

DICIEMBRE 2020

# PROVINCIAS

Ejecución Presupuestaria al III Trimestre 2020



AERARIUM



## EJECUCION PRESUPUESTARIA PROVINCIAL AL III TRIMESTRE 2020

---

### Contenido

<b>Resumen Ejecutivo .....</b>	<b>3</b>
<b>Análisis por Jurisdicción.....</b>	<b>7</b>
CABA .....	7
Córdoba .....	8
Entre Ríos.....	9
Formosa .....	9
La Rioja.....	10
Neuquén .....	11
Río Negro .....	11
Salta .....	12
San Juan .....	13
Santa Fe .....	14
Tierra del Fuego.....	14
Tucumán .....	15

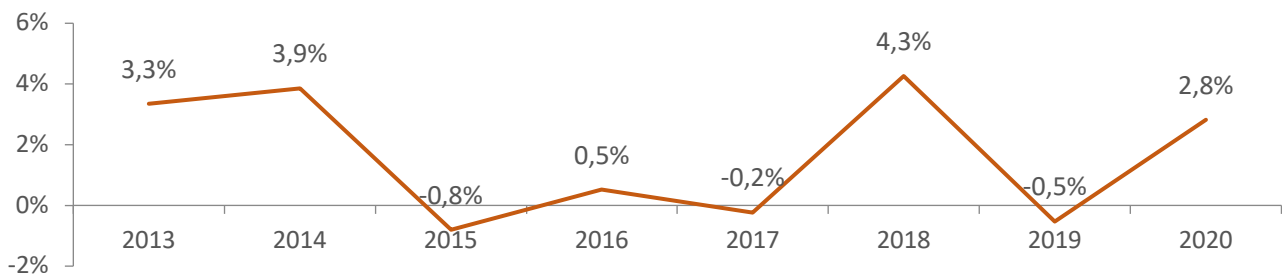


## EJECUCION PRESUPUESTARIA PROVINCIAL AL III TRIMESTRE 2020

### Resumen Ejecutivo

A la fecha, doce jurisdicciones han publicado información de ejecución presupuestaria al III Trimestre de 2020<sup>1</sup>: CABA, Córdoba, Entre Ríos, Formosa, La Rioja, Neuquén, Río Negro, Salta, San Juan, Santa Fe, Tierra del Fuego y Tucumán. En términos resumidos, **los datos a septiembre de 2020 muestran una clara mejoría en el desempeño fiscal subnacional**, dado que el resultado financiero agregado pasa de un desequilibrio del 0,5% (-\$6.500 millones) a un superávit de 2,8% (+\$44.800 millones) en términos de ingresos totales, en tanto que el ahorro primario se expandió un 137% interanual, subiendo desde \$43.400 a \$103.000 millones (del 3.5% al 6.5% de los ingresos).

Resultado Financiero como % de Ingresos Totales al III Trimestre 2020



Fuente: AERARIUM, en base a información de Provincias y GCBA

Esta mejora se explica por un mayor ritmo de crecimiento de los ingresos totales (+28.8%) respecto a las erogaciones provinciales (+24.5%), en ambos casos con importantes ajustes en moneda constante (-10.8% y -13.8%, respectivamente).

<sup>1</sup> Relevamiento de información al 01.12.2020, en base a datos publicados en las páginas web oficiales con ajustes metodológicos a fines de homogeneizar la información. Se incluyen las transferencias extrapresupuestarias del Gobierno Nacional, de corresponder.



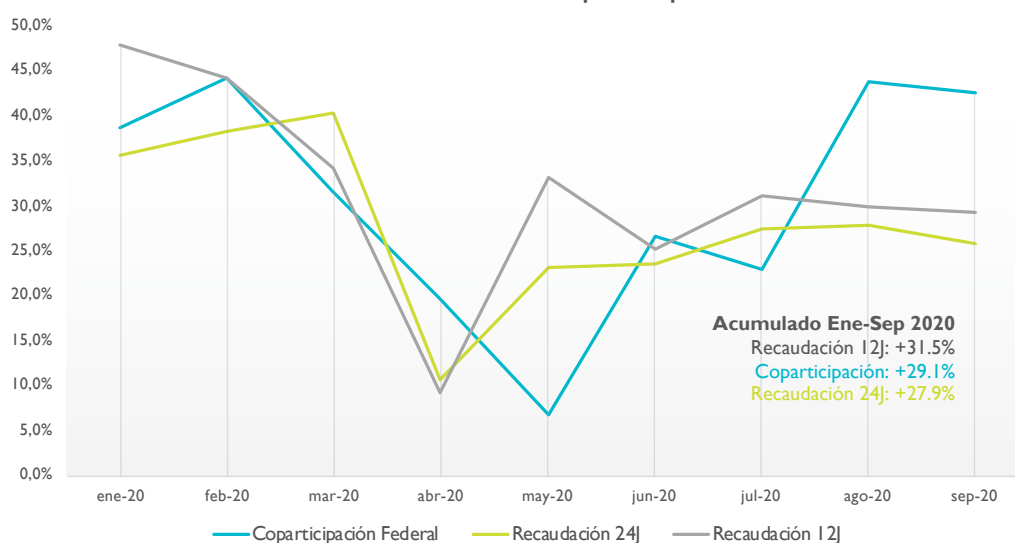
## Resultado Financiero por Jurisdicción

