

**Serie: Trabajos de investigación**  
**DOCUMENTO DE TRABAJO N° 26**

**LA ECONOMÍA DE CÓRDOBA SITUACIÓN ACTUAL  
Y ESCENARIOS PARA EL 2000**  
Nadín Argañaraz, María Pía Olivero y Juan Manuel Garzón

Noviembre 1999

## **ÍNDICE**

<b>LA ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO DURANTE EL '99</b>	<b>3</b>
<b>Los primeros nueve meses</b>	<b>3</b>
<b>El cierre del '99</b>	<b>6</b>
<b>EL PANORAMA ECONÓMICO PARA EL 2000</b>	<b>8</b>
<b>Los tres escenarios alternativos y sus supuestos</b>	<b>8</b>
El escenario optimista	8
El escenario moderado	8
El escenario pesimista	9
<b>El crecimiento esperado</b>	<b>10</b>
<b>LA ECONOMÍA DEL SECTOR PÚBLICO DURANTE EL '99</b>	<b>11</b>
<b>Los recursos de jurisdicción provincial</b>	<b>11</b>
<b>La transferencia de recursos nacionales a Córdoba</b>	<b>11</b>
<b>El desempeño fiscal en el período enero – agosto</b>	<b>12</b>
<b>El cierre del '99</b>	<b>13</b>
<b>El proyecto de reducción impositiva: Una evaluación financiera</b>	<b>18</b>
<b>Perspectivas fiscales para el 2000</b>	<b>21</b>
<b>EL PROYECTO DE PRESUPUESTO 2000 PARA CÓRDOBA</b>	<b>23</b>
<b>La proyección de ingresos</b>	<b>23</b>
<b>La proyección de egresos</b>	<b>26</b>
<b>Ideas fuerza que se desprenden del estudio</b>	<b>29</b>
<b>CONCLUSIONES</b>	<b>31</b>

# LA ECONOMÍA DE CÓRDOBA SITUACIÓN ACTUAL Y ESCENARIOS PARA EL 2000

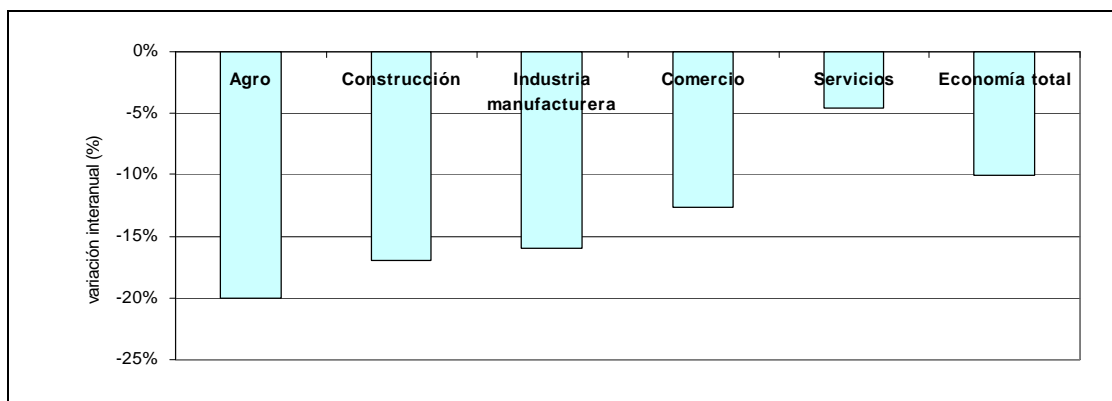
## La economía del sector privado durante el '99

Los primeros nueve meses

- ✓ El nivel de actividad económica cayó fuertemente en los primeros 9 meses del '99 respecto al mismo período del año anterior. Pero la recesión económica no afectó de igual manera a los distintos sectores productivos.

**Gráfico 1**  
**La actividad económica en los primeros nueve meses del año**  
**Por sectores productivos**

Variación interanual nominal del valor agregado (en %)

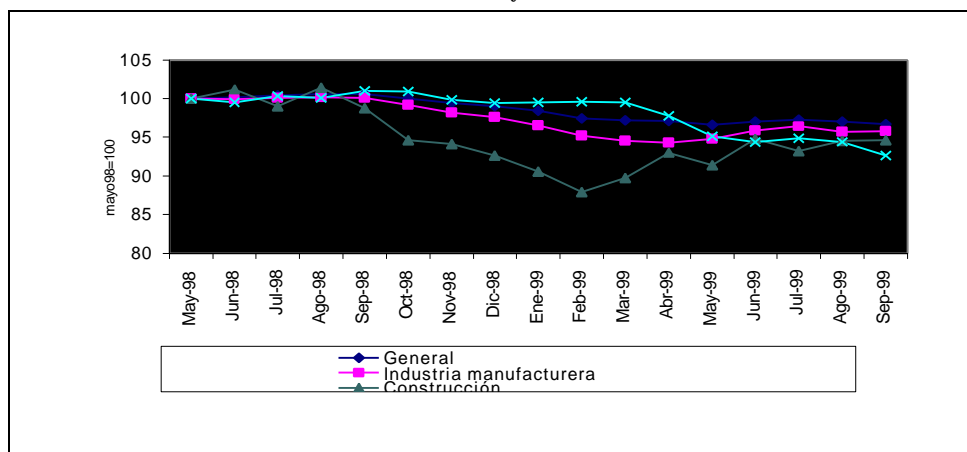


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

- ✓ Los sectores más castigados fueron el agro, la construcción y la industria manufacturera. En términos de valor agregado, el agro tiene la mayor contracción con una generación un 20% menor a la obtenida en el '98.
- ✓ Los ingresos de las actividades comerciales y de servicios cayeron un 13% y 5% respectivamente, mientras que para el total de la economía la pérdida se aproximaría al 10% (Gráfico 1).
- ✓ Este comportamiento de la economía privada se reflejó en una menor demanda de empleo por parte de las empresas. En efecto, las estadísticas del Ministerio de Trabajo de la Nación

marcan una caída del empleo del orden del 3,9% en el período que se extiende entre los meses de setiembre del '98 y setiembre '99 (Gráfico 2).

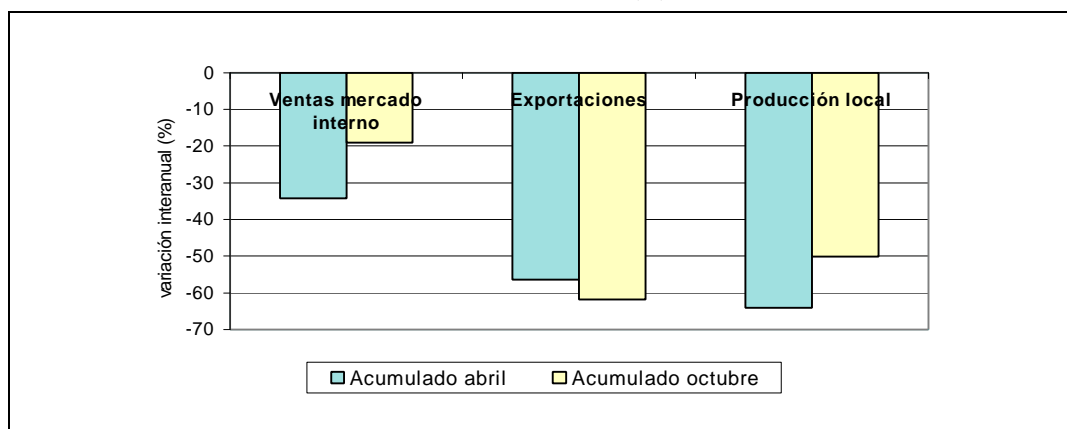
**Gráfico 2**  
**Evolución del nivel de empleo**  
En índices mayo '98=100



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de indicadores laborales del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social.*

- ✓ La caída de la producción de automotores y autopartes explica gran parte de la merma industrial en los primeros nueve meses del año. Adicionalmente, otras industrias fuertemente afectadas en el período fueron las siguientes: maquinaria agrícola, madera y muebles, calzado y cueros, y textiles.
- ✓ Para evaluar individualmente a la industria automotriz es preciso destacar que una mitad de la producción de 1998 se exportó y la otra mitad se destinó al mercado interno. Esto pone de manifiesto la importancia de seguir la evolución de ambas variables a la hora de analizar al sector. Los datos disponibles permiten extender el análisis hasta el mes de octubre del '99.
- ✓ La caída de ventas internas respecto a 1998 desciende cuando se toma el período enero-octubre en lugar de considerar el período enero-abril. La explicación está dada por el plan canje. Por otra parte, la caída de ventas al mercado externo aumenta cuando se toma al período enero-octubre en lugar del período enero-abril. La explicación se encuentra en la disminución reciente de la demanda brasileña de automotores argentinos (Gráfico 3).

**Gráfico 3**  
**Indicadores del sector automotor\***  
 Variación interanual (%)



\* Producción de terminales radicadas en la provincia, ventas a los mercados interno y externo de toda la industria automotriz del país.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con datos de ADEFA.

- ✓ En el efecto conjunto se sobrepone el repunte de ventas internas y consecuentemente la producción se recuperó en los últimos meses. De todos modos la magnitud de la recesión del sector se pone de manifiesto en el hecho que la producción de los primeros diez meses disminuyó un 50% respecto a 1998.
- ✓ Si se consideran las producciones máximas obtenidas por las terminales en años anteriores, se concluye que el promedio mensual de este año equivale al 34% de aquéllas. De otra manera, puede decirse que la utilización de capacidad instalada está rondando la tercera parte en el promedio del sector (Cuadro 1).
- ✓ La situación no es pareja entre terminales: Renault e Iveco muestran niveles de utilización del 50%, Fiat del 27% y las dos restantes por debajo del 15%

**Cuadro 1**  
**Utilización de capacidad instalada por terminal\***

Terminal	Producción media mensual (en unidades)		Producción Máxima**	Utilización de planta en el '99 (%)***	
	1998	1999		Caso A	Caso B
CHRYSLER S.A.	513	117	886	0,19	0,13
FIAT AUTO S.A.	4.015	2.126	8.008	0,42	0,27
IVECO S.A.	170	164	271	0,92	0,49
RENAULT S.A.	6.521	4.645	9.670	0,63	0,48
GENERAL MOTORS S.A.	1.335	253	2.728	0,17	0,09
<b>TOTAL</b>	<b>12.553</b>	<b>7.305</b>	<b>21.563</b>	<b>0,50</b>	<b>0,34</b>

\* primeros diez meses del año.

