

AGOSTO 2020

# TRANSFERENCIAS FEDERALES A PROVINCIAS

¿Quiénes ganan y quiénes pierden?



AERARIUM

## **TRANSFERENCIAS FEDERALES A PROVINCIAS**

<b>I. TRANSFERENCIAS AUTOMÁTICAS</b>	<b>4</b>
▪ Desaceleración en el margen, que se repetiría durante Agosto	4
▪ Datos Acumulados: A julio, la pérdida de coparticipación supera los \$186.000 millones	6
▪ Distribución Primaria “Ampliada”: las provincias recibieron menos del 34% de los recursos en julio	7
<b>II. TRANSFERENCIAS DISCRECIONALES</b>	<b>8</b>
▪ EL PEFP compensó solo el 55% de la pérdida del ASPO	8
▪ La discrecionalidad favorece a la PBA: Se lleva el 49% de la torta	10
<b>III. TRANSFERENCIAS AUTOMÁTICAS Y DISCRECIONALES. LOS QUE GANAN Y LOS QUE PIERDEN</b>	<b>12</b>

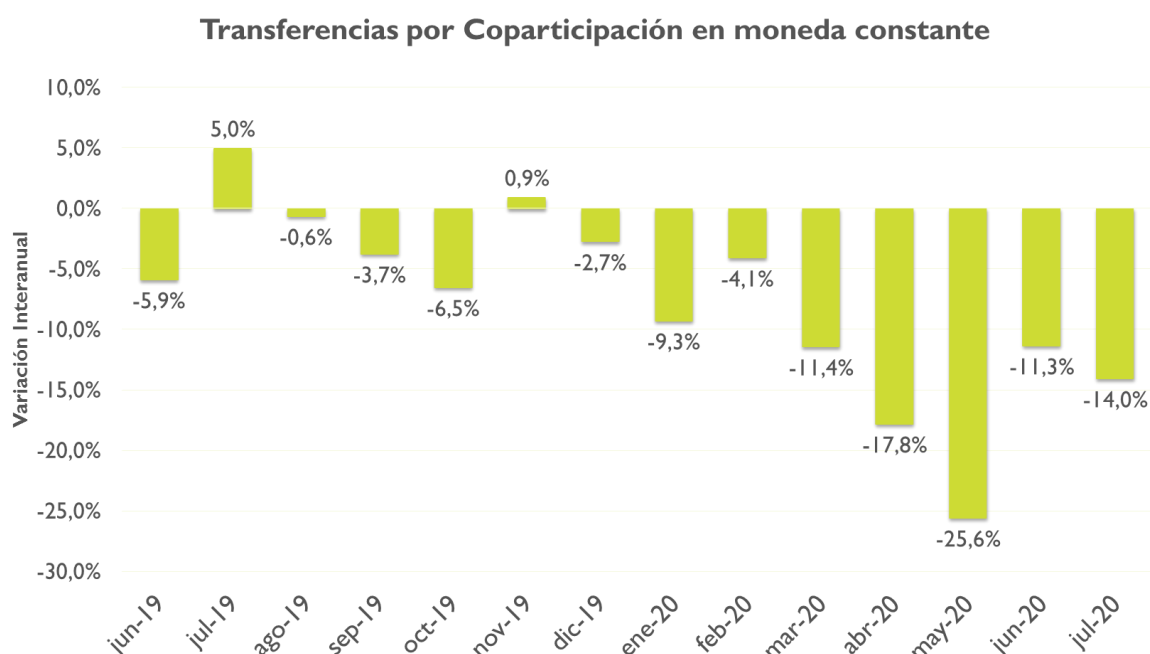
## TRANSFERENCIAS FEDERALES A PROVINCIAS

### I. TRANSFERENCIAS AUTOMÁTICAS

#### ▪ Desaceleración en el margen, que se repetiría durante Agosto

Tras la recuperación observada en junio, las transferencias volvieron a presentar un retroceso durante julio. La tasa de crecimiento presentó una desaceleración de 3.7 puntos porcentuales (cayendo del 26.6% al 22.9%), en tanto que la variación intermensual fue del -13.3%, lo cual responde a la estacionalidad en los vencimientos del impuesto a las Ganancias durante junio.

La tasa de crecimiento volvió a situarse debajo de la inflación del período (+43% estimado), presentando por octavo mes consecutivo una caída deflactada por IPC, en este caso del 14%. Si bien no presentó un nivel de acatamiento similar al de marzo, es probable que el último período de endurecimiento de la cuarentena (del 1 al 17 de julio), haya provocado un impacto sobre la recaudación mensual de IVA de julio, lo cual dará lugar a un nuevo retroceso en las transferencias durante agosto.



Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

En cuanto a los drivers, se vuelve a destacar el aporte del Impuesto a los Bienes Personales, explicando un 12% del crecimiento acumulado en las transferencias, lo cual, como destacamos en el informe anterior, afecta a los municipios ya que es una fuente que prácticamente no se coparticipa a los gobiernos locales. **El impuesto a las Ganancias es el principal impulsor del crecimiento mensual, dado que la recaudación de IVA no logra recuperarse ante la caída del**

JURISDICCIÓN	CFI ACUMULADO A JULIO (en millones de pesos)				
	2020	2019	VAR %	VAR \$	VAR Real
CABA	8.942	7.428	20,4%	1.514	-15,3%
Buenos Aires	38.811	31.443	23,4%	7.368	-13,8%
Catamarca	4.266	3.458	23,4%	808	-13,5%
Córdoba	14.021	11.639	20,5%	2.382	-15,7%
Corrientes	6.056	4.876	24,2%	1.180	-13,4%
Chaco	7.995	6.453	23,9%	1.542	-13,4%
Chubut	2.573	2.080	23,7%	492	-13,5%
Entre Ríos	7.725	6.239	23,8%	1.486	-13,3%
Formosa	5.775	4.666	23,8%	1.109	-13,4%
Jujuy	4.519	3.652	23,7%	867	-13,5%
La Pampa	2.989	2.425	23,2%	564	-13,6%
La Rioja	3.253	2.620	24,2%	633	-13,4%
Mendoza	6.620	5.348	23,8%	1.272	-13,5%
Misiones	5.428	4.369	24,2%	1.059	-13,5%
Neuquén	2.841	2.292	23,9%	549	-13,7%
Río Negro	4.008	3.237	23,8%	771	-13,6%
Salta	6.272	5.050	24,2%	1.222	-13,5%
San Juan	5.301	4.287	23,7%	1.014	-13,6%
San Luis	3.548	2.958	20,0%	590	-16,1%
Santa Cruz	2.536	2.050	23,7%	486	-13,6%
Santa Fe	14.413	11.971	20,4%	2.442	-15,7%
Santiago del Estero	6.593	5.323	23,9%	1.270	-13,6%
Tucumán	7.576	6.119	23,8%	1.457	-13,5%
Tierra del Fuego	1.953	1.583	23,4%	371	-13,7%
<b>TOTAL</b>	<b>174.013</b>	<b>141.566</b>	<b>22,9%</b>	<b>32.448</b>	<b>-14,1%</b>
15% ANSeS	18.893	8.341	126,5%	10.553	8,7%
<b>TOTAL NETO ANSeS</b>	<b>155.120</b>	<b>133.225</b>	<b>16,4%</b>	<b>21.895</b>	<b>-16,2%</b>

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

**consumo y el nivel de actividad.** Se recuerda que estos dos gravámenes explican cerca del 90% de las transferencias del régimen federal de coparticipación.

En valores absolutos, las transferencias se ubicaron en \$174.013 millones, incrementándose en \$32.448 millones respecto a lo ingresado durante el mismo mes de 2019 (-\$26.800 millones versus junio 2020). Se destaca que **el 11% de las transferencias mensuales (\$18.893 millones) provienen de la devolución de los 15% de la ANSeS a las provincias**, lo cual mejora en 2.3 p.p. la tasa de expansión nominal de las 24 jurisdicciones, y en 1.7 p.p. en términos reales.

▪ **Datos Acumulados: A julio, la pérdida de coparticipación supera los \$186.000 millones**

El monto acumulado al primer semestre se ubicó en \$1.135.300 millones, registrando un incremento nominal interanual del 25.9% y una caída del 16% en términos reales.

Las transferencias por la cesión del 15% de ANSeS acumulan \$123.635 millones durante los primeros 7 meses, explicando el 11% de los giros automáticos a provincias y amortiguando la caída real en casi 2 p.p.