Jurisdicción	En millones de \$ corrientes			Como % de los ingresos totales		
	III Trimestre 2019	III Trimestre 2020	Var 2020-2019	III Trimestre 2019	III Trimestre 2020	Var 2020-2019 en p.p.
Santa Fe	-9.521	18.951	28.473	-5%	7%	12 p.p.
Córdoba	2.724	17.896	15.172	1%	6%	5 p.p.
Tucumán	-2.903	4.292	7.195	-4%	4%	8 p.p.
CABA	-1.258	5.716	6.974	-0,5%	2%	1,5 p.p.
Entre Ríos	-1.580	2.158	3.738	-2%	2%	4 p.p.
Formosa	1.136	3.451	2.314	2%	5%	3 p.p.
La Rioja	868	1.946	1.078	3%	5%	-2 p.p.
Tierra del Fuego	320	5	-315	1%	0%	-1 p.p.
San Juan	3.053	2.677	-375	6%	4%	-2 p.p.
Río Negro	-1.016	-1.731	-714	-2%	-3%	-1 p.p.
Salta	2.615	-754	-3.369	4%	-1%	-5 p.p.
Neuquén	-917	-9.786	-8.869	-1%	-8%	-7 p.p.
<b>Consolidado</b>	<b>-6.480</b>	<b>44.822</b>	<b>48.802</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>	<b>4 p.p.</b>

Fuente: AERARIUM, en base a información de Provincias y GCBA

En cuanto a los recursos agregados de las 12 jurisdicciones (12J), la recaudación propia tuvo una mejor performance que los recursos recibidos por coparticipación y leyes que la complementan (31.5% versus 29.1%). No obstante, si se extiende el análisis a las 24 jurisdicciones, se advierte que las transferencias por coparticipación tuvieron una mejor performance durante el período analizado, con un diferencial favorable de +1.2 pp.

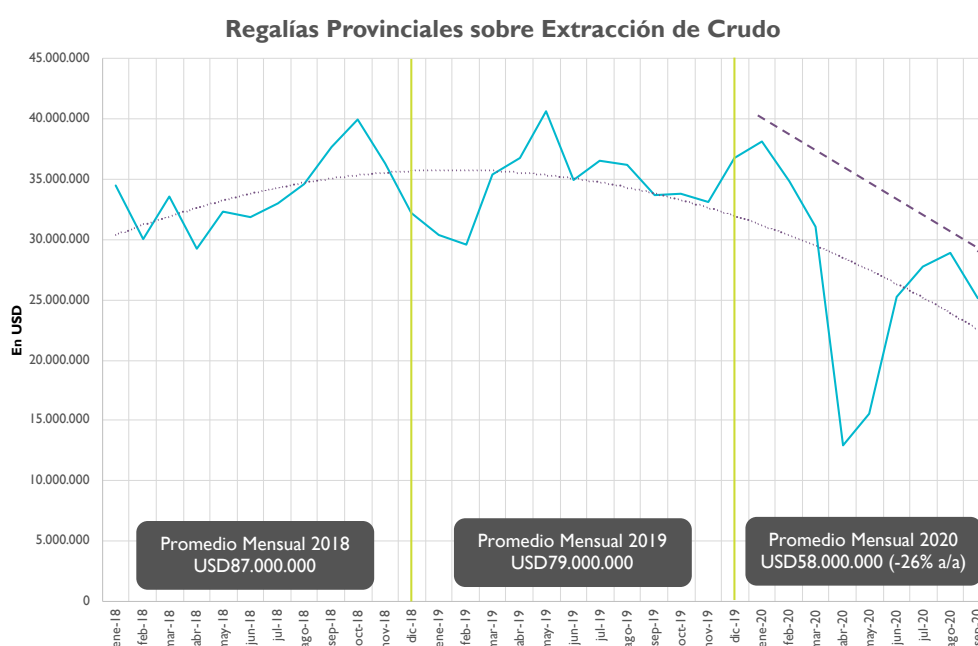
### Recaudación Provincial vs Coparticipación Federal



Fuente: AERARIUM, en base a información de Provincias, GCBA y Ministerio de Economía de la Nación



Por su parte, los ingresos por regalías crecieron apenas un 6% respecto al acumulado al III Trimestre 2019, con una sustantiva contracción en moneda constante a partir de la caída en la demanda de combustible que generaron las medidas de aislamiento social. Las regalías de hidrocarburos representan el 97% de las regalías totales del período, siendo 5 las jurisdicciones productoras dentro de la muestra de 12J (Formosa, Neuquén, Río Negro, Salta y Tierra del Fuego), advirtiéndose una caída del 26% en el ingreso mensual promedio respecto a 2019 (USD 58 millones versus USD79 millones), subiendo la caída al 33% respecto al ejercicio 2018.



Fuente: AERARIUM, en base a la Secretaría de Energía de la Nación

Es importante destacar el crecimiento de las transferencias discrecionales acumuladas al III Trimestre 2020 (+60%) de alguna manera compensando la caída de los recursos tributarios, destacándose que sólo el 17% de las transferencias discrecionales acumuladas a septiembre fueron destinadas a financiar gastos en obras públicas, mientras que el restante 83% fueron para gastos de operación y asistencia directa a los perjudicados por la caída del nivel de actividad e ingresos.

Respecto a la dinámica del gasto, la partida de personal, la más significativa dentro de los gastos operativos provinciales, presentó una disminución real cercana al 7%, situación generada por la falta de paritarias en la mayoría de las jurisdicciones. En cuanto a los intereses de la deuda, registraron un crecimiento nominal del 17% respecto al acumulado de 2019, afectado a la baja ante la decisión de Entre Ríos, La Rioja, Neuquén y Río Negro de discontinuar los vencimientos de los servicios de deuda bajo legislación extranjera, encontrándose en situación de default o período de cura.



Por su parte, los gastos en capital se retrajeron en un 25% respecto al mismo período del 2019 (-47.8% ajustado por IPC), siendo uno de los catalizadores de la mayor solidez fiscal de las 12J.

