

**CONSEJO
EMPRESARIO
MENDOCINO**

2012
Año 4 Nro. 3

GERENTE GENERAL
Lic. Silvia Jardel

ASESOR ECONÓMICO
Lic. Gustavo Rivarola

www.cem.org.ar

25 de Mayo 1084 - EP
Ciudad de Mendoza
Mendoza – Argentina
Tel/fax (54 261) 4238695
(54 261) 4298015
cem@cem.org.ar



CONSEJO EMPRESARIO MENDOCINO

Este informe analiza el desempeño de las cuentas públicas provinciales durante el año 2012, para luego realizar una estimación del resultado operativo al cierre del año en curso.

Los recursos corrientes observan un fuerte crecimiento en los primeros 8 meses del año 2012 (+39%) respecto del mismo periodo de 2011, y por encima del presupuesto 2012 (+34%). Este crecimiento es impulsado por el significativo aumento de los recursos de origen provincial (+55%), entre los que se destaca el impuesto a los ingresos brutos (+69%), luego del aumento de las alícuotas al inicio del año.

En tanto, los recursos nacionales vienen creciendo al 27% interanual en lo que va de 2012, observándose que mientras la coparticipación federal aumenta un 6% interanual, los recursos de regímenes especiales nacionales crecen muy por encima de la previsión presupuestaria. Cabe mencionar que, al sumar estos dos conceptos, la tasa de crecimiento combinada supera el 24%, muy cerca de lo presupuestado.

En relación al gasto, las erogaciones corrientes, vienen evolucionando a un ritmo similar a los ingresos corrientes con un aumento del 39% en los 8 primeros meses del año respecto al mismo período de 2011. Se destacan, por su peso relativo, el gasto en personal y las transferencias a municipios. Se observa, sin embargo, una importante sub-ejecución de las partidas de gasto de capital. Hasta Agosto se había ejecutado sólo el 29% del presupuesto votado para gastos de capital, un monto incluso menor (-12%) al ejecutado en los primeros 8 meses de 2011.

Si bien los datos oficiales arrojan un ahorro corriente de \$ 536 millones, y un resultado operativo de \$199 millones hasta Agosto de 2012, es dable esperar un deterioro de estas variables en los próximos meses, dado el mayor ritmo de gasto en relación a los ingresos, que históricamente ocurre sobre fin de año.

Estimamos que el año cerrará con un resultado operativo en torno del déficit operativo autorizado, con un valor esperado de -\$1.367 millones y un rango entre -\$750 y -\$1.984 millones. La clave estará en el comportamiento de los recursos corrientes y de las erogaciones de capital durante los últimos 4 meses del año.

RESUMEN EJECUTIVO

Finanzas provinciales: Desempeño 2009-2011 y Ejecución Presupuestaria 2012.

El presente informe tiene por objeto analizar el desempeño de las cuentas públicas provinciales durante el año en curso, tanto en términos absolutos, como en términos relativos al desempeño en el período 2009-2011, para luego realizar una estimación del resultado operativo al cierre del año 2012.

Este estudio se ha realizado en base a la información publicada hasta la fecha de este informe en la página web del Ministerio de Hacienda correspondiente a la ejecución consolidada de la Administración Central, Organismos Descentralizados y Cuentas Especiales (Carácter 1 + 2 + 3), base devengado.

Las cuentas fiscales provinciales se desagregan para considerar la evolución de los recursos y erogaciones corrientes y su resultante, el ahorro corriente. También se presenta el desempeño de los recursos y erogaciones de capital. Finalmente, el análisis conjunto de estas variables define el resultado operativo acumulado a la fecha y el proyectado al final del ejercicio.

Los recursos corrientes, que representan más del 96% de los recursos totales, observan un fuerte crecimiento en los primeros 8 meses del año 2012, (+39% respecto del mismo periodo de 2011) y por encima del presupuesto 2012 (+34%).

Este crecimiento es impulsado por el significativo aumento de los recursos de origen provincial con un 55% entre Enero-Agosto 2012 y Enero-Agosto 2011). Dentro de los recursos tributarios provinciales se destaca el fuerte incremento en Ingresos Brutos (+69%, Enero-Agosto 2012 vs. Enero-Agosto 2011); entre los recursos no tributarios, las regalías crecieron en los primeros 8 meses del año 2012 por encima de lo presupuestado (25% vs. 9%).

El peso de los recursos tributarios en el total de los recursos provinciales se mantiene por sobre el 60%, con una importante incidencia del impuesto a los ingresos brutos, que representa el 75% de los recursos tributarios y el 47% de los recursos corrientes de origen provincial.

En tanto, los recursos nacionales vienen creciendo al 27% interanual en lo que va de 2012, observándose que mientras la coparticipación federal aumenta un 6% interanual, los recursos de regímenes especiales nacionales crecen muy por encima de la previsión presupuestaria. Cabe mencionar que, al sumar estos dos conceptos, la tasa de crecimiento combinada ronda el 24%, muy cerca de lo presupuestado.

Con ello, casi la mitad de los recursos percibidos por el gobierno provincial en lo que va del año son de origen provincial (48,4%), un porcentaje bastante mayor al previsto en el presupuesto votado 2012 (42,0%).

Por el lado del gasto, las erogaciones corrientes, que en el periodo analizado representan más del 87% del total de los egresos fiscales, crecen a un ritmo interanual del 39% en lo que va del año (Ene12-Ago12 vs. Ene11-Ago11), un guarismo similar al de los ingresos corrientes. Se destacan, por su magnitud, el gasto en personal y las transferencias a municipios. La partida de personal representa el 61% del gasto corriente acumulado a Agosto de 2012. En tanto, las transferencias a municipios alcanzan el 16% de las erogaciones corrientes ejecutadas, según los últimos datos disponibles a la fecha de este informe.

