

0/N 23211

C 11

43382

I Análisis de la Situación Fiscal y Financiera de la Provincia de Salta

Estructura Presupuestaria y Política de Endeudamiento

VOLUMEN I: Informe Parcial



Lic.: Alejandro Caldarelli

(Mayo 2002)

ÍNDICE

1	ANÁLISIS FISCAL Y FINANCIERO	3
1.1	Introducción	3
1.2	Evolución de la Ejecución Presupuestaria	4
1.2.1	Análisis del periodo 1991-2001	4
1.2.2	Reformas Estructurales Implementadas en la Provincia	8
1.2.3	Situación Fiscal Ejercicios 2000 y 2001	14
1.2.4	Política Salarial y de Empleo Público	15
1.3	Indicadores Fiscales y Financieros	19
2	POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO	20
	ANEXO I: EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA. 1991-2001	25

1 Análisis Fiscal y Financiero

1.1 Introducción

A partir de la implantación del plan de convertibilidad y como resultado de la importante recuperación económica, los ingresos fiscales nacionales aumentaron fuertemente, incluyendo entre ellos los de carácter coparticipable. Este hecho permitió que la Provincia pueda financiar aumentos en sus erogaciones a un ritmo similar a los ingresos.

En el contexto global del proceso de reforma del estado nacional, las provincias se hicieron cargo de los servicios educativos y de salud. Esta medida tuvo un fuerte impacto sobre el funcionamiento de las organizaciones administrativas y las cuentas públicas de la Provincia. Asimismo, a partir de 1995, la administración provincial inició un proceso de privatización de servicios públicos que incluyó a empresas del sector eléctrico, bancos provinciales y empresas de agua potable, entre otras.

A partir del segundo quinquenio de los 90's la economía Argentina experimentó interrupciones en el crecimiento a causas de los distintos shocks externos (efecto tequila 1995, crisis del sudeste asiático 1997, default Ruso 1998 y devaluación del real 1999) que provocó la retracción del flujo de capitales. Esto desembocó en una menor liquidez en el sistema financiero, disminución en el nivel de actividad económica y consecuentemente descenso de los ingresos fiscales.

Esta realidad debe interpretarse, a su vez, en un contexto en que la distribución de los recursos coparticipables según lo normado por la

Ley N° 23.548 y modificatorias, se ha visto alterada reiteradamente en perjuicio de las provincias. La necesidad del estado nacional de hacer frente a un nivel de gasto cada vez mayor, en gran parte originado en el creciente déficit del sistema de seguridad social, ha llevado a un gran número de modificaciones del sistema de coparticipación original instrumentadas a través de diversos pactos fiscales. En términos generales los gobiernos provinciales resignaron la coparticipación de los recursos adicionales que se generaran por nuevos impuestos o por el cambio de alícuotas en los tributos existentes a cambio de un monto mínimo de ingreso asegurado por la nación. Este mecanismo funcionó relativamente bien hasta principios del 2001 cuando la caída en los niveles de recaudación impidió al estado nacional cumplir con el piso acordado. De acuerdo a diversas estimaciones entre 1992 y 2000, las provincias han dejado de percibir \$20.000 millones.

La necesidad de generar un nuevo mecanismo de coparticipación federal de impuestos en un contexto de caída en la recaudación junto con el fuerte problema de endeudamiento que sufre un gran número de estados provinciales pone a las "provincias" en los primeros lugares de la agenda política y económica del país. En este sentido, el presente trabajo pretende aportar un diagnóstico de la situación fiscal de la Provincia que ayude al entendimiento de la problemática actual.

1.2 Evolución de la Ejecución Presupuestaria

1.2.1 Análisis del periodo 1991-2001

A partir del siguiente cuadro se puede obtener una primera caracterización de las finanzas públicas de la Provincia de Salta. En

este sentido, se puede observar la evolución de la ejecución presupuestaria durante la década del 90, donde se muestran subperíodos claramente diferenciados, y cuyo punto de inflexión fue el resultado de las Reformas Estructurales y la Política Económica llevada a cabo a partir de 1995. Esto impulsó la ruptura con la evolución fiscal anterior que se venía desarrollando hasta ese momento.

Evolución de las Cuentas Públicas

(En millones de pesos)

Año	Ingresos Corrientes	Ingresos de Capital	Gastos Corrientes	Gastos de Capital	Resultado Financiero
1991	455.399	6.652	485.890	66.627	-90,5
1992	626.182	6.633	629.944	62.823	-60,0
1993	698.600	34.033	681.827	75.676	-24,9
1994	727.674	15.661	698.630	97.342	-52,6
1995	711.590	32.227	718.661	121.570	-96,4
1996	754.895	61.757	687.490	101.201	28,0
1997	835.550	32.097	747.270	184.781	-64,4
1998	860.736	25.544	770.198	146.775	-30,7
1999	849.612	28.827	810.766	119.760	-52,1
2000	866.832	43.160	828.081	155.368	-73,5
2001	825.779	11.474	780.520	83.375	-26,6

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

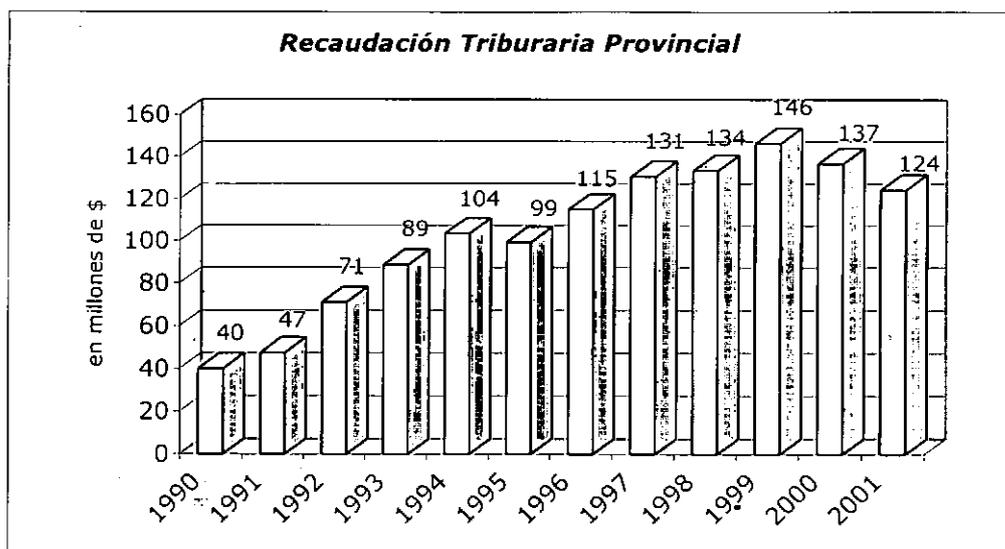
El período que se extiende de 1.991 a 1.994 estuvo caracterizado por una fuerte expansión de los Recursos y de los Gastos, durante el cual se evidenció una continua mejora tanto en la recaudación de Recursos Provinciales como en la transferencia de Recursos de Origen Nacional. 1.995 fue el año de quiebre entre los dos subperíodos, como consecuencia directa del impacto de la devaluación mejicana sobre la economía argentina.