\*\* Producción máxima mensual obtenida en los últimos dos años

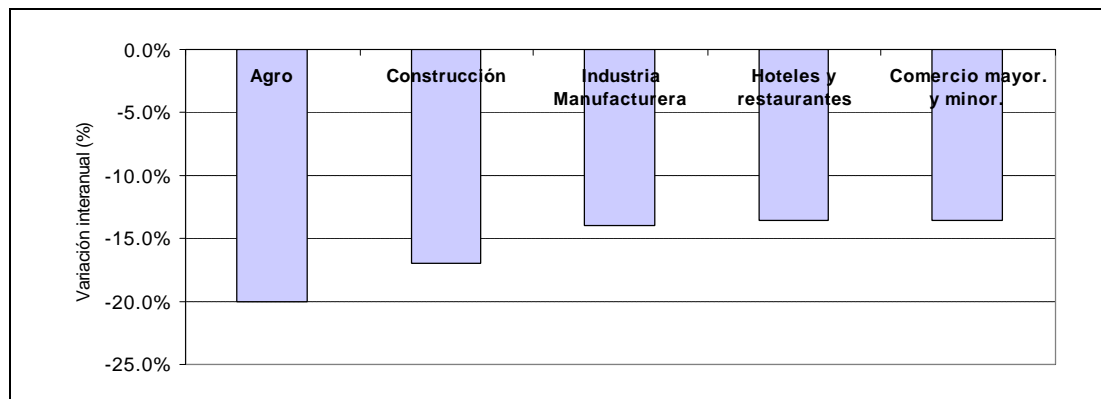
\*\*\* El caso A se calcula comparando la producción media mensual del 99 con la del año anterior, el caso B comparando con la producción máxima observada en años anteriores.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con datos de ADEFA.

## El cierre del '99

- ✓ El comportamiento de la economía provincial durante todo el '99 puede proyectarse sobre la base de lo acontecido en los tres primeros trimestres del año y la ligera recuperación que parece mostrar la economía a comienzos del último.
- ✓ En primer lugar, debe destacarse el hecho que hay actividades económicas que serían relativamente más afectadas que otras en la crisis. En efecto, el agro, la construcción, la industria manufacturera, los hoteles y restaurantes y el comercio mayorista y minorista (en ese orden) son actividades que perderían más del 13% de los ingresos obtenidos en el '98 (Gráfico 4).

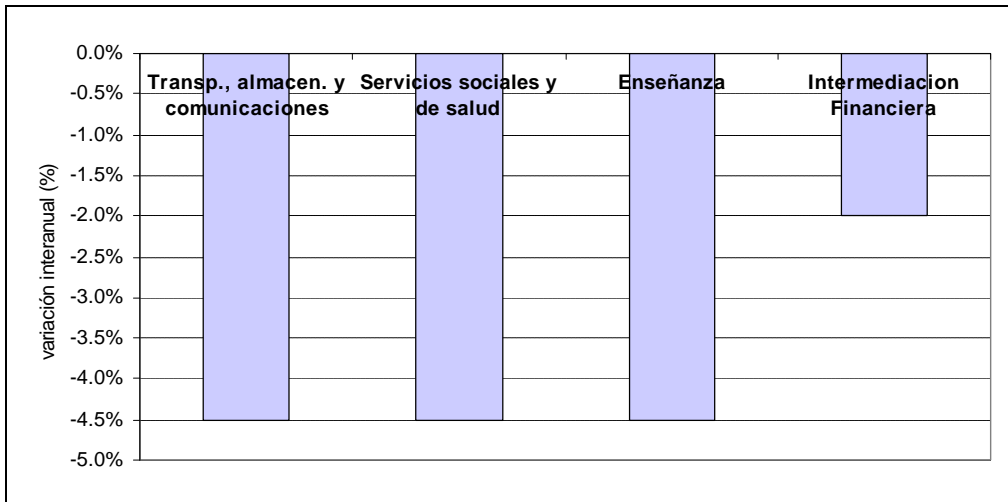
**Gráfico 4**  
**La actividad económica en el '99**  
**Las actividades más golpeadas**  
Variación interanual nominal (en %)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

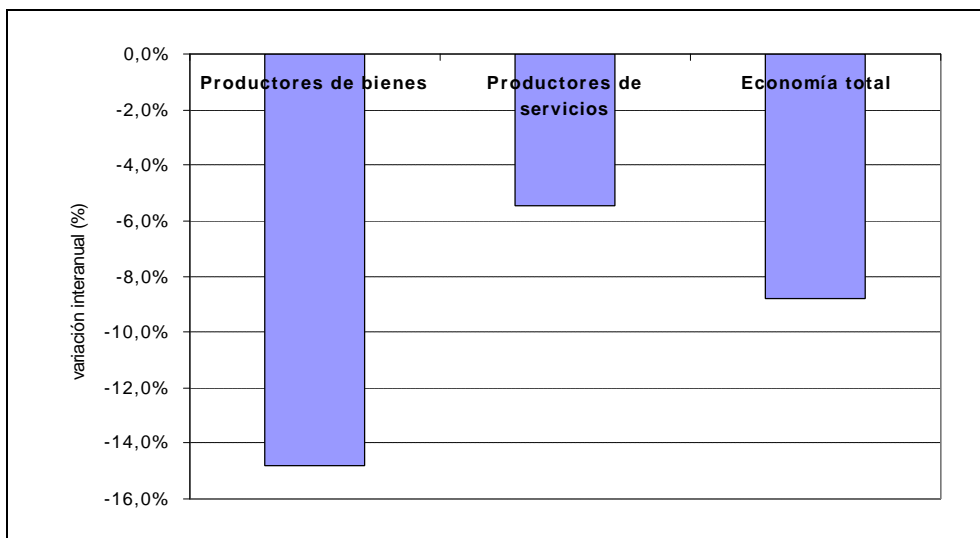
- ✓ Respecto de las actividades menos golpeadas, comprenderían el transporte y las comunicaciones, los servicios sociales y de salud, la enseñanza y la intermediación financiera. En estos casos sería significativamente menor la contracción del valor económico agregado, y se encontraría en un rango que va desde el -4.5% al -2% (Gráfico 5).
- ✓ Considerando la división clásica entre actividades productoras de bienes (agro, industria, construcción) y actividades productoras de servicios (comercio y servicios varios) y la importancia relativa de cada uno de estos grupos en el producto bruto provincial, se deriva que la pérdida de valor agregado en la economía como un todo alcanzaría al 8,8% en el '99 (Gráfico 6). Descontando de las variables nominales el comportamiento de los precios, la contracción del Producto Bruto local ascendería al 6,2% en términos reales.
- ✓ Debe notarse que el balance negativo se profundiza en el caso de las actividades productoras de bienes. La explicación de este fenómeno debe buscarse en la caída de los precios internacionales de los commodities, la gran dependencia que muestran algunas industrias de los mercados externos y las dificultades crecientes para competir en un contexto de pérdida de valor de la moneda local, como lo ocurrido en Brasil. Estos factores determinarían en gran parte la contracción del 14,8% del valor económico agregado, estimada para este conjunto de actividades.

**Gráfico 5**  
**La actividad económica en el '99**  
**Las actividades menos golpeadas**  
 Variación interanual nominal (en %)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

**Gráfico 6**  
**La actividad económica en el '99**  
 Variación interanual nominal (en %)\*



\* Variación interanual real de la economía total 6,2%.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

## **El panorama económico para el 2000**

- ✓ La evolución de la economía de Córdoba durante el 2000 está ligada a contingencias internacionales, nacionales y provinciales. Por ello parece conveniente agrupar por un lado las principales circunstancias que se cree pueden potenciar el desarrollo provincial y, por el otro, las que pueden limitarlo. También resulta necesario convenir en un escenario moderado que contenga situaciones intermedias entre las mejores y las peores contingencias que puede tener que enfrentar la economía cordobesa durante el próximo año.

Los tres escenarios alternativos y sus supuestos

### **El escenario optimista**

#### *Contexto internacional*

- ✓ La economía del Brasil crece a una tasa superior al 3% anual.
- ✓ Se alcanza la estabilidad de las tasas de interés internacionales.
- ✓ Los precios de todos los commodities agrícolas se incrementan respecto a los niveles promedio observados en la campaña 98/99.

#### *Contexto nacional*

- ✓ Se concretan las reformas estructurales pendientes (nueva ley de coparticipación federal de impuestos, reforma laboral, reforma del Estado, ajuste fiscal pro-competitividad con fuerte baja de gasto).
- ✓ Suben el consumo privado, la inversión y las importaciones y se produce un ajuste en el consumo público.

#### *Contexto provincial*

- ✓ La producción agrícola supera en un 9% a la de la campaña 98/99.
- ✓ Las terminales locales de automotores retoman el sendero del crecimiento y su producción se incrementa un 9% respecto al '99.
- ✓ Se concretan las reformas estructurales pendientes (Reforma del Estado, privatizaciones, relevante mejora de la administración tributaria, etc.).

### **El escenario moderado**

#### *Contexto internacional*

- ✓ La economía del Brasil crece a tasa positiva pero menor al 3% anual.
- ✓ Se alcanza la estabilidad de las tasas de interés internacionales.