Analizando los indicadores de gestión, se advierte una leve mejoría en términos de autonomía fiscal (+0.7 pp), como así también una mayor incidencia de las transferencias presupuestarias del Gobierno Nacional, que como se mencionó previamente fueron utilizadas como amortiguador de la caída de los recursos de origen provincial, en tanto que los ingresos de capital presentaron una contracción del 18.1% dentro de la estructura de recursos provinciales.

El Gasto en Personal muestra un incremento respecto a los gastos totales del 8,2% (+3,6 p.p. respecto al 2019), aunque explicada en mayor medida por la contracción del resto de erogaciones, más que por la propia dinámica del gasto en salarios públicos.

Indicadores de Gestión	III Trim 2019	III Trim 2020	Var.% 2020/2019	Var.p.p. 2020/2019
Ingresos Propios/Ingresos Totales (Autonomía)	31,8%	32,5%	2,1%	0,7 p.p.
Ingresos Nacionales/Ingresos Totales	45,8%	45,9%	0,3%	0,1 p.p.
Transferencias Nacionales/Ingresos Totales	4,9%	6,2%	25,4%	1,3 p.p.
Ingresos de Capital/Ingresos Totales	2,0%	1,6%	-18,1%	0,4 p.p.
Gasto en Personal/Gastos Totales	43,5%	47,1%	8,2%	3,6 p.p.
Intereses de la Deuda/Gastos Totales	4,0%	3,8%	-6,3%	0,2 p.p.
Gasto en Capital/Gastos Totales	11,5%	7,0%	-39,4%	-4,6 p.p.
Resultado Económico/Ingresos Totales	9,1%	8,0%	-12,1%	-1,1 p.p.
Resultado Financiero/Ingresos Totales	-0,5%	2,8%	-637,2%	1,4 p.p.

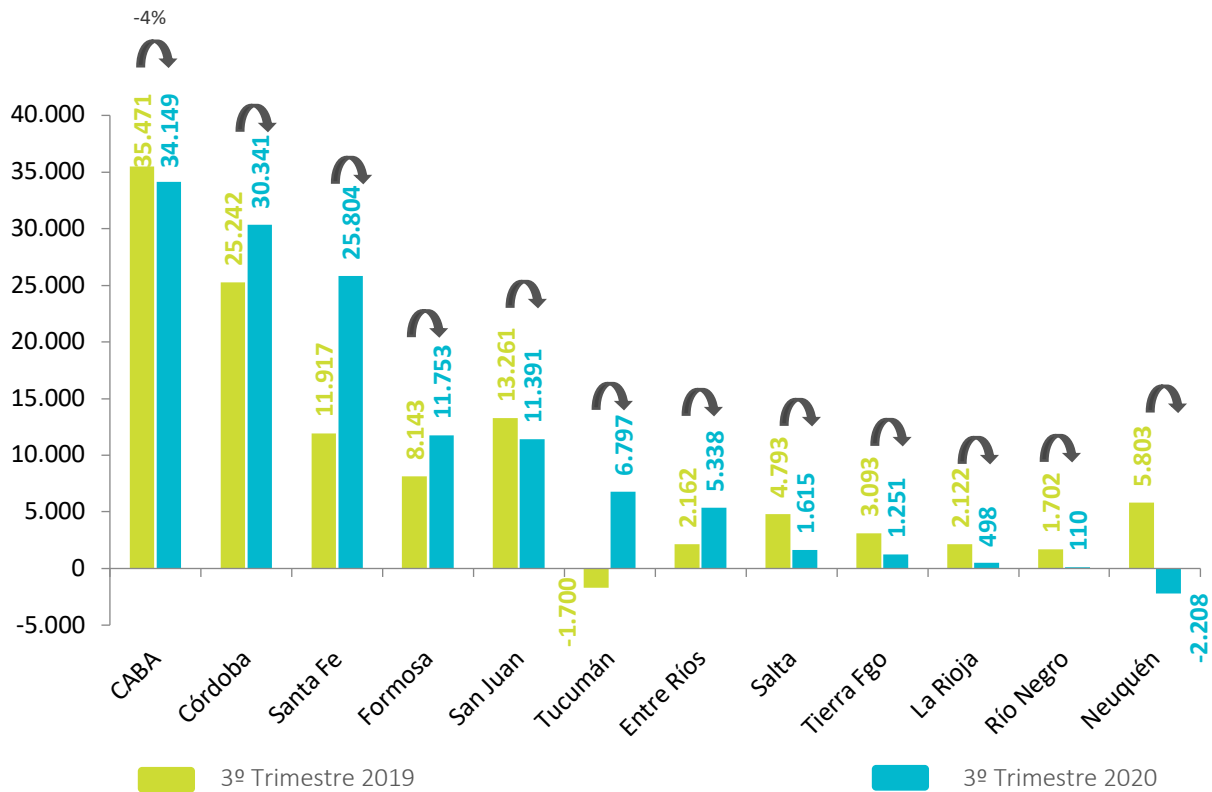
Fuente: AERARIUM, en base a información de Provincias y GCBA

El resultado operativo (económico) de las 12J. al cierre del IIIT-20 tuvo una contracción de 1 pp. respecto al mismo período de 2019, en tanto que se observó una dinámica opuesta en términos de resultado financiero, pasando de déficit a superávit (del -0.5% al 2.8% de los ingresos totales).



## Resultado Económico por Jurisdicción al III Trimestre

En millones de \$ corrientes



Fuente: AERARIUM, en base a información de Provincias y GCBA

Las proyecciones de cierre 2020 para el acumulado de las 12 jurisdicciones muestran un déficit financiero del 0,2% del PIB (\$56 mil millones), y del 2,6% de los ingresos totales, representando un incremento nominal del 9% (-24% en términos constantes), mostrando un buen desempeño de las cuentas públicas en un contexto de crisis.

