

I. ANALISIS GLOBAL SOBRE LA EJECUCION DE LOS INGRESOS Y GASTOS

La ejecución del presupuesto de ingreso y de gastos durante el período Enero/Junio se ha venido desarrollando en un entorno desfavorable a lo que se había previsto inicialmente en la elaboración y aprobación del presupuesto, situación que ha generado problemas con el objetivo de la sostenibilidad de las cuentas fiscales.

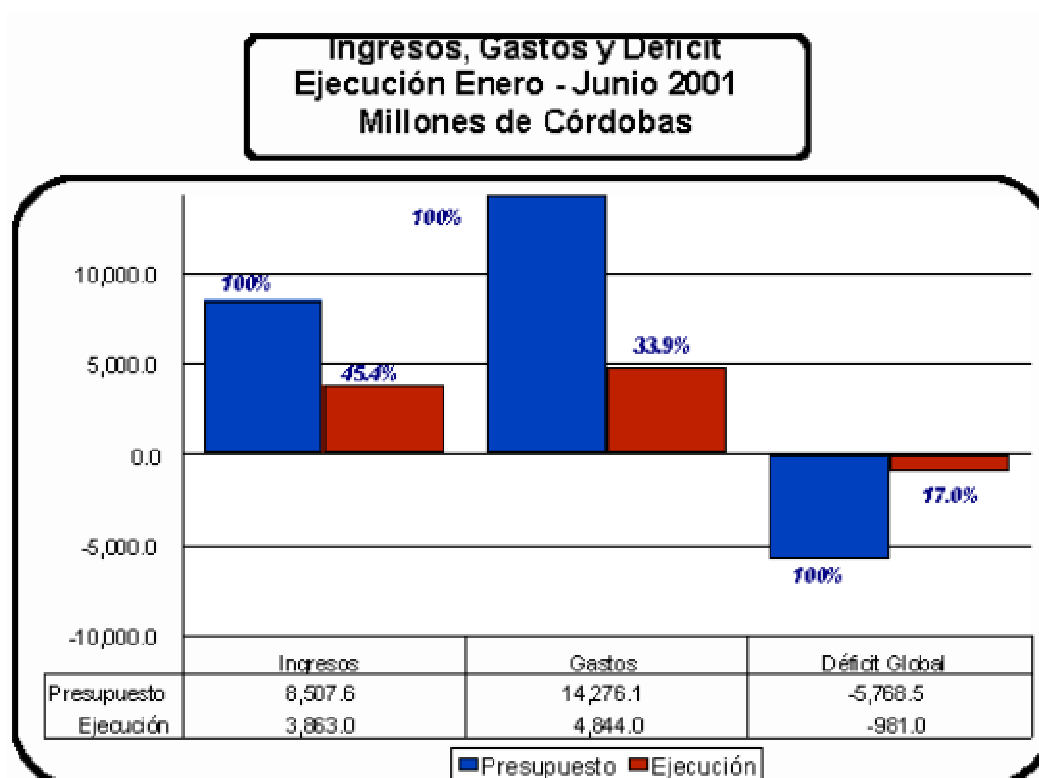
Este entorno adverso que se ha experimentado se puede resumir en lo siguiente:

- B. Caída en los precios promedios de algunos productos de exportación, en especial del café.
- C. Elevados precios promedios del petróleo.
- D. Menores entradas de recursos externos, tanto de líquidos como de atados a programas o proyectos específicos.
- E. Desaceleración del crecimiento económico, pues se esperaba 5.5% y las últimas revisiones indican 3.0%, en especial en los sectores de industria y comercio.
- F. Crisis bancarias y su efecto en las reservas internacionales del BCN.
- G. Menores ingresos ordinarios a lo previsto inicialmente, principalmente de los derivados del petróleo, por menores volúmenes de ventas de lo proyectado, reducción de la base imponible y por el efecto derivado de los bonos de los transportistas; de las recaudaciones por importaciones.

Ante estos acontecimientos, se hizo necesario que la política fiscal y los desembolsos de gasto fuesen coherente con las disponibilidades reales de los recursos, es decir que la ejecución presupuestaria estuviera dentro del marco de estas restricciones, para no generar presiones sobre la estabilidad macroeconómica. En este contexto, los resultados fiscales muestran un nivel de ejecución con respecto al presupuesto anual que es menor a lo observado en igual período del 2000. El bajo nivel de ejecución está concentrado principalmente en los gastos de devengado, aunque en menor proporción los ingresos presentan también una sub-ejecución.

En los ingresos totales, se observa un grado de ejecución del 45.4%, lo que es menor a los resultados del mismo semestre del 2000 que fue del 49.0%. El monto de la recaudación de C\$3,863.0 millones en Enero/Junio del 2001 resultó apenas con un incremento nominal del 3.9% en relación a los ingresos del mismo período de 2000, porcentaje que es menor a la inflación y a lo observado en el primer semestre del 2000 con relación a 1999, que fue del 10.8%.