Si bien los recursos de capital son poco significativos en el total de ingresos, las erogaciones de capital sí constituyen un elemento clave para analizar la posible evolución del resultado operativo del fisco provincial. En este último rubro se observa una importante sub-ejecución, pues entre Enero y Agosto se había ejecutado sólo el 29% del presupuesto votado para gastos de capital, un monto incluso menor (-12%) al ejecutado en los primeros 8 meses de 2011. Esta sub-ejecución de partidas contribuye a reducir el déficit operativo. Cabe mencionar, sin embargo, que usualmente hasta Agosto se ejecuta una proporción relativamente menor de erogaciones de capital (en torno del 50%), las que tienden a crecer sobre final de año.

Dado que las erogaciones de capital superan holgadamente a los recursos de capital, generalmente se produce un déficit de recursos de capital (8,5% de los recursos corrientes en los últimos 9 años) que debe ser financiado con ahorro corriente y/o endeudamiento. De allí la importancia de alcanzar un nivel de ahorro corriente consistente con la política de erogaciones de capital (plan de obras) y con un nivel de endeudamiento razonable, a fin de resguardar la salud de las cuentas fiscales.

Si bien los datos oficiales arrojan un ahorro corriente de \$536 millones, y un resultado operativo de \$199 millones hasta Agosto de 2012, es dable esperar un deterioro de estas variables en los próximos meses, dado el mayor ritmo de gasto en relación a los ingresos, que históricamente ocurre sobre fin de año.

Para finalizar el análisis, se ha proyectado el resultado operativo al cierre del ejercicio 2012, en función de diversos escenarios de recursos y gastos tanto corrientes como de capital. En base a la información publicada hasta la fecha, y conforme nuestras previsiones, estimamos que el año cerrará con un resultado operativo en torno del déficit autorizado, con un valor esperado de -\$1.367 millones y un rango entre -\$750 y -\$1.984 millones. La clave estará en seguir el comportamiento de los recursos corrientes y de las erogaciones de capital durante los últimos 4 meses del año.

**Finanzas provinciales:
Desempeño 2009-2011 y Ejecución Presupuestaria 2012.**

1. Introducción

El presente informe tiene por objeto analizar el desempeño de las cuentas públicas provinciales durante el año en curso, tanto en términos absolutos, como en términos relativos al desempeño en el periodo 2009 – 2011, para luego realizar una estimación del resultado operativo al cierre del año 2012.

Este estudio se ha realizado en base a la última información publicada¹ en la página web del Ministerio de Hacienda, correspondiente a la ejecución consolidada de la Administración Central, Organismos Descentralizados y Cuentas Especiales (Carácter 1 + 2 + 3), base devengado.

Las cuentas fiscales provinciales se desagregan para considerar la evolución de los recursos y erogaciones corrientes y su resultante, el ahorro corriente. También se presenta el desempeño de los recursos y erogaciones de capital. Finalmente, el análisis conjunto de estas variables define el resultado operativo acumulado a la fecha y permite estimar su proyección al cierre de ejercicio.

2. Análisis de Recursos Totales 2012

A continuación se presenta la evolución de los recursos fiscales durante el trienio 2009-2011 y hasta Agosto de 2012, conforme a los datos oficiales de la ejecución presupuestaria.

El Cuadro 1 detalla la composición de los ingresos totales de la Provincia, distinguiendo los recursos corrientes de los recursos de capital. Como puede observarse, los recursos corrientes constituyen la fuente de ingresos más importante del presupuesto provincial, representando entre el 96 y el 98% del total, según sea el año que se considere.

**Cuadro 1: Composición de los Ingresos Totales
Ejecuciones Presupuestarias 2009-2012. En millones de pesos corrientes**

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Acumulado Enero - Agosto 2012
Recursos Corrientes	6.433,7	8.016,6	10.934,2	14.605,5	9.519,1
Recursos de Capital	139,6	368,3	368,3	321,1	283,8
Ingresos Totales	6.573,3	8.384,9	11.302,4	14.926,6	9.802,9
Recursos corrientes/ Ingresos Totales	98%	96%	97%	98%	97%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2012.

A los efectos del análisis comparado, también resulta importante considerar la tasa de crecimiento de los ingresos corrientes a lo largo del periodo considerado, tal como se presenta en el Cuadro 2.

¹ Información disponible hasta el 12 de octubre de 2012.

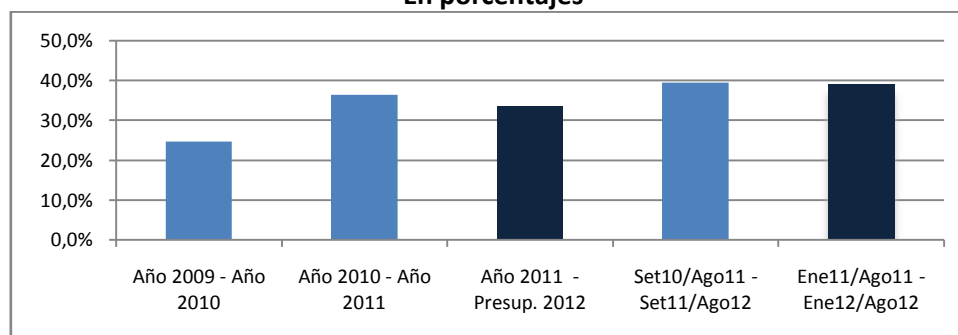
**Cuadro 2: Evolución de los Ingresos Totales
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012. En porcentajes**

CONCEPTO	% Var. 2009 – 2010	% Var. 2010 – 2011	% Var. 2011 – 2012 P	% Var. Set11 – Ago12 vs. Set10 – Ago11	% Var. Ene12 - Ago12 vs. Ene11 - Ago11
Recursos Corrientes	25%	36%	34%	40%	39%
Ingresos Totales	28%	35%	32%	38%	38%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2012.

