartado analizamos las erogaciones del Estado provincial. El Cuadro 11 detalla la evolución de las erogaciones totales en los últimos años. Se observa que las erogaciones corrientes representaron, en promedio, casi el 93% de las erogaciones totales en el período analizado. Sin embargo, se distinguen claramente dos subperíodos en la serie de datos. Entre los años 2008 y 2011 el gasto corriente promedió el 88,8% del total de erogaciones, mientras que en los últimos 6 años este porcentaje se elevó al 93,4%, produciendo, como contrapartida, una importante reducción de las erogaciones de capital desde el 11,2% en el primer subperíodo al 6,6% entre 2012 y 2017. En 2017, las erogaciones de capital representaron 7,4% de las erogaciones totales, aumentando casi dos puntos porcentuales respecto del año previo, al recuperarse de una caída, incluso del monto nominal de esa partida en 2016.

**Cuadro 11: Evolución de las Erogaciones Totales.**

Período 2008 – 2017. En millones de pesos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Erogaciones Totales</b>	<b>5.768</b>	<b>7.051</b>	<b>8.810</b>	<b>12.540</b>	<b>16.332</b>	<b>21.619</b>	<b>28.937</b>	<b>41.510</b>	<b>52.646</b>	<b>71.107</b>
Erogaciones Corrientes	5.229	6.236	7.829	11.065	15.242	20.389	27.273	38.382	49.726	65.841
Erogaciones de Capital	539	816	981	1.475	1.090	1.231	1.664	3.128	2.920	5.265
<b>Erog. Ctes / Erog. Totales</b>	<b>90,7%</b>	<b>88,4%</b>	<b>88,9%</b>	<b>88,2%</b>	<b>93,3%</b>	<b>94,3%</b>	<b>94,3%</b>	<b>92,5%</b>	<b>94,5%</b>	<b>92,6%</b>
<b>Erog. Capital / Erog. Totales</b>	<b>9,3%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7,4%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

### 2.a. Evolución de las erogaciones corrientes.

Las erogaciones corrientes<sup>3</sup>, detalladas por tipo de gasto, se presentan en los Cuadros 12 y 13 a continuación.

**Cuadro 12: Evolución de las erogaciones corrientes.**

Período 2008 -2017. En millones de pesos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Erogaciones Corrientes</b>	<b>5.229</b>	<b>6.236</b>	<b>7.829</b>	<b>11.065</b>	<b>15.242</b>	<b>20.389</b>	<b>27.273</b>	<b>38.382</b>	<b>49.726</b>	<b>65.841</b>
Personal	2.973	3.687	4.427	6.314	8.992	12.047	16.278	23.373	28.674	36.622
Locación de Servicios	70	83	105	132	150	161	200	244	227	272
Bienes Corrientes	201	229	304	396	519	655	888	1.223	1.750	2.109
Otros servicios	391	530	662	911	1.260	1.777	2.034	2.968	3.595	5.712
Intereses y gastos deuda	137	157	163	191	208	463	706	1.040	3.174	4.021
Transf. a municipios y otros	1.457	1.547	2.165	3.116	4.107	5.279	7.162	9.527	12.298	17.096
Liquidado a municipios	850	836	1.235	1.697	2.320	3.210	4.419	5.795	7.703	10.396
Otras transferencias	606	711	930	1.419	1.787	2.069	2.743	3.732	4.595	6.700
Otras erogac. corrientes	2	2	2	5	5	6	6	6	9	9

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

<sup>3</sup> Las remesas a ATM y EMT detalladas en la ejecución 2017 han sido prorrateadas entre erogaciones corrientes (incluyéndolas en otras transferencias) y de capital, según estimaciones propias en base a consultas al Ministerio de Hacienda, a fin de permitir la comparabilidad interanual de las series de datos.



Por su cuantía y peso relativo en el gasto corriente, se destacan el gasto en personal y las transferencias a municipios. La partida de personal alcanzó los \$ 36.622 millones en 2017, monto que representó el 56% del gasto. Con ello, se verifican 2 años consecutivos de caída en la incidencia del gasto de personal en el total del gasto corriente, luego de alcanzar el valor máximo de la serie, 61% en 2015. Aunque el peso relativo del gasto de personal está disminuyendo, se encuentra todavía por encima de valores de años previos, tales como 2003 con 51% o el 53% registrado en 2005. En tanto, las transferencias a municipios alcanzaron el 16% del total de los gastos corrientes, algo por encima del promedio para el decenio.

**Cuadro 13: Evolución de las erogaciones corrientes, por partida.**  
Período 2008-2017. En porcentaje de erogaciones corrientes totales.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Personal	57%	59%	57%	57%	59%	59%	60%	61%	58%	56%
Locación de Servicios	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%
Bienes Corrientes	4%	4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	4%	3%
Otros servicios	7%	9%	8%	8%	8%	9%	7%	8%	7%	9%
Intereses y gastos deuda	3%	3%	2%	2%	1%	2%	3%	3%	6%	6%
Transf. a municipios y otros	28%	25%	28%	28%	27%	26%	26%	25%	25%	25%
Liquidado a municipios	16%	13%	16%	15%	15%	16%	16%	15%	15%	16%
Otras transferencias	12%	11%	12%	13%	12%	10%	10%	10%	9%	9%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

Asimismo, se observa el sensible aumento en 2016 y 2017 del peso de los intereses y gastos de la deuda en el total del gasto corriente. Este aumento está vinculado con el aumento del stock de la deuda pública entre 2015 y 2017, originado en la necesidad de financiar los déficits fiscales de los últimos años. Más adelante, en este documento, se analizará la evolución del stock de la deuda pública provincial. Adicionalmente, también pueden consultarse los informes semestrales sobre la deuda pública de la Provincia, en el sitio web del Ministerio de Hacienda.

