

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

1. Resultados

Durante los primeros nueve meses del año 2001, la ejecución del presupuesto de ingreso y de gastos se ha venido desarrollando en un entorno distinto al que se había previsto en la elaboración y aprobación del presupuesto, situación que ha generado problemas para compatibilizar las disponibilidades de los recursos con la demanda de la programación de gastos de los organismos.

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

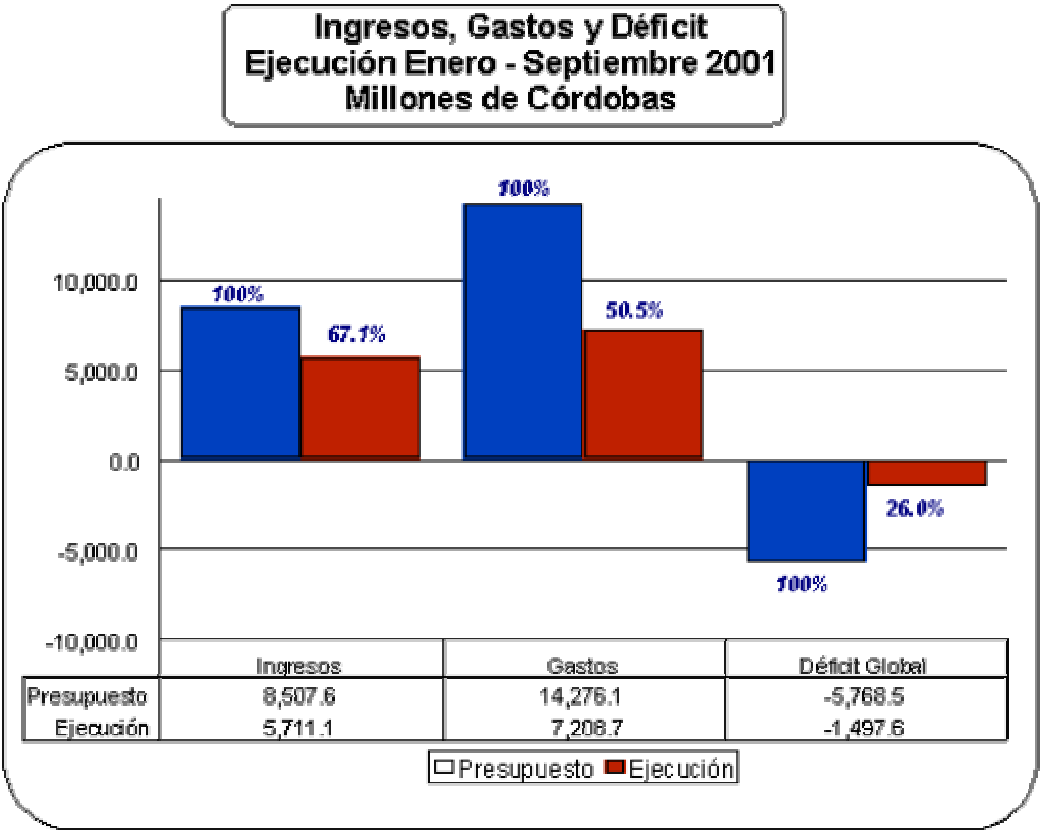
- Caída en los precios promedios de algunos productos de exportación, en especial del café; elevados precios promedios del petróleo, y en general una caída de los términos de intercambio.
- Crisis bancarias y su efecto en las reservas internacionales del BCN.
- Los efectos negativos en la agricultura derivados de los fenómenos naturales.
- Desaceleración del crecimiento real de la economía, pues se esperaba 5.5% y las últimas revisiones indican 3.0%.
- Menores entradas de recursos externos, tanto de líquidos como de atados a programas o proyectos específicos.
- Menores ingresos ordinarios a lo previsto inicialmente en los derivados del petróleo, por menores volúmenes de ventas presupuestado, la reducción de la base imponible a partir de Marzo y por el efecto derivado de los bonos de los transportistas.
- Se observa menores recaudaciones de las previstas en la Dirección General de Servicios Aduaneros, debido a menores niveles de importaciones.

Ante estos acontecimientos, se hizo necesario que la política fiscal y los desembolsos de fondos para gastos se adecuaran con las disponibilidades 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.

En los ingresos totales se observa un bajo nivel de ejecución, alcanzando el 67.1% de lo estimado en el año, lo que es menor a los resultados del mismo período del 2000 que fue del 73.8%. El monto de la recaudación que fue de C\$5,711.1 millones resultó con un incremento nominal del 1.9% en relación a los ingresos del mismo período de 2000, porcentaje que es menor a la inflación y a los resultados del 2000 con respecto a 1999, que creció en 11.2%. Estos resultados son atribuibles a los efectos que han tenido sobre las recaudaciones las importaciones, la desaceleración de la actividad económica, los factores negativos enunciados sobre las recaudaciones de los derivados del petróleo y la baja de las tasas de los selectivos de las gaseosas y cigarrillos.

En cuanto al gasto total devengado, la ejecución acumulada a Septiembre del 2001 alcanzó la suma de C\$7,208.7 millones, lo que representa un grado de ejecución del 50.5% en relación al presupuesto anual, coeficiente que es menor al resultado de igual período del año anterior que fue de 64.6%. Este monto de ejecución significa un

aumento nominal de apenas 3.1% 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 período analizado del 2001 tienen una cobertura de financiamiento del 79.2% del gasto total, mientras que en el presupuesto anual lo estimado es de 59.6%. Con relación a la ejecución del mismo período del 2000, los resultados muestran una similitud.