Se observa un fuerte ritmo de crecimiento de los recursos corrientes en los primeros 8 meses del año 2012, con un aumento del 39% nominal respecto del periodo Ene11-Ago11. Cabe mencionar que el aumento observado en lo que va del año es mayor que el previsto en el presupuesto votado 2012, que alcanza el 34% anual.

**Gráfico 1: Evolución de los Ingresos Corrientes
En porcentajes**



Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2012.

2. a. Evolución de los Recursos Corrientes

A los fines del análisis, resulta conveniente clasificar los recursos corrientes según su origen, distinguiendo los **recursos corrientes de origen provincial** y los **recursos corrientes de origen nacional**. A continuación, en el *Cuadro 3*, se presenta la evolución de los recursos corrientes entre los años 2009 y 2012. Como puede observarse, a Agosto de 2012, los recursos corrientes de origen provincial alcanzaron los \$ 9.519,1 millones, de los cuales \$ 4.577,6 millones provinieron de fuentes provinciales y \$ 4.941,5 millones de la Nación.

**Cuadro 3: Composición de los Recursos Corrientes, por origen
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012. En millones de pesos corrientes**

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Ejecución Ene12-Ago12
Recursos corrientes	6.433,7	8.016,6	10.934,2	14.605,5	9.519,1
Origen Provincial	2.899,3	3.406,4	4.779,0	6.127,0	4.577,6
Origen Nacional	3.534,4	4.610,2	6.155,2	8.478,5	4.941,5
Recursos Prov. / Recursos Ctes.	45%	42%	44%	42%	48%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2012.

El Cuadro 4 desagrega, por origen, la tasa de crecimiento de los recursos corrientes en el periodo analizado, destacándose el fuerte crecimiento de los recursos de origen

provincial (+55% en los 8 meses de 2012 respecto de igual periodo de 2011), los cuales crecen por encima de la tasa presupuestada (+28%). Por su parte, durante el año 2012, los recursos de origen nacional vienen aumentando a un ritmo del 27% interanual, respecto del periodo enero-agosto 2011, por debajo de la pauta presupuestaria 2012, que previó un aumento del 38% respecto del año 2011; una previsión relativamente alta respecto de lo sucedido en el bienio 2010-2011, cuando el aumento promedió el 32% interanual.

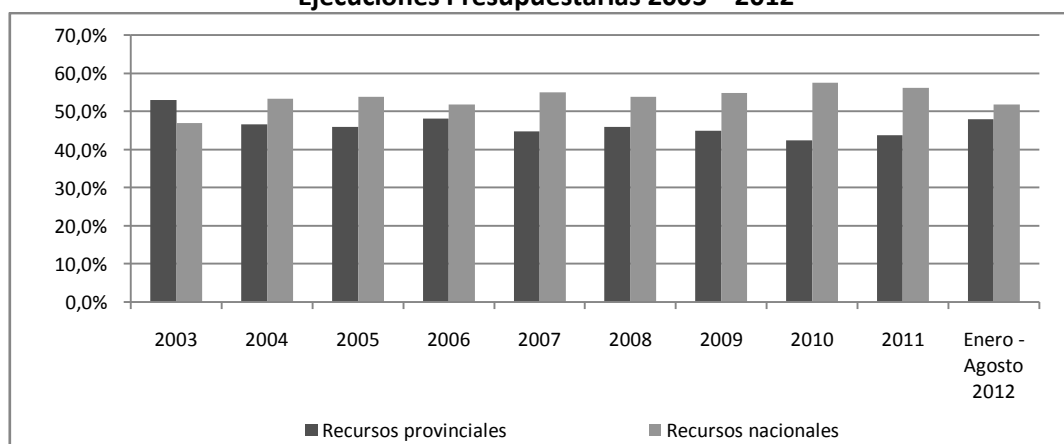
Cuadro 4: Evolución de los Recursos Corrientes, por origen Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012. En porcentajes

CONCEPTO	% Var. 2009 - 2010	% Var. 2010 – 2011	% Var. 2011 – 2012 P	% Var. Set11 – Ago12 vs. Set10 – Ago 11	% Var. Ene12 - Ago12 vs. Ene11 - Ago11
Recursos corrientes	25%	36%	34%	40%	39%
Origen Provincial	17%	40%	28%	53%	55%
Origen Nacional	30%	34%	38%	29%	27%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009-2012.

Transcurridos 8 meses del año, los ingresos corrientes de origen provincial han alcanzado el 75% de la meta presupuestaria prevista, en tanto que los recursos corrientes de origen nacional alcanzan el 58%. Con ello, y tal como se observa en el Gráfico 2 a continuación, casi la mitad de los recursos percibidos por el gobierno provincial durante el periodo Ene12-Ago12 fueron de origen provincial (48,4%), un porcentaje bastante mayor al previsto en el Presupuesto votado 2012 (42,0%).

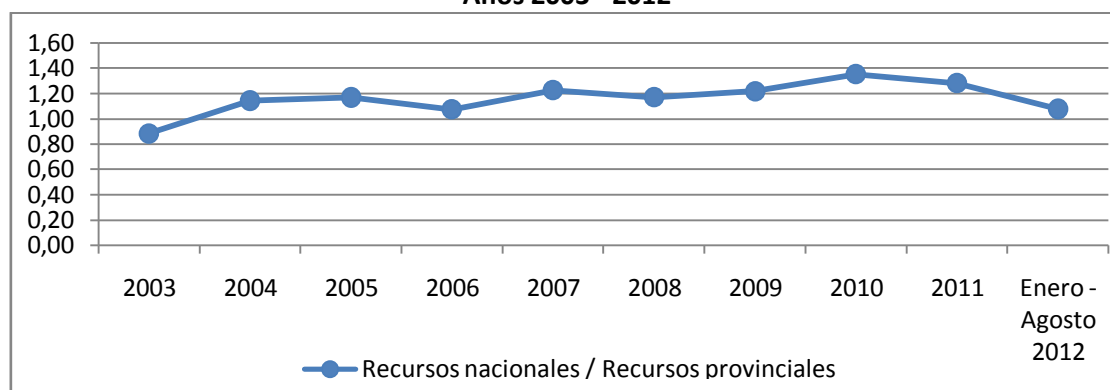
Gráfico 2: Evolución de los Recursos Corrientes de Origen Provincial y Nacional Ejecuciones Presupuestarias 2003 – 2012



Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2003 - 2012.