La evolución de las partidas de gasto corriente también puede analizarse también a la luz de los respectivos múltiplos, tal como presenta el *Cuadro 14*.

**Cuadro 14: Múltiplos de aumento de las Erogaciones Corrientes.**  
Período 2008 – 2017.

Concepto	2008	2017	Múltiplo 2008 – 2017
<b>Erogaciones Corrientes</b>	<b>5.229</b>	<b>65.841</b>	<b>x 12,6</b>
Personal	2.973	36.622	x 12,3
Locación de Servicios	70	272	x 3,9
Bienes Corrientes	201	2.109	x 10,5
Otros servicios	391	5.712	x 14,6
Intereses y gastos deuda	137	4.021	x 29,4
Transferencias a municipios y otros	1.457	17.096	x 11,7
Liquidado a municipios	850	10.396	x 12,2
Otras transferencias	606	6.700	x 11,0

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 – 2017.

Con el gasto de personal (x 12,3) y las transferencias a municipios (x 12,2) definiendo el ritmo de crecimiento del gasto corriente total (x 12,6), se destaca el crecimiento de la partida de intereses y gastos de la deuda (x29,4).

## 2.b. Evolución del gasto en personal

A continuación, se analiza en mayor detalle el comportamiento de la partida personal, por mucho, la más significativa de las erogaciones corrientes. El gasto en personal creció un 1.131% entre 2008 y 2017, alcanzando, como mencionáramos anteriormente, los \$36.622 millones en el último ejercicio. Este ritmo de crecimiento fue similar al de las erogaciones corrientes, que crecieron un 1.159% en el mismo período, pero superior al **incremento del 1037% en los recursos corrientes**.

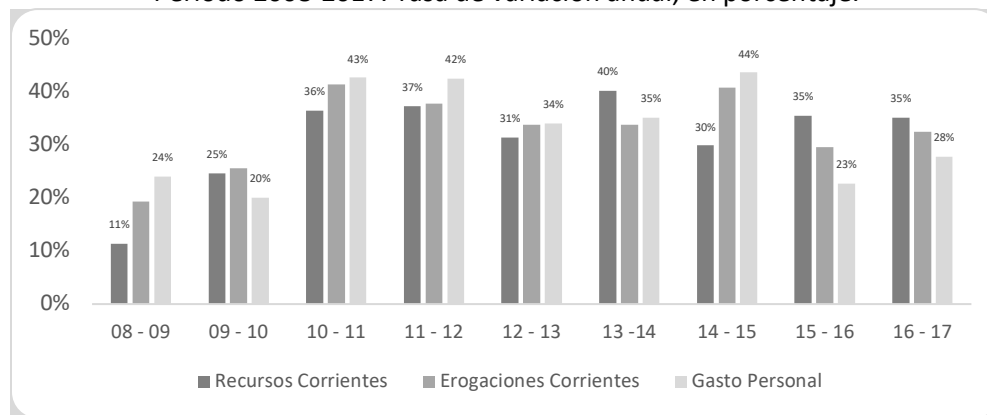
Una mirada detallada a la serie de datos oficiales, en el *Cuadro 15*, permite observar que **la partida de personal creció por encima de los recursos corrientes en 6 de los 10 años considerados**. Está dinámica, sostenida a través de varios años, aportó al deterioro del ahorro corriente, que pasó de valores positivos a negativos, tal como veremos en el siguiente apartado. Cabe mencionar que en los últimos dos años, el gasto de personal creció a un ritmo menor al de los recursos y erogaciones corrientes, aspecto que está contribuyendo a revertir el déficit corriente.

**Cuadro 15: Gasto de Personal.**  
Período 2008-2017. En millones de pesos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Recursos Corrientes	5.776	6.434	8.017	10.934	15.013	19.724	27.647	35.906	48.643	65.697
Erogaciones Corrientes	5.229	6.236	7.829	11.065	15.242	20.389	27.273	38.382	49.726	65.841
Personal	2.973	3.687	4.427	6.314	8.992	12.047	16.278	23.373	28.674	36.622

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 – 2017.

**Gráfico 2: Evolución Gasto de personal vs. Gastos e Ingresos Corrientes.**  
Período 2008-2017. Tasa de variación anual, en porcentaje.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 – 2017.

**Cuadro 16: Múltiplos de aumento de las Erogaciones Corrientes.**  
Período 2008 – 2017.

Concepto	2008	2017	Múltiplo 2008 – 2017
<b>Erogaciones Corrientes</b>	<b>5.229</b>	<b>65.841</b>	<b>x 12,6</b>
Personal	2.973	36.622	x 12,3
<b>Recursos Corrientes</b>	<b>5.776</b>	<b>65.697</b>	<b>x 11,4</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 – 2017.

El Cuadro 17 detalla la evolución de la planta de personal del gobierno provincial, en base a datos oficiales del Anexo 19 de la Ley de Responsabilidad Fiscal. Como puede verse, entre 2008 y 2017 la planta de personal aumentó un 27% desde 89.298 en el 4Trim.08 hasta los 113.037 cargos del 4Trim.17. Un análisis más detallado, permite observar el crecimiento de la planta de personal muy por encima de la tasa de crecimiento poblacional entre 2008 y 2013, para a partir de entonces crecer en torno del 1,5% entre 2013 y 2015, estabilizándose en torno de 113.000 cargos entre 2015 y 2017, luego de una caída en el número de cargos en 2016.

