

REPORTE FISCAL



NORTEGRANDE

EDICIÓN N° 30

JUNIO 2023

Iniciativa conjunta entre
la Consultora **Politikon Chaco**
y el sitio web www.NorteGrande.com.ar



¿Qué es el Reporte Fiscal del Norte Grande?

Es una publicación, de carácter mensual, que surge como iniciativa conjunta de la consultora Politikon Chaco y el sitio web especializado RegiónNorteGrande.com.ar, que trabajan en materia de integración regional y de seguimiento de coyuntura de las diez provincias que componen el Norte Grande Argentino (NOA y NEA).

En ese marco, este Reporte Fiscal busca realizar un seguimiento mes a mes de las cuentas públicas provinciales de la región, a partir del estudio de diferentes variables, volcando datos y análisis de las principales variables en materia fiscal de las provincias que componen la región, a los fines de poder brindar información certera, concreta y actualizada de las cuentas provinciales con enfoque regional.

Los temas centrales de este Reporte Fiscal del Norte Grande refieren a los ingresos de las provincias que conforman la macrorregión. Por un lado, se analizan los desempeños de las transferencias automáticas, que trata de recursos de origen nacional que reciben las provincias por coparticipación federal de impuestos, esquemas y leyes especiales y compensación del Consenso Fiscal. Estos fondos se reciben por lo que se conoce como goteo diario que realiza el Banco Nación y, como su nombre lo indica, son automáticos y no dependen de ningún criterio discrecional. Cada provincia cuenta con un porcentaje específico de la recaudación a recibir, conforme lo marca la ley de Coparticipación Federal.

Por otro lado, se analizan los recursos no automáticos de origen nacional. Estos tratan de envíos discrecionales de fondos por parte del Gobierno nacional a las provincias, que pueden ser para destinos específicos (como partidas presupuestarias de programas de salud, educación y otros) como también fondos de libres disponibilidad a partir de asistencia financiera, ATN y otros. Estos recursos no tienen un criterio definido de reparto y, por ende, son susceptibles de estar sujetas a la libre discreción de la autoridad nacional. Por ello, suelen estar sujetos a la cercanía política de los gobiernos provinciales. A cuanto más cercano, mayor es el fondeo para un distrito en particular.

Tras analizar cada uno de estos aspectos en particular, se agrupan ambos envíos para determinar el total de los ingresos de origen nacional, tanto automáticos como no automáticos. En todos los casos, se analizan no solo los montos transferidos en valores corrientes, sino también su desempeño en moneda constante respecto a igual período del año anterior y su participación en el total distribuido a las 24 jurisdicciones subnacionales.

Por último, se analiza el desempeño de las recaudaciones propias de las provincias que permite aproximarnos a los niveles de actividad económica que muestra cada provincia. También, en esta edición, se realizará un primer análisis al estado de las cuentas públicas de algunas provincias de la macrorregión.

Reporte Fiscal del Norte Grande. Edición N° 30

Junio de 2023

Contenido

Recursos de Origen Nacional

Transferencias automáticas. Datos de mayo 2023_____	4
Transferencias no automáticas. Datos de mayo 2023_____	6
Transferencias de origen nacional totales. Datos de mayo 2023_____	7

Recursos de Origen Provincial

Recaudaciones provinciales. Datos de abril 2023_____	8
------------------------------------------------------	---

Cuentas Públicas

Análisis de Resultados Fiscales. 1° Trimestre 2023_____	9
Análisis de Stock de Deuda Pública. 1° Trimestre 2023_____	11

RECURSOS DE ORIGEN NACIONAL

Transferencias automáticas de origen nacional. Datos de mayo 2023

Durante el mes de análisis, las transferencias automáticas de recursos de origen nacional distribuidos a provincias y CABA fueron por un total de \$ 1.078.758 millones, superando por primera vez el billón de pesos en moneda corriente. Mostraron una expansión nominal del 109,6% interanual; pero al descontar la inflación del período (estimada en 8,5% para este mes según proyecciones propias) los envíos muestran una caída real interanual de 2,8%, la tercera en los últimos cuatro meses.

En este marco, el bloque regional del Norte Grande consolidado captó un total de \$ 371.112,8 millones (+109,6% interanual nominal y -1,8% real). La participación del Norte Grande en el total distribuido fue del 34,4%, la mayor participación en lo que va del año (inició en enero con 34,1%).