Este desempeño relativo de los ingresos provinciales y nacionales se refleja en el cociente Recursos de origen Nacional / Recursos de Origen Provincial. Durante los ocho primeros meses de año, se verifica un aumento de la participación relativa de los recursos de origen provincial en relación a lo acaecido en años anteriores, siguiendo la tendencia de 2011, tal como se presenta en el Gráfico 3.

Gráfico 3: Recursos Nacionales / Recursos Provinciales
Años 2003 - 2012



Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2003 - 2012.

2. b. Evolución de los recursos corrientes de origen provincial

El Cuadro 5 presenta la evolución de los recursos de origen provincial, distinguiendo los recursos tributarios de los no tributarios. Considerando los recursos tributarios, se detalla la recaudación del impuesto a los ingresos brutos, del impuesto de sellos y tasa de justicia, como así también la recaudación del impuesto inmobiliario y el automotor (impuestos patrimoniales). Entre los recursos no tributarios de origen provincial, se destaca el ingreso por regalías petrolíferas y gasíferas.

Cuadro 5: Evolución de los Recursos Corrientes de Origen Provincial
Período 2009 – 2012. En millones de pesos corrientes

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Ejecución Ene12–Ago12
Recursos de Origen Provincial	2.899,3	3.406,4	4.779,0	6.127,0	4.577,6
Tributarios	1.588,7	2.021,5	2.912,0	3.735,3	2.891,0
Ingresos Brutos	1.117,1	1.447,9	2.079,3	2.766,7	2.177,5
Automotor	155,8	181,4	256,4	285,8	258,8
Inmobiliario	132,4	141,3	180,2	221,3	164,5
Sellos y Tasas de Justicia	172,9	241,0	379,5	444,5	275,1
Otros Tributarios	10,7	10,0	16,6	17,0	15,2
No Tributarios	1.310,6	1.384,9	1.867,0	2.391,7	1.686,5
Regalías	744,2	867,2	969,3	1.052,9	780,2
Otros no Tributarios	566,4	517,7	897,7	1.338,8	906,4

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

Una primera aproximación, Cuadro 6, nos permite observar un importante aumento en el ritmo de crecimiento de los recursos de origen provincial (+53% en los últimos 12 meses y +55% en el acumulado Ene12-Ago12 vs. Ene11-Ago11). Este aumento es impulsado tanto por el alza de los recursos tributarios como no tributarios, pues ambos crecen un 55% en el acumulado Ene12-Ago12 vs. Ene11-Ago11.

Entre los recursos tributarios se destaca el fuerte incremento en Ingresos Brutos, el impuesto que más aporta a los recursos provinciales, con un 69% de aumento nominal en lo que va del año, impulsado también por el cambio en las alícuotas de inicio de año²

² Ver Anexo 1.

**Cuadro 6: Evolución de los Recursos Corrientes de Origen Provincial
Período 2009 – 2012. En porcentajes**

CONCEPTO	% Var. 2009 - 2010	% Var. 2010 - 2011	% Var. 2011 - 2012 P	% Var. Set11 - Ago12 vs. Set10 - Ago 11	% Var. Ene12 - Ago12 vs. Ene11 - Ago11
Recursos corrientes	25%	36%	34%	40%	39%
de Origen Provincial	17%	40%	28%	53%	55%
Tributarios	27%	44%	28%	50%	55%
Ingresos Brutos	30%	44%	33%	59%	69%
No Tributarios	6%	35%	28%	59%	55%
Regalías	17%	12%	9%	22%	25%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

Entre los no tributarios, cabe mencionar que las regalías crecen en lo que va de 2012 por encima de lo establecido en el presupuesto (+9%), tanto si consideramos la tasa de crecimiento interanual (+22%; Set11-Ago12 vs. Set10-Ago11) como si consideramos la correspondiente al período Ene12-Ago12 respecto de igual periodo del año anterior (+25%).

Resulta interesante analizar el desempeño relativo de cada uno de estos ingresos, para lo cual, en el *Cuadro 7* a continuación, se detalla su importancia relativa en términos del total de los recursos corrientes de origen provincial.

**Cuadro 7: Estructura de los Recursos Corrientes de Origen Provincial
Período 2009 – 2012. En porcentaje de Recursos Corrientes de origen provincial**

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Últimos 12 meses	Ejecución Ene12 -Ago12
Recursos de Origen Provincial	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Tributarios	54,8%	59,3%	60,9%	61,0%	61,4%	63,2%
Ingresos Brutos	38,5%	42,5%	43,5%	45,2%	46,3%	47,6%
Automotor	5,4%	5,3%	5,4%	4,7%	4,9%	5,7%
Inmobiliario	4,6%	4,1%	3,8%	3,6%	3,3%	3,6%
Sellos y Tasas de Justicia	6,0%	7,1%	7,9%	7,3%	6,6%	6,0%
Otros Tributarios	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
No Tributarios	45,2%	40,7%	39,1%	39,0%	38,6%	36,8%
Regalías	25,7%	25,5%	20,3%	17,2%	17,6%	17,0%
Otros no Tributarios	19,5%	15,2%	18,8%	21,9%	4,6%	19,8%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

Se observa que el peso de los recursos tributarios en el total de los recursos de origen provincial se ubica por arriba del 61% para los últimos 12 meses, (55% en 2009), con una importante incidencia del impuesto a los ingresos brutos, que representa el 47% de los recursos de origen provincial y el 75% de los recursos tributarios de origen provincial.