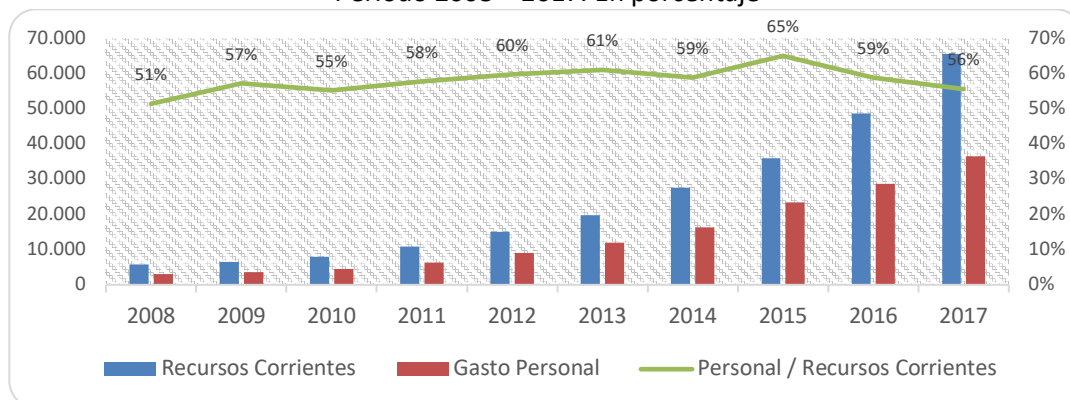
**Cuadro 17: Evolución de la Planta de Personal.**  
Período 2008-2017. Cantidad de cargos y contratos.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Planta de personal total (1)	64.549	65.925	67.979	73.829	78.252	80.500	81.531	82.474	82.121	82.364
Horas cátedra (15 horas por cargo)	19.819	21.666	23.360	25.644	26.128	27.249	27.677	28.294	27.714	28.593
Contratos	4.930	4.996	5.140	3.950	4.239	3.572	3.260	2.669	1.586	2.080
<b>Total (2)</b>	<b>89.298</b>	<b>92.587</b>	<b>96.479</b>	<b>103.423</b>	<b>108.619</b>	<b>111.321</b>	<b>112.468</b>	<b>113.437</b>	<b>111.421</b>	<b>113.037</b>
var % a/a Planta personal total (1)		2,1%	3,1%	8,6%	6,0%	2,9%	1,3%	1,2%	-0,4%	0,3%
var % a/a Total (2)		3,7%	4,2%	7,2%	5,0%	2,5%	1,0%	0,9%	-1,8%	1,5%

Fuente: Anexo 19, Informes Ley de Responsabilidad Fiscal (Al cuarto trimestre de cada año). Ministerio de Hacienda.

El aumento paulatino de la planta de personal, generó un aumento del gasto correspondiente en relación a los recursos y a las erogaciones corrientes. En este sentido, en el *Gráfico 3* puede observarse la evolución del indicador Gasto en Personal / Recursos Corrientes. Este ratio, que alcanzaba el 51% en 2008 (y sólo 47% en 2003) llegó al 65% en 2015, para disminuir al 56% en 2017.

**Gráfico 3: Gasto de Personal / Recursos Corrientes.**  
Período 2008 – 2017. En porcentaje



Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

### 3. Ahorro corriente.

Una vez analizados los recursos y erogaciones corrientes, podemos evaluar la evolución del ahorro corriente, un indicador muy relevante para analizar la situación de las cuentas fiscales. El ahorro corriente es la diferencia entre ingresos corrientes y gastos corrientes del ejercicio y permite analizar algunos aspectos relevantes de las finanzas públicas provinciales, tales como:

- El grado de sustentabilidad de los gastos públicos fijos.
- La capacidad de reacción frente a disminuciones en los ingresos corrientes.
- La magnitud de recursos corrientes disponibles para implementar nuevas políticas públicas, financiar erogaciones de capital, o eventualmente acumular recursos en fondos anticíclicos.

El *Cuadro 18* presenta la evolución del ahorro corriente, tanto en términos absolutos, como en términos relativos al total de recursos corrientes.

**Cuadro 18: Evolución del ahorro corriente.**

Período 2008-2017. En millones de pesos y como porcentaje de recursos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Recursos Corrientes	5.776	6.434	8.017	10.934	15.013	19.724	27.647	35.906	48.643	65.697
Erogaciones Corrientes	5.229	6.236	7.829	11.065	15.242	20.389	27.273	38.382	49.726	65.841
<b>Ahorro Corriente</b>	<b>546</b>	<b>198</b>	<b>188</b>	<b>-131</b>	<b>-229</b>	<b>-665</b>	<b>373</b>	<b>-2.476</b>	<b>-1.083</b>	<b>-144</b>
<b>Ah. Cte / Rec. Ctes</b>	<b>9,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-0,2</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

Nótese, en el *Cuadro 19*, que el deterioro progresivo del ahorro corriente hasta el año 2015 – con la sola excepción del año 2014 - resultó del hecho que, en el período analizado, las erogaciones corrientes crecieron por encima de los recursos corrientes. Cabe mencionar, sin embargo, que en los dos últimos ejercicios se advierte un cambio de tendencia. Desde 2016 los recursos corrientes vienen creciendo a un ritmo mayor que las erogaciones corrientes, contribuyendo a reducir el déficit corriente hasta volverlo virtualmente nulo en 2017.

**Cuadro 19: Evolución de los Recursos y Erogaciones Corrientes**

Período 2008-2017. Tasa de crecimiento interanual.