Luego del mejoramiento evidenciado en 1.996, la evolución de la ejecución presupuestaria mostró un comportamiento cambiante,

principalmente por las variaciones del gasto capital destinado a la inversión en obras públicas. Esto última, actuó como variable de ajuste a la hora de amortiguar la disminución en los ingresos provinciales que vienen experimentando presiones contractivas por la recesión que atraviesa el país hace cuatro años.

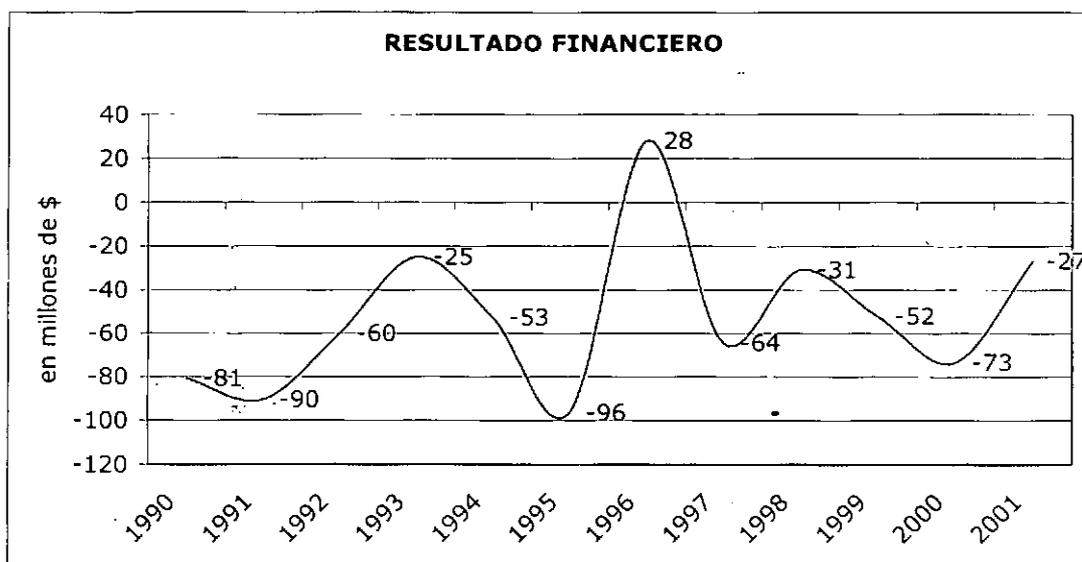
Para intentar evaluar la performance de la Provincia cabe utilizar algunos indicadores que permiten obtener algunas conclusiones importantes.

En primer lugar, mientras los Recursos Tributarios Provinciales representaban en 1.990, el 11 % de los Recursos Totales obtenidos por la Provincia, en 2001, dicha participación aumenta al 15%, lo que revela en parte el éxito de la Política Tributaria desarrollada por la Provincia durante el período.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

Por otra parte, el déficit financiero en valores absolutos pasa de \$80,6 millones en 1.990 a \$ 26,6 millones en 2.001.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

Asimismo, el mejor comportamiento fiscal se pone en evidencia al comparar el porcentaje de Gastos financiados con los Recursos Totales obtenidos por la Provincia que pasan del 80,7% en 1.990 al 94,4% en 2001, revelando la menor dependencia provincial del financiamiento externo.

Comparativo 1990-2001

Concepto	1990	2001
Ing. Trib Prov/ Ing. Totales (En %)	11	15
Ing. Totales/ Gtos. Totales (En %)	81	97
Resultado Financiero (En mill. de \$)	-81	-27

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

Esta mejora en las cuentas fue posible gracias a que desde mediados de la década de los '90, la Provincia llevó a cabo reformas estructurales que tuvieron una importante incidencia, y permitieron marcar un quiebre en su comportamiento fiscal.

1.2.2 Reformas Estructurales Implementadas en la Provincia

A continuación se exponen las reformas estructurales experimentadas por la Provincia a partir de la segunda mitad de la década de los noventas:

- Venta del 70% del paquete accionario del Banco de la Provincia de Salta, que fue adjudicado al Banco Macro el 2 de Febrero de 1.996, y transferido a dicha entidad el 1 de Marzo del mismo año, la cual asumió el compromiso de capitalizar en \$ 4,3 millones a la entidad en un año.
- Otorgamiento en Concesión de la Dirección de la Empresa Provincial de Energía, en Julio de 1.996. El adjudicatario fue el consorcio integrado por Internacional Electric Holding y Unión Fenosa Desarrollo y Acción. La empresa fue dividida en dos unidades de negocios, una de ellas abastece a áreas de población concentrada, mientras que la otra a las de población dispersa. El monto total de la operación ascendió a \$ 45 millones.
- Otorgamiento en concesión de la Dirección Provincial de Obras Sanitarias, a NECON S.A. El proceso de transferencia al sector privado se efectuó en dos etapas: venta del paquete accionario en aproximadamente \$ 1,5 millones y concesión propiamente dicha, teniendo como contraprestación un Plan de Obras por \$ 95 millones durante los primeros 5 años.
- Otorgamiento en concesión de la Administración General de Aguas de Salta (AGAS), que se transformó en Aguas de Salta SA. (ASSA). De acuerdo a la información proporcionada por el Area de Presupuesto de la Provincia, se acordó con la empresa el pago de un bajo canon, a cambio del compromiso de extensión de Obras

de infraestructura tendientes a la extensión de la red de agua potable a regiones que no tenían acceso a la misma. Los derechos anuales por cánon de riego se ubican alrededor de los \$ 2,2 millones anuales.