## Análisis por Jurisdicción

### CABA

Previo al análisis, debe destacarse dado que a partir de la entrada en vigencia del Decreto N° 735/20 (10-sep) el coeficiente aplicable a la CABA en la distribución de recursos de la coparticipación federal de impuestos se redujo del 3,5% al 2,32%. Si bien esta situación repercute en pocos días del acumulado al III Trimestre, va a presentar un fuerte impacto en el cuarto trimestre, ya que la reducción le significa a la CABA más del 33% de los ingresos diarios de coparticipación, ésta pérdida supera los \$3.500 millones mensuales.



Según datos oficiales de la Ciudad, al III Trimestre de 2020 posee un superávit financiero del 1,8% de los ingresos totales. El acumulado muestra una importante diferencia en cuanto a los recursos propios de las nacionales, superándolas en 12p.p., en parte por lo recientemente mencionado y adelantando que esta brecha se va a profundizar en el último trimestre del año.

En cuanto a los ingresos de la CABA, el 94% son recursos tributarios (propios y nacionales), en tanto que sólo el 1,4% son transferencias discrecionales del Estado Nacional. En este marco, el 72% de los gastos totales acumulados de la Ciudad son afrontados con recursos tributarios propios, situación inversamente proporcional a la de la mayoría de las jurisdicciones provinciales. Los ingresos de capital tuvieron una caída en valores nominales cercanos al 70%, lo que llevó también a una reducción de los gastos en estos rubros en un 28%. La Inversión real directa de la ciudad cayó en un 30% respecto al mismo trimestre del 2019.

Respecto al rubro personal tuvo una variación interanual del 35% y las transferencias corrientes del 45%, explicado en parte por la situación de pandemia, donde hubo que transferir recursos adicionales a los presupuestados al ámbito de la salud. En cuanto al pago de intereses de la deuda que crecieron un 8% respecto al mismo período 2019, la Ciudad se encuentra en situación performing, sin haber incumplido con ninguno de sus vencimientos.

## Córdoba

Los datos publicados por la provincia muestran una mejora sustancial en sus cuentas en el acumulado al III Trimestre 2020 respecto al año anterior.

Los recursos corrientes tuvieron una variación acumulada del 24,4%, en tanto que los gastos superaron levemente dicha tasa (+24,9%), cayendo ambos rubros en torno al 14% en términos reales. Respecto a los recursos totales, la variación nominal fue 6 pp. mayor a los gastos totales, lo que explica la mejora de la situación fiscal de la provincia.

El 30% de los recursos totales son aportados por recursos tributarios propios, donde el 70% es por ingresos del impuesto a los ingresos brutos. Los recursos patrimoniales (inmobiliario y automotor) son los que tuvieron una tendencia en línea con la inflación (-2% y 1% en valores constantes, respectivamente).

Las transferencias presupuestarias del Estado Nacional a la provincia, tuvieron un incremento del 52% respecto a 2019, de las cuales el 90% de las mismas fueron destinadas a financiar erogaciones corrientes.

Respecto al gasto en personal, se ubicó 12 pp. por debajo del índice de precios al consumidor, implicando una reducción del 9% en términos reales para esta partida, y que junto a la contracción de los gastos en capital (-42%) explican parte del superávit financiero.

Respecto a la situación de endeudamiento, la provincia se encuentra en período de cura desde el 10 de diciembre. Las autoridades provinciales manifestaron la necesidad de reestructurar la deuda en moneda extranjera con un stock cercano a los USD 2.000 millones.





## Entre Ríos

La provincia de Entre Ríos es otra jurisdicción que muestra una recuperación respecto al III Trimestre 2019, revirtiendo el signo de su resultado financiero. Los ingresos totales se expandieron 4 pp. por encima de los gastos totales.

Los recursos tributarios propios tuvieron una caída en términos reales mayor a las de origen nacional (-11.6% y -8.7% respectivamente). Se observa que el crecimiento del impuesto inmobiliario fue sólo del 1% respecto al acumulado 2019, debido al diferimiento en los vencimientos del impuesto. Los recursos tributarios propios representan el 20% de los recursos totales.

Las transferencias discrecionales del Gobierno Nacional se incrementaron en un 120% respecto al mismo período acumulado del 2019 (+\$5.960 millones), donde las transferencias para gastos corrientes concentraron el 93% del total.

En cuanto a los gastos, el rubro personal tuvo una caída real del 6.9% respecto al acumulado 2019, sin embargo los gastos en seguridad social sólo cayeron 3.1%.

Si bien los recursos en capital crecieron un 42%, en términos nominales, los gastos en capital se contrajeron en 2.5% respecto al mismo período año anterior, siendo un driver para la reversión del signo del resultado presupuestario.

## Formosa

La provincia de Formosa es una jurisdicción que ha presentado históricamente resultados financieros superavitarios (a excepción del ejercicio 2017), y en efecto durante los primeros nueve meses de 2020 triplicó su superávit respecto al mismo período de (\$3.451 millones versus \$1.136 millones, respectivamente).

Los ingresos totales, si bien cayeron en términos reales, presentaron una menor contracción respecto a la de los gastos provinciales (-10% y -13%, respectivamente).

Los recursos tributarios representan el 5% de los ingresos totales de la provincia, mostrando una fuerte dependencia del Estado Nacional y una muy baja autonomía económica. Las transferencias discrecionales crecieron en un 58% respecto al acumulado 2019, siendo el 78% de las mismas focalizadas para cubrir gastos corrientes.