Concepto	08 - 09	09 - 10	10 - 11	11 - 12	12 - 13	13 - 14	14 - 15	15 - 16	16 - 17
Recursos Corrientes	11%	25%	36%	37%	31%	40%	30%	35%	35%
Erogaciones Corrientes	19%	26%	41%	38%	34%	34%	41%	30%	32%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

El *Gráfico 4* detalla que durante el período 2008-2010 el ahorro corriente fue positivo, aunque decreciente, cayendo desde el 18,8% de 2005 hasta 2,4% de los recursos corrientes en 2010. Durante el año 2011, el ahorro corriente se extingue, manteniéndose en valores negativos los años subsiguientes hasta el 2017, con la sola excepción del año 2014. Así, en 2015 el déficit corriente llegó a los \$2.476 millones o 6,9% de los recursos corrientes, el máximo de la serie. En el año 2016 y 2017 la tendencia se revierte, reduciéndose sucesivamente el déficit hasta alcanzar, según estimaciones propias basadas en los datos oficiales de la ejecución presupuestaria, un resultado corriente de - \$ 144 millones o -0,2% de los recursos corrientes.

#### Gráfico 4: Evolución del ahorro corriente.

Período 2005-2017. Ahorro Corriente / Recursos Corrientes, en porcentaje.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2005 - 2017.

La caída del ahorro corriente en la última década hasta volverlo déficit en los últimos 7 años, fue menguando la capacidad del gobierno provincial de realizar erogaciones de capital significativas, enfrentándolo en los últimos años a situaciones de déficit operativo recurrentes que requirieron niveles crecientes de endeudamiento para financiarlos.

## 4. Recursos y erogaciones de capital.

El Cuadro 20 presenta la evolución de los recursos y erogaciones de capital, en términos absolutos y en términos relativos al total de recursos corrientes. Se observa que las erogaciones de capital (trabajos públicos, bienes de capital y transferencias para financiar erogaciones de capital) superan largamente a los recursos de capital, originando un permanente y lógico déficit de recursos de capital, que es habitualmente financiado con ahorro corriente y/o con endeudamiento. De allí la importancia de cuidar un nivel de ahorro corriente consistente con la política de erogaciones de capital, a fin de resguardar la salud de las cuentas fiscales.

#### Cuadro 20: Evolución de los recursos y erogaciones de capital.

Período 2008-2017. En millones de pesos y como porcentaje de recursos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Recursos de Capital</b>	<b>34</b>	<b>140</b>	<b>368</b>	<b>368</b>	<b>370</b>	<b>467</b>	<b>732</b>	<b>696</b>	<b>979</b>	<b>1.343</b>
<b>Erogaciones de Capital</b>	<b>539</b>	<b>816</b>	<b>981</b>	<b>1.475</b>	<b>1.090</b>	<b>1.231</b>	<b>1.664</b>	<b>3.128</b>	<b>2.919</b>	<b>5.265</b>
Bienes de Capital	107	117	124	147	83	133	137	221	537	842
Trabajos Públicos	323	442	635	1.107	786	689	946	1.687	1.302	2.352
Transf. p/ fin. erog. capital	95	165	131	173	145	262	333	975	594	1.418
Inversión financiera	14	92	91	48	77	147	247	244	486	653
<b>Superávit de capital</b>	<b>-505</b>	<b>-676</b>	<b>-613</b>	<b>-1.107</b>	<b>-720</b>	<b>-764</b>	<b>-932</b>	<b>-2.432</b>	<b>-1.940</b>	<b>-3.922</b>
<b>Superávit / Rec. Corrientes</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-6,0%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

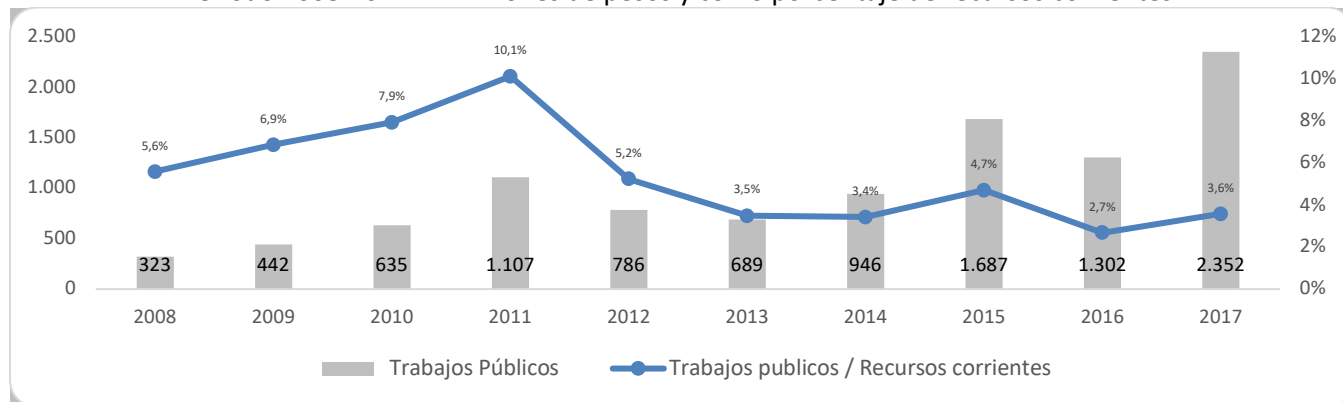
El déficit corriente de los últimos años y las limitaciones al financiamiento restringieron las posibilidades de afrontar erogaciones de capital significativas. Así, mientras el déficit de capital promedió el 9,3% en los primeros 4 años de la serie – años de superávit corriente o de déficit acotado -, se redujo a solo el 4,8% en el período 2012–2017, mostrando la fuerte relación entre ambas. En aquel período caracterizado por el crecimiento de los gastos por encima de los recursos corrientes, las erogaciones de capital se fueron debilitando, limitándose a seguir un patrón de comportamiento cuya evolución se sujetó al financiamiento disponible, más que a una planificación de mediano y largo plazo.