- ✓ Los precios de los cereales se deterioran respecto a los niveles de la campaña anterior, a diferencia de los precios de las oleaginosas que se acrecientan.

#### *Contexto nacional*

- ✓ Se avanza parcialmente en las reformas estructurales pendientes (nueva ley de coparticipación federal de impuestos, reforma laboral, reforma del Estado). Además, el ajuste fiscal es contra-competitividad y centrado principalmente en mayor presión tributaria y no en recortes definitivos del gasto.
- ✓ Básicamente se produce en la economía un rebote productivo "técnico" sobre los deprimidos niveles del '99, pero queda comprometida la tasa de crecimiento del 2001.
- ✓ Crecen menos el consumo privado y la inversión y hay un leve ajuste en el consumo público.

#### *Contexto provincial*

- ✓ La producción agrícola crece un 4% respecto a la campaña 98/99.
- ✓ Las terminales locales de automotores retoman el sendero del crecimiento y su producción se incrementa un 5% respecto al '99.
- ✓ Se avanza gradualmente en las reformas estructurales pendientes (Reforma del Estado, privatizaciones, relevante mejora en la administración tributaria, etc.).

### **El escenario pesimista**

#### *Contexto internacional*

- ✓ La economía del Brasil no crece durante el año próximo.
- ✓ Se alcanza la estabilidad de las tasas de interés internacionales.
- ✓ Los precios de todos los commodities se deterioran respecto a los niveles de la campaña 98/99.

#### *Contexto nacional*

- ✓ Se avanza muy gradualmente en las reformas estructurales pendientes (nueva ley de coparticipación federal de impuestos, reforma laboral, reforma del Estado, etc.). Se produce un ajuste fiscal contrario a la competitividad de la economía y centrado principalmente en mayor presión tributaria y no en recortes definitivos del gasto.
- ✓ El crecimiento de la economía nacional se produce básicamente debido a un rebote productivo "técnico" sobre los deprimidos niveles del '99, pero queda comprometida la tasa de crecimiento del 2001.
- ✓ Crecen menos el consumo privado y la inversión, y el consumo público no disminuye.

#### *Contexto provincial*

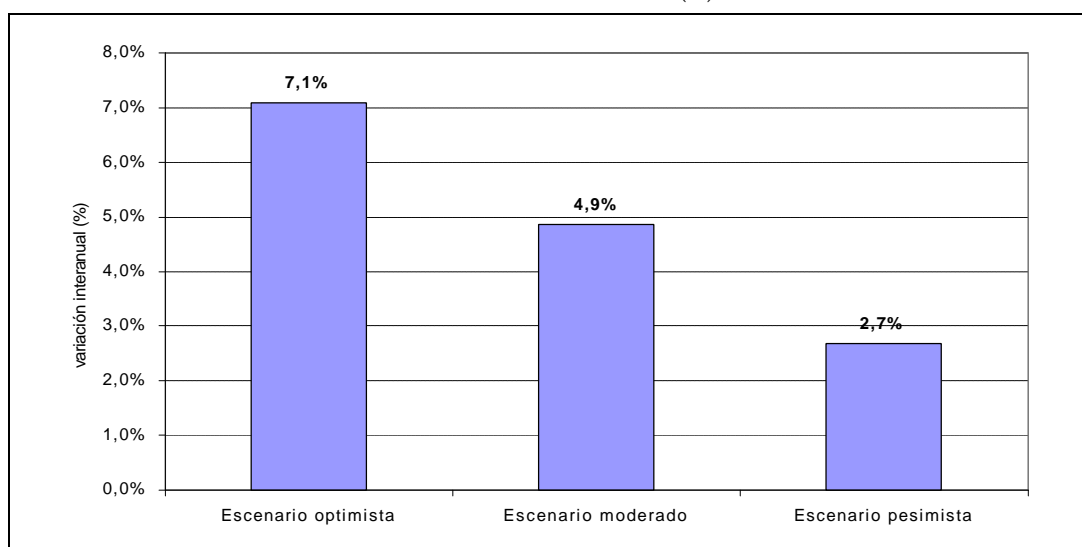
- ✓ La producción agrícola disminuye un 1,5% respecto a la campaña 98/99.

- ✓ Las terminales locales de automotores retoman tibiamente el sendero del crecimiento y su producción se incrementa un 2% respecto al '99.
- ✓ Se avanza muy gradualmente en las reformas estructurales pendientes (Reforma del Estado, privatizaciones, relevante mejora en la administración tributaria, etc.).

## El crecimiento esperado

- ✓ La economía de Córdoba crece en los tres escenarios alternativos que se suponen para el 2000. En la situación más optimista y en términos nominales, la expansión productiva alcanzaría al 7,1%. En el escenario moderado el crecimiento se situaría en el 4,9%, mientras que en la opción pesimista en el 2,7%. Descontando el efecto de los precios esperados para el 2000, el crecimiento real de la economía sería del 6,1%, del 3,9% y del 1,7% respectivamente para cada escenario.

**Gráfico 7**  
**Crecimiento económico 2000**  
**Escenarios alternativos**  
 Variación interanual nominal (%)\*



\* En base a la inflación esperada, el crecimiento real de la economía se situaría en el 6,1% en el escenario optimista, en el 3,9% en el moderado y en el 1,7% en el pesimista.

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.*

## La economía del sector público durante el '99

### Los recursos de jurisdicción provincial

- ✓ En los primeros diez meses del año los recursos de jurisdicción propia fueron menores a los del mismo período de 1998 en \$69,3 millones, es decir que cayeron un 8,6% (Cuadro 2).
- ✓ Se destacan las caídas producidas en los meses de julio, agosto y septiembre (22,7%, 20,4%, 14,7% respectivamente).
- ✓ Octubre es el primer mes en el cual se observa un aumento de los recursos propios con respecto a los del año pasado. El incremento del 11,7% se explicaría por los ingresos en concepto de anticipos de la moratoria más que por el leve repunte en el nivel de actividad económica.

**Cuadro 2**  
**Recaudación propia en los primeros 10 meses de 1999**

	Variación 99/98	
	Mill. de \$	%
Enero	-0,5	-0,8
Febrero	-2,2	-2,4
Marzo	-6,9	-7,7
Abril	-4,7	-5,5
Mayo	-5,1	-6,8
Junio	-8,0	-10,3
Julio	-20,0	-22,7
Agosto	-17,2	-20,4
Septiembre	-12,8	-14,7
Octubre	8,1	11,7
<b>Total</b>	<b>-69,3</b>	<b>-8,6</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, con datos oficiales.

### La transferencia de recursos nacionales a Córdoba

- ✓ En los primeros ocho meses de 1999 la Nación transfirió a Córdoba un monto de \$851,9 millones. Resultaron inferiores a los del mismo período del año pasado en \$55,6 millones. Esto implica una caída en términos porcentuales del 6,1% (Cuadro 3).
- ✓ Los ingresos por coparticipación federal de impuestos fueron de \$608,7 millones, y experimentaron una caída relativa inferior a la del total de transferencias (5,3%).
- ✓ Los otros ingresos que la provincia recibe del gobierno federal mostraron una disminución de \$21,3 millones (-8%). En este caso la reducción fue más acentuada que para el total de ingresos de jurisdicción nacional.

- ✓ En resumen, computando la pérdida de ingresos fiscales que Córdoba sufrió desde enero hasta agosto, se obtiene una cifra de \$120 millones (\$65 millones de ingresos provinciales y \$55 millones de recursos nacionales).

**Cuadro 3**  
**Transferencia de recursos nacionales a Córdoba**  
(En miles de pesos)

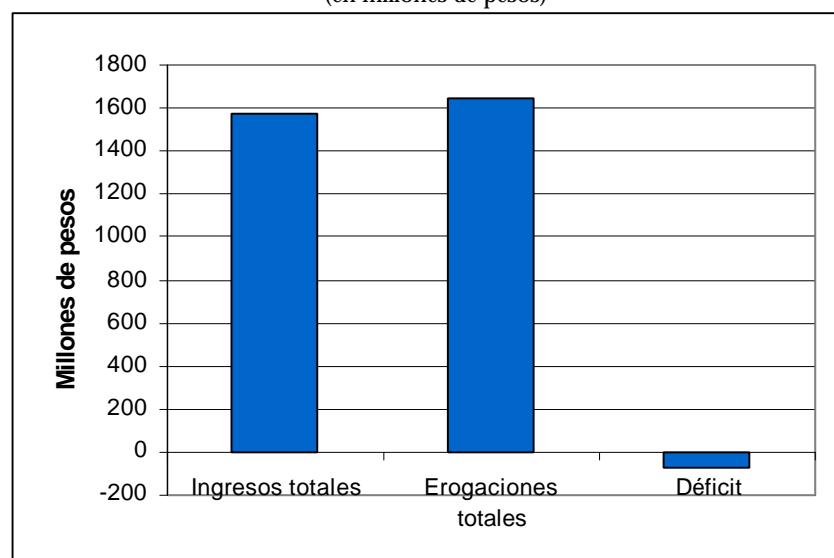
	Ene-Ago '98	Ene-Ago '99	Var. 99/98	
			Absoluta (miles de \$)	%
Coparticipación federal de impuesto Ley N° 23.548	642.984	608.690	-34.294	-5,3
Transferencia de servicios Ley N° 24.049	82.429	82.429	0	0,0
Subtotal	725.413	691.119	-34.294	-4,7
Impuesto a las Ganancias Obras de infraestructura básica social	27.852	22.939	-4.913	-17,6
bonaerense Exced conurbano	14.738	13.657	-1.080	-7,3
Ley 24.699	25.909	25.909	0	0,0
Impuesto sobre los bienes personales Ley 24.699	24.739	15.655	-9.085	-36,7
Ley 23.966	4.975	3.148	-1.827	-36,7
Impuesto sobre los activos	494	166	-328	-66,4
IVA Ley N° 23.966	14.404	13.519	-885	-6,1
Imp combustibles líquidos Obras de infraestructura	9.202	8.108	-1.094	-11,9
Vialidad provincial	14.690	13.331	-1.359	-9,3
FEDEI	2.749	2.035	-714	-26,0
Ley 24.464 FONAVI	34.656	29.573	-5.084	-14,7
Suma fija Ley N° 24.621	678	0	-678	-100,0
Régimen energía eléctrica Fondo compens. tarifa	2.916	1.954	-962	-33,0
Fondo compensador de desequilibrios	4.000	4.000	0	0,0
Régimen simplificado para pequeños contribuyentes	0	6.740	6.740	
<b>TOTAL</b>	<b>907.414</b>	<b>851.852</b>	<b>-55.562</b>	<b>-6,1</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, con datos oficiales.