2. c. Evolución de los recursos corrientes de origen nacional

El *Cuadro 8* y el *Cuadro 9* presentan la composición y evolución reciente de los recursos de origen nacional.

**Cuadro 8: Composición de los Recursos Corrientes de Origen Nacional
Período 2009 – 2012. En millones de pesos corrientes**

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Ejecución Ene12-Ago12
De Origen Nacional	3.534,4	4.610,2	6.155,2	8.478,5	4.941,5
Coparticipación Federal	2.210,2	2.916,6	4.468,5	5.536,3	3.064,3
Regímenes Especiales Nacionales	799,1	1.138,0	901,9	1.125,1	1.224,3
Ley 25.053 FNID	70,9	93,8	141,3	170,0	98,0
Coparticipación Vial	28,5	38,2	53,5	61,0	41,5
Aportes no Reintegrables	425,7	423,6	590,0	1.586,1	513,6

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

**Cuadro 9: Evolución de los Recursos Corrientes de Origen Nacional
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012. En porcentajes**

CONCEPTO	% Var. 2009 - 2010	% Var. 2010 - 2011	% Var. 2011 - 2012 P	% Var. Set11 - Ago12 vs. Set10 - Ago 11	% Var. Ene12 - Ago12 vs. Ene11 - Ago11
De Origen Nacional	30%	34%	38%	29%	27%
Coparticipación Federal	32%	53%	24%	18%	6%
Regímenes Especiales Nacionales	42%	-21%	25%	57%	116%
Ley 25.053 FNID	32%	51%	20%	29%	14%
Coparticipación Vial	34%	40%	14%	31%	27%
Aportes no Reintegrables	0%	39%	169%	62%	59%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

Los recursos de origen nacional vienen creciendo a un ritmo del 27% interanual (Ene12-Ago12 vs. Ene11-Ago11), por debajo del ritmo estimado en el presupuesto 2012. Desagregando por componente, la coparticipación federal crece al 6% interanual, por debajo del 24% presupuestado, en tanto que los ingresos provenientes de regímenes especiales nacionales crecen por encima de la pauta presupuestaria. Resulta interesante agregar estos dos conceptos, que representan las vías de recursos nacionales más significativas, para observar que su tasa combinada de crecimiento asciende a algo más de 24%, en línea con la tasa de crecimiento combinada establecida en el Presupuesto 2012.

Obsérvese que, a Agosto de 2012, ha ingresado el 58% del monto presupuestado en concepto de recursos de origen nacional. Este porcentaje puede explicarse por el desempeño de cada uno de sus componentes, dado que a esa fecha ingresó el 55% de lo presupuestado en concepto de coparticipación nacional, el 109% de lo previsto en concepto de Regímenes Especiales y el 32% de lo presupuestado en concepto de aportes no reintegrables. Nuevamente, si consideramos en forma agregada los recursos de coparticipación federal y los regímenes especiales nacionales, el porcentaje ingresado a Agosto de 2012 representa el 64% de la pauta anual. Se destaca el bajo porcentaje ingresado de ANR, concepto cuyos montos parecen haber sido sobre-estimados en el Presupuesto votado 2012 (+169% de aumento presupuestado).

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

Cuadro 10: Estructura de los Recursos Corrientes de Origen Nacional
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012
En porcentaje de Recursos Corrientes de Origen Nacional

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Ejecución Ene12-Ago12
De Origen Nacional	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Coparticipación Federal	62,5%	63,3%	72,6%	65,3%	62,0%
Regímenes Especiales Nacionales	22,6%	24,7%	14,7%	13,3%	24,8%
Ley 25.053 FNID	2,0%	2,0%	2,3%	2,0%	2,0%
Coparticipación Vial	0,8%	0,8%	0,9%	0,7%	0,8%
Aportes no Reintegrables	12,0%	9,2%	9,6%	18,7%	10,4%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

3. Análisis de Erogaciones

Por el lado del gasto, las erogaciones corrientes representan una proporción mayoritaria del total de los egresos fiscales. El *Cuadro 11*, presenta la composición agregada y evolución de las erogaciones totales en el período 2009-2012. Se observa que las erogaciones corrientes superan el 87% de las erogaciones totales en todos los casos.

Cuadro 11: Evolución de las Erogaciones Totales
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012. En millones de pesos corrientes

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Ejecución Ene12-Ago12
Erogaciones Corrientes	6.235,7	7.828,6	11.064,9	14.077,5	8.983,1
Erogaciones de Capital	815,6	981,0	1.475,0	2.142,2	620,9
Erogaciones Totales	7.051,3	8.809,5	12.539,8	16.219,8	9.604,0
Erog. Ctes /Erog. Totales	88%	89%	88%	87%	94%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

Las erogaciones corrientes vienen creciendo a un ritmo interanual del 39% en lo que va del año (Ene12-Ago12 vs. Ene11-Ago11), un guarismo similar a la tasa de crecimiento de los recursos corrientes. En tanto, las erogaciones totales crecen a un ritmo menor que las erogaciones corrientes (+34%), fundamentalmente por la desaceleración del ritmo de gasto de capital, que alcanza un crecimiento del 14% interanual, por debajo de la tasa del 45% presupuestada. Obsérvese además que, de acuerdo a los datos oficiales del Ministerio de Hacienda, a Agosto de 2012 se ha ejecutado un monto 12% menor al ejecutado a Agosto de 2011, y sólo el 29% del presupuesto votado para gastos de capital.