- Adjudicación del 98% del capital accionario de Hidroeléctrica Río Juramento a Inversora AES Diamante S.A. por un monto de \$ 41 millones. El contrato de transferencia se suscribió el 23 de Agosto de 1.995.
- Otorgamiento en concesión del Banco de Préstamos y Asistencia Social, que concentra los entretenimientos y juegos de azar de la Provincia (Casinos, Lotería, Tómbola, etc.), y que hoy se convirtió en ENJASA SA de juegos de azar. Los derechos anuales percibidos por la Provincia por este concepto ascienden a \$2,5 millones.
- Transferencia de la Caja de Jubilaciones y Pensiones a la órbita nacional, lo cual significó para la Provincia un importante alivio en materia fiscal, teniendo en cuenta que durante el ejercicio precedente las transferencias a Organismos de Seguridad Social se ubicaron por encima de los \$ 18,7 millones.
- Reformas en las áreas de Salud y Educación, con repercusión en el campo fiscal, realizadas entre 1.998 y 1.999, en el marco del Segundo Préstamo para la Reforma Provincial, otorgado por el Banco Mundial. En el Sector Salud ya han conseguido la conversión de dos Hospitales Públicos en Hospitales de Autogestión, y proyectan adoptar esta modalidad en la totalidad de los establecimientos de la Provincia. En el Sector Educación, se ha llevado a cabo la implementación de un Sistema para el control del ausentismo docente, lo cual ha permitido reducir el gasto en personal, a partir de un control y fiscalización de la planta docente.

- Concluyendo con este quinquenio de reformas estructurales, la sanción, el 27 de Mayo de 1.999 la Ley N° 7.030 de Disciplina Fiscal, la cual establece entre sus principales puntos que los Presupuestos Generales de la Provincia deberán ser equilibrados, que el capital no amortizado de la deuda del Estado no deberá exceder el 70% de los recursos corrientes anuales y no podrá contraerse deuda para financiar gastos corrientes, así como que el gasto en personal del Presupuesto General no podrá superar el 65% de los recursos corrientes netos.

- Finalmente, deben destacarse las Reformas en la Administración Tributaria Provincial: tercerización del control de la recaudación del Convenio Multilateral, y de la cobranza judicial del impuesto Inmobiliario Rural, lo cual, según informaciones de la Provincia, ha permitido una mayor eficiencia y prolijidad en la recaudación.

- Suscripción del "Acuerdo Fiscal Solidario 2.000-2.003" con las entidades representativas de las distintas actividades económicas que se desarrollan en la Provincia. Este Acuerdo consiste en la fijación de objetivos cuantitativos de recaudación semestrales, a partir de los cuales se determina un porcentaje del excedente de esas cifras que se devuelve a los contribuyentes. La Provincia se encuentra aún debatiendo si la devolución se realizará mediante cheques a ser enviados a los domicilios particulares de los contribuyentes, o si se acreditarán los montos como saldos a favor de los mismos en los futuros pagos de impuestos. Existe asimismo la idea de premiar a los contribuyentes que cumplan con la totalidad de los pagos con una oblea a pegar en la puerta de sus domicilios, que permitiría distinguir a quienes cumplen con sus obligaciones, y quienes no lo hacen.

A estas Reformas, que contribuyeron a incrementar los Recursos mediante la eficientización de la recaudación, así como a disminuir los gastos, resulta necesario destacar, en la evolución económica de la Provincia en la última década el incremento de las Regalías Hidrocarburíferas percibidas, que tiene su origen en el aumento a nivel de la producción de petróleo y gas en la Provincia.

Un primer factor significativo para el sector fue la privatización de YPF en enero de 1992. A partir de este hecho se observó una caída en la producción durante el año 1993, producida, de acuerdo a la información proporcionada por la Secretaría de Minería, Industria y Recursos Energéticos, por el lógico impasse impuesto por el traspaso de los yacimientos a las empresas privadas. Sin embargo, esta caída se revirtió en 1994, especialmente en lo que a gas se refiere, notándose una tendencia creciente en su producción, lográndose para 1999 un récord de inyección de 5.639 millones de m³.

En lo que se refiere a petróleo, cabe destacar que a principios de la década del '90 se implementó el Plan Houston, mediante el cual el consorcio adjudicatario del Bloque CNO Olleros descubrió el yacimiento de Chuchuma, cuyo petróleo proviene de una profundidad de 380 m. Posteriormente, en mayo de 1994 el mismo operador descubrió el yacimiento Lumbreras, incluido en el mismo bloque y a una profundidad de 350 m.

En cuanto a la producción de gas, durante 1995 se encara una importante y agresiva etapa exploratoria, fundamentalmente en lo que se refiere a la perforación de pozos con objetivos profundos y en la búsqueda de incrementar las reservas gasíferas de la Provincia. Esta exploración tuvo su inicio en el último semestre de 1994 con un exhaustivo reprocesamiento y reinterpretación de los registros