El desempeño fiscal en el período enero - agosto

- ✓ Los ingresos totales fueron de \$1.576 millones y los gastos de \$1.649 millones, de lo que resulta un déficit de \$73 millones para los primeros ocho meses del año.

**Gráfico 8**  
**La situación fiscal de Córdoba en el período enero – agosto**  
(en millones de pesos)



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, con datos oficiales.*

### El cierre del '99

- ✓ Se construyeron dos escenarios con el objetivo de modelar cuál podría ser la situación de las finanzas provinciales al finalizar 1999.
- ✓ En ambas alternativas se realizan los mismos supuestos con respecto a los ingresos públicos.
  - Los ingresos tributarios crecen en noviembre y diciembre a la misma tasa que lo vienen haciendo en los primeros diez meses del año, corregida por el hecho de que la recaudación es estacional. Es decir que en cada uno de los meses no se recauda un porcentaje igual del total anual.
  - Los anticipos por moratoria ingresados en noviembre y diciembre se fijan en \$20 millones, y las cuotas en \$8 millones.
  - Así, la cifra estimada para los recursos tributarios es de \$888 millones.
  - Para calcular los ingresos no tributarios a fin de año se supone el mismo ritmo de recaudación que para el período enero–agosto, para el cual se cuenta con información, obteniendo una estimación de \$143 millones.

- En cuanto a los recursos por coparticipación federal de impuestos, se prevé un ingreso de \$75 millones para cada uno de los meses de noviembre y diciembre, igual al correspondiente a octubre. El monto total estimado es de \$917 millones.
  - Para los otros ingresos de jurisdicción nacional se realiza una extrapolación lineal a partir de los datos de los ocho primeros meses del año, llegando a una proyección de \$423 millones.
  - Los ingresos de capital se estiman en \$24 millones.
- ✓ Para proyectar el nivel del gasto público hacia fin de año se utilizan dos hipótesis, una optimista, que supone erogaciones por \$2.540 millones, y la pesimista, en la que se agota el crédito presupuestario por \$2.750 millones (Cuadro 4).
- ✓ Para la estimación optimista se parte de los datos de gasto comprometido hasta agosto y se realizan supuestos que afectan a los distintos rubros de gasto en el período septiembre - diciembre:
- Gasto comprometido a fines de agosto: \$1.650 millones.
  - Personal: Se agota el crédito presupuestario y se suman \$12 millones correspondientes a los docentes del nivel primario y \$5 millones para el personal de la salud.
  - Bienes de consumo: Al monto ejecutado al 31 de agosto se agregan \$13 millones, correspondientes a 16% del crédito presupuestario.
  - Servicios: En los últimos cuatro meses del año se comprometen \$33 millones, un 20% del crédito presupuestario correspondiente a este concepto.
  - Intereses de deuda: Se fijan en \$70 millones para el período septiembre – diciembre, agotando el crédito presupuestario.
  - Transferencias: Las correspondientes a los últimos cuatro meses totalizan \$235 millones, teniendo en cuenta la coparticipación a municipios y las transferencias a escuelas privadas y a la Caja de Jubilaciones.
  - Bienes de capital: La Administración Pública provincial no realiza gastos en bienes de capital en los últimos meses del año.
  - Trabajos públicos: Se gasta el 16% del crédito, es decir, \$64 millones.
  - Préstamos: Se gastan \$9,5 millones, un 10% del crédito.
- ✓ De los resultados de esta estimación se deduce un monto de \$106 millones correspondiente a economías por no inversión.

**Cuadro 4**  
**La evolución del gasto en 1999**  
a) (en millones de pesos)

<b>Rubros</b>	<b>Crédito presup. 1999</b>	<b>Comprometido 8 primeros meses</b>	<b>Comprometido residual 4 últimos meses *</b>	<b>Comprometido estimado 4 últimos meses</b>	<b>Comprometido estimado 1999</b>
Personal	1.244	807	437	459	1.266
Bienes de consumo	82	31	38	13	44
Servicios no personales	165	86	67	33	119
Erogaciones sin discriminar	13	0	0	4	34
Intereses de deudas	87	8	67	69	77
Transferencias	748	428	307	237	665
Bienes de capital	22	1	8	0	1
Trabajos públicos	400	250	137	65	315
Préstamos	95	39	42	11	50
<b>TOTAL</b>	<b>2.856</b>	<b>1.649</b>	<b>1.101</b>	<b>890</b>	<b>2.540</b>

\* Suponiendo el cumplimiento de las economías por no inversión del orden de 106 millones y el crédito presupuestario '99 informado a principios de septiembre de este año.

b) (en índices crédito presupuestario = 100)

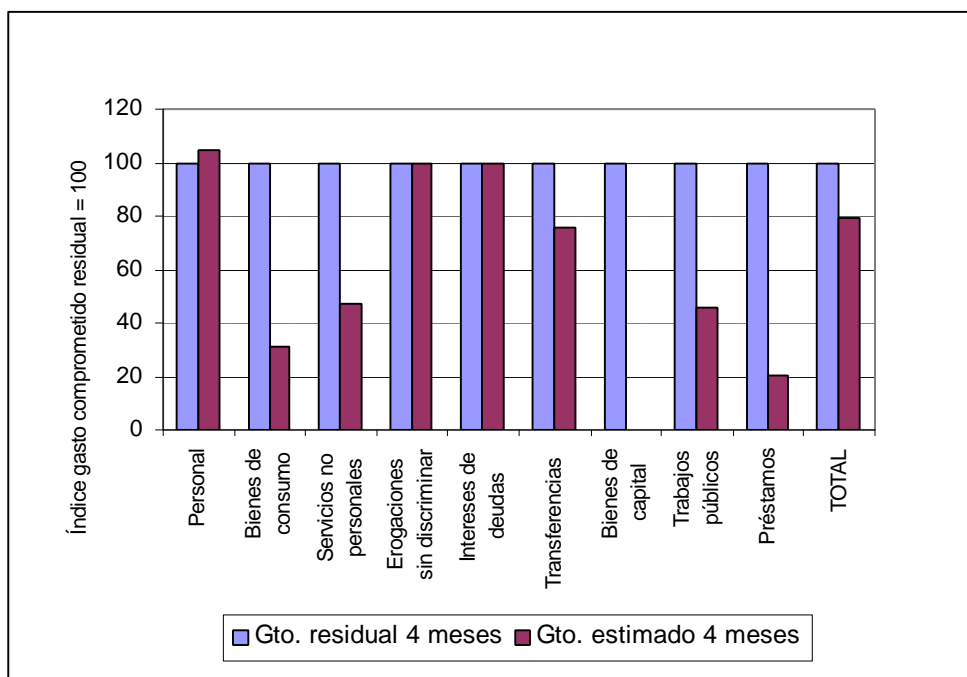
<b>Rubros</b>	<b>Crédito presup. 1999</b>	<b>Comprometido 8 primeros meses</b>	<b>Comprometido residual 4 últimos meses *</b>	<b>Comprometido estimado 4 últimos meses</b>	<b>Comprometido estimado 1999</b>
Personal	100	64,9	35,1	36,9	101,8
Bienes de consumo	100	37,5	46,2	16,0	53,5
Servicios no personales	100	51,8	40,2	20,0	71,7
Erogaciones sin discriminar	100	0,7	0,4	27,4	28,1
Intereses de deudas	100	8,8	75,9	80,1	88,9
Transferencias	100	57,2	41,0	31,7	88,9
Bienes de capital	100	4,5	36,1	0,0	4,5
Trabajos públicos	100	62,5	34,2	16,3	78,8
Préstamos	100	41,4	44,6	11,1	52,5
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>57,7</b>	<b>38,5</b>	<b>31,2</b>	<b>88,9</b>

\* Suponiendo el cumplimiento de las economías por no inversión del orden de 106 millones.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, en base a datos oficiales y estimaciones propias.

- ✓ En el Gráfico 9 se aprecia el gasto comprometido estimado para los últimos cuatro meses del año, expresado en índices con base en el gasto residual (presupuesto '99 menos compromisos al 31/08).

**Gráfico 9**  
**Gasto comprometido estimado para los últimos 4 meses de 1999**  
 Neto de economías por no inversión, presupuestadas por \$106 millones



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, en base a datos oficiales y estimaciones propias.*

- ✓ En el Cuadro 5 se presenta la situación fiscal de la provincia al cierre del ejercicio '99.
- ✓ Para calcular las necesidades de financiamiento que tendría la Administración Provincial en ambas alternativas, se considera el resultado económico obtenido de las estimaciones y una amortización de deuda por \$130 millones.
- ✓ Así, a fines de este año el Gobierno provincial necesitaría \$276 millones si logra cumplir con nuestra estimación optimista de gasto público. En cambio, si agota el crédito presupuestario, tendrá que salir a buscar \$485 millones, es decir, \$209 millones más.
- ✓ Si se tiene en cuenta que existe un remanente por \$135 millones, el endeudamiento provincial en este año, podría ascender a \$141 millones o a \$350 millones dependiendo de la eficiencia con que se maneje el gasto público en los últimos meses de este año.