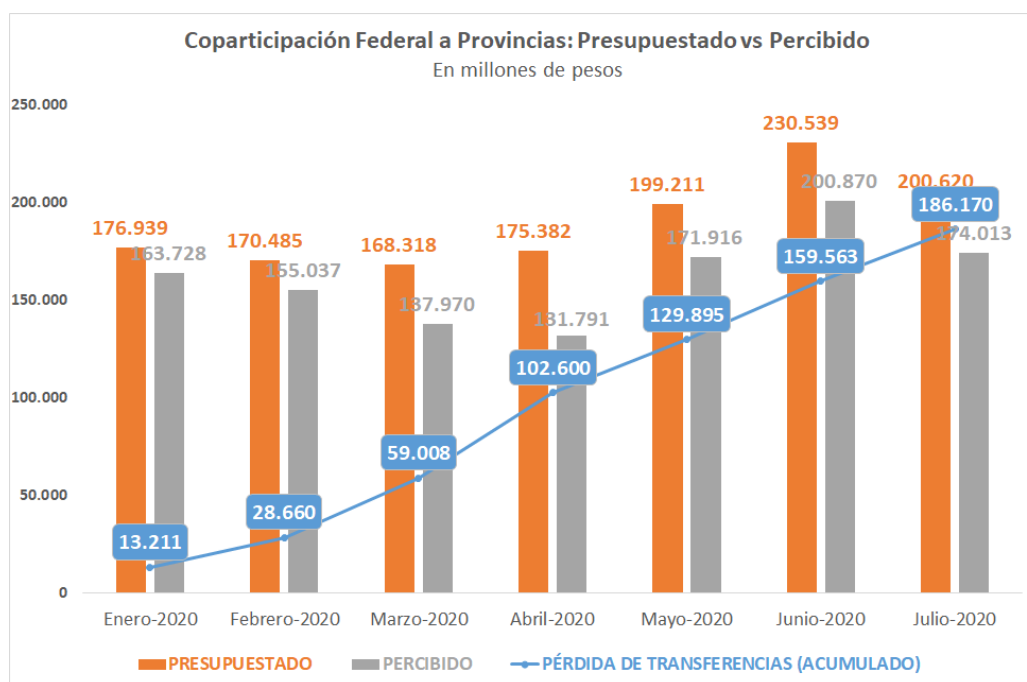
Respecto a la meta presupuestada para julio, las transferencias resultaron un

13.3% inferiores, implicando una caída de \$26.600 millones en los ingresos provinciales, y de \$4.000 millones en los ingresos municipales.

A nivel **acumulado**, la pérdida provincial llega a \$186.170 millones (0.67% del PIB), lo cual se traduce en una pérdida municipal de \$27.600 millones que hubieran sido girados a través de los mecanismos de coparticipación provincial.

JURISDICCIÓN	CFI JULIO (en millones de pesos)				
	2020	2019	VAR %	VAR \$	VAR Real
CABA	58.569	47.203	24,1%	11.365	-17,8%
Buenos Aires	254.263	201.278	26,3%	52.985	-15,7%
Catamarca	27.797	21.948	26,7%	5.850	-15,7%
Córdoba	91.249	73.920	23,4%	17.329	-17,7%
Corrientes	39.437	31.074	26,9%	8.363	-15,1%
Chaco	52.100	41.078	26,8%	11.022	-15,4%
Chubut	16.809	13.261	26,8%	3.548	-15,5%
Entre Ríos	50.328	39.631	27,0%	10.697	-15,4%
Formosa	37.662	29.674	26,9%	7.987	-15,4%
Jujuy	29.441	23.244	26,7%	6.197	-15,5%
La Pampa	19.552	15.448	26,6%	4.104	-15,8%
La Rioja	21.133	16.656	26,9%	4.477	-15,2%
Mendoza	43.122	34.042	26,7%	9.080	-15,4%
Misiones	35.350	27.900	26,7%	7.450	-15,1%
Neuquén	18.490	14.625	26,4%	3.864	-15,3%
Río Negro	26.081	20.603	26,6%	5.478	-15,4%
Salta	40.864	32.257	26,7%	8.607	-15,1%
San Juan	34.507	27.250	26,6%	7.257	-15,5%
San Luis	23.180	18.854	22,9%	4.326	-18,0%
Santa Cruz	16.545	13.075	26,5%	3.470	-15,5%
Santa Fe	93.842	75.969	23,5%	17.873	-17,7%
Santiago del Estero	42.924	33.896	26,6%	9.028	-15,4%
Tucumán	49.343	38.955	26,7%	10.388	-15,4%
Tierra del Fuego	12.738	10.077	26,4%	2.661	-15,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.135.325</b>	<b>901.919</b>	<b>25,9%</b>	<b>233.406</b>	<b>-16,0%</b>
15% ANSeS	123.635	82.274	50,3%	41.361	-0,3%
<b>TOTAL NETO ANSeS</b>	<b>1.011.690</b>	<b>819.645</b>	<b>23,4%</b>	<b>192.045</b>	<b>-17,6%</b>

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación



Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación y Proyecto de Presupuesto 2020

- **Distribución Primaria “Ampliada”:** las provincias recibieron menos del 34% de los recursos en julio