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

**BALANCE FISCAL ENERO-SEPTIEMBRE 2001
(Millones de Córdoba)**

CONCEPTO	PRESUPUESTO	EJECUTADO	GRADO DE
----------	-------------	-----------	----------

	ANUAL	ENERO- SEPTIEMBRE	EJECUC (%)
I Ingresos Totales	8,507.6	5,711.1	67.1
Ingresos Corrientes	8,487.7	5,673.3	66.8
Ingresos de Capital	19.9	37.8	189.9
II Gastos Totales	14,276.1	7,208.7	50.5
Gastos Corrientes	8,218.0	4,776.4	58.1
Gastos de Capital	6,058.1	2,432.3	40.2
III Ahorro Corriente	269.7	896.9	332.5
IV Déficit Global (I-II)	(5,768.5)	(1,497.6)	26.0
V Necesidad de Financ.	5,768.5	1,497.6	26.0
A. Donaciones Externas	2,064.2	801.9	38.8
B. Financ. Ext. Neto	2,094.4	260.5	12.4
C. Financ. Int. Neto	1,609.9	435.2	27.0

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 el período Enero/Septiembre el ahorro positivo resultó de C\$896.9 millones, cifra que es superior a lo estimado en el año, pero un poco menor a lo observado en el mismo período del 2000 que fue de C\$1,278.3 millones. Las causas de este deterioro fueron un incremento en el gasto corriente, ligado a los reajustes de salarios del personal del magisterio, de salud, de la policía, y los soldados del ejército, así como los gastos de las elecciones nacionales, y a la vez combinado con un menor dinamismo en la recaudación.

Por su parte, el déficit fiscal global alcanzó el monto de C\$1,497.6 millones, lo cual es apenas el 26.0% de lo estimado para el año, que está situado en C\$5,768.5 millones, y resultó mayor en un 7.9% 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 un 53.5%, aunque su grado de ejecución fue de 38.8%; el financiamiento externo neto con 17.4% siendo su nivel de ejecución de 12.4%, y el financiamiento interno neto con el restante 29.1%. 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.

2. Proyección Anual

Dada las circunstancias difíciles por lo que ha atravesado la ejecución presupuestaria, y las perspectivas estimadas, las cifras proyectadas de la gestión fiscal para todo el año 2001 reflejan un manejo prudente de las finanzas públicas, a los efectos de alcanzar los objetivos macroeconómicos y las metas de combate de la pobreza.

En este sentido, se prevé que los ingresos ordinarios alcancen el monto de C\$7,656.9 millones, es decir inferior en 10.0% a lo previsto inicialmente. Expresado en términos del PIB, el coeficiente muestra una tendencia declinante para situarse en el 22.6%.

El monto esperado de reducción de C\$850.7 millones, determinado por el comportamiento de las líneas de ingresos durante los primeros ocho meses y sus perspectivas para el resto del año, se desglosa así:

	Millones de C\$
I.R.	(115.6)
Gaseosas	(46.8)
Derivados del Petróleo	(365.7)
A la Importación	(358.6)
Otros Ingresos	36.0
Total	(850.7)

Por el lado del gasto se estima que alcance en el año la cifra de C\$12,085.6 millones, o sea menor en 15.3% a lo aprobado pero superior en 10.4% a lo ejecutado en el año 2000.

La sub-ejecución esperada por un monto de C\$2,190.5 millones, de los cuales el 80.0% se concentra en el gasto de capital, se basa principalmente en lo siguiente:

- B. En los proyectos de inversión con financiamiento externo atado, se revisó el estatus de los recursos en gestión, el grado de avance de las condicionalidades previas de los contratos, el nivel de ejecución de los proyectos al mes de Junio, se tomó en cuenta la consulta de programación que se hizo con los organismos multilaterales y donantes, considerando además el criterio de prioridad de combate a la pobreza y la capacidad de ejecución de las instituciones. Con estos criterios, se estima que un monto de C\$1,202.1 millones de recursos externos de todos los proyectos no se irán a ejecutar este año, o sea el 54.9% del monto total proyectado de sub-ejecución.

- C. La subejecución de los recursos externos conlleva en algunos casos, a una subejecución de las contrapartidas locales.
- D. En vista de las reducciones de los ingresos del Gobierno, se revisó la ejecución de los proyectos financiados totalmente con recursos internos, a los efectos de reprogramar sus metas.
- E. Ante la nueva situación de las disponibilidades de recursos, fue necesario revisar la coherencia de los gastos corrientes, para lo cual es imprescindible la austeridad y su racionalización, a los efectos de obtener economías en la ejecución presupuestaria. La proyección refleja un nivel de gasto corriente inferior en 5.6% del presupuesto vigente.
- e. En materia de servicio de deuda externa, se mantienen los montos de pagos priorizados, en el entendido que por la fuente de financiamiento se contemplan los montos estimados de alivio interino bajo la iniciativa HIPC.

En este contexto, el déficit global proyectado para el 2001 se prevé alcance un monto de C\$4,428.7 millones, es decir menor en 23.2% al presupuesto aprobado. En relación con el PIB, el coeficiente es de 13.1%, de un 17.0% previsto inicialmente.

Cabe señalar que las proyecciones del financiamiento externo líquido del presente año, evidencian una fuerte reducción respecto a lo contemplado en el presupuesto vigente.