**Cuadro 5**  
**El ejercicio fiscal al cierre de 1999**  
(en millones de pesos)

	<b>Alternativa 1</b>	<b>Alternativa 2</b>
Recursos tributarios	888	888
Recursos no tributarios	143	143
<b>Recursos de jurisdicción nacional</b>	<b>1.340</b>	<b>1.341</b>
Coparticipación	917	917
Otros	423	423
<b>Recursos de capital</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
<b>RECURSOS TOTALES</b>	<b>2.395</b>	<b>2.395</b>
<b>EROGACIONES TOTALES</b>	<b>2.540</b>	<b>2.750</b>
<b>Resultado económico</b>	<b>-146</b>	<b>-355</b>
Amortización de deuda	130	130
<b>FINANCIAMIENTO NECESARIO</b>	<b>276</b>	<b>485</b>
<b>Remanentes de ejercicios anteriores</b>	135	135
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	<b>141</b>	<b>350</b>

**Nota:** Dado que se supone un remanente de ejercicios anteriores de \$135 millones, el endeudamiento sería de \$141 millones y \$350 millones respectivamente.

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, en base a datos oficiales y estimaciones propias.*

- ✓ Así, teniendo en cuenta una deuda pública acumulada a inicios de este año por \$1.290 millones, el stock a fines de 1999 sería de \$1.430 millones en la alternativa más optimista y de \$1.640 en la pesimista (Cuadro 6).
- ✓ Es importante aclarar que este stock corresponde a los pasivos de la Administración General, y que no incluye las deudas del IPAM, la Caja de Jubilaciones, EPEC, ni el Banco de Córdoba.

**Cuadro 6**  
**Deuda de la Administración General a fines de 1999 \***  
(en millones de pesos)

	<b>Alternativa 1</b>	<b>Alternativa 2</b>
Stock a inicios de 1999	1.290	1.290
Endeudamiento 1999	140	350
<b>Stock a fin de año</b>	<b>1.430</b>	<b>1.640</b>

*Nota:* No incluye las deudas del IPAM, la Caja de Jubilaciones, EPEC, ni el Banco de Córdoba.

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, en base a datos oficiales y estimaciones propias.*

- ✓ Para finalizar, es importante destacar en qué medida contribuiría al déficit fiscal de 1999 cada Administración de Gobierno<sup>1</sup>. Teniendo en cuenta que el resultado económico a fines de junio fue de -143 millones de pesos, el segundo semestre del año implicaría sólo \$3 millones más en la hipótesis optimista, pero \$212 millones más en la pesimista (Cuadro 7).

**Cuadro 7**  
**Contribución al déficit de cada semestre**  
(en millones de pesos)

Período	Déficit
1º semestre	143
2º semestre	
Alternativa 1	3
Alternativa 2	212
<b>TOTAL</b>	
<b>Alternativa 1</b>	<b>146</b>
<b>Alternativa 2</b>	<b>355</b>

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, en base a datos oficiales y estimaciones propias.*

#### El proyecto de reducción impositiva: Una evaluación financiera

- ✓ Desde el punto de vista económico es indispensable evaluar si un proyecto es viable, es decir si tiene un rendimiento superior a la mejor alternativa de inversión disponible (costo de oportunidad).
- ✓ El proyecto de Baja de impuestos que ha iniciado el actual gobierno provincial puede ser evaluado como un proyecto de inversión para determinar de qué factores depende su viabilidad por una parte y qué financiamiento inicial requiere por otra.
- ✓ Cuando se evalúan proyectos es indispensable distinguir entre la situación sin proyecto y la situación con proyecto. La primera se relaciona con lo que eventualmente sucedería en caso de no implementarse el proyecto y la segunda con lo que se espera que ocurra con la aplicación del mismo.
- ✓ En el cuadro adjunto se presenta el flujo de fondos que, en función de los supuestos que se irán deslizando, puede atribuirse a este proyecto particular. La intención es determinar la viabilidad económica y financiera de la reforma tributaria desde la óptica de las finanzas públicas del estado provincial. Es decir que se aproxima el impacto económico neto de la reducción de impuestos sobre el equilibrio presupuestario del estado, como así también el esquema más aconsejable para financiar el proyecto si su realización resulta conveniente.

<sup>1</sup> El 12 de julio cambiaron las autoridades del gobierno provincial.

- ✓ El plazo de evaluación se extiende entre los años 1999 al 2008 (diez años) y se utiliza una tasa de descuento del capital del 10%. Se identifican dos variables claves: el costo fiscal de la reducción y los nuevos ingresos tributarios que pueden generarse a causa de la reforma.
- ✓ Por el lado de los egresos, estos equivalen al monto de recursos que deja el estado de percibir luego de la reducción. Es importante notar que este costo fiscal se va incrementando con los años por dos razones: en primer lugar debido a que la reducción de impuestos es gradual y recién se completa en el 2001 y, en segundo lugar, debido a que se espera un crecimiento del producto del 5% anual en el período 2000-2008 y, en consecuencia, del 7% de la recaudación. Esta última variación porcentual surge debido a que se trabaja con una elasticidad recaudación/producto de 1,41, es decir que un incremento del producto del 5% se traduce en un incremento del 7% de la recaudación propia.
- ✓ Por el lado de los ingresos, se espera que la reforma incremente la recaudación por dos vías distintas. La primera se debe a la expansión de la actividad económica que sigue a una reducción en la presión impositiva que recae sobre los agentes económicos locales. En efecto, estudios realizados para la economía de los Estados Unidos muestran que la elasticidad producto/reducción de impuestos en un estado federal se encontraría en un rango de  $-0,1$  a  $-0,6$ . Es decir que una jurisdicción de segundo nivel que reduzca el 10% las alícuotas impositivas marginales lograría expandir su producto entre el 1% y el 6%. En el ejercicio que aquí se presenta se ha considerado una elasticidad de  $-0,25$ , por lo que la reducción del 30% en las alícuotas (a partir del año 2001) significa un incremento del 7,5% del producto y del 10,6% de los ingresos tributarios.
- ✓ La segunda vía de crecimiento de los ingresos fiscales se relaciona con la evasión y la morosidad en el pago de impuestos. Los menores incentivos a evitar el pago de impuestos (debido a las menores alícuotas) y la iniciativa de las autoridades provinciales de mejorar la administración tributaria y el funcionamiento de los organismos recaudadores, permite especular con que se reduzca la evasión de impuestos en la provincia. Para el cálculo de la suma a obtener por este concepto se supuso que la evasión potencial representa el 45% de la masa de ingresos tributarios corrientes y que ésta puede ser reducida un 10% cada año (es decir que en diez años se reduce a cero).
- ✓ La evaluación indica que el proyecto es económicamente viable para el estado, con un valor presente neto de \$31 millones.
- ✓ Siendo viable el proyecto la provincia tiene que evaluar si es factible conseguir financiamiento a una tasa menor al 10% anual (tasa de descuento). En esta línea de acción se considera que los ingresos por moratoria deberían ser tal vez la principal fuente a utilizar por el gobierno. Tomando como base una declaración final de deudas por 450 millones de pesos (cuyo flujo puede observarse en la fila 8 del cuadro), puede apreciarse que el financiamiento inicial que requiere la baja de impuestos quedaría asegurada.
- ✓ Debe advertirse que la utilización de los ingresos por moratoria para financiar el proyecto no es gratuita y tiene un costo concreto: la renta que deja de percibirse en otro proyecto público alternativo. De todos modos se sugiere su empleo debido a que la actual coyuntura de los mercados de crédito (internacionales y nacionales) impide el acceso a financiamiento a un costo de capital razonable y a que la evaluación de las mejores alternativas de inversión que dispone el estado provincial debería haberse realizado en forma previa a la puesta en marcha del proyecto de Baja de impuestos.

**Cuadro 8**  
**Evaluación del proyecto de baja de impuestos**  
(en millones de pesos)

<b>Concepto / Período</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
I- Ingresos esperados								
Por reducción de morosidad y evasión		38	73	118	168	224	288	336
Por mayor actividad económica		42	82	88	94	100	107	114
Ingresos esperados totales		80	156	206	262	325	395	450
II- Costos esperados								
Por reducción 30% impuestos	-32	-129	-260	-278	-297	-318	-340	-360
<b>III- Beneficio neto esperado (I-II)</b>	<b>-32</b>	<b>-49</b>	<b>-105</b>	<b>-73</b>	<b>-36</b>	<b>7</b>	<b>55</b>	<b>114</b>
IV- Valor actual del flujo	31							
V- Beneficio neto esperado	-32	-49	-105	-73	-36	7	55	114
VI- Ingresos por moratoria	71	103	103	103	77			
<b>VII- Agregado (V+VI)</b>	<b>39</b>	<b>54</b>	<b>-2</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>7</b>	<b>55</b>	<b>114</b>

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, en base a estimaciones propias.*

## Perspectivas fiscales para el 2000

- ✓ El objetivo de esta parte del trabajo es construir escenarios fiscales para el 2000 de acuerdo a distintas hipótesis que afectan a las variables determinantes de los ingresos y de los gastos.
- ✓ Como resultado, se plantean tres escenarios: optimista, intermedio y pesimista.
- ✓ Se suponen tres escenarios de crecimiento del producto para calcular su impacto sobre la recaudación tributaria provincial. En todos los casos, la elasticidad producto de la recaudación propia se fija en 1,41. Es decir que por cada 10% de incremento del PBG, los ingresos por impuestos locales crecen en un 14,1%.
  - Optimista: El producto crece al 7,1% nominal (6,1% real si se considera un crecimiento del 1% en el Índice de Precios Implícitos).
  - Intermedio: El producto crece al 4,9% nominal (3,9% real).
  - Pesimista: El producto crece al 2,7% nominal (1,7% real).
- ✓ Con respecto a la política de reducción de impuestos, se considera el efecto directo de la caída del 30% de los mínimos y de los impuestos fijos en Ingresos Brutos y de las alícuotas para Inmobiliario Urbano y Rural, Automotor y Sellos aplicable a todos los contratos de alquiler y de compra y venta de inmuebles residenciales y comerciales.
- ✓ También se tiene en cuenta el impacto de la moratoria sobre la recaudación. La deuda declarada varía de acuerdo a los escenarios considerados:
  - Optimista: 730 millones.
  - Intermedio: 450 millones.
  - Pesimista: 340 millones.
- ✓ Otros dos puntos considerados en las estimaciones son la reducción del incentivo a evadir que genera toda reducción de alícuotas impositivas, y la disminución de la morosidad que se espera para los próximos ejercicios fiscales, dado que el atraso en los pagos implica la caída de la moratoria. Así, los supuestos en cada una de las hipótesis son:
  - Optimista: Reducción del 15% de la evasión potencial.
  - Intermedio: Reducción del 10% de la evasión potencial.
  - Pesimista: Reducción del 5% de la evasión potencial.
- ✓ A los dos puntos anteriores se agrega el efecto de la rebaja de impuestos sobre el aumento del nivel de actividad económica, lo que, a su vez, redundará en mayores recursos para la economía.
- ✓ Se realizan tres supuestos alternativos para el comportamiento de los ingresos no tributarios:
  - Optimista: Crecen a la misma tasa que el producto.