Cuadro 12: Evolución de las Erogaciones Totales
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012. En porcentajes

CONCEPTO	% Var. 2009 - 2010	% Var. 2010 - 2011	% Var. 2011 - 2012 P	% Var. Set11 - Ago12 vs. Set10 - Ago 11	% Var. Ene12 - Ago12 vs. Ene11 - Ago11
Erogaciones Corrientes	26%	41%	27%	42%	39%
Erogaciones de Capital	20%	50%	45%	14%	-12%
Erogaciones Totales	25%	42%	29%	38%	34%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012

3.a. Evolución de las erogaciones corrientes

Los Cuadros 13 y 14, 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.

Cuadro 13: Composición de las Erogaciones Corrientes
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012. En millones de pesos corrientes

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Ejecución Ene12–Ago12
II. Erogaciones Corrientes	6.235,7	7.828,6	11.064,9	14.077,5	8.983,1
Personal	3.686,9	4.427,1	6.314,1	7.792,3	5.507,3
Locaciones de Servicios	82,7	104,9	131,5	170,8	90,4
Bienes Corrientes	229,5	303,9	396,2	597,7	239,2
Otros Servicios	530,1	661,8	911,5	1.129,3	494,6
Intereses y Gastos de la Deuda	157,2	163,3	190,6	274,1	141,2
Transfer. a Municipios y otros	1.547,3	2.165,1	3.116,0	3.987,9	2.506,8
Municipios	836,0	1.235,1	1.697,1	2.098,8	1.455,4
Otras Transferencias	711,3	930,0	1.418,9	1.889,2	1.051,3
Otras Erogaciones Corrientes	2,0	2,4	5,0	125,3	3,6

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

La partida de personal representó el 57% del total del gasto corriente en 2011 y el 61% en el acumulado a Agosto de 2012, por encima del proyectado 55%. En tanto, las transferencias a municipios evolucionan algo por arriba del promedio y de la pauta porcentual presupuestada, alcanzando el 16% de las erogaciones corrientes ejecutadas a Agosto del corriente año.

Cuadro 14: Evolución de las Erogaciones Corrientes, por concepto
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012. En porcentaje de Erogaciones Corrientes

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Ejecución Ene12–Ago12
II. Erogaciones Corrientes	100%	100%	100%	100%	100%
Personal	59%	57%	57%	55%	61%
Locaciones de Servicios	1%	1%	1%	1%	1%
Bienes Corrientes	4%	4%	4%	4%	3%
Otros Servicios	9%	8%	8%	8%	6%
Intereses y Gastos de la Deuda	3%	2%	2%	2%	2%
Transfer. a Municipios y otros	25%	28%	28%	28%	28%
Municipios	13%	16%	15%	15%	16%
Otras Transferencias	11%	12%	13%	13%	12%
Otras Erogaciones Corrientes	0%	0%	0%	1%	0%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

Tal como se presenta en el Cuadro 15, el gasto en personal creció un 48% al comparar el periodo Set11-Ago12 vs. Set10-Ago11, y un 46% al observar los 8 primeros meses del año 2012 con igual periodo del año anterior, ubicándose en ambos casos por encima de la pauta presupuestaria del 23%.

**Cuadro 15: Evolución de las Erogaciones Corrientes
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012. En porcentajes**

CONCEPTO	% Var. 2009 - 2010	% Var. 2010 – 2011	% Var. 2011 – 2012 P	% Var. Set11 – Ago12 vs. Set10 – Ago 11	% Var. Ene12 - Ago12 vs. Ene11 - Ago11
II. Erogaciones Corrientes	26%	41%	27%	42%	39%
Personal	20%	43%	23%	48%	46%
Locaciones de Servicios	27%	25%	30%	11%	9%
Bienes Corrientes	32%	30%	51%	31%	29%
Transfer. a Municipios y otros	40%	44%	28%	36%	33%
Municipios	48%	37%	24%	32%	34%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

4. Análisis del Ahorro Corriente

Luego de analizar la evolución de los recursos y erogaciones corrientes, es posible evaluar el desempeño del ahorro corriente, un indicador relevante para analizar la situación de las cuentas fiscales. El *Cuadro 16* presenta la evolución del ahorro corriente, tanto en términos absolutos, como en términos relativos al total de recursos corrientes.

**Cuadro 16: Evolución del Ahorro Corriente
Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012
En millones de pesos corrientes y como porcentaje de Recursos Corrientes**

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Últimos 12 meses	Ejecución Ene12 – Ago12
Recursos corrientes	6.433,7	8.016,6	10.934,2	14.605,5	13.612,3	9.519,1
Erogaciones Corrientes	6.235,7	7.828,6	11.064,9	14.077,5	13.584,2	8.983,1
Ahorro Corriente	198,0	188,1	-130,7	528,0	28,1	536,0
Ahorro Corriente / Recursos Corrientes	3,1%	2,3%	-1,2%	3,6%	0,2%	5,6%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

Se observa que el ahorro corriente ha venido disminuyendo sucesivamente entre 2009 y 2011, siendo el 2011 el primer año con déficit corriente desde 2003. Además, si bien el presupuesto 2012 estimó un superávit corriente de \$ 528 millones, es relevante considerar que el resultado de los últimos 12 meses (Set11-Ago12) acumula un saldo apenas positivo (\$28,1 millones) por este concepto.

En este sentido, cabe mencionar que, si bien hasta Agosto, los datos oficiales arrojan un ahorro corriente de \$ 536 millones, es esperable que este indicador disminuya en los últimos 4 meses del año. De hecho, observando los años recientes (2009 – 2012), en todos ellos se llegó al mes de Agosto con un saldo de ahorro corriente positivo, pero este disminuyó en la parte final del año, un periodo en el que históricamente los gastos exceden a los recursos corrientes.