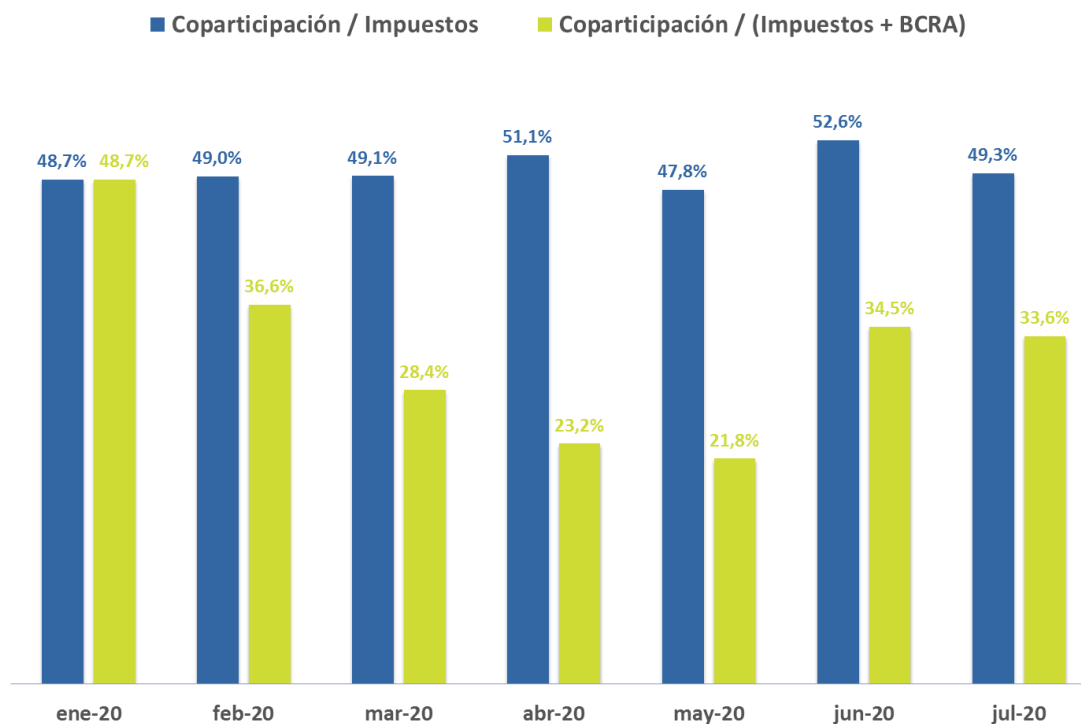
La participación de las transferencias a provincias dentro de la recaudación es un indicador habitual para medir el estado del Federalismo Fiscal. En los últimos años, los acuerdos firmados entre el Gobierno Nacional y las Provincias permitieron a estas últimas recuperar buena parte del terreno perdido en la década anterior.

Como venimos destacando en los anteriores informes, esta tendencia se ha discontinuado desde inicios de 2020, a partir del financiamiento monetario que viene recibiendo el Gobierno Nacional de manos del BCRA (Adelantos Transitorios (AT) + Distribución de Utilidades Contables). Si bien esta herramienta no constituye un gravamen, la magnitud alcanzada por dicha fuente de financiamiento permite incluirlo para ampliar la base de distribución.

Incluyendo los \$100.000 millones distribuidos en concepto de utilidades del BCRA, y los \$65.000 millones en concepto de Adelantos Transitorios durante julio, se observa que frente a una participación primaria “pura” del 49.3%<sup>1</sup>, la incidencia de las provincias cae al 33.6% bajo la base ampliada.

<sup>1</sup> Dato estimado, ya que a la fecha no se ha publicado el dato de recaudación tributaria mensual.

## Distribución Primaria Ampliada



Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación y BCRA

## II. TRANSFERENCIAS DISCRECIONALES

### ▪ EL PEFP compensó solo el 55% de la pérdida del ASPO

La única política de asistencia financiera a provincias en el marco del ASPO sigue siendo la enmarcada en el decreto N°352/20 del 08 de abril, que creó el **Programa para la Emergencia Financiera Provincial (PEFP)**, con el objeto asistir a las provincias y cubrir las necesidades ocasionadas por la caída de la recaudación ocasionada por la ASPO en el marco de la pandemia del COVID-19. Dicho programa contempló una asignación de recursos por un monto total de \$120.000 millones provenientes del Fondo de Aportes del Tesoro Nacional (ATN), así como del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP). En el art. 11 del proyecto de ampliación del presupuesto enviado al congreso el 24 de julio, se le asignó una suma adicional al PEFP de \$50.000 millones, los cuales serían canalizados por el FFDP.