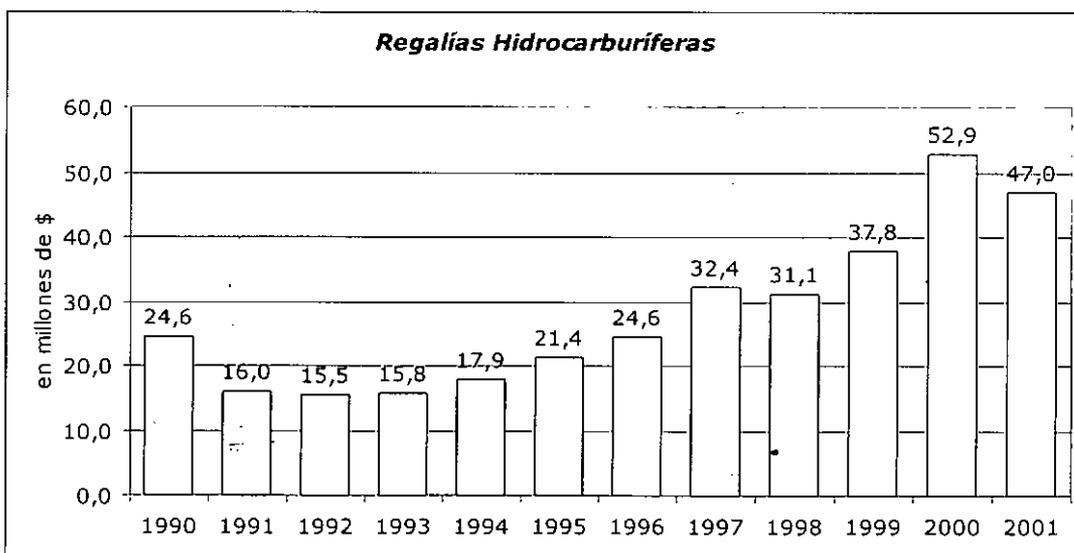
sísmicos preexistentes, con la utilización de la más moderna tecnología computarizada disponible internacionalmente.

Actualmente existen 9 concesiones, entre las cuales se destacan nítidamente 3, que concentran casi un 90% de las Regalías de la Provincia:

- Ramos
- Aguaragüe
- San Antonio Sur.

Del total de regalías, proveniente de estas nueve concesiones, se afectará el 80% para los Bonos a emitir por la Provincia, mientras que el 20% restante debe girarse por Ley a los municipios.

En cuanto al nivel de regalías en los últimos 12 años, la evolución puede verse a continuación.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

El incremento de las regalías en los últimos años estuvo ligado principalmente a un aumento importantísimo de la producción de Gas. Destacó que el gran incremento en la producción de gas estuvo ligado a dos cuestiones fundamentales:

a) A la construcción de dos gasoductos a Chile, y una Usina Termoeléctrica, que permitieron abrir el mercado chileno a la producción de Gas por parte de Salta. A raíz de estas obras, existe un 50% de capacidad de caños sin uso, lo cual indica que se prevé un incremento muy importante de la producción y transporte de Gas en los próximos años. Específicamente, se espera aprovechar el mercado del Norte de Chile, región caracterizada por un desarrollo minero muy importante, y por lo tanto gran demandante de este producto. En el mediano plazo podrían incorporarse, además, los mercados de Bolivia (mediante la reversión del sentido del Gasoducto Bolivia- Argentina), y a Brasil, mediante la construcción del Gasoducto Mercosur.

b) Por otro lado, hasta 1999 se encontraba vigente un Contrato firmado por el Estado Nacional Argentino (representado por YPF) con el Gobierno de Bolivia, que garantizaba la compra de un 60% del Gas utilizado por la Argentina a Bolivia. Desde 1995 las cuotas fueron achicándose, y finalmente en 1999 se dio por finalizado el Contrato, por lo cual la Cuenca del Noroeste (en la cual se encuentra Salta) pudo aprovechar el mercado interno, que antes se había perdido.

➤ Otro factor que explica la existencia de enormes potencialidades en este espacio es la exploración y desarrollo de solamente los primeros niveles de la Cuenca. Dado que existen tres niveles:

i) 4000/4800 m: en el cual se encuentra el 90% de la Reserva de Gas de la Provincia.

- ii) 4300/5200 m, recién en exploración
- iii) 5000/6300 m , capa donde se encuentra el último pozo perforado.
- iv) Asimismo, cabe destacar que el rendimiento de la Cuenca del Noroeste es realmente impactante en relación con el total país: mientras el rendimiento por pozo en el total país es de 8 m³/día, el de la Cuenca Noroeste es de 80 m³/día.

1.2.3 Situación Fiscal Ejercicios 2000 y 2001

La evaluación de la ejecución presupuestaria a Diciembre del año 2.001 pone de manifiesto una serie de aspectos que resulta útil destacar.

Por el lado de los Recursos, el desarrollo de una política tributaria consistente que permitió el mejoramiento de la Recaudación Tributaria Provincial a partir del año 1.995, y el mantenimiento de su nivel aún en períodos recesivos.

Entre las principales medidas adoptadas por la Dirección Provincial de Rentas con influencia sobre la recaudación tributaria provincial podemos mencionar la implementación de un sistema de control del tráfico de productos que ingresan y salen de la jurisdicción provincial, tercerización del control de la recaudación correspondiente al Convenio Multilateral, tercerización de la cobranza judicial del impuesto inmobiliario rural, unificación del sistema de identificación del contribuyente implementando la Clave Unica de Identificación Tributaria y suscripción de un Acuerdo Fiscal Solidario 2000-2003.

Ahora bien, pese a todos los esfuerzos realizado por la provincia para mantener los ingresos, estos sufrieron una retracción interanual del 8% en el 2001, como consecuencia del desplome de los Recursos de Origen Nacional y de la caída de la economía regional. Frente a esto, la Provincia redujo significativamente el gasto de capital (47%), principalmente obras públicas, para lograr que el déficit no se dispare. Esta política de reducción de las erogaciones logró reducir el déficit de la provincia en un 64% respecto a 2000.