Cuadro 17: Evolución del Ahorro Corriente
Período 2009 – 2012 (acumulado Agosto de cada año)
En millones de pesos y como porcentaje de Recursos Corrientes

CONCEPTO	Ene / Ago 2009	Ene / Ago 2010	Ene / Ago 2011	Ene / Ago 2012
Recursos Corrientes	4.013,1	5.101,4	6.841,0	9.519,1
Erogaciones Corrientes	3.828,2	4.693,2	6.463,8	8.983,1
Ahorro Corriente a Agosto de cada año	185,0	408,2	377,2	536,0
Ahorro Corriente a Agosto / Recursos Corrientes a Agosto	4,6%	8,0%	5,5%	5,6%
Ahorro Corriente al final ejercicio	198,0	188,1	-130,7	
Ahorro Corriente al cierre / Recursos Corrientes al cierre	3,1%	2,3%	-1,2%	

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

5. Recursos y erogaciones de capital

El *Cuadro 18* presenta la evolución de los recursos y erogaciones de capital, en términos absolutos y en términos relativos al total de recursos corrientes.

Cuadro 18: Evolución de los Recursos y Erogaciones de Capital
Período 2009 – 2012. En millones de pesos y como porcentaje de Recursos Corrientes

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Ejecución Ene12-Ago12
Recursos de Capital	139,6	368,3	368,3	321,1	283,8
Erogaciones de Capital	815,6	981,0	1.475,0	2.142,2	620,9
Bienes de Capital	117,0	123,7	147,4	150,6	9,5
Trabajos Públicos	441,6	635,4	1.106,6	1.726,1	475,7
Transf. para financiar Erog. de Capital	165,2	130,7	172,6	201,2	94,4
Inversión Financiera	91,8	91,3	48,3	64,4	41,3

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

Como puede observarse, los recursos de capital son relativamente poco significativos en el total de ingresos. Sin embargo, las erogaciones de capital sí constituyen un elemento clave para analizar la posible evolución del resultado operativo del fisco provincial. En este sentido, vale mencionar que, hasta Agosto de 2012 se había ejecutado sólo el 29% de las erogaciones de capital, valor afectado fundamentalmente por la baja ejecución de las partidas asignadas a trabajos públicos. Esta sub-ejecución de partidas constituye, de hecho, un “ahorro fiscal” que contribuye a reducir el déficit operativo.

Cabe aclarar, sin embargo, que la sub-ejecución de erogaciones de capital es un hecho que se da habitualmente desde hace años, de manera que las erogaciones de capital son más bajas durante la primera parte del año y tienden a crecer sobre final de año. El Cuadro 19 muestra que, en los últimos tres años, las erogaciones de capital ejecutadas a Agosto de cada año significaron en promedio el 50% de lo ejecutado en el año.

**Cuadro 19: Evolución de los Recursos y Erogaciones de Capital
Período 2009 – 2012. En millones de pesos y como porcentaje**

CONCEPTO	8 meses 2009	8 meses 2010	8 meses 2011	8 meses 2012
Recursos de Capital	80,9	228,4	262,0	283,8
Erogaciones de Capital	460,8	470,6	705,7	620,9
Bienes de Capital	43,7	61,7	49,6	9,5
Trabajos Públicos	251,8	316,5	548,8	475,7
Transf. para financiar Erog. de Capital	91,1	66,5	82,8	94,4
Inversión Financiera	74,2	25,9	24,5	41,3
Déficit de Capital a Agosto de cada año	-379,8	-242,2	-443,6	-337,1
Erogaciones de Capital a Agosto / Erogaciones de Capital al final del año	56%	48%	48%	

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

Dado que habitualmente las erogaciones de capital superan holgadamente a los recursos de capital, generalmente se produce un déficit de recursos de capital (8,5% de los recursos corrientes en los últimos 9 años) que debe ser financiado con ahorro corriente y/o endeudamiento. De allí, y tal como hemos dicho en informes anteriores, la importancia de alcanzar un nivel de ahorro corriente que sea consistente con la política de erogaciones de capital (plan de obras) y con un nivel de endeudamiento razonable, a fin de resguardar la salud de las cuentas fiscales.

6. Análisis del Resultado Operativo

Para finalizar el análisis de las ejecuciones presupuestarias, el *Cuadro 20* presenta el resultado operativo de las ejecuciones presupuestarias analizadas. 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 20: Resultado Operativo
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012.
En millones de pesos corrientes y como porcentaje de Recursos Corrientes**

CONCEPTO	Ejecución 2009	Ejecución 2010	Ejecución 2011	Presupuesto Votado 2012	Ejecución Ene12- Ago12
I. Recursos corrientes	6.433,7	8.016,6	10.934,2	14.605,5	9.519,1
II. Erogaciones corrientes	6.235,7	7.828,6	11.064,9	14.077,5	8.983,1
III. Ahorro Corriente (I-II)	198,0	188,1	-130,7	528,0	536,0
IV. Recursos de Capital	139,6	368,3	368,3	321,1	283,8
V. Erogaciones de Capital	815,6	981,0	1.475,0	2.142,2	620,9
VI. Ingresos Totales (I+IV)	6.573,3	8.384,9	11.302,4	14.926,6	9.802,9
VII. Erogaciones Totales (II+V)	7.051,3	8.809,5	12.539,8	16.219,8	9.604,0
VIII. Resultado Operativo (VI-VII)	-477,9	-424,6	-1.237,4	-1.293,2	198,9
Result. Operativo / Rec. Ctes	-7,4%	-5,3%	-11,3%	-8,9%	2,1%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

En lo que va del año, el resultado operativo arroja un saldo positivo de \$199 millones. Sin embargo, y tal como ocurre habitualmente, es dable esperar un deterioro de esta variable 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. En ese sentido, el Cuadro 21 considera las 4 últimas ejecuciones presupuestarias y

permite observar que, generalmente se llega a Agosto de cada año con un resultado operativo más holgado que el que finalmente se verifica a fin de año.