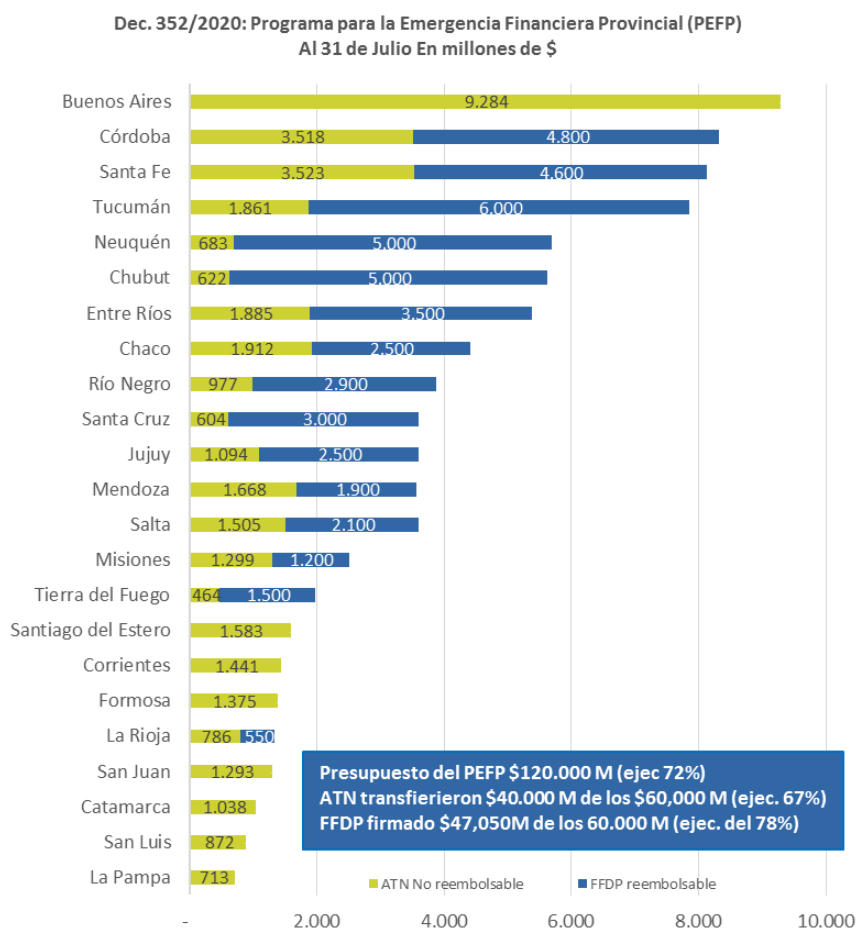
## Pérdidas/Ganancias en la coparticipación por ASPO. En millones de \$ - marzo a julio 2020

en millones de \$	RON Marzo a Julio PPTO	RON Marzo a Julio CFI	Perdida por ASPO	PEFP No reembolsable ATN	PEFP reembolsable FFDP	Perdida de Recursos ASPO	Participación % en la Perdida
	(I)	(II)	(III) = (I-II)	IV	V	VI = (III-IV-V)	
CABA	51.388	41.839	9.550	-	-	NC	NC
Buenos Aires	215.334	182.733	32.601	9.284	-	NC	NC
Catamarca	24.036	19.978	4.059	1.038	-	-3.021	4,3%
Córdoba	78.554	65.659	12.894	3.518	4.800	-4.576	6,5%
Corrientes	33.802	28.417	5.385	1.441	-	-3.944	5,6%
Chaco	44.708	37.534	7.174	1.912	2.500	-2.762	3,9%
Chubut	14.472	12.083	2.389	622	5.000	3.233	-4,6%
Entre Ríos	43.303	36.217	7.086	1.885	3.500	-1.701	2,4%
Formosa	32.350	27.167	5.183	1.375	-	-3.808	5,4%
Jujuy	25.323	21.191	4.132	1.094	2.500	-538	0,8%
La Pampa	16.893	14.054	2.839	713	-	-2.126	3,0%
La Rioja	18.297	15.206	3.091	786	550	-1.755	2,5%
Mendoza	37.106	31.037	6.069	1.668	1.900	-2.501	3,5%
Misiones	30.247	25.482	4.765	1.299	1.200	-2.266	3,2%
Neuquén	15.936	13.292	2.645	683	5.000	3.038	-4,3%
Río Negro	22.510	18.742	3.768	977	2.900	109	-0,2%
Salta	34.929	29.479	5.450	1.505	2.100	-1.845	2,6%
San Juan	29.781	24.810	4.971	1.293	-	-3.678	5,2%
San Luis	20.070	16.652	3.419	872	-	-2.547	3,6%
Santa Cruz	14.236	11.883	2.354	604	3.000	1.250	-1,8%
Santa Fe	80.624	67.515	13.108	3.523	4.600	-4.985	7,1%
Santiago del Estero	36.867	30.908	5.959	1.583	-	-4.376	6,2%
Tucumán	42.445	35.539	6.906	1.861	6.000	955	-1,4%
Tierra del Fuego	11.038	9.143	1.894	464	1.500	70	-0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>974.251</b>	<b>816.561</b>	<b>157.690</b>	<b>40.000</b>	<b>47.050</b>	<b>-70.640</b>	<b>100%</b>