1.2.4 Política Salarial y de Empleo Público

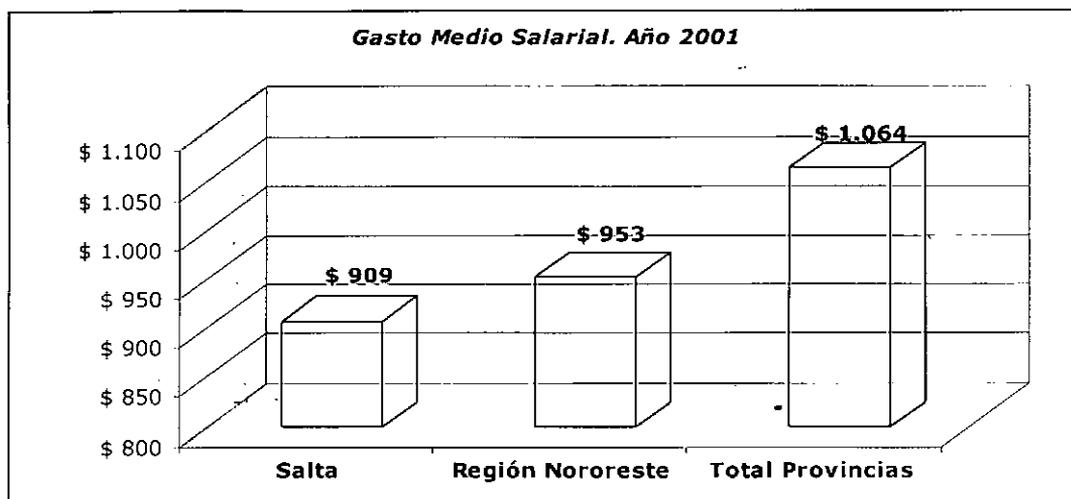
Durante el período 1.995-1.997 se advierten los efectos de las medidas implementadas por la Provincia hacia fines de 1.995, vinculadas con la implementación de un régimen de Retiros Voluntarios y recortes salariales. En consecuencia, se aprecia un descenso tanto del Gasto total en Personal como del Gasto Medio mensual por empleado.

Gasto en Personal. 1995-2001

Año	Gasto en Personal (millones de \$)	Gasto medio mensual por empleado (en \$)
Dic. 95	504,9	953,8
Dic. 96	467,4	923,9
Dic. 97	458,3	898,4
Dic. 98	462,8	934,5
Dic. 99	466,0	989,2
Dic 00	456,4	934,7
Dic 01	443,6	908,5

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

Al comparar el gasto medio salarial de la provincia con el total de provincias con la Región del Noroeste, se observa que Salta se encuentra con niveles inferiores de gasto tanto a nivel regional como nacional.

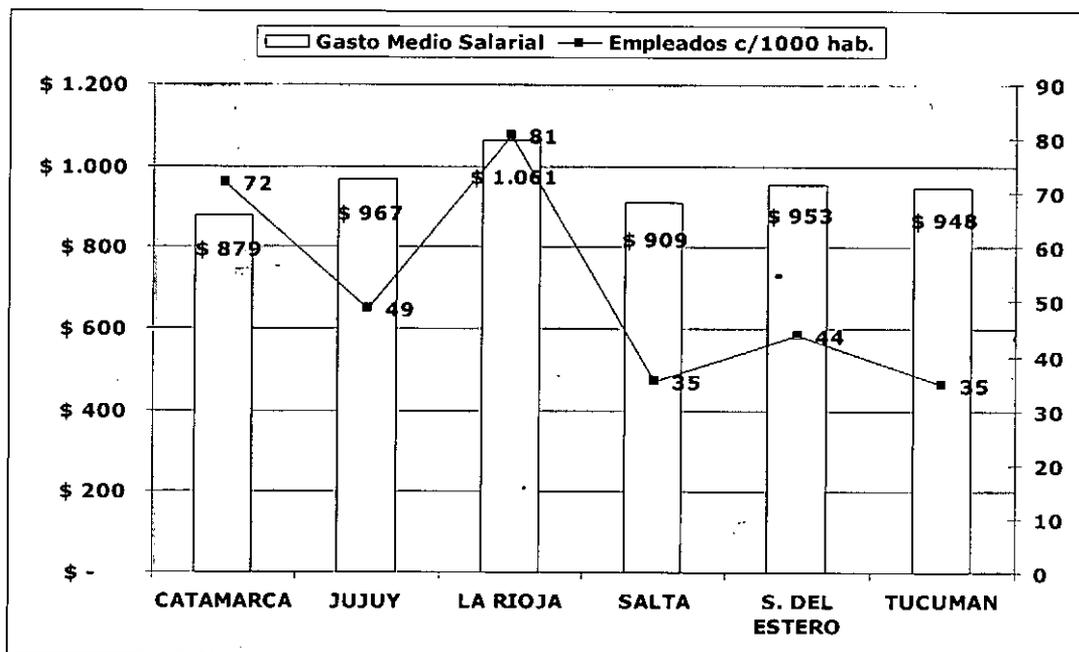


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

En lo que se refiere tanto a la planta como a la nómina se han adoptado, durante los ejercicios 1.999 y 2.000, una serie de medidas que tuvieron pleno efecto a partir de 2001. A continuación se plantean los principales puntos a resaltar.

- Las dos transformaciones fundamentales con impacto en la planta de personal fueron las ocurridas a nivel de Salud y Educación. La transformación de dos hospitales en autogestionados, realizada durante 1.999, en el marco del Segundo Préstamo para la Reforma Provincial ocasionó una disminución en los Gastos en Personal, que debería acentuarse gradualmente a medida de que se fueran convirtiendo los demás establecimientos. El control del ausentismo y la limitación en suplencias habría tenido efecto en la reducción de la planta.
- En cuanto a la nómina, la principal modificación fue la implementación en marzo de 2000 del sistema de pago de parte de los salarios mediante ticket canasta. A partir de esta operatoria, la Provincia abona a sus empleados el 20% de sus sueldos a través del mencionado sistema, con se ahorra \$ 9 millones anuales.

Al Efectuar un análisis comparativo para el año 2001 len as restantes Provincias que conforman la región Noroeste se advierte que el Gasto Medio Mensual en la Provincia de Salta resulta levemente superior al de la Provincia de Catamarca.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

Por su parte, al vincular empleados públicos por con el número de habitantes, se advierte que la cantidad de empleados cada mil habitantes es una de las más bajas de la región, sólo la Provincia de Tucumán se encuentra en niveles similares.