Cuadro 21: Resultado Operativo
Ejecuciones Presupuestarias 2009 – 2012
En millones de pesos corrientes

CONCEPTO	8 meses 2009	8 meses 2010	8 meses 2011	8 meses 2012
I. Recursos corrientes	4.013,1	5.101,4	6.841,0	9.519,1
II. Erogaciones corrientes	3.828,2	4.693,2	6.463,8	8.983,1
III. Ahorro Corriente (I-II)	185,0	408,2	377,2	536,0
IV. Recursos de Capital	80,9	228,4	262,0	283,8
V. Erogaciones de Capital	460,8	470,6	705,7	620,9
VI. Ingresos Totales (I+IV)	4.094,1	5.329,8	7.103,0	9.802,9
VII. Erogaciones Totales (II+V)	4.288,9	5.163,8	7.169,4	9.604,0
VIII. Resultado Operativo (VI-VII)	-194,8	166,0	-66,4	198,9
Resultado operativo a final de año	-477,9	-424,6	-1.237,4	

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2009 - 2012.

7. Escenarios del Resultado Operativo al cierre. Año 2012.

A partir del análisis anterior, se ha simulado la evolución de la ejecución presupuestaria al cierre del ejercicio, generando para ello 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 probables:

Escenario 1 – Tendencia: a fin de calcular la ejecución al cierre, supone que los ingresos y gastos corrientes aumentarán hasta diciembre de 2012, al mismo ritmo en que lo han venido haciendo durante los primeros 8 meses del año. En este escenario, la proyección arroja un pequeño déficit corriente, que ascendería a \$163 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 3 años (2009-2011), 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 2012. En este escenario, la proyección arroja un exiguu superávit corriente, en torno de los \$150 millones.

En cualquiera de los dos escenarios, el ahorro corriente resulta cercano a cero, con un rango de +- 1% de los recursos corrientes. Sin embargo, resulta muy relevante seguir la evolución de los ingresos de origen nacional en los próximos meses para verificar estos escenarios de ingresos y gastos corrientes.

Cuadro 22: Escenarios Ahorro Corriente
En millones de pesos corrientes.

CONCEPTO	Escenario 1 Tendencia	Escenario 2 Histórico
I. Recursos corrientes	15.214,7	15.143,6
II. Erogaciones corrientes	15.377,5	14.991,9
III. Ahorro Corriente (I-II)	-162,8	151,6
Ahorro Corriente / Recursos Corrientes	-1,1%	1,0%

Al considerar los recursos y erogaciones de capital, se analizan tres escenarios:

Escenario de Déficit Bajo: considera que los recursos de capital alcanzan a fin de año un valor equivalente al presupuestado, en tanto que las erogaciones de capital siguen el patrón de sub-ejecución reflejado hasta la fecha y en línea con lo acaecido en años anteriores. Este escenario resulta bastante probable de cara al cierre del ejercicio.

Escenario de Déficit Alto: en este escenario, los recursos de capital y las erogaciones de capital coinciden con los valores previstos en el presupuesto votado, situación poco probable dado el comportamiento, en particular, de las erogaciones de capital hasta la fecha.

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

Cuadro 23: Escenarios Déficit de Capital
En millones de pesos corrientes

CONCEPTO	Escenario Déficit Bajo	Escenario Déficit Medio	Escenario Déficit Alto
Recursos de Capital	321	321	321
Erogaciones de Capital	-1.223	-1.683	-2.142
Déficit de Capital	-902	-1.362	-1.821

Finalmente, si combinamos los escenarios anteriores para definir escenarios de resultados operativos, surge:

Cuadro 24: Escenarios Resultado Operativo
En millones de pesos corrientes

CONCEPTO	Escenario Déficit Bajo	Escenario Déficit Medio	Escenario Déficit Alto
Escenario 1 - tendencia	-163	-163	-163
Escenario 2 - histórico	152	152	152
Déficit de Capital	-902	-1.362	-1.821

CONCEPTO	Déficit de Capital Bajo	Déficit de Capital Medio	Déficit de Capital Alto
Ahorro Corriente (Escenario 1 – tendencia)	-1.065	-1.525	-1.984
Ahorro Corriente (Escenario 2 – histórico)	-750	-1.210	-1.670

En base a la información publicada hasta la fecha, y conforme nuestras previsiones, entendemos que el año cerrará con un resultado operativo en torno del déficit autorizado, con un valor esperado de -\$1.367 millones y un rango entre - \$750 y - \$1.984 millones. La clave estará en el comportamiento de los recursos corrientes y de las erogaciones de capital durante los últimos 4 meses del año.

Anexo 1: Variación Alícuota Impuesto a los Ingresos Brutos

Rama de Actividad	Alícuota General		Var. % alícuota
	2011	2012	
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	0,90%	2,00%	122%
Explotación de minas y canteras	1,50%	4,00%	167%
Industria manufacturera	1,50%	3,00%	100%
Electricidad, gas y agua	3,00%	3,00%	0%
Construcción	3,00%	4,00%	33%
Comercio al por mayor	3,50%	4,00%	14%
Comercio minorista	3,00%	3,50%	17%
Expendio de comidas y bebidas	3,00%	4,00%	33%
Transporte y almacenamiento	3,00%	4,00%	33%
Comunicaciones	3,50%	6,00%	71%
Establecimientos y servicios financieros	4,50%	5,50%	22%
Seguros	4,00%	4,50%	13%
Operaciones sobre inmuebles	3,50%	4,00%	14%
Servicios técnicos y profesionales	3,00%	4,00%	33%
Alquileres de cosas muebles	3,00%	4,00%	33%
Servicios sociales, comunales y personales	3,00%	4,00%	33%

Fuente: Ley Impositiva 8264 (2011) y Ley Impositiva 8398 (2012)