Fuente: AERARIUM en base al Ministerio de Economía de Nación y Provincias

Al 31 de julio el PEFP muestra un avance en su ejecución del 72% (\$87.050 millones). Se llevan asignados préstamos del FFDP por \$47.050 Millones y las transferencias de \$40.000 millones de ATN. En efecto, permitió compensar en un 25% de la caída de recursos coparticipables con recursos no reembolsables y un 30% con préstamos ajustados por CER vía el FFDP.





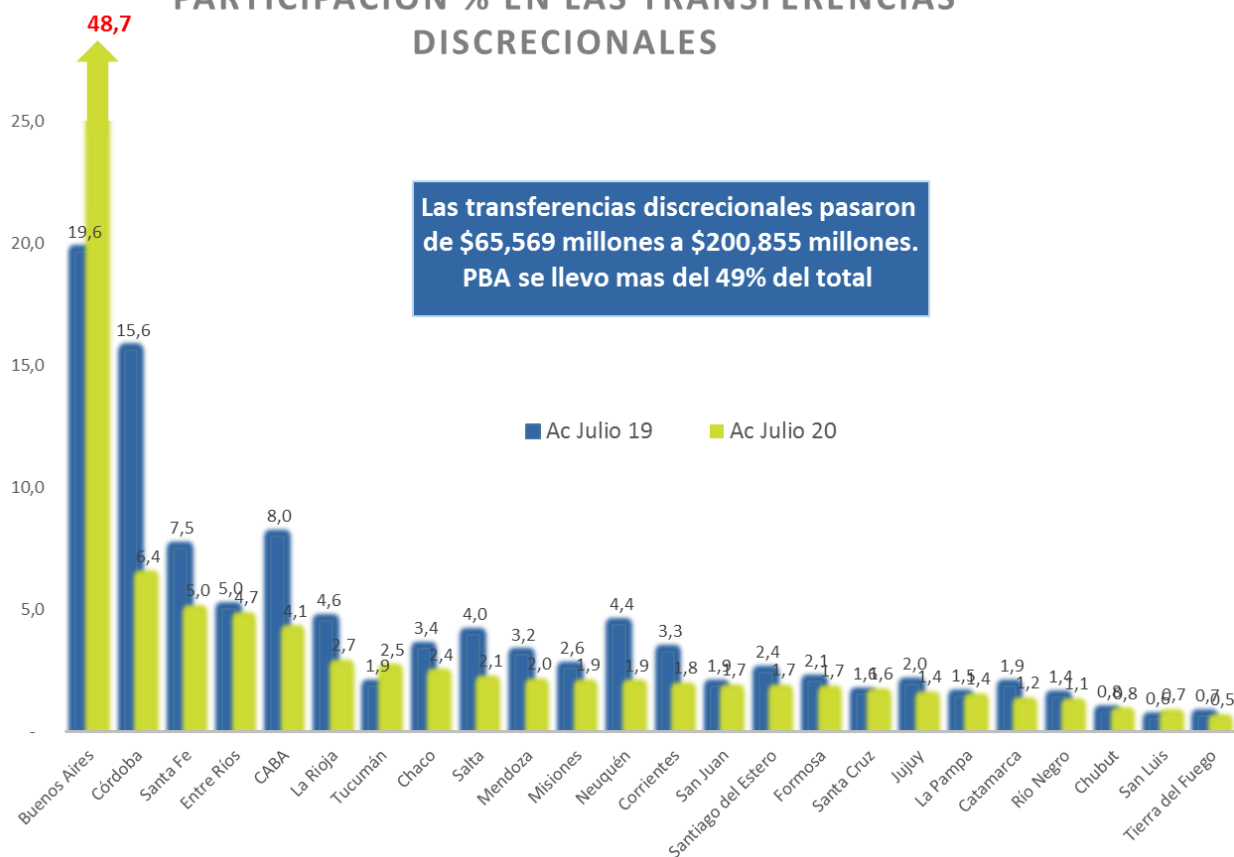
Fuente: AERARIUM en base a datos del Ministerio de Economía de Nación

De manera excepcional se debería distribuir la totalidad de ATN acumulados, lo cual sería lo adecuado dada la gravedad de la situación que se encuentra atravesando las provincias. Todavía quedan sin distribuir \$45.000 millones de ATN. Asimismo, insistimos en que se debería avanzar en la distribución automática del flujo corriente, de forma de fortalecer los envíos por coparticipación. Esto aportaría unos \$3.000 millones adicionales por mes.