En cuanto al gasto, el rubro personal tuvo un incremento del 32%, 12p.p. por debajo de la inflación. Similar dinámica presentaron las prestaciones a la seguridad social, concentrando entre ambas partidas el 58% de las erogaciones formoseñas. Los gastos en capital tuvieron una variación del 18% respecto al mismo período 2019, cayendo en términos reales (-18%).



## La Rioja

La provincia de La Rioja también logró mejorar su resultado financiero al III Trimestre 2020, expandiéndose un 124% respecto al mismo periodo del 2019 (+\$1.078 millones, +55% en valores constante).

Los ingresos totales presentaron una caída del 9.3% en términos reales, menor que la de los gastos (11.2%) y si bien los gastos operativos crecieron más que los ingresos corrientes (35,2% y 26,4%), fue la cuenta capital (con un excedente de \$1.448 millones) lo que permitió a la jurisdicción alcanzar un resultado superavitario.

Durante los nueve primeros meses del año, la provincia recaudó un 16,3% más que en el mismo periodo del año 2019, lo que representa una caída cercana al 20% en términos reales. Por su parte, los tributos de origen nacional con una variación interanual del 31,4%, observan una caída inferior en moneda constante (-8.9%).

Se destaca que La Rioja es una de las jurisdicciones más beneficiadas respecto a la distribución de transferencias presupuestarias de origen nacional, dado que el Congreso autoriza anualmente un reparto de fondos a la provincia por un antiguo reclamo de una (supuesta) pérdida de recursos en el régimen de coparticipación, los cuales totalizan \$7.100 millones en 2020, y están presupuestados en \$9.470 millones para el próximo ejercicio. Esta situación hace que la provincia se ubique en las primeras posiciones del ranking de transferencia discrecionales del Estado Nacional de modo permanente.

Las transferencias acumuladas crecieron un 68% respecto al 2019, el cual el 64% son destinadas a financiar gastos en capital.

Respecto a las erogaciones, el rubro personal creció 25%, con una caída de 13.5% en términos reales. El pago de los intereses de la deuda tuvo una variación interanual del 35%, variación que sería mayor, ya que la provincia se encuentra en situación de default ante el incumplimiento de un servicio de interés por USD14.62 millones correspondiente al RIF25, con fecha 24 de agosto.

Deuda Provincial en moneda extranjera	Estado	Default/Próximo Vencimiento
CABA	Normal	1-dic-20
CORDOBA	Período de Gracia	10-dic-20
ENTRE RIOS	Default	8-sep-20
LA RIOJA	Default	24-sep-20
NEUQUÉN (sin garantía)	Período de Gracia	27-nov-20
NEUQUÉN (con garantía)	Normal	12-nov-20
RIO NEGRO	Default	7-jul-20
SALTA	Normal	16-dic-20
SANTA FE	Normal	23-mar-21
TIERRA DEL FUEGO	Normal	17-ene-21

Fuente: AERARIUM, en base a información de Provincias y GCBA



## Neuquén

La provincia de Neuquén muestra un importante deterioro en sus cuentas fiscales durante los primeros nueve meses de 2020, a partir de una fuerte contracción en los recursos propios. La recaudación tributaria propia se desplomó con una caída real del 27%, lo que generó que los mismos pasaran de representar el 57.5% de los recursos tributarios totales (incluyendo la coparticipación) en 2019 al 52% en el acumulado 2020.

Respecto a las regalías<sup>2</sup>, tuvieron una contracción del 25% en términos reales respecto al mismo trimestre de 2019 y representaron el 21% de los ingresos corrientes durante el período de análisis, cayendo 4 pp. respecto al acumulado 2019. Se destaca que la explotación de hidrocarburos representa la principal fuente generadora de ingresos públicos, no sólo en concepto de regalías sino también por recursos tributarios y no tributarios asociados a esta actividad, por lo que su variación influye de manera significativa en las finanzas provinciales.

Las transferencias de la órbita nacional tuvieron una variación interanual del 48%, conformada en un 73% para destino operativo.

Las contribuciones a la seguridad social mostraron un incremento del 44%, manteniéndose en línea con la variación de precios al consumidor, sin embargo las prestaciones a la seguridad social tuvieron un incremento real del 3%, profundizando el déficit del sistema previsional neuquino.

Respecto a los gastos en capital tuvieron una caída real del 20%, pese al crecimiento de las transferencias de capital al sector privado (+92% i.a.).

La provincia presentó un déficit financiero cercano a los \$10.000 millones, sin embargo este número se encuentra subestimado debido a que al cierre del tercer trimestre la jurisdicción no había cumplido con el pago de los intereses de parte de la deuda en moneda extranjera, encontrándose en período de cura frente a estas obligaciones.

## Río Negro

La provincia de Río Negro tuvo una profundización del déficit financiero al III Trimestre de 2020, creciendo 18% en términos reales frente al mismo período del 2019. Los ingresos totales se expandieron 1 pp. por debajo de la variación interanual de los gastos totales (22% y 23% respectivamente).

Los ingresos tributarios propios se contrajeron cerca del 20% en términos reales y los no tributarios (regalías incluidas) tuvieron una caída del 36% en valores contantes también. Estas dos fuentes concentran el 34% de los ingresos corrientes de la provincia. Por su parte, las transferencias de la órbita nacional crecieron un 70% respecto al acumulado 2019, donde el 75% fue destinado a gastos operativos.

---

<sup>2</sup> Para un mayor detalle, ver el Brief de Regalías de Hidrocarburos de Septiembre de AERARIUM.



Respecto a los gastos, el rubro personal creció un 33%, alrededor del 8% en términos constante. En cuanto a los gastos en capital, con un crecimiento nominal del 7% (-26% en términos reales), la mayor contracción se dio en las transferencias al sector privado (que representa menos de 0,5% de los gastos en capital) y el mayor crecimiento en la Inversión Financiera (+86% i.a.).