Las variaciones regionales, a efectos de este informe, se calculan en función de los IPC de cada región; de allí parte el hecho de que pese a crecer nominalmente en igual nivel que el total nacional, el Norte Grande muestra una caída menor. En este marco, se proyectó una suba del IPC de mayo para la región del NEA del 8,1% e interanual del 113,7%; para el NOA, la suba del IPC estimada fue del 8,4% y 113,3% interanual; y para el nivel país, 8,5% mensual y 115,7% interanual.

Ante ello, la mayor suba de precios en la medición interanual que se observa en el NEA (pese a crecer en menor nivel que el NOA en la comparación mensual) impacta directamente en los envíos medidos en moneda constante. El NEA totalizó envíos por \$ 162.040,3 millones con una caída real del 1,9%; el NOA, por su parte, captó \$ 209.072,5 millones y el descenso real fue del 1,7%.

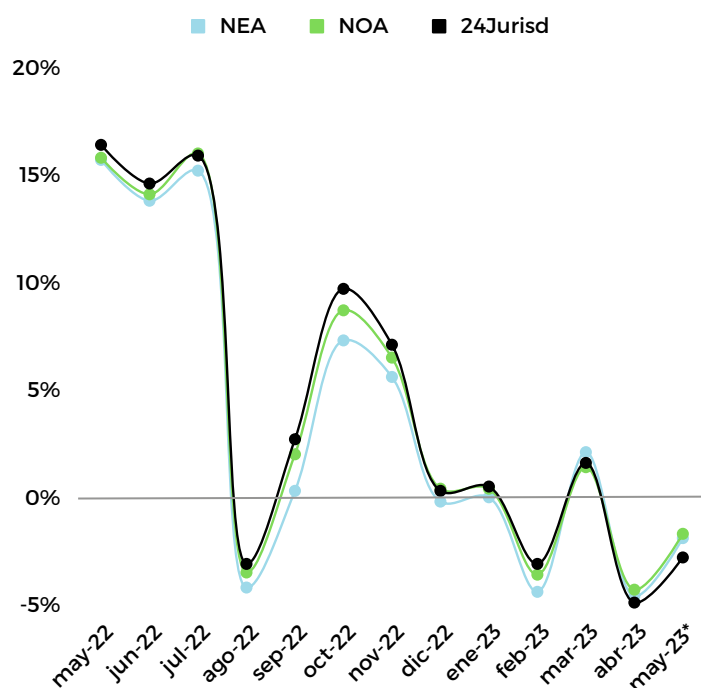
Entre las diez provincias del Norte Grande, el Chaco fue la que recibió el mayor monto en pesos corrientes durante este mes (\$ 51.512,4 millones); por el contrario, La Rioja fue la que captó el menor monto (\$ 21.042,3 millones). En ambos casos, la mayor y menor asignación se da por los guarismos establecidos en la ley de reparto vigente.

En lo que respecta a la variación interanual de los envíos, siempre detallados en términos reales, en las diez provincias de la región se observan bajas por segundo mes consecutivo. En ese marco, Catamarca tuvo la menor caída real (-1,2% interanual); Misiones, en el otro extremo, registró el mayor descenso (-2,4%). Los desvíos existentes se explican, principalmente, por los diferentes impactos de los IPC regionales detallados previamente, aunque también impactan las asimetrías en el esquema de reparto vigente.

Tabla 1. Transferencias automáticas al NEA-NOA, en millones de \$ corrientes y variaciones. Mayo 2023

AUTOMATICAS	may-23	var%nom	var%real*
Catamarca	\$ 27.705,5	110,7%	-1,2%
Chaco	\$ 51.512,4	109,9%	-1,8%
Corrientes	\$ 38.757,3	109,4%	-2,0%
Formosa	\$ 37.239,9	110,0%	-1,7%
Jujuy	\$ 29.068,0	109,5%	-1,8%
La Rioja	\$ 21.042,3	110,6%	-1,3%
Misiones	\$ 34.530,7	108,5%	-2,4%
Salta	\$ 40.023,8	108,5%	-2,3%
Sgo del Estero	\$ 42.385,8	109,4%	-1,8%
Tucumán	\$ 48.847,1	109,8%	-1,6%
Total NEA	\$ 162.040,3	109,5%	-1,9%
Total NOA	\$ 209.072,5	109,6%	-1,7%
Total Norte Grande	\$ 371.112,8	109,6%	-1,8%
Total 24J	\$ 1.078.758,0	109,6%	-2,8%