- **La discrecionalidad favorece a la PBA: Se lleva el 49% de la torta**

Entre enero y julio las transferencias discrecionales tuvieron un marcado sesgo hacia la Provincia de Buenos Aires, llevándose el 49% del total de giros realizados por el tesoro nacional a las jurisdicciones subnacionales. Los primeros 7 meses de **2019 y 2020, Buenos Aires pasó de recibir \$12.866 millones a más de \$97.840 millones (+660%)**, o sea de una participación del 19.7% a una del 48.7% del total transferido.

## PARTICIPACIÓN % EN LAS TRANSFERENCIAS DISCRECIONALES



Fuente: AERARIUM, en base a datos provinciales y Ministerio de Economía de Nación

En consecuencia, se sigue profundizando sesgo bonaerense en la política de asistencia financiera del palacio de hacienda. Esto pone en jaque el federalismo en la argentina, nuevamente se retoma el camino de la discrecionalidad político/partidaria y no una distribución objetiva en el marco acuerdos federales entre nación-provincias y municipios, como los logrados en el periodo 2016-2019 para la devolución histórica del 15% de la CFI y la solución al añejo problema del Fondo del Conurbano Bonaerense, entre otros.

Noten, que mientras el tesoro nacional lleva ejecutado 72% de los \$120.000 millones del PEFP lanzando a principios de abril para paliar los efectos de la ASPO, **la provincia de Buenos Aires recibió \$61.700 millones adicionales** vía ministerio de economía. Asimismo, el 61% (\$6.936 millones) de la distribución de programas alimentarios se destinaron a la PBA.

**Transferencias discrecionales por provincias y jurisdicción  
Acumulado a Julio de 2020. En millones de \$**

Jurisdicción	Ministerio del Interior ATN y Otros	Obligaciones a cargo del Tesoro Asistencia Financiera	ANSES Déficit de Cajas Previsionales	Min de Desarrollo Programas Alimentarios y otros	Min de Educación FONID y Otros	Min de Salud Hospitales y Programas Sanitarios	Ministerio de Obras Obras Hidricas y otras	RESTO	TOTAL a Julio	TOTAL a	Variación Ac a Julio a/a
									2020	Julio 2019	
CABA	599	18	-	-	2.077	5.471	110	41	8.317	5.269	58%
Buenos Aires	11.145	61.697	6.000	6.936	7.811	3.348	409	501	97.846	12.866	660%
Catamarca	1.180	-	-	125	448	69	383	186	2.391	1.235	94%
Chaco	2.564	-	-	347	990	150	542	130	4.723	2.244	110%
Chubut	1.014	-	-	22	367	57	30	48	1.538	552	178%
Córdoba	4.046	-	5.456	305	1.705	208	804	284	12.809	10.231	25%
Corrientes	1.752	-	342	153	761	115	309	214	3.646	2.178	67%
Entre Ríos	2.157	-	5.122	197	1.065	119	558	212	9.431	3.307	185%
Formosa	1.565	-	555	385	463	16	299	79	3.363	1.368	146%
Jujuy	1.250	-	-	476	527	102	166	369	2.889	1.290	124%
La Pampa	813	30	925	51	289	76	525	10	2.719	962	183%
La Rioja	931	3.398	-	110	410	63	511	89	5.512	3.006	83%
Mendoza	2.057	-	-	206	1.072	156	438	31	3.960	2.076	91%
Misiones	1.521	-	-	121	1.317	209	372	335	3.875	1.725	125%
Neuquén	1.038	7	-	156	710	56	349	1.519	3.834	2.892	33%
Río Negro	1.119	4	-	81	737	49	121	188	2.298	942	144%
Salta	2.090	-	-	492	854	131	223	401	4.191	2.619	60%
San Juan	1.475	-	-	217	487	93	577	622	3.470	1.227	183%
San Luis	994	28	-	10	293	41	-	28	1.395	366	281%
Santa Cruz	960	34	-	185	332	930	10	695	3.146	1.020	208%
Santa Fe	4.053	105	2.908	254	1.910	167	530	35	9.962	4.929	102%
Santiago del Estero	1.807	48	-	109	835	157	406	74	3.435	1.603	114%
Tierra del Fuego	528	-	-	80	230	15	28	106	987	427	131%
Tucumán	2.635	-	-	439	811	147	762	322	5.118	1.232	315%
<b>TOTAL</b>	<b>49.292</b>	<b>65.369</b>	<b>21.309</b>	<b>11.459</b>	<b>26.500</b>	<b>11.945</b>	<b>8.462</b>	<b>6.519</b>	<b>200.855</b>	<b>65.569</b>	<b>206%</b>