Un análisis más detallado, muestra en el *Gráfico 5* la evolución de los trabajos públicos (obra pública) financiada con recursos provinciales. Se observa que, luego de alcanzar un pico del 10,1% de los recursos corrientes en 2011, cae paulatinamente hasta alcanzar su mínima expresión de la serie durante 2016, con \$ 1.302 millones, solo 2,7% de los recursos corrientes (y 22% por debajo del valor nominal alcanzado en 2015), comenzando una recuperación en 2017.

La sub-ejecución de esta partida es la variable que permitió cuadrar la ejecución presupuestaria durante estos años. Con déficit corriente, la obra pública dependió, casi exclusivamente, de la capacidad de endeudarse, en un contexto difícil para obtener financiamiento.

**Gráfico 5: Evolución de Trabajos Públicos / Recursos Corrientes.**

Período 2008-2017. En millones de pesos y como porcentaje de recursos corrientes.



Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Trabajos Públicos	323	442	635	1.107	786	689	946	1.687	1.302	2.352
Trab. Públicos / Rec. corrientes	5,6%	6,9%	7,9%	10,1%	5,2%	3,5%	3,4%	4,7%	2,7%	3,6%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

## 5. Resultado operativo.

Para finalizar el análisis de las ejecuciones presupuestarias, el *Cuadro 21* detalla el resultado operativo para todos los años analizados. 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).

**Cuadro 21: Resultado operativo.**

Período 2008 - 2017. En millones de pesos y como porcentaje de recursos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016
I. Recursos Corrientes	5.776	6.434	8.017	10.934	15.013	19.724	27.647	35.906	48.643	65.697
II. Erogaciones Corrientes	5.229	6.236	7.829	11.065	15.242	20.389	27.273	38.382	49.726	65.841
<b>III. Ahorro Corriente (I-II)</b>	<b>546</b>	<b>198</b>	<b>188</b>	<b>-131</b>	<b>-229</b>	<b>-665</b>	<b>373</b>	<b>-2.476</b>	<b>-1.083</b>	<b>-144</b>
IV. Recursos de capital	34	140	368	368	370	467	732	696	979	1.343
V. Erogaciones de capital	539	816	981	1.475	1.090	1.231	1.664	3.128	2.920	5.265
<b>VI. Ingresos Totales (I+IV)</b>	<b>5.810</b>	<b>6.573</b>	<b>8.385</b>	<b>11.302</b>	<b>15.383</b>	<b>20.191</b>	<b>28.379</b>	<b>36.602</b>	<b>49.622</b>	<b>67.040</b>
<b>VII. Erogaciones Totales (II+V)</b>	<b>5.768</b>	<b>7.051</b>	<b>8.810</b>	<b>12.540</b>	<b>16.332</b>	<b>21.619</b>	<b>28.937</b>	<b>41.510</b>	<b>52.646</b>	<b>71.107</b>
<b>VIII. Resultado Operativo (VI-VII)</b>	<b>42</b>	<b>-478</b>	<b>-425</b>	<b>-1.237</b>	<b>-949</b>	<b>-1.429</b>	<b>-558</b>	<b>-4.908</b>	<b>-3.024</b>	<b>-4.067</b>
<b>Res. Operativo / Rec. Ctes.</b>	<b>0,7%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-11,3%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-6,2%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 - 2017.

Se destaca el deterioro progresivo del resultado operativo a través de los años, desde el último superávit en 2008 hasta alcanzar el máximo déficit de la serie en 2015, con \$4.908 millones o 13,7% de los recursos corrientes. Con ello, en nueve de los diez años analizados, la Provincia tuvo déficit operativo.

En el año 2016, el déficit operativo se redujo en \$1.884 millones respecto de 2015, como consecuencia de una reducción del déficit corriente que alcanzó los \$1.392 millones, y una disminución del déficit de recursos de capital por \$491 millones. En tanto, en 2017 el déficit operativo aumentó en \$1.043 respecto del año anterior, pero en este caso, con un déficit corriente reduciéndose nuevamente en \$ 939 millones respecto del año previo. Con ello, el aumento del déficit operativo de 2017 se explica por el crecimiento de las erogaciones de capital (\$ 2.345 millones más que en 2016) y por el aumento de los trabajos públicos, desde \$1.302 millones en 2016 a \$2.352 millones (+81%) el último año.

## 6. El sector público en la economía provincial

Ahora analizaremos la magnitud de los recursos y los gastos públicos en términos del PBG (Producto Bruto Geográfico) provincial. Tal como se presenta en el *Cuadro 22*, y considerando el cociente entre erogaciones totales y PBG, la participación del sector público en la economía provincial se ha incrementado paulatinamente durante la última década. Este indicador creció, casi ininterrumpidamente durante el período analizado, con la sola excepción de los años 2010 y 2016. En los últimos 3 años ha promediado el 23,6% del PBG, estabilizándose en un nivel muy por encima de los valores de una década atrás (14,6%).

### Cuadro 22: Tamaño relativo del Gasto. Erogaciones totales respecto de PBG.

Período 2008 – 2017. En millones de pesos corrientes.