En lo que respecta al gasto total devengado, la ejecución a Junio del 2001 alcanzó la suma de C\$4,844.0 millones, lo que representa un grado de ejecución del 33.9% en relación al presupuesto anual, coeficiente que es menor al resultado de igual período del año anterior que fue de 44.2%. Este monto de ejecución significa un aumento nominal de apenas 1.6% con respecto al mismo período del 2000. Como se ha mencionado anteriormente, la causas del bajo nivel de ejecución del gasto fueron las restricciones en las disponibilidades reales de financiamiento interno y menores entradas de recursos externos, especialmente aquellos destinados al gasto de inversión.



Con esos resultados de ingresos y gastos, el coeficiente de ejecución de los ingresos sobre el gasto presenta una mejoría con respecto al presupuesto anual, ya que los ingresos recaudados durante el primer semestre del 2001 tienen una cobertura de financiamiento del 79.7% del gasto total, mientras que en el presupuesto anual lo estimado es de 59.6%. También se observa una leve mejoría con relación a la ejecución del mismo período del 2000, que fue del 78.0%.

El cuadro resumen que se presenta a continuación, muestra el grado de ejecución de los Ingresos y Gastos del primer semestre 2001, respecto al presupuesto anual.

BALANCE FISCAL ENERO-JUNIO 2001

(Millones de Córdoba)

CONCEPTO	PRESUPUESTO ANUAL	EJECUTADO ENERO- JUNIO	GRADO DE EJECUC (%)
I Ingresos Totales	8,507.6	3,863.0	45.4
Ingresos Corrientes	8,487.7	3,831.9	45.1

Ingresos de Capital	19.9	31.1	156.3
II Gastos Totales	14,276.1	4,844.0	33.9
Gastos Corrientes	8,218.0	3,086.2	37.6
Gastos de Capital	6,058.1	1,757.8	29.0
III Ahorro Corriente	269.7	745.7	276.5
IV Déficit Global (I-II)	(5,768.5)	(981.0)	17.0
V Necesidad de Financ.	5,768.5	981.0	17.0
A. Donaciones Externas	2,064.2	554.7	26.9
B. Financ. Ext. Neto	2,094.4	306.3	14.6
C. Financ. Int. Neto	1,609.9	120.0	7.5

La diferencia entre las cifras de ejecución de los ingresos y los gastos corrientes respectivamente, muestra una mejoría en el ahorro con relación al presupuesto anual. En Enero/Junio el ahorro positivo resultó de C\$745.7 millones, cifra que es superior a lo estimado en el año, pero menor a lo observado en el mismo período del 2000. Las causas de este deterioro fueron un incremento en el gasto corriente, ligados a los reajustes de salarios del personal del magisterio, salud, policía, soldados del ejército, así como los gastos de la elecciones nacionales, y a la vez a un menor dinamismo en la recaudación.

Por su parte, el déficit fiscal global alcanzó el monto de C\$981.0 millones, lo cual es apenas

el 17.0% de lo estimado para el año, que está situado en C\$5,768.5 millones, y resultó siendo inferior en un 6.6% con respecto a lo registrado en el mismo período del año pasado. Estos resultados reflejan la ejecución de una política fiscal que es consistente con las restricciones macroeconómicas y la preservación de la estabilidad y del crecimiento sostenible.

En cuanto a las fuentes de financiamiento del déficit, se aprecia que las donaciones externas contribuyeron en un 56.6%, el financiamiento externo neto en un 31.2% y el financiamiento interno neto en el 12.2%. Cabe señalar que en el período analizado no se obtuvieron los desembolsos de recursos líquidos esperados, y en materia de donaciones y desembolsos atados a programas y proyectos ha prevalecido un bajo nivel de ejecución.

II ANALISIS DE LA EJECUCION DEL PRESUPUESTO DE INGRESOS

La diferencia entre las cifras de ejecución de los ingresos y los gastos corrientes respectivamente, muestra una mejoría en el ahorro con relación al presupuesto anual. En Enero/Junio el ahorro positivo resultó de C\$745.7 millones, cifra que es superior a lo estimado en el año, pero menor a lo observado en el mismo período del 2000. Las causas de este deterioro fueron un incremento en el gasto corriente, ligados a los reajustes de salarios del personal del magisterio, salud, policía, soldados del ejército, así como los gastos de la elecciones nacionales, y a la vez a un menor dinamismo en la recaudación.

Por su parte, el déficit fiscal global alcanzó el monto de C\$981.0 millones, lo cual es apenas el 17.0% de lo estimado para el año, que está situado en C\$5,768.5 millones, y resultó siendo inferior en un 6.6% con respecto a lo registrado en el mismo período del año pasado. Estos resultados reflejan la ejecución de una política fiscal que es consistente con las restricciones macroeconómicas y la preservación de la estabilidad y del crecimiento sostenible.

En cuanto a las fuentes de financiamiento del déficit, se aprecia que las donaciones externas contribuyeron en un 56.6%, el financiamiento externo neto en un 31.2% y el financiamiento interno neto en el 12.2%. Cabe señalar que en el período analizado no se obtuvieron los desembolsos de recursos líquidos esperados, y en materia de donaciones y desembolsos atados a programas y proyectos ha prevalecido un bajo nivel de ejecución.