Gráfico 1. Variación % real. NEA, NOA y total nacional

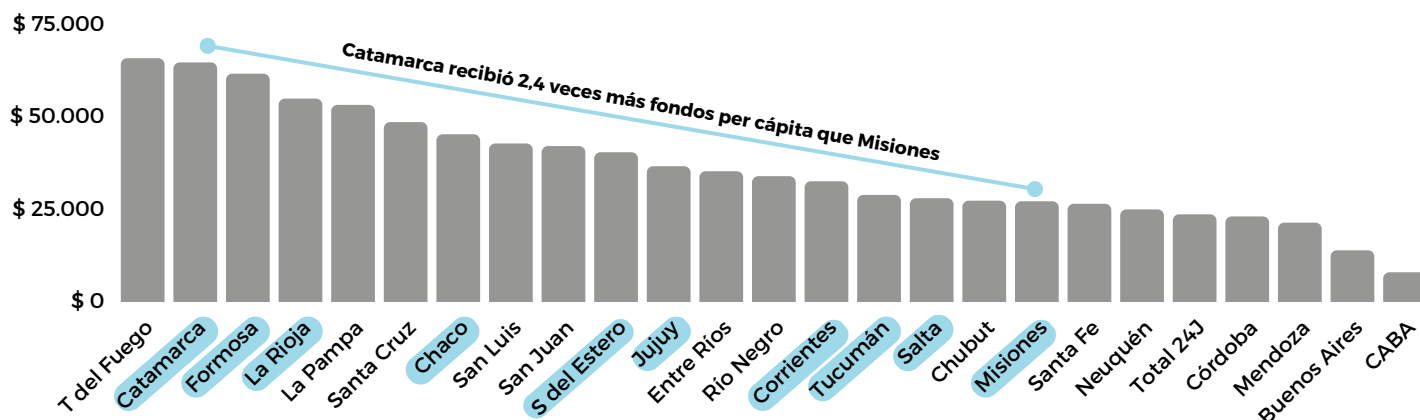


(*) Variación real calculada sobre proyecciones propias del IPC para el mes de mayo. Fuente: elaboración propia en base a datos de la Dirección Nacional de Asuntos Provinciales de la Nación e INDEC

Al analizar los envíos ajustado por población se profundizan las asimetrías tanto en el plano nacional como en el regional. En el país, las jurisdicciones de mayor nivel de recursos per cápita volvieron a ser Tierra del Fuego, Catamarca y Formosa registrando envíos que superan los \$ 60 mil por habitante; en el extremo opuesto, la CABA es el único distrito que no llega a los \$ 10.000 por persona.

Dentro del Norte Grande, la mayor asignación per cápita la tuvo Catamarca con \$ 64.498 por habitante, un valor que es 2,4 veces mayor a la provincia de la región que menos fondos per cápita recibió, Misiones, con \$ 26.957.

Gráfico 2. TRF Automáticas per cápita en pesos corrientes. Mayo 2023. 24 jurisdicciones



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Dirección Nacional de Asuntos Provinciales de la Nación e INDEC

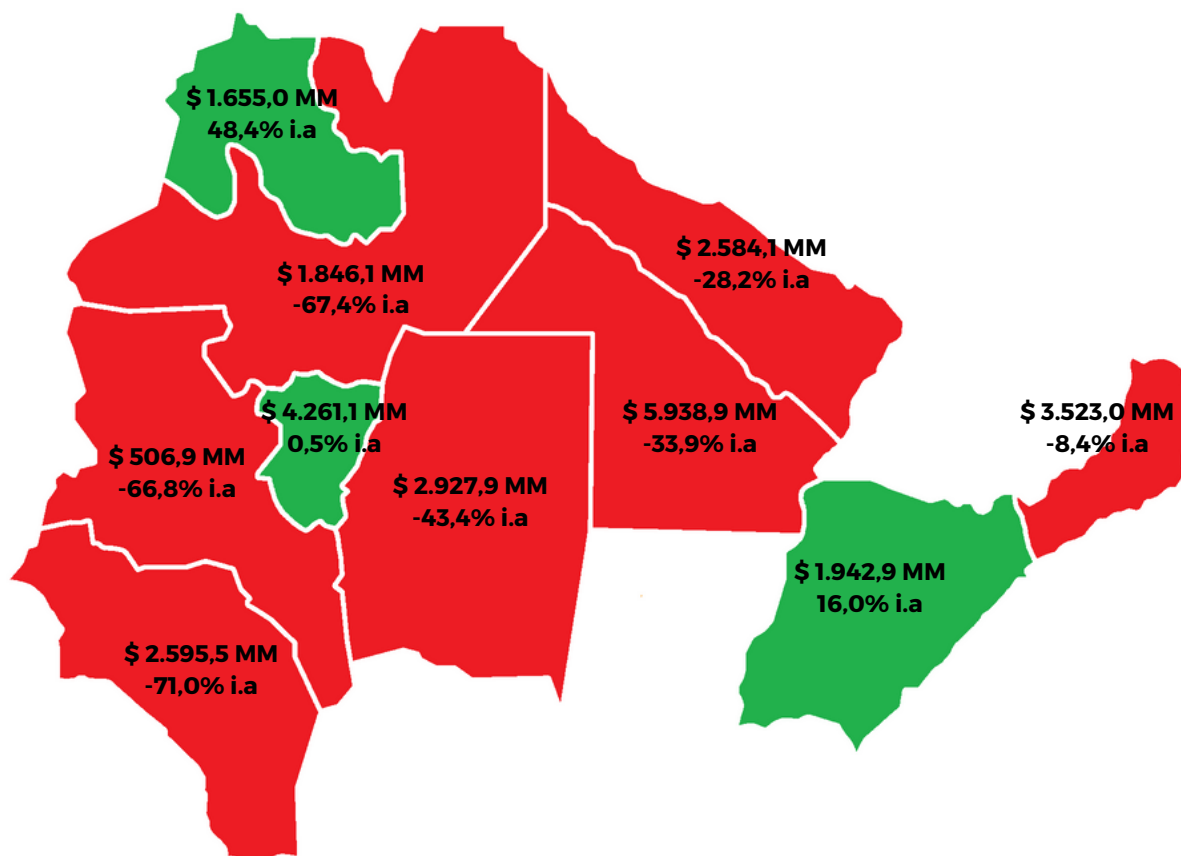
Transferencias no automáticas de origen nacional. Datos de mayo 2023