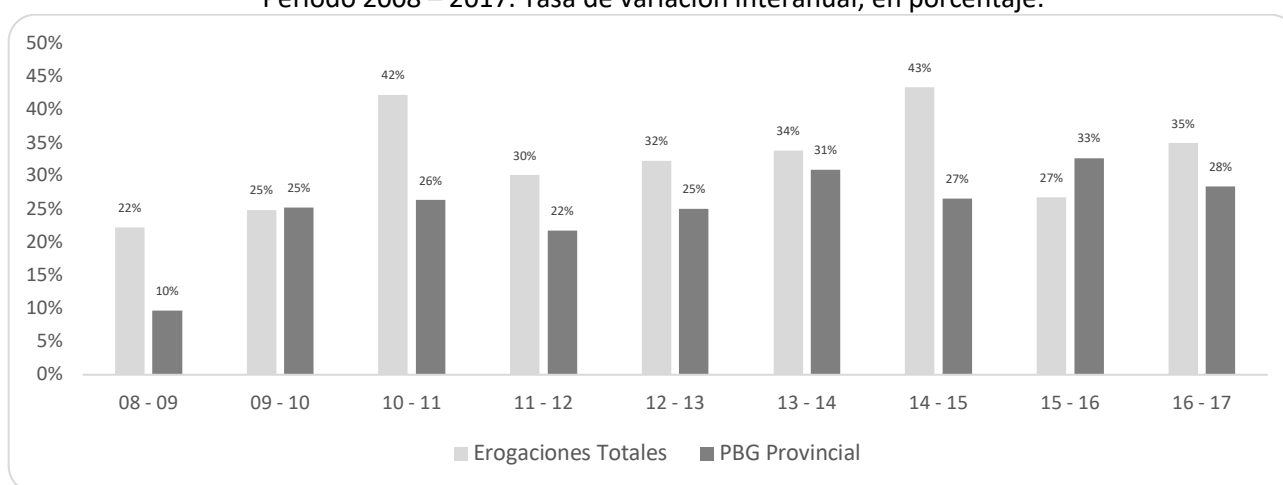
Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
<b>Erogaciones Totales</b>	5.768	7.051	8.810	12.540	16.332	21.619	28.937	41.510	52.646	71.107
<b>PBG</b>	<b>39.541</b>	<b>43.370</b>	<b>54.349</b>	<b>68.731</b>	<b>83.713</b>	<b>104.709</b>	<b>137.148</b>	<b>173.685</b>	<b>230.603</b>	<b>296.139e</b>
<b>Erog. Totales / PBG</b>	<b>14,6%</b>	<b>16,3%</b>	<b>16,2%</b>	<b>18,2%</b>	<b>19,5%</b>	<b>20,6%</b>	<b>21,1%</b>	<b>23,9%</b>	<b>22,8%</b>	<b>24,0%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2008 – 2017 y DEIE.

Concepto	2008	2017 e	Múltiplo
Erogaciones Totales	5.768	71.107	x 12,3
PBG	39.541	296.139	x 7,5
Erogaciones Totales / PBG	<b>14,6%</b>	<b>24,0%</b>	

Se observa que mientras que el PBG provincial creció en términos nominales algo más de siete veces entre 2008 y 2017, las erogaciones totales del estado provincial lo hicieron más de doce veces en el mismo período. El *Gráfico 6* detalla las tasas de crecimiento de ambas variables. Así, en todos los años considerados, excepto en 2010 y 2016, las erogaciones totales crecieron por encima del producto provincial, ambos medidos en términos nominales, contribuyendo a aumentar el peso del Estado en la economía provincial.

**Gráfico 6: Tamaño del Gasto en relación al PBG.**  
Período 2008 – 2017. Tasa de variación interanual, en porcentaje.



Fuente: Min. de Hacienda, Ejecuciones Presupuestarias 2008 – 2017 y Dir. de Estadísticas e Investigaciones Económicas (DEIE), Gobierno de Mendoza.

En consecuencia, mientras las erogaciones totales del Estado provincial representaban el 14,6% del PBG en 2008 (y el 12,4% del PBG en 2005), en la actualidad este indicador alcanza el 24%. Es decir, que en diez años aumentó un 65% el peso relativo del sector público provincial en la economía local.

De la mano del aumento del gasto público, y tal como detalla el *Cuadro 23* a continuación, la presión tributaria provincial, medida por el ratio Ingresos Tributarios de Origen Provincial/PBG, casi se duplicó en 10 años, aumentando del 3,8% al 7,5% en dicho período.

**Cuadro 23: Ingresos Tributarios de Origen Provincial respecto de PBG.**  
Período 2008 – 2017. En millones de pesos corrientes.

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
Ingr. tributarios provinciales	1.519	1.589	2.022	2.912	4.549	6.979	9.764	12.398	16.682	22.336
PBG	39.541	43.370	54.349	68.731	83.713	104.709	137.148	173.685	230.603	296.139
ITP / PBG	3,8%	3,7%	3,7%	4,2%	5,4%	6,7%	7,1%	7,1%	7,2%	7,5%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Ejecuciones Presupuestarias 2008 – 2017 y DEIE, Gobierno de Mendoza.



## 7. La deuda pública provincial

A continuación, el Cuadro 24 presenta la evolución de la deuda pública provincial, con el objetivo de analizar los factores que contribuyeron a su aumento desde los \$ 14.590 millones en Diciembre de 2015 hasta los \$ 33.067 millones correspondientes a Diciembre de 2017. Esta información surge de los Informes Semestrales de la Deuda, disponibles en la página web del Ministerio de Hacienda.