Respecto a los intereses de la deuda, que muestran una caída en términos nominales del 14%, hay que aclarar que la provincia se encuentra en default respecto a los compromisos en moneda extranjera, debido a la cesación de pagos desde el 7 de julio de este año.

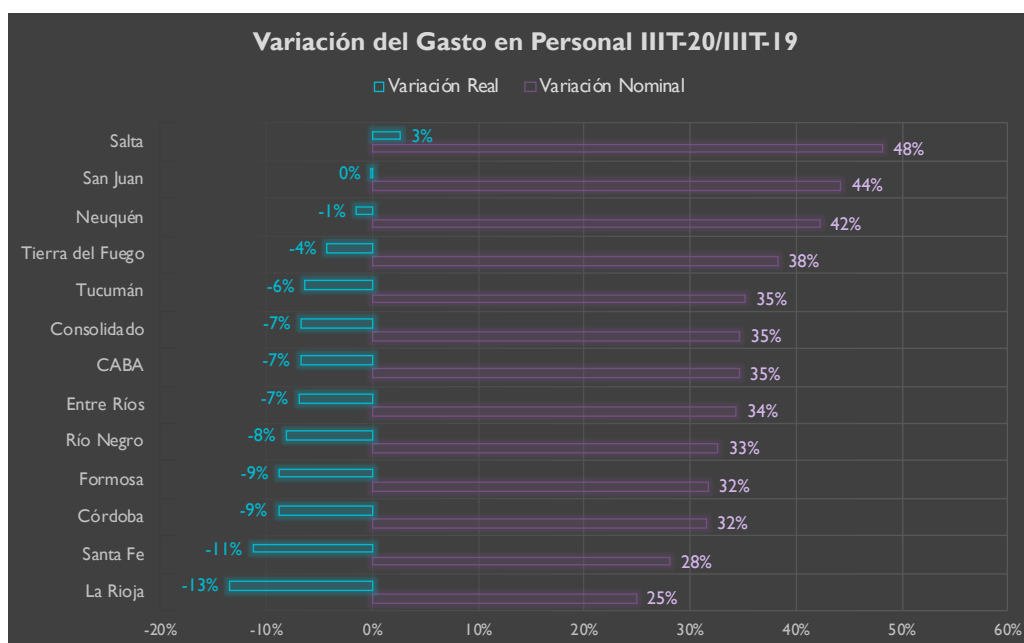
Las estimaciones de cierre anual ubican a la provincia con un importante déficit financiero, cercano a los \$7.000 millones, equivalentes al 7% de los recursos totales.

## Salta

La provincia tuvo un fuerte deterioro en sus cuentas públicas, pasando de un superávit de \$2.615 millones a un déficit de \$754 millones, representando una caída real del 120% respecto al acumulado 2019.

Los recursos tributarios propios tuvieron una variación nominal del 27.6% (-11.6% en términos reales); por su parte las transferencias discrecionales (corrientes + capital) tuvieron un incremento del 25% respecto al mismo período de 2019, destacándose que las transferencias de capital se redujeron en un 50% respecto al año anterior (-59% en valores constantes).

En cuanto al gasto, la provincia de Salta es la única jurisdicción donde la partida de personal tuvo una variación positiva en moneda constante (+2.6%) representando esta variación más de \$1.330 millones, cerca del doble del déficit acumulado en 2020.



Fuente: AERARIUM, en base a información de Provincias, GCBA e INDEC



Los intereses de la deuda representaron el 4% de las erogaciones del período, alrededor de \$3.500 millones. A la fecha, la provincia se encuentra cumpliendo normalmente con las obligaciones en moneda extranjera, pero anunció que iniciará procesos similares a otras jurisdicciones tras demorar el pago de cupones de intereses de bonos en dólares que intentará refinanciar: el Bono del Bicentenario, emitido en 2016 por un total de USD350 millones sin garantías, cuyo próximo vencimiento es el 16 de diciembre. Al bono denominado Fondo de Reparación Histórica (emitido en 2021 por un monto original de USD185 millones), le resta un saldo de USD32 millones, y, al encontrarse garantizado por regalías hidrocarburíferas, tiene garantizado su pago.

El gasto en capital muestra una tendencia similar al resto de las jurisdicciones, con una caída real del 46%, con una contracción del 80% de las transferencias de capital al sector privado y del 46% al sector público, en términos reales.

## San Juan

La provincia tuvo un incremento de los recursos totales del 28%, 2 pp. Por debajo de los gastos, de modo que, si bien mantuvo un resultado fiscal positivo, mostró una contracción del 39% en términos reales.

San Juan es la tercera provincia con mayor dependencia de las transferencias automáticas dentro de las 12 jurisdicciones analizadas, pese a contar con ingresos no tributarios provenientes de las regalías mineras. Los recursos tributarios propios y los recursos no tributarios representan el 16% de los ingresos totales, mientras que los tributarios nacionales y las transferencias discrecionales del Estado Nacional le significan a la provincia el 74% de los ingresos totales.

Las transferencias nacionales a la provincia tuvieron una variación interanual del 42% , el 70% son con destino a gastos operativos.

Asimismo los ingresos por regalías tuvieron una variación nominal del 42% en el acumulado 2020 frente al acumulado 2019 (-1% en términos constantes).