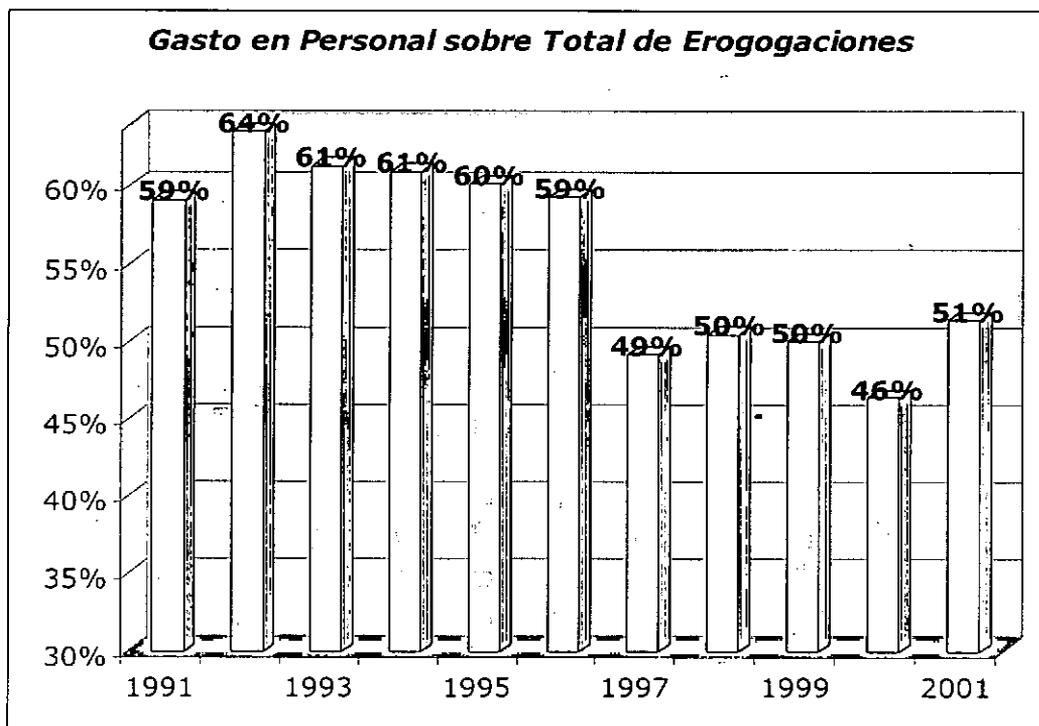
Si comparamos el gasto en personal por habitante, Salta es la mejor posicionada en la Región, ya que posee un gasto de de \$ 416 por habitante al año. En los niveles más altos se encuentran La Rioja y Catamarca con un gasto por habitante de \$1.105 y \$787 al año, respectivamente.

Gasto en Personal por Habitante.

	Gasto Salarial 2001	Habitantes	Gasto Anual por Hab.
CATAMARCA	260.526	330.996	787
JUJUY	359.611	609.048	590
LA RIOJA	318.024	287.924	1105
SALTA	443.644	1.065.291	416
S. DEL ESTERO	435.748	795.661	548
TUCUMAN	584.846	1.331.923	439

Fuente: Elaboración propia en base a datos de las Provincias

Por lo tanto, como resultado de la política salarial y de empleo público la provincia ha disminuido significativamente la participación del gasto en remuneraciones en el total de erogaciones, redistribuyéndolo hacia la inversión pública en infraestructura y equipamiento del sector público. En el siguiente gráfico se puede observar la evolución del pago de remuneraciones en relación al gasto total.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

1.3 Indicadores Fiscales y Financieros

A manera de síntesis, se puede observar en la siguiente tabla la evolución favorable de las finanzas pública en el periodo 1995 a 2001.

Los Indicadores de Gestión mostraron una mejora generalizada en el periodo bajo análisis. Entre 1995 y 1996, se observa un fuerte incremento en los recursos de origen nacional, debido a los bajos niveles de recaudación soportados en la crisis del tequila de 1995.

Los Indicadores de deuda muestran un deterioro de importancia entre 1999 y 2001. Esto se explica por dos razones: i) estancamiento en los ingresos, debido a la recesión de los cuatros últimos años; y ii) incremento en los servicios de deuda por las mayores tasas de interés de los préstamos bancarios.

La buena *performance* en la evolución de los indicadores salariales, pone en evidencia los resultados obtenidos en la política de empleo público desarrolladas en la década pasada.

Indicadores Fiscales y de Gestión 1995-2001

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Indicadores de Gestión							
Resultado Financiero / Total de Erogaciones	-11%	4%	-7%	-3%	-6%	-7%	-3%
Ingresos Corrientes/Gastos Corrientes	99%	110%	112%	112%	105%	105%	106%
Recursos Tributarios Provinciales / Gasto Total	12%	15%	14%	15%	16%	14%	14%
Recursos Tributarios Nacionales / Gasto Total	58%	66%	63%	67%	64%	61%	70%
Coparticipación Federal de Impuestos / Gasto Total	37%	43%	41%	45%	43%	41%	49%
Gasto de Capital / Gasto Total	14%	13%	20%	16%	13%	16%	10%
Gasto Corriente / Gasto Total	86%	87%	80%	84%	87%	84%	90%

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Indicadores de Deuda							
Servicio de la deuda / Ingresos Corrientes	14%	26%	13%	17%	18%	22%	38%
Stock de deuda / Ingresos Corrientes	73%	75%	59%	59%	72%	82%	98%
Transferencias a Municipios / Gasto Total	9%	9%	8%	9%	11%	11%	11%
Indicadores Salariales							
Gasto en Personal / Ingresos Corrientes	71%	62%	55%	54%	55%	53%	54%
Gasto en Personal / Gasto Total	60%	59%	49%	50%	50%	46%	51%
Gasto Medio Salarial Mensual (en \$)	954	924	898	935	989	935	909
Empleados Públicos Provinciales cada 1.000 habitantes.	43	40	39	37	35	34	35

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

2 Política de Endeudamiento

La evolución del stock de deuda de la Provincia fue creciente, y se relacionó con el déficit financiero registrado en el período. La evolución del stock durante los últimos cuatros años puede observarse en el siguiente cuadro:

Stock de la Deuda 1998-2001 **-en miles de pesos-**

Conceptos	1998	1999	2000	2001
Gobierno Nacional	7.606	4.451	16.128	17.117
Entidades Bancarias y Financieras	268.859	361.554	455.696	339.476
Organismos Internacionales	74.133	105.292	93.385	90.613
Deuda Consolidada	11.679	11.356	10.502	10.306
Títulos Públicos	93.714	76.216	82.045	305.834
FFDP (prog privatización bancos)	50.892	50.892	50.892	45.802
Total	506.883	609.761	708.648	809.148

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

A partir de los datos expuestos anteriormente, puede observarse el incremento del Stock Total en un orden del 60% entre puntas, a partir de las alzas interanuales del 20,3%, 16,2% y 14,2 % para 1999, 2000 y 2001, respectivamente.