**Cuadro 24: Evolución de la Deuda Pública Provincial.**  
Período 2015 – 2017. En millones de pesos corrientes.

	1 Sem. 2016	2 Sem. 2016	1 Sem. 2017	2 Sem. 2017
<b>Stock de deuda al inicio del período</b>	<b>14.590</b>	<b>23.184</b>	<b>26.143</b>	<b>32.364</b>
<b>1. Aumentos</b>	<b>9.913</b>	<b>3.898</b>	<b>7.697</b>	<b>n.d.</b>
Emisión Bono Mendoza 2024	7.017	-	-	-
Emisión Bono Mendoza 2021	-	-	5.219	-
Endeudamiento con el Gobierno Nacional	-	2.460	786	n.d.
Préstamo BNA	-	-	740	n.d.
Efecto variación tipo de cambio	1.417	593	651	n.d.
Emisión de bonos a proveedores	1.160	495	46	-
Préstamo BICE	107	-	-	-
Ajuste de Capital por ICC	98	58	56	n.d.
Capitalización de intereses	69	69	92	n.d.
Desembolsos préstamos multilaterales	28	222	107	n.d.
Obra Pública Financiamiento FFFIR	16	-	-	-
<b>2. Disminuciones</b>	<b>1.319</b>	<b>938</b>	<b>1.477</b>	<b>n.d.</b>
2.1 Amortización de deuda	1.319	938	1.477	n.d.
<b>Stock de deuda al final del período</b>	<b>23.184</b>	<b>26.143</b>	<b>32.364</b>	<b>33.067</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Informe semestral de la Deuda. Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza.

Entre los factores que contribuyeron al aumento de la deuda entre diciembre de 2015 y junio de 2017 se pueden contar:

- La emisión del Bono Mendoza 2024 en mayo de 2016, por USD 500 millones o su equivalente de \$7.017 millones, para el pago de servicios de la deuda contraída en ejercicios anteriores a 2016 y financiar el déficit del ejercicio 2016.
- La emisión del Bono Mendoza 2021 en junio de 2017, por \$ 5.219 millones de pesos, a ser aplicados a la adquisición de bienes de capital contemplados en la ley de Presupuesto 2017, tales como: obras de infraestructura, equipamiento para mejorar la prestación de los servicios públicos y pagos de amortización de la deuda pública.
- Endeudamiento con el Gobierno Nacional, por \$ 3.246 millones de pesos.
- El efecto de la variación del tipo de cambio sobre la deuda denominada en dólares, por \$ 2.661 millones.
- La emisión de "Bonos de Consolidación de Deudas 2015" y de "Títulos de Reestructuración de Deudas 2015", en pesos por \$ 1.701 millones para regularizar la deuda flotante acumulada durante 2015 con proveedores.
- Préstamo del Banco Nación Argentina por \$ 740 millones, para hacer frente a las necesidades financieras.
- Desembolsos de préstamos multilaterales, por \$ 357 millones de pesos.
- Capitalización de intereses por \$ 230 millones.
- Otros aumentos por \$ 337 millones (préstamo BICE, obra pública con financiamiento FFFIR y ajuste de capital por ICC).

Entre las disminuciones, conforme el Ministerio de Hacienda, la amortización de deudas en el mismo período alcanzó los \$ 3.734 millones.

A continuación, el *Cuadro 25* detalla la evolución de la deuda en pesos y en dólares (considerando el tipo de cambio oficial correspondiente) y el ratio de Deuda en relación al Producto Bruto Geográfico de Mendoza. Tal como se detalló anteriormente, la deuda en pesos aumentó \$ 18.477 millones entre diciembre de 2015 y diciembre de 2017 (+126% medida en pesos vs. Inflación del 72% en el mismo período). Sin embargo, medida en dólares, la deuda provincial se incrementó en USD 530 millones en el año 2016 y USD 112 millones en 2017, acumulando un aumento de USD 642 millones punta a punta (+57%, medida en dólares). Como consecuencia, entre 2015 y 2016 el ratio Deuda a PBG aumentó desde el 8,4% hasta el 11,3% estabilizándose en ese nivel durante 2017.

**Cuadro 25: Evolución de la Deuda Pública Provincial.**  
Período 2015 – 2017. En millones de pesos corrientes.

Evolución Stock Deuda	31-dic-15	30-jun-16	31-dic-16	30-jun-17	31-dic-17
Stock Deuda, en millones de pesos	14.590	23.184	26.143	32.364	33.067
Tipo de cambio (Peso / Dólar)	13,04	15,04	15,85	16,60	18,77
Stock Deuda, en millones de USD.	1.119	1.541	1.649	1.950	1.761

Ratio Deuda / PBG	31-dic-15	31-dic-16	31-dic-17
PBG	173.685	230.603	296.139 e
Deuda / PBG	8,4%	11,3%	11,2%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza.

Resulta importante analizar también otros indicadores en relación a la deuda, tales como el ratio entre servicios de la deuda (capital e intereses) y los ingresos corrientes netos de coparticipación municipal.

**Cuadro 26: Servicios de la Deuda.**  
Período 2015 – 2017. En millones de pesos corrientes.

Servicios de Deuda	31-dic-15	31-dic-16	31-dic-17
Intereses	1.040	3.174	4.021
Amortización	2.087	2.266	3.895
Servicios de la deuda	3.127	5.440	7.916
Ingresos corrientes sin copa municipal	30.111	40.939	55.301
Servicios de deuda / Ingresos corrientes sin copa municipal	10%	13%	14%
Intereses / Ingresos corrientes sin copa municipal	3%	8%	7%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza.