En el mes de análisis, las provincias que conforman el Norte Grande Argentino recibieron un total de \$ 27.781,4 millones en concepto de transferencias no automáticas del estado nacional (23,0% del total distribuido). En comparación con igual mes del 2022, experimentan una caída real del 38%, explicado principalmente por la fuerte caída real en el NOA (-48,3%) mientras que en el NEA fue más leve, aunque igualmente importante (-22,7%).

En términos absolutos la provincia del Chaco fue, dentro del Norte Grande, la que se llevó la mayor porción de estos envíos con \$ 5.938,9 millones; por el contrario, Catamarca fue la provincia que recibió menos fondos en este mes (\$ 506,9 millones).

En relación con las variaciones interanuales, en el Norte Grande tres provincias exhibieron subas reales: la mayor se observó en Jujuy (48,4% real), seguida por Corrientes (16,0%) y Tucumán (0,5%). Por el contrario, entre las siete provincias que presentan bajas reales, la mayor se dio en La Rioja (-71,0%).

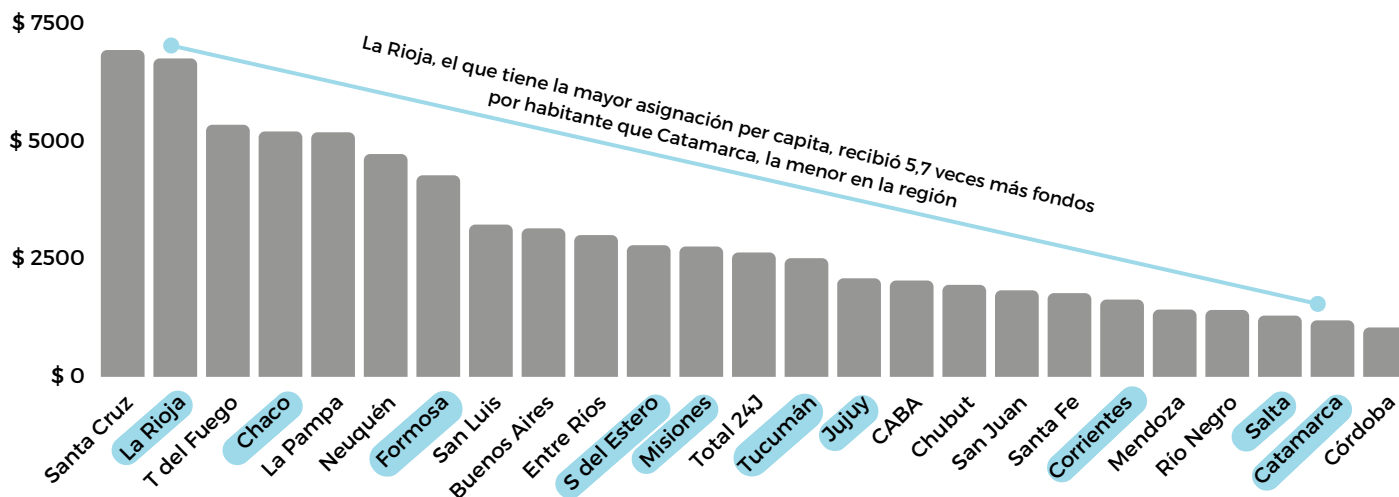
Gráfico 3. TRF no automáticas de origen nacional a provincias del Norte Grande. Mayo 2023*