Ahora bien en 2001, el incremento se explica por la emisión del Bono Hidrocarburífero con garantías de regalías, por un monto de U\$S 234 millones y cuyo principal destino fue la precancelación de préstamos con Entidades Bancarias y Financieras, lo cual se ve reflejado en la disminución por este concepto de \$116 millones entre 2000 y 2001.

En lo que se refiere al resto de los conceptos, puede observarse una retracción generalizada, como ser con Organismos Internacionales presenta un retracción del 3% y del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (por programa de privatización de Bancos) en un 10%.

Las deudas bancarias precanceladas y refinanciadas por la emisión del Bono de U\$S 234 millones, permitió mejorar la tasa y el plazo de la misma. Las deudas a refinanciadas fueron las siguientes:

Prestamos precancelados y refinanciados por la emisión del Bono Hidrocarburífero

Banco	Afectac CFI	Penalidad	Saldo (c/int) en miles de \$
Banco Río de la Plata	5 %	3 %	9.609,6
Banco Río de la Plata	4 %	3 %	5.732,44
Banco Río de la Plata	3,9 %	1,75 %	25.781,2
Banco Río de la Plata	1,45 %	1,75 %	10.811,7
Banco Quilmas	2,05 %	3 %	359,4
Banco Quilmas	4,1 %	1,25 %	51.150,0
Banco Francés	2 %	3 %	23.190,3
Banco Francés	0,8 %	3 %	2.662,7
Banco Bausud	2 %	3 %	5.937,4
BankBoston	1,3 %	1 %	9.289,0
BankBoston	3 %	1,25 %	9.215,9
Bisel	1,17 %	1,5 %	34.393,3
BNA		0	40.415,0
Total	33,42%	2,5%	228.548,22

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

Como puede observarse en el cuadro precedente, el Bono por U\$S 234 millones permitió a la Provincia modificar el flujo de vencimientos

de gran parte de la Deuda, que implicó a su vez la liberación de un 33,42% de Recursos de CFI. En lo que se refiere a la afectación actual de este Recurso, cabe observar el siguiente cuadro:

Afectaciones de la CFI

	Nov/00	Dic/00	Jun/01	Dic/01
Bancos y Financieras	68,87%	72,13%	35,11%	34,36%
Organis. Internac.	8,00%	1,29%	1,28%	1,28%
Gobierno Nac. (*)	26,55%	39,82%	39,82%	39,82%
C. Fed. De inversiones	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%
Afectación de la CFI (en %)	103,87%	113,69%	76,66%	75,91%

(*) Incluye aportes previsionales (por transferencia de la Caja).

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

Aún considerando el peso, levemente superior al 30% mensual, que implican los aportes previsionales (realizados por este mecanismo a partir de la Transferencia de la Caja Previsional de la Provincia) la cesión teórica de los Recursos de CFI es muy importante, y el concepto más importante era claramente con Bancos. Por eso, la posibilidad de liberar más de un 30% de la CFI resultó vital para la Provincia.

Finalmente, otro aspecto de la deuda que resulta necesario revisar es el peso de los vencimientos de capital e intereses en los próximos años después de haber ingresado una parte importante del pasivo al canje de la deuda y de tener que hacer frente a la deuda en dólares post-devaluación. Los servicios de la deuda proyectados, para el período 2002 alcanzarían a \$181 millones compuestos por \$128 millones de intereses y \$53 millones de amortización. En lo que se refiere a las previsiones futuras, cabe observar que los servicios de la deuda previstos para el 2003 rondarían los \$237 millones, mientras que para el 2002 serían de aproximadamente \$414 millones. En el

siguiente cuadro se puede observar las estimaciones de los servicios de la deuda hasta el 2005.

Estimación de los servicios de la deuda pública ingresada al canje.

(En miles de pesos)

DEL CANJE	Servicios 2002	Servicios 2003	Servicios 2004	Servicios 2005
ENTIDADES FINANCIERAS *	9.210	27.630	36.470	79.435
Intereses	9.210	27.630	27.615	26.301
Capital	0	0	8.856	53.134
TÍTULOS PÚBLICOS *	1.129	3.387	4.471	9.738
Intereses	1.129	3.387	3.385	3.224
Capital	0	0	1.086	6.514
FUERA DEL CANJE				
ORG.INTERNACIONALES **	59.261	55.150	51.690	48.098
Intereses	20.945	18.044	15.184	12.408
Capital	38.315	37.106	36.506	35.690
FFDP - Programa Privatización de Bancos**	25.573	24.428	23.283	22.138
Intereses	10.305	9.160	8.015	6.870
Capital	15.268	15.268	15.268	15.268
Bono Hidrocarburífero **	80.700	97.110	114.744	119.271
Intereses	80.700	80.310	37.452	46.359
Capital	0	16.800	77.292	72.912
CER ***	5.591	29.243	183.053	387.195
Intereses	5.591	29.243	61.053	122.525
Capital	0	0	122.000	264.670
TOTAL	181.463	236.947	413.711	665.875
Intereses	127.880	167.773	152.704	217.687
Capital	53.583	69.174	261.007	448.188

Nota: *Pesificación de las deudas en dólares al tipo de cambio U\$ 1 = \$ 1,4

** Tipo de cambio, \$3 por dólar

*** Coeficiente de actualización sobre un Índice inflacionario del 80% anual.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Provincia

Como consecuencia de la devaluación y de la aplicación del CER a la deuda ingresada al canje, la Provincia (al igual que el resto de jurisdicciones que ingresaron sus deudas al canje) debe afrontar en los próximos años crecientes y cada vez más significativos servicios de. A esto se le debe sumar el problema de la deuda no incluida en el

canje y que se encuentra en dólares, que si bien las regalías de hidrocarburos se liquidan en dólares una parte importante (80%) de estas se encuentran cedidas para el pago del bono hidrocarburíferos.