Fuente: AERARIUM en base al Ministerio de Economía de Nación y Provincias

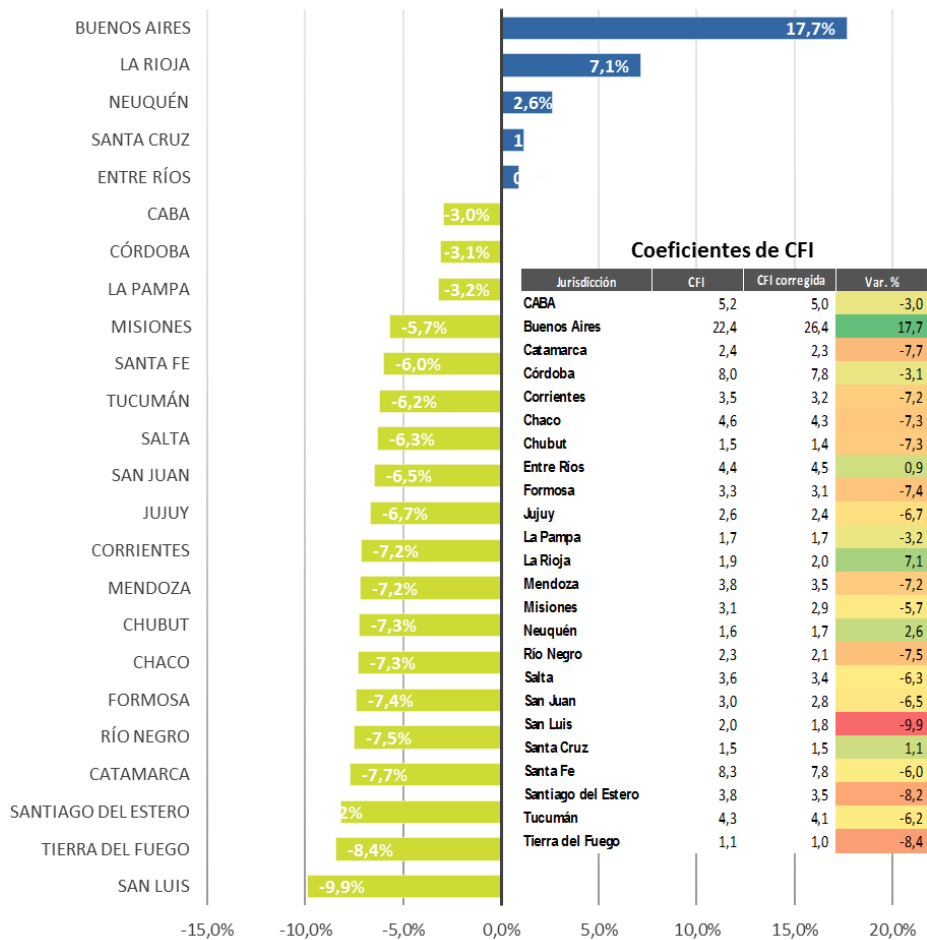
En este escenario de caída de los ingresos de las provincias y los municipios, el diseño y ejecución de la política de distribución y asignación de recursos debe dejar de lado la política partidaria y debe privilegiar el bienestar de todos los ciudadanos que están sufriendo las consecuencias del ASPO. En este sentido **se debe brindar certidumbre a todos los gobernadores e intendentes en la distribución y asignación de recursos a cargo del gobierno nacional** que hoy posee el monopolio del financiamiento, ya sea a través del BCRA (que ya le asignó al Tesoro la suma de casi \$1,5 billones en lo que va de 2020) o del FGS de la ANSES.

### III. TRANSFERENCIAS AUTOMÁTICAS Y DISCRECIONALES. LOS QUE GANAN Y LOS QUE PIERDEN.

Por último, noten que si a los coeficientes de distribución de coparticipación de las provincias los corregimos por los envíos discrecionales del tesoro nacional se generan **cambios y distorsiones en el mapa de distribución**.

En efecto, la provincia de **Buenos Aires es la más favorecidas con un incremento en su coeficiente corregido** de distribución del 17.7%, le sigue La Rioja y Neuquén mucho más atrás con el +7.1% y +2.6%. En el extremo opuesto nos encontramos a San Luis, Tierra del Fuego y Santiago del Estero con pérdidas del 9.9%, 8.4% y 8.2% en sus coeficientes de distribución, respectivamente.

**CFI corregida por las transferencias discrecionales  
Var % a Julio de 2020**



Fuente: AERARIUM



[\\_aerarium](#)



[aerarium-consultora](#)



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

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