- Intermedio: Se mantienen en el nivel de 1999.
  - Pesimista: Presentan una caída similar a la del período '98/'99.
- ✓ Para los ingresos de jurisdicción nacional se supone una elasticidad de la recaudación al crecimiento del producto del orden de 1,35.
- ✓ La variación porcentual proyectada para el producto bruto nacional es variable de acuerdo a la hipótesis que se considere:
- Optimista: El PBI crece al 6%.
  - Intermedia: El PBI crece al 4,4%.
  - Pesimista: El PBI crece al 3%.
- ✓ Las erogaciones totales supuestas en los tres escenarios se fijan al nivel del crédito presupuestario '99 (netas de economías por no inversión).
- ✓ La amortización de deuda que se consigna es la estimada por el Ministerio de Economía de la Nación.

**Cuadro 9**  
**Escenarios fiscales para el 2.000**  
(en millones de pesos)

	<b>Pesimista</b>	<b>Intermedio</b>	<b>Optimista</b>
<b>Recursos tributarios provinciales</b>	<b>913</b>	<b>984</b>	<b>1.109</b>
Efectos del crecimiento del PBG sobre la recaudación (sin baja)	903	930	957
Efectos de la moratoria	76	103	183
Efectos netos de la baja de impuestos	-66	-49	-31
<b>Recursos no tributarios</b>	<b>115</b>	<b>150</b>	<b>159</b>
<b>Recursos de jurisdicción nacional</b>	<b>1.394</b>	<b>1.420</b>	<b>1.449</b>
Coparticipación	954	971	991
Otros	440	448	457
<b>Recursos de capital</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>25</b>
<b>RECURSOS TOTALES</b>	<b>2.437</b>	<b>2.574</b>	<b>2.741</b>
<b>Erogaciones totales</b>	<b>2.715</b>	<b>2.715</b>	<b>2.715</b>
<b>Resultado económico</b>	<b>-278</b>	<b>-141</b>	<b>26</b>
<b>Amortización de deuda</b>	<b>270</b>	<b>270</b>	<b>270</b>
<b>Financiamiento necesario</b>	<b>548</b>	<b>411</b>	<b>244</b>

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, en base a estimaciones propias.*

## El proyecto de Presupuesto 2000 para Córdoba

- ✓ El proyecto de Presupuesto 2000 posee una nueva orientación en cuanto a política tributaria, de gasto y de inversión pública. Lo que resulta más novedoso es que para su confección cada jurisdicción ha debido justificar en metas sus requerimientos presupuestarios, para facilitar la evaluación de los objetivos.
- ✓ El proyecto prevé un superávit de 7 millones de pesos para el ejercicio, producto de una previsión de ingresos por un total de \$2768 millones y de egresos por \$2761 millones.
- ✓ El pago de amortizaciones de deuda que deberá afrontar el estado el próximo año asciende a los \$279 millones de pesos. Como fuente de financiamiento se prevé el uso del crédito por una suma de \$233,5 millones, de los remanentes de ejercicios anteriores por un total de \$38,5 millones y del superávit del ejercicio 2000 (7 millones).

### La proyección de ingresos

- ✓ Se proyecta una recuperación en el nivel de actividad económica nacional del 5% nominal, con un incremento de precios del orden del 1,5%, con lo que el crecimiento real esperado para la economía argentina en el 2000 sería del 3,5%.
- ✓ Para Córdoba se proyecta un escenario de crecimiento algo menor al nacional (3%), dadas las particulares condiciones de la economía local: devaluación en Brasil y su impacto sobre las principales actividades manufactureras (automóviles e industrias accesorias). El crecimiento previsto en términos reales es entonces del 2%.
- ✓ Para la estimación de los ingresos tributarios provinciales se prevé una reducción en la evasión y la morosidad. En este punto se tiene en cuenta especialmente a la reestructuración prevista para la Dirección General de Rentas.
- ✓ Además, se ha tenido en cuenta que la moratoria de impuestos iniciada en julio de este año permite consolidar la deuda y facilitar el pago, lo que asegura una importante corriente de ingresos para las arcas públicas.
- ✓ Los recursos se proyectan con la hipótesis de que la caída del 30% como consecuencia de la baja de impuestos se compensa exactamente con el incremento de la eficiencia en la recaudación. Además, los ingresos aumentarían en el monto correspondiente a los recursos que aporta la moratoria.
- ✓ Para el caso específico del Impuesto de Sellos se supone que las actividades comprendidas por la rebaja (locaciones de bienes y compra, venta y cesión de derechos y acciones sobre inmuebles y todo otro acto o contrato de transferencia del dominio sobre los inmuebles) constituye el 90% de la recaudación.

- ✓ En el Impuesto a la Infraestructura Social se prevé un crecimiento del 10% de los dominios que constituyen la base de emisión de cedulones como consecuencia de la disminución en la alícuota.
- ✓ Las bases de estimación para los ingresos de jurisdicción nacional son las pautas provisorias del Gobierno Nacional.
- ✓ En cuanto a la coparticipación federal de impuestos, para 1999 se proyectan \$10.647 millones para el total de las provincias, con lo que a Córdoba se le asignarían \$923 millones (8,895%). Para el año 2000 se prevé un incremento del 7,7%, con lo que se obtiene una cifra de \$994,4 millones. Es importante tener en cuenta que no se han incorporado aún los cambios que pudieran surgir de la firma de un nuevo Pacto Fiscal.
- ✓ En cuanto a los recursos correspondientes al Impuesto al Valor Agregado, en las estimaciones se tiene en cuenta el aumento esperado en el consumo inferior al del producto y de las importaciones superior a aquel.
- ✓ Para las transferencias correspondientes al Impuesto a los Combustibles se proyecta un ingreso aproximadamente igual al de 1999.
- ✓ Por el FONAVI se estima un ingreso mensual mínimo de \$75 millones para todas las provincias, con lo que a Córdoba le tocarían \$4,2 millones mensuales (5,65%).
- ✓ Así, con todos estos supuestos, se proyectan recursos de jurisdicción provincial por \$1.280,1 millones, de jurisdicción nacional por \$1.459,6 e ingresos de capital por \$28,3 millones. Es decir, un total de \$2.768 millones (Cuadro 10).
- ✓ La Administración Central planea ingresar \$2.558,2 millones y la Dirección Provincial de la Vivienda, \$82,4 millones. Las Cuentas Especiales se estiman en \$127,3 millones.

**Cuadro 10**  
**Ingresos presupuestados para el 2000**  
Administración General

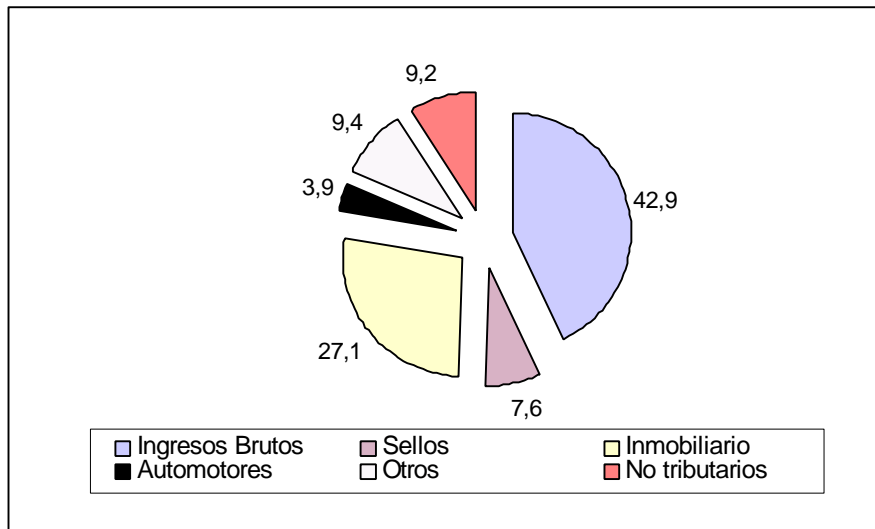
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2739,8</b>
<i>De jurisdicción provincial</i>	<i>1280,1</i>
Tributarios	1077,8
No tributarios	202,3
<i>De jurisdicción nacional</i>	<i>1459,7</i>
<b>Ingresos de capital</b>	<b>28,3</b>
Reembolso de préstamos	28
Venta de activo fijo	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>2768,1</b>

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, con datos del proyecto de Presupuesto 2000.*

- ✓ Analizando la composición de los ingresos de jurisdicción provincial, se destaca la participación de Ingresos Brutos (42,9%) e Inmobiliario (27,1%). Los no tributarios constituyen el 9,2% del total (Gráfico 11).