Puede observarse que el indicador Servicios de la deuda en relación a los ingresos corrientes (sin coparticipación municipal) se incrementó desde el 10% al 13% entre 2015 y 2016, para alcanzar el 14% en 2017. Este indicador es relevante porque da cuenta de la capacidad del estado provincial de hacer frente a sus compromisos con sus ingresos, netos de aquellos que por ley debe transferir a municipios. La Ley N° 25.917 de Responsabilidad Fiscal (LRF) establece en su Capítulo V - "Endeudamiento": Art 21) Los gobiernos de las provincias y de la Ciudad

Autónoma de Buenos Aires tomarán las medidas necesarias para que el nivel de endeudamiento de sus jurisdicciones sea tal que en cada ejercicio fiscal los servicios de la deuda instrumentada no superen el quince por ciento (15%) de los recursos corrientes netos de transferencias por coparticipación a municipios”.

Ello implica que, si bien el ratio es menor al establecido por la Ley, la provincia se está acercando a dicho umbral, que impone un límite al endeudamiento.

## 8. Principales conclusiones.

1. El gasto público creció en términos relativos al PBG entre 2008 y 2016, último año para el cual se cuenta con una cifra oficial del Producto Bruto Geográfico de Mendoza. En 2016, representó el 22,8% del PBG provincial (vs. 14,6% en 2008) y conforme estimaciones propias, en el año 2017 se acercó al 24%, algo por encima del año anterior. En los últimos 3 años, el nivel de gasto se ha estabilizado en torno del 23,6% del PBG, un nivel muy elevado en relación a una década atrás.
2. De la mano del mayor peso del gasto público en la economía provincial, y dada la necesidad de financiarlo, la presión tributaria provincial (medida como Ingresos Tributarios de Origen Provincial / PBG) se duplicó en el período analizado, pasando del 3,8% en 2008 al 7,5% del PBG en 2017.
3. Según nuestras estimaciones, en función de la información pública brindada por el Ministerio de Hacienda, el año 2017 cerró con un déficit corriente de \$ 144 millones, continuando la tendencia de reducción del mismo observada desde 2016. Asimismo, el déficit de recursos de capital fue de \$ 3.922 millones, impulsado por el crecimiento de la obra pública, por lo que el déficit operativo al cierre de 2017 alcanzó los \$ 4.067 millones.
4. La Coparticipación Federal + Regímenes Especiales es la primera fuente de recursos corrientes, en tanto que el impuesto a los ingresos brutos es la principal fuente de recursos corrientes de origen provincial, y su importancia relativa ha crecido en los últimos años. El 75% de los recursos tributarios provinciales provinieron de este impuesto en 2017. En tanto, los ingresos por regalías perdieron peso en el total de los recursos a lo largo de la década.
5. El gasto en personal representó el 56% de los recursos corrientes en 2017, siguiendo la tendencia decreciente del año anterior, luego de alcanzar su máximo en 2015 (61% de los ingresos corrientes), pero todavía muy por encima del 51% del año 2008 (y 47% de 2003). En 2017 el gasto en personal aumentó a un ritmo anual del 28%, por debajo del ritmo de aumento de gastos y recursos corrientes, fenómeno que se dio solamente en tres ocasiones durante la última década, contribuyendo así a reducir el déficit corriente de la administración provincial.
6. Las erogaciones por intereses y gastos de la deuda se mantuvieron en torno del 6% del gasto corriente al igual que en 2016, año en el que aumentarían sensiblemente como consecuencia del aumento del stock de deuda, en pesos y en dólares, contraída para financiar obligaciones originadas en los déficits fiscales de los períodos anteriores.
7. El ahorro corriente sufrió un deterioro progresivo entre 2008 y 2015, comenzando a revertir la tendencia en 2016. Esto fue el resultado de la evolución dispar de los recursos y erogaciones corrientes y del hecho de que, en el período analizado, las erogaciones corrientes crecieron por encima de los recursos corrientes con la sola excepción de los años 2014, 2016 y 2017.

8. El déficit corriente y las limitaciones al financiamiento restringieron las posibilidades de afrontar erogaciones de capital significativas en el período. Así, la obra pública financiada con presupuesto provincial se fue debilitando hasta alcanzar su mínima expresión de la serie durante 2016, con \$ 1.302 millones, solo 2,7% de los recursos corrientes. En 2017 se observó una recuperación de esta variable hasta alcanzar el 3,6%, un valor que, entendemos, debe seguir aumentando de la mano de futuros superávits corrientes, que permitan financiarla. Con déficit corriente, la obra pública dependió, casi exclusivamente, de la capacidad de endeudarse.
9. Los déficits corrientes y operativos generados a lo largo de estos años, y la necesidad de hacer frente a los compromisos generados por ellos, impulsaron el aumento de la deuda provincial. Así, en los dos últimos años, la deuda pública provincial creció desde \$ 14.590 millones en diciembre de 2015, hasta \$33.067 a fines de 2017 (la inflación fue 72% en el mismo período). Asimismo, la deuda aumentó un 57% medida en dólares. Con ello, los ratios de servicios de la deuda han alcanzado niveles cercanos a los umbrales establecidos por la Ley de Responsabilidad Fiscal, imponiendo un límite al endeudamiento futuro.
10. Aunque en 2017 se alcanzó virtualmente el equilibrio corriente, el mismo se está logrando a un nivel de gasto público y presión tributaria muy elevados. Esto sin considerar que mantener el equilibrio corriente sólo permitirá afrontar erogaciones de capital con endeudamiento adicional.
11. Es importante que el ahorro corriente pueda consolidarse en valores positivos significativos que permitan aumentar la proporción de las erogaciones de capital financiadas con ahorro corriente, tal como se hiciera, por ejemplo, entre 2008 y 2010, para disminuir la dependencia del endeudamiento. Adicionalmente, creemos necesario trabajar en reducir paulatinamente el peso del gasto público en la economía provincial, buscando hacerlo más eficiente y, con ello, contribuir a morigerar la carga fiscal que se duplicó en los últimos 10 años.