ANEXO I: EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA. 1991-2001

En miles de \$	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
I. INGRESOS CORRIENTES	455.399	626.182	698.600	727.674	711.590	754.895	835.550	860.736	849.612	866.832	825.779
- Tributarios	377.338	519.671	572.538	602.551	584.005	633.076	722.352	744.577	742.292	735.993	725.755
- De Origen Provincial	47.368	71.130	88.624	103.540	99.472	115.032	130.543	133.560	146.494	136.797	124.351
- De Origen Nacional	329.970	448.541	483.914	499.011	484.533	518.045	591.809	611.017	595.797	599.196	601.405
- Distribución Secundaria - Ley 23548 y Modif.	257.752	321.132	310.866	336.990	307.599	337.636	383.833	408.554	395.574	404.084	426.291
- Otros de Origen Nacional	72.218	127.409	173.049	162.021	176.934	180.409	207.976	202.463	200.223	195.112	175.113
- No Tributarios	71.863	98.383	105.331	103.557	103.597	91.563	33.778	42.145	44.024	63.273	54.385
- Regalías	16.005	15.466	15.817	17.852	21.374	24.634	32.363	31.123	37.757	52.875	47.001
- Otros No Tributarios	55.858	82.917	89.513	85.705	82.222	66.928	1.415	11.022	6.267	10.398	7.384
- Vta. Bienes y Serv. de la Adm. PUBL.	-	-	-	-	-	4.700	10.289	2.566	1.191	796	1.210
- Rentas de la Propiedad	-	-	-	-	-	439	4.304	4.727	804	3.812	508
- Transferencias Corrientes	6.197	8.128	20.731	21.565	23.989	25.117	64.827	66.721	61.302	62.958	43.921
II. GASTOS CORRIENTES	485.890	629.944	681.827	698.630	718.661	687.490	747.270	770.198	810.766	828.081	780.520
- Gastos de Consumo	383.697	510.821	545.026	574.088	597.130	563.538	545.375	555.198	567.020	559.387	542.031
- Personal	326.582	440.236	464.374	484.947	504.950	467.366	458.324	462.831	466.003	456.419	443.644
- Bienes de Consumo	57.114	70.585	80.652	89.141	22.871	31.194	26.085	22.538	22.292	19.993	22.229
- Servicios	-	-	-	-	69.308	64.977	60.966	69.830	78.725	82.975	76.158
- Rentas de la Propiedad	17.870	6.956	6.886	5.588	11.728	22.875	23.294	33.258	36.780	63.393	63.980
- Transferencias Corrientes	84.323	112.166	129.914	118.954	109.803	101.077	178.600	181.742	206.966	205.301	174.509
- Al Sector Privado	5.205	25.003	29.248	31.202	30.038	31.478	100.319	99.311	104.459	100.486	81.008
- Al Sector Público	79.118	87.163	100.667	87.752	79.765	69.599	78.281	82.431	102.507	104.815	93.501
- Al Sector Externo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. RESULTADO ECONOMICO	-30.491	-3.762	16.773	29.043	-7.070	67.405	88.280	90.538	38.846	38.751	45.259

En miles de \$	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
IV. RESULTADO ECON. SIN REC. AFEC. A OBRAS PUBLICAS	-63.541	-56.497	-33.974	-26.405	-53.138	5.908	30.853	34.286	-10.497	-15.036	
V. INGRESOS DE CAPITAL	6.652	6.633	34.033	15.661	32.227	61.757	32.097	25.544	28.827	43.160	11.474
- Recursos Propios de Capital	433	563	924	606	570	627	0	209	1.801	22	0
- Transferencias de Capital	2.322	1.004	24.795	9.598	6.798	8.163	2.572	8.741	18.722	33.122	2.598
- Disminución de la Inversión Financiera	3.897	5.065	8.314	5.457	24.859	52.967	29.526	16.594	8.304	10.016	8.876
VI. GASTOS DE CAPITAL	66.627	62.823	75.676	97.342	121.570	101.201	184.781	146.775	119.760	155.368	83.375
- Inversión Real Directa	64.923	58.392	74.976	97.342	90.201	96.804	129.360	146.421	119.530	155.236	82.859
- Maquinaria y Equipo	1.081	668	1.585	2.290	1.857	6.028	14.122	4.685	9.558	3.039	2.816
- Construcciones	63.621	57.702	73.352	93.471	87.599	90.763	109.532	137.917	108.655	149.197	77.934
- Bienes Preexistentes	221	22	39	1.581	744	13	5.706	3.819	1.009	2.329	842
- Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	308	670	1.268
- Transferencias de Capital	441	4.431	700	-	-	-	120	52	-	-	515
- Inversión Financiera	1.262	-	-	-	31.369	4.397	55.301	303	231	133	-
VII. INGRESOS TOTALES	462.050	632.815	732.632	743.335	743.817	816.652	867.647	886.280	878.439	909.992	837.253
VIII. GASTOS TOTALES	552.516	692.767	757.503	795.972	840.230	788.691	932.051	916.973	930.526	983.450	863.895
IX. RESULTADO FINANCIERO	-90.466	-59.952	-24.871	-52.638	-96.413	27.961	-64.404	-30.693	-52.087	-73.458	-26.641
X. RESULTADO FINANCIERO SIN PRIVATIZACIONES	-90.466	-59.952	-24.871	-52.638	116.143	-19.363	-87.504	-33.994	-52.087	-73.458	-35.273
XI. FUENTES FINANCIERAS	130.754	118.611	149.844	90.572	182.168	206.168	137.153	126.220	197.207	194.171	257.385
- Disminución de la Inversión Financiera	639	91	125.062	9.476	-16.119	5.018	49.194	23.200	857	20.000	156.162
- Endeudamiento Público e Increm. de Otros Pasivos	130.115	118.519	24.782	81.096	198.287	201.150	87.959	103.021	196.350	174.171	101.223
XII. APLICACIONES FINANCIERAS	40.289	58.659	124.973	37.934	85.754	234.129	72.749	95.528	145.120	120.713	230.744
- Inversión Financiera	-	-	24.119	-	-	78.005	-	820	32.107	425	-
- Amortiz. Deuda y Disminución Otros Pasivos	40.289	58.659	100.854	37.934	85.754	156.124	72.749	94.708	113.014	120.288	230.744

CONSEJO FEDERAL DE INVERSIONES
BIBLIOTECA