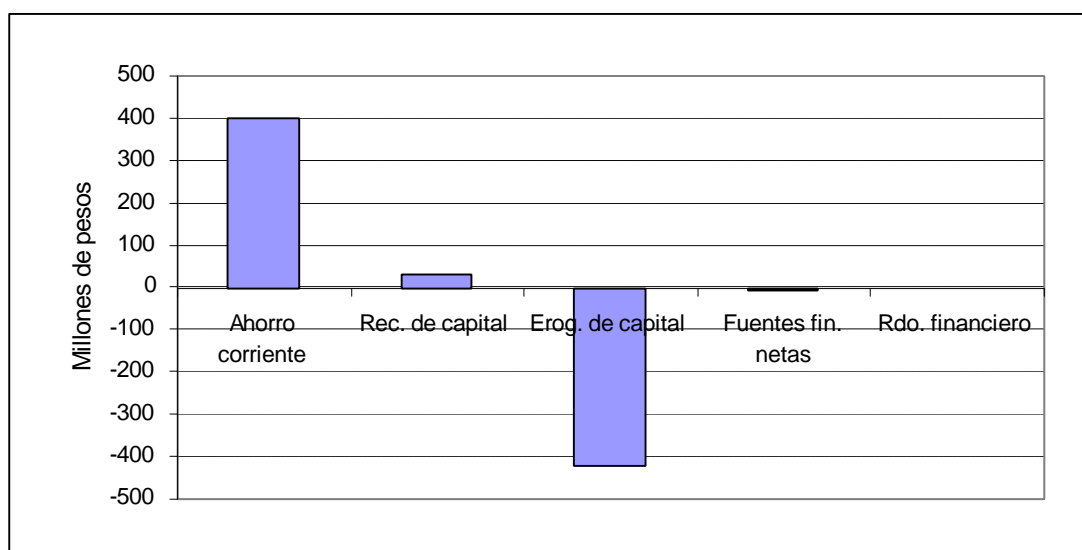
**Gráfico 11**  
**Estructura de los ingresos de jurisdicción provincial**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, con datos del proyecto de Presupuesto 2000.

- ✓ **Fuentes financieras:** Se prevé un uso del crédito por \$233 millones y se cuenta con un remanente de recursos por \$38,5 millones. Con una amortización de deuda estimada en \$279 millones, las fuentes financieras netas son de \$-7,2 millones.
- ✓ Concluyendo, el resultado financiero previsto resulta equilibrado, con un ahorro corriente de \$335,2 millones (\$400 millones cuando se tienen en cuenta las economías de gestión por \$65 millones), un déficit de capital de \$393 millones y las fuentes financieras antes señaladas (Gráfico 12).

**Gráfico 12**  
**Esquema de ahorro e inversión**  
(en millones de pesos)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, con datos del proyecto de Presupuesto 2000.

- ✓ Aplicaciones financieras: Se prevé una amortización de deudas por \$278,9 millones, correspondientes a la Administración Central (\$256,4 millones) y a las Cuentas Especiales (\$22,6 millones) (Cuadro 11).

**Cuadro 11**  
**Aplicaciones financieras presupuestadas para el 2000**

<b>Amortización de deudas</b>	<b>278,9</b>
Con el Gob. Nacional	8,5
Con el exterior	9,7
Otras deudas	257,5
Deudas Ley N° 8.250	2,8
Amortizaciones deudas TICOP	0,5

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, con datos del proyecto de Presupuesto 2000.*

#### La proyección de egresos

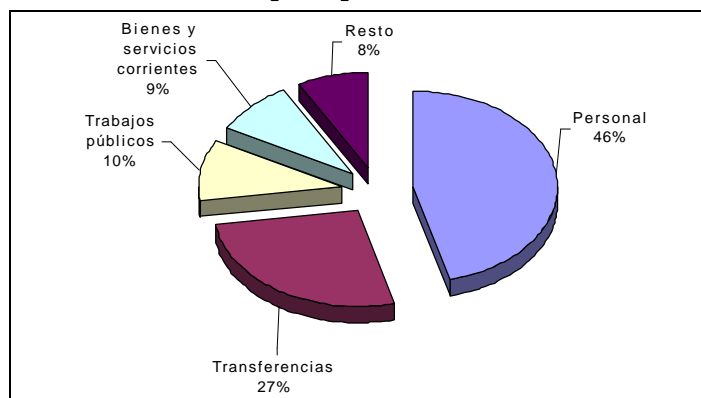
- ✓ Se prevé un total de erogaciones de \$2.761 millones. Esta suma representa un incremento del 0,4% (8,9%) respecto a la estimación pesimista (optimista) de ejecución de gastos '99 realizada por el IERAL de Fundación Mediterránea.
- ✓ La clasificación de gasto por objeto muestra que las principales partidas previstas retribuyen al personal, transfieren recursos a municipios e institutos de enseñanza privada (fundamentalmente), realizan inversión pública, y adquieren bienes y servicios corrientes.

**Cuadro 12**  
**Gasto presupuestado 2000\***  
Clasificación por objeto

<b>Concepto</b>	<b>Millones de \$</b>
Personal	1.267
Bs. de Consumo y Servicios personales	244
Intereses de Deudas	86
Transferencias	742
Bienes de Capital	25
Trabajos Públicos	288
Préstamos	85
Otros	24
<b>Total</b>	<b>2.761</b>

Nota: presupuesto neto de economías por no inversión (65 millones).

**Gráfico 13**  
**Gasto presupuestado por objeto**  
**Principales partidas (en %)**



- ✓ El gasto previsto en personal (\$1.267 millones) incorpora el costo fiscal anual que demanda el cumplimiento de distintas promesas electorales: adicional por presentismo docente, recomposición salarial del personal médico, incorporación de 200 subayudantes a la nueva cárcel, entre otras.

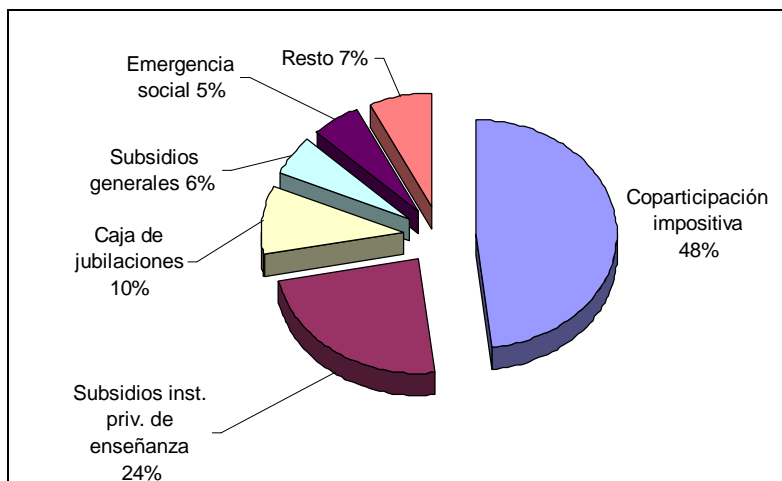
**Cuadro 13**  
**Presupuesto 2000**  
**Gasto en personal**

Concepto	Millones de \$
Costo personal ocupado	1.217
Nueva ley de ministerios	4.6
Adicional pro calidad educativa*	39.4
Cobertura vacantes de salud	2.8
Agentes del servicio penitenciario	3.3
<b>Total</b>	<b>1.267</b>

\* no incluye lo que por igual concepto se transfiere a los institutos privados de enseñanza.

- ✓ La planta de personal permanente se prevé en 67.928 personas. Para determinar el total de empleo que genera el estado deben adicionarse 2.086 docentes suplentes, 2.094 empleados transitorios del PAICOR y el equivalente en personas de las 247 mil horas cátedras previstas para el nivel educativo medio y superior. Incluyendo este último concepto sobre la base de estimaciones propias, el total de planta ascendería a las 87.500 personas.
- ✓ La compra de bienes y servicios corrientes prevista demandará al estado unos \$244 millones de pesos, es decir una suma similar a la prevista para el '99. Pero si la comparación se realiza con el gasto comprometido que el IERAL estima para el corriente año, se está frente a un incremento de \$18 millones (ejecución pesimista) o de 78 millones (ejecución optimista).
- ✓ Se prevé un pago de intereses por el capital adeudado de \$86 millones, cifra similar a la presupuestada en el '99.
- ✓ Las transferencias corrientes y de capital en concepto de coparticipación impositiva municipal, subsidios a institutos privados de enseñanza, becas a médicos residentes y aportes a la caja de jubilaciones, entre otros, se estiman en \$742 millones. Cotejando con las previsiones presupuestarias del '99, se tiene un incremento de \$31 millones (4,4%).

**Gráfico 14**  
**Presupuesto 2000**  
**Transferencias corrientes y de capital**



- ✓ La inversión en obra pública prevista asciende a los \$288 millones. Las principales partidas se destinarán a: Dirección de Vialidad (25%), de Arquitectura (17%), de la Vivienda (14%), Agua y Saneamiento (13%).
- ✓ Las partidas destinadas a la provisión de servicios sociales (educación, salud, etc.) representan el 47% del total. Le siguen en importancia el apoyo a municipios (15%), el gasto en seguridad (9,2%), en justicia (7,8%) y en el desarrollo de la economía (6,2%).

**Cuadro 14**  
**Gasto presupuestado 2000\***  
**Clasificación por finalidad y función**

Concepto	Millones de \$
Cultura y educación	778
Salud	248
Otros servicios sociales**	250
Apoyo integral a municipios	415
Seguridad	252
Justicia	214
Desarrollo de la economía	171
Control y administración fiscal	45
Legislación	50
Dirección superior administrativa	67
Administración general	160
Deuda pública	85
A clasificar	26
<b>Total</b>	<b>2.761</b>

\* Presupuesto neto de economías por no inversión (65 millones).