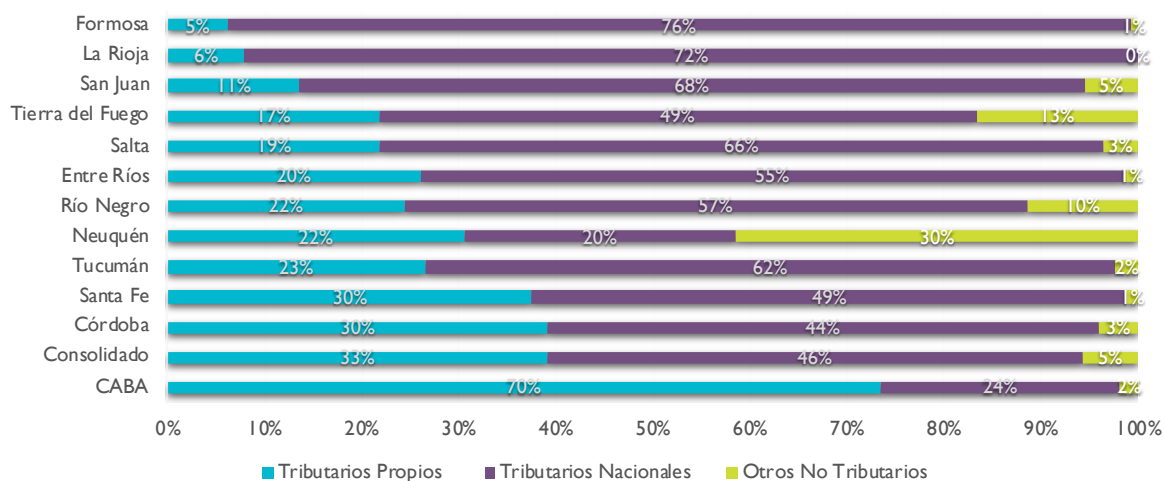
Respecto a los gastos, la partida personal se mantuvo en línea con la inflación, en tanto que los intereses de la deuda crecieron 3%, siendo una provincia con bajos niveles de endeudamiento.

Los gastos de capital se contrajeron en términos reales un 34%. La inversión en capital se redujo en un 28% y fue la inversión financiera la que presentó mayor caída en moneda constante respecto al mismo periodo del 2019 (-65%).

Las estimaciones de cierre 2020 muestran un resultado financiero superavitario para la provincia, en torno al 3% de los ingresos totales del año.



## Estructura de Ingresos por Jurisdicción



Fuente: AERARIUM, en base a información de Provincias y GCBA

### Santa Fe

La provincia de Santa Fe ha mostrado una buena performance fiscal en lo que va de 2020, dado que, pese a la situación coyuntural ocasionada por la emergencia sanitaria, la jurisdicción pudo revertir su déficit financiero en un superávit cercano a los \$19.000 millones (7% de los recursos totales). La proyección de cierre del año mantiene el superávit cercano al 2% de los recursos totales.

Se destaca que Santa Fe fue una de las pocas jurisdicciones donde los recursos tributarios propios tuvieron una baja contracción en términos reales (-2%), en tanto que los ingresos no tributarios cayeron 20% en términos constantes. Las transferencias discrecionales desde la nación más que se duplicaron respecto al acumulado 2019 (+122%, pasando de \$6.596 a \$14.684 millones), lo que impulsó parte de superávit financiero.

Respecto a los gastos, la partida de personal, perdió 16pp. frente al índice nacional de precios al consumidor, con una contracción real del 11%. Los gastos en capital, especialmente la partida inversión real directa cayó 79% en términos constantes. Esta fuerte contracción del gasto permitió, junto al incremento de transferencias nacionales, revertir la situación fiscal de la provincia en lo que va de 2020.

Los intereses de la deuda crecieron un 93% (+34% en términos reales), subrayándose que la provincia se encuentra cumpliendo sus obligaciones de los pagos de deuda en moneda extranjera.

### Tierra del Fuego

La provincia de Tierra del Fuego tuvo un resultado financiero equilibrado en el acumulado al III Trimestre, donde los ingresos totales tuvieron una variación interanual de 1 pp. por debajo de los gastos totales (24% y 25%, respectivamente).



Los recursos tributarios propios tuvieron una caída real del 11.3%, contracción que se profundiza en los recursos no tributarios (-40%) respecto al mismo período año anterior. En cuanto a las transferencias discrecionales de Nación, la provincia recibió hasta septiembre \$1.379 millones (+51% i.a.), donde el 81% corresponden a transferencias con destino a gastos corrientes.

Los datos publicados por la jurisdicción muestran un fuerte crecimiento en los aportes y contribuciones a la seguridad social (+51% a/a), sin embargo, las prestaciones crecieron sólo el 11% respecto al acumulado 2019, lo cual habría mejorado sustantivamente la caja del sistema previsional local. La partida personal cayó un 4.2% en términos reales.

En cuanto a los gastos en capital, la inversión real directa tuvo una contracción real cercana al 79%, pasando de \$2.513 millones en el acumulado 2019 a sólo \$766 millones en el acumulado 2020.

Las proyecciones de cierre muestran a la provincia con un resultado financiero deficitario en torno al 1% de los ingresos totales de la jurisdicción.

## Tucumán

La provincia de Tucumán mostró un resultado financiero superavitario del orden de \$4.300 millones, sin embargo, el crecimiento de las transferencias discrecionales del Estado Nacional influyó fuertemente en la mejora de las cuentas fiscales de la jurisdicción. Las transferencias pasaron de \$2.800 millones en el acumulado 2019 a \$ 13.700 millones en 2020, permitiendo generar éste superávit financiero, (de \$-2.903 millones en el III trimestre 2019 a \$4.292 millones en 2020).

La recaudación propia tuvo una caída en torno al 7% en términos reales, contrario a los recursos no tributarios que tuvieron un crecimiento real del 19%.

Respecto al gasto, la partida personal tuvo una variación nominal del 35% respecto al 2019 (-6.3% en términos reales) y los intereses de la deuda se duplicaron respecto al año anterior, pasando de \$1.582 millones a \$3.114 millones (+36% en valores constantes).