\*\*Bienestar Social, Seg. Social, Vivienda y Urbanismo, Asist. Social, Deportes y Recreación, y Ciencia y Técnica.

- ✓ En el Cuadro 15 se presentan las estimaciones realizadas para los escenarios fiscales del 2000 y se agregan las previsiones realizadas por el Gobierno.

**Cuadro 15**  
**Escenarios fiscales para el 2000**  
(en millones de pesos)

	<b>Pesimista</b>	<b>Intermedia</b>	<b>Optimista</b>	<b>Gobierno</b>
<b>Recursos tributarios provinciales</b>	<b>913</b>	<b>984</b>	<b>1.109</b>	<b>1.078</b>
Efectos del $\Delta$ del PBG sobre la recaudación tributaria (sin baja)	903	930	957	967
Efectos de la moratoria	76	103	183	111
Efectos netos de la baja de impuestos	-66	-49	-31	0
<b>Recursos no tributarios</b>	<b>115</b>	<b>150</b>	<b>159</b>	<b>202</b>
<b>Recursos de jurisdicción nacional</b>	<b>1.394</b>	<b>1.420</b>	<b>1.449</b>	<b>1.460</b>
Coparticipación	954	971	991	994
Otros	440	448	457	466
<b>Recursos de capital</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>25</b>	<b>28</b>
<b>RECURSOS TOTALES</b>	<b>2.437</b>	<b>2.574</b>	<b>2.741</b>	<b>2.768</b>
<b>EROGACIONES TOTALES</b>	<b>2.715</b>	<b>2.715</b>	<b>2.715</b>	<b>2.761</b>
<b>RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-278</b>	<b>-141</b>	<b>26</b>	<b>7</b>
<b>Amortización de deuda</b>	<b>270</b>	<b>270</b>	<b>270</b>	<b>279</b>
<b>Financiamiento necesario</b>	<b>548</b>	<b>411</b>	<b>244</b>	<b>272</b>

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, con estimaciones propias y Presupuesto 2000.*

- ✓ Si bien la disminución del gasto público constituye una señal de austeridad en el corto plazo, la caída en la participación de los gastos de capital con respecto a nuestras estimaciones para 1999 puede resultar un síntoma costoso para la sociedad en el largo plazo.
- ✓ El cumplimiento de las promesas electorales no debería derivar en gastos superfluos y despilfarro de recursos. Por ejemplo, el presentismo docente podría terminar siendo una mala medida de política económica si se produjera un aumento del ausentismo.

Ideas fuerza que se desprenden del estudio

- ✓ La baja de impuestos puede ser un proyecto viable financieramente para el estado provincial, pero requiere financiamiento inicial. A menor costo de financiamiento más positivo es el proyecto.

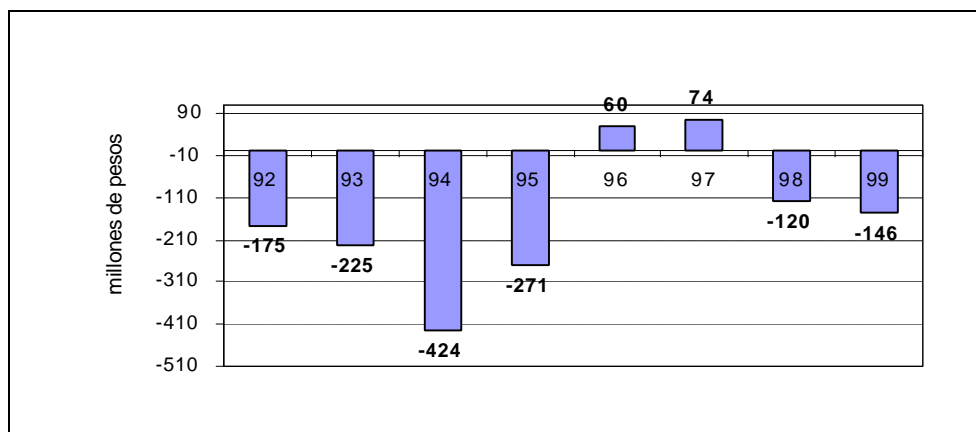
- ✓ Es claro que los escenarios previstos para las cuentas públicas provinciales no dan margen para el descuido. Es imprescindible que se evalúe convenientemente el impacto fiscal de cada propuesta o proyecto que se pretenda implementar.

### Las medidas y anuncios del nuevo gobierno

- ✓ El actual Gobierno de la provincia ha anunciado una serie de medidas que incrementarían el gasto en los próximos ejercicios fiscales.
  - **Presentismo docente:** Implicaría un costo anual de \$35 millones.
  - **Reformas en salud:** Implica un costo mínimo anual de \$20 millones.
  - **Plan “Primer Paso”:** Implica un costo anual de \$17 millones.
  - **Construcción de escuelas**
  - **Mejora salarial para la Policía de la Provincia**
  - **Recomposición salarial para el Poder Judicial:** Costaría al Estado provincial \$30 millones.
  - **Proyecto “Córdoba Vivienda”**
  - **Proyecto “Córdoba Microempresa Familiar”**
- ✓ Pero también hay medidas que podrían implicar un ahorro de recursos fiscales. Ellas son:
  - **Reducción de sueldos de funcionarios**
  - **Reducción del salario de legisladores**
  - **Los funcionarios asumen el costo de los celulares**
  - **Los funcionarios usan sus propios vehículos**
  - **Esquema de “precios testigo”**
  - **El Estado “gran consumidor” de energía**
- ✓ Por último, existen ciertas medidas de impacto incierto sobre la caja provincial. Se trata de:
  - **Estímulo no remunerativo para empleados públicos**
  - **Regularización de la inscripción de viviendas**

- ✓ Sería saludable que no se piense en privatizar con el objetivo de recaudar fondos sino pensando en la competitividad de la economía en el largo plazo. Igualmente, los fondos que eventualmente ingresaran no deberían utilizarse para financiar desequilibrios corrientes.
- ✓ Es vital que se defina un estado sostenible económica y financieramente para el largo plazo. Es factible que estemos ante la presencia de un estado ciclotímico, que pasa de períodos de déficit a superávit y viceversa. Cuando hay miedo se tiende a ajustar a fondo, pero a medida que empieza a disminuir el miedo retornan los desequilibrios.

**Gráfico 10**  
**Resultado económico de la Administración Pública provincial en los últimos años**  
(en millones de pesos)



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea, con datos oficiales.*

- ✓ En esta línea, si existiera un plan de refinanciación de pasivos (tipo Brady) que incluyera como requisito la implementación de reformas que tiendan a un estado que asigne más eficientemente los recursos, parecería bienvenido para los cordobeses y por ende apropiado adherirse. Si se lograra incorporar el financiamiento del déficit del sistema previsional, mejor aun. De todos modos, es clave evaluar convenientemente las medidas en el momento en que surjan.

## Conclusiones

- ✓ El nivel de actividad económica cayó fuertemente en 1999, aunque en los primeros días del último trimestre comenzaron a notarse los primeros síntomas de recuperación.
- ✓ Los sectores más castigados fueron el agro, la construcción y la industria manufacturera, junto con los hoteles y restaurantes y el comercio en general.
- ✓ Las actividades menos golpeadas en el sector privado incluirían al transporte y las comunicaciones, los servicios sociales y de salud, la enseñanza y la intermediación financiera.
- ✓ La pérdida de valor agregado en la economía como un todo alcanzaría al 8,8% este año. Descontando de las variables nominales el comportamiento de los precios, la contracción del producto bruto local ascendería al 6,2% en términos reales.
- ✓ En cuanto a las perspectivas para el sector privado en el 2000, la economía cordobesa crece en los tres escenarios que se plantearon. En la situación más optimista la expansión

nominal alcanzaría el 7,1% (6,1% real); en el escenario moderado, 4,9% nominal (3,9% real), y en el pesimista, 2,7% nominal (1,7% real).

- ✓ En cuanto a la situación del sector público, el resultado económico sería un déficit de \$146 millones en la estimación optimista y de \$355 millones en la pesimista.
- ✓ El endeudamiento provincial en 1999 podría ascender a \$141 millones o a \$350 millones, dependiendo de la eficiencia con que se maneje el gasto público en los últimos meses de este año.
- ✓ La evaluación financiera del proyecto de reducción de impuestos indica que el proyecto es viable para el estado, con un valor presente neto de \$31 millones.
- ✓ Debe advertirse que la utilización de los ingresos por moratoria para financiar el proyecto no es gratuita y tiene un costo concreto: la renta que deja de percibirse en otro proyecto público alternativo. De todos modos, se sugiere su empleo debido a que la actual coyuntura de los mercados de crédito impide el acceso al financiamiento a un costo del capital razonable y a que la evaluación de las mejores alternativas de inversión que dispone el estado provincial debería haberse realizado en forma previa a la puesta en marcha del proyecto de baja de impuestos.
- ✓ Los escenarios previstos para las cuentas públicas provinciales no dejan margen para el descuido. Es imprescindible que se evalúe correctamente el impacto fiscal de cada medida que se pretenda implementar.
- ✓ Sería saludable que no se piense en privatizar con el objetivo de recaudar fondos, sino pensando en la competitividad de la economía en el largo plazo. Los fondos que ingresaran eventualmente no deberían utilizarse para financiar desequilibrios corrientes.
- ✓ Es vital que se defina un estado sostenible económica y financieramente para el largo plazo.
- ✓ Sería bienvenido para los cordobeses un plan de refinanciación de pasivos (tipo Brady) que incluyera como requisito la implementación de reformas que tiendan a un estado que asigne más eficientemente los recursos. Si se lograra incorporar el financiamiento del déficit del sistema previsional, mejor aun. De todos modos, es clave evaluar convenientemente las medidas en el momento en que surjan.