La proyección de cierre del 2020 muestra a la jurisdicción con un equilibrio financiero, lo cual dependerá de la continuidad en el flujo de transferencias discrecionales federales que tuvo hasta el cierre del III Trimestre.



ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NO FINANCIERA

3º Trimestre Acumulado 2020

DEVENGADO - en millones de pesos-2020

JURISDICCIÓN	CABA 3º Trim	Córdoba 3º Trim	Entre Ríos 3º Trim	Formosa 3º Trim	La Rioja 3º Trim	Neuquén 3º Trim	Río Negro 3º Trim	Salta 3º Trim	San Juan 3º Trim	Santa Fe 3º Trim	Tierra Fgo 3º Trim	Tucumán 3º Trim	CONSOLIDADO 3º Trimestre
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	315.664	284.142	123.886	66.962	34.415	123.853	58.232	83.115	65.916	261.317	34.898	106.673	1.559.072
. Tributarios	298.840	211.336	93.553	54.861	31.365	52.732	49.109	72.082	55.061	207.500	23.563	92.389	1.242.392
- De Origen Provincial	223.292	86.268	24.633	3.409	2.489	27.456	13.478	16.377	7.923	78.872	6.156	25.050	515.402
- De Origen Nacional	75.548	125.068	68.920	51.452	28.877	25.276	35.631	55.705	47.138	128.629	17.407	67.339	726.990
. Contribuciones a la Seguridad Social	0	42.065	17.877	7.340	0	21.714	0	0	0	32.675	5.150	0	126.821
. No Tributarios	5.588	9.112	1.333	466	18	37.371	6.352	2.724	3.264	2.512	4.731	2.210	75.682
- Regalías	0	0	444	69	0	26.447	4.337	1.614	1.391	0	2.315	0	36.618
- Otros No Tributarios	5.588	9.112	889	396	18	10.924	2.016	1.110	1.873	2.512	2.416	2.210	39.063
. Vta. Bienes y Serv. de la Adm. Publ.	2.847	314	495	265	233	4.579	203	33	327	1.597	144	0	11.037
. Rentas de la Propiedad	2.851	4.472	360	190	921	2.904	29	615	3.982	3.293	194	12	19.822
. Transferencias Corrientes	5.538	16.843	10.267	3.839	1.877	4.553	2.539	7.661	3.282	13.740	1.115	12.063	83.317
<b>II. GASTOS CORRIENTES</b>	281.515	253.801	118.548	55.209	33.918	126.062	58.122	81.501	54.525	235.513	33.647	99.876	1.432.236
. Gastos de Consumo	213.562	123.324	65.366	33.154	22.260	77.779	42.615	55.557	39.123	121.910	18.560	70.226	883.435
. Rentas de la Propiedad	24.209	9.428	2.850	606	1.359	4.825	2.890	3.477	1.053	3.113	1.245	3.115	58.169
. Prestaciones de la Seguridad Social	0	59.507	31.207	11.717	71	24.823	227	121	97	54.103	4.674	345	186.893
. Transferencias Corrientes	43.744	61.543	19.125	9.733	10.227	18.635	12.390	22.345	14.251	56.387	9.168	26.191	303.739
<b>III. RESULTADO ECONOMICO</b>	34.149	30.341	5.338	11.753	498	-2.208	110	1.615	11.391	25.804	1.251	6.797	126.836
<b>IV. INGRESOS DE CAPITAL</b>	1.354	2.041	1.483	576	5.523	1.851	4.123	1.530	3.736	1.520	396	1.430	25.563
. Recursos Propios de Capital	901	0	0	0	0	101	0	9	0	0	11	0	1.023
. Transferencias de Capital	405	1.674	1.155	538	5.415	1.644	884	1.286	1.359	944	264	1.218	16.785
. Disminución de la Inversión Financiera	48	366	328	37	108	106	3.239	235	2.377	576	121	212	7.754
<b>V. GASTOS DE CAPITAL</b>	29.787	14.485	4.662	8.878	4.075	9.428	5.964	3.899	12.450	8.372	1.641	3.934	107.576
. Inversión Real Directa	28.659	11.097	2.881	7.120	2.517	5.588	4.222	2.853	8.142	6.637	766	2.017	82.500
. Transferencias de Capital	547	1.088	963	1.593	221	751	1.439	1.020	2.550	1.397	719	1.917	14.206
. Inversión Financiera	581	2.300	818	164	1.337	3.090	302	25	1.758	338	156	0	10.870
<b>VI. INGRESOS TOTALES</b>	317.018	286.183	125.368	67.537	39.938	125.705	62.355	84.645	69.653	262.836	35.293	108.102	1.584.635
<b>VII. GASTOS TOTALES</b>	311.302	268.287	123.210	64.087	37.993	135.490	64.086	85.399	66.975	243.885	35.288	103.810	1.539.812
<b>VIII. RESULTADO FINANCIERO</b>	5.716	17.896	2.158	3.451	1.946	-9.786	-1.731	-754	2.677	18.951	5	4.292	44.822
<b>IX. RESULTADO PRIMARIO</b>	29.924	27.324	5.009	4.057	3.305	-4.960	1.159	2.723	3.730	22.063	1.250	7.406	102.989
<b>X. GASTO PRIMARIO</b>	287.094	258.859	120.360	63.481	36.633	130.665	61.196	81.923	65.922	240.773	34.043	100.696	1.481.645

Fuente: AERARIUM, en base a información de Provincias y GCBA





[\\_aerarium](#)



[aerarium-consultora](#)



[contacto@aerarium.com.ar](mailto:contacto@aerarium.com.ar)

[WWW.AERARIUM.COM.AR](http://WWW.AERARIUM.COM.AR)