(*) La variación real interanual detallada fue calculada sobre proyecciones propias del IPC para el mes de mayo.
Fuente: elaboración propia en base a datos de MECON e INDEC

La asignación per cápita en este nivel comparativo vuelve a mostrar asimetrías en el reparto tanto en el plano nacional como regional. En el Norte Grande, la mayor asignación de mes la tuvo La Rioja con \$ 6.748,5 por habitante, mientras que la menor en la región estuvo en Catamarca con \$ 1.180 por habitante, un valor 5,7 veces menor que en el caso riojano.

Gráfico 4. TRF No Automáticas per cápita en pesos corrientes. Mayo 2023. 24 jurisdicciones

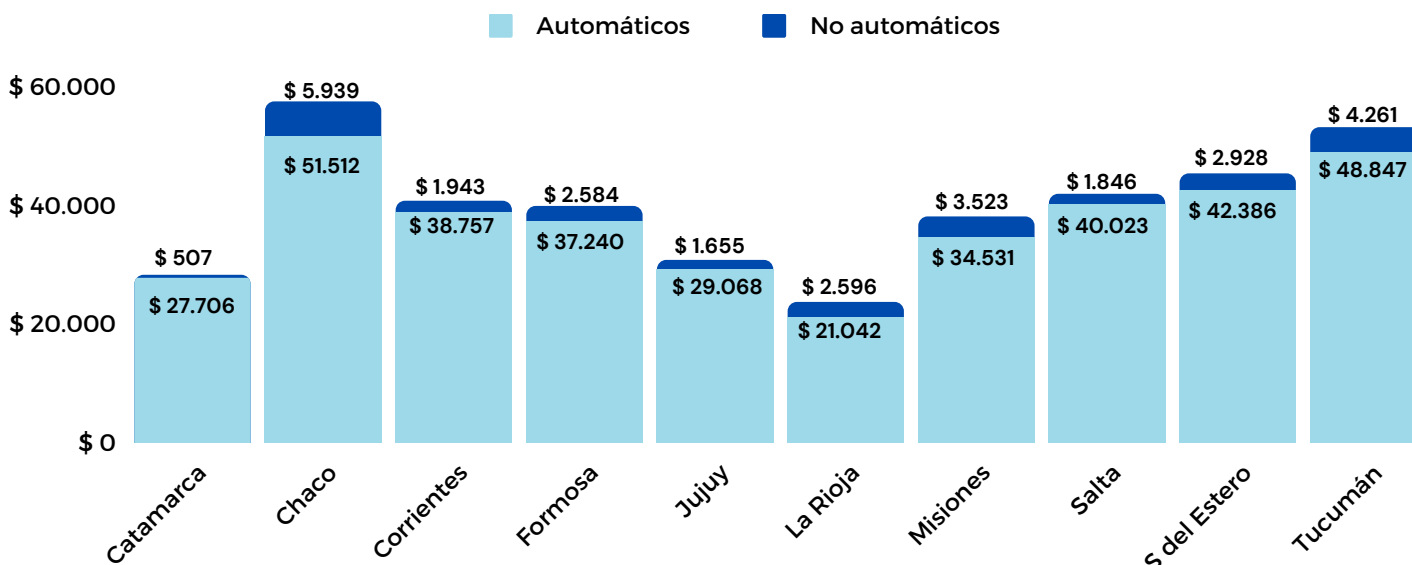


Fuente: elaboración propia en base a datos de MECON e INDEC

Total de Transferencias de origen nacional. Datos de mayo 2023

El total de los ingresos que tuvieron las provincias del Norte Grande en concepto de envíos de recursos de origen nacional durante mayo 2023 fue por \$ 398.894,2 millones (agrupando envíos automáticos y no automáticos) concentrando el 33,3% del total de los envíos realizados a las 24 jurisdicciones subnacionales. La variación real contra igual mes del año anterior muestra una caída del 5,7%. Salvo Jujuy (cerró en 0%) todas las demás provincias del Norte Grande cerraron el mes con descensos reales.

Gráfico 5. Total Transferencias de origen nacional, en millones de pesos corrientes. Norte Grande. Mayo 2023



Fuente: elaboración propia en base a datos de DNAP, MECON e INDEC

RECURSOS DE ORIGEN PROVINCIAL

Recaudaciones propias provinciales. Abril/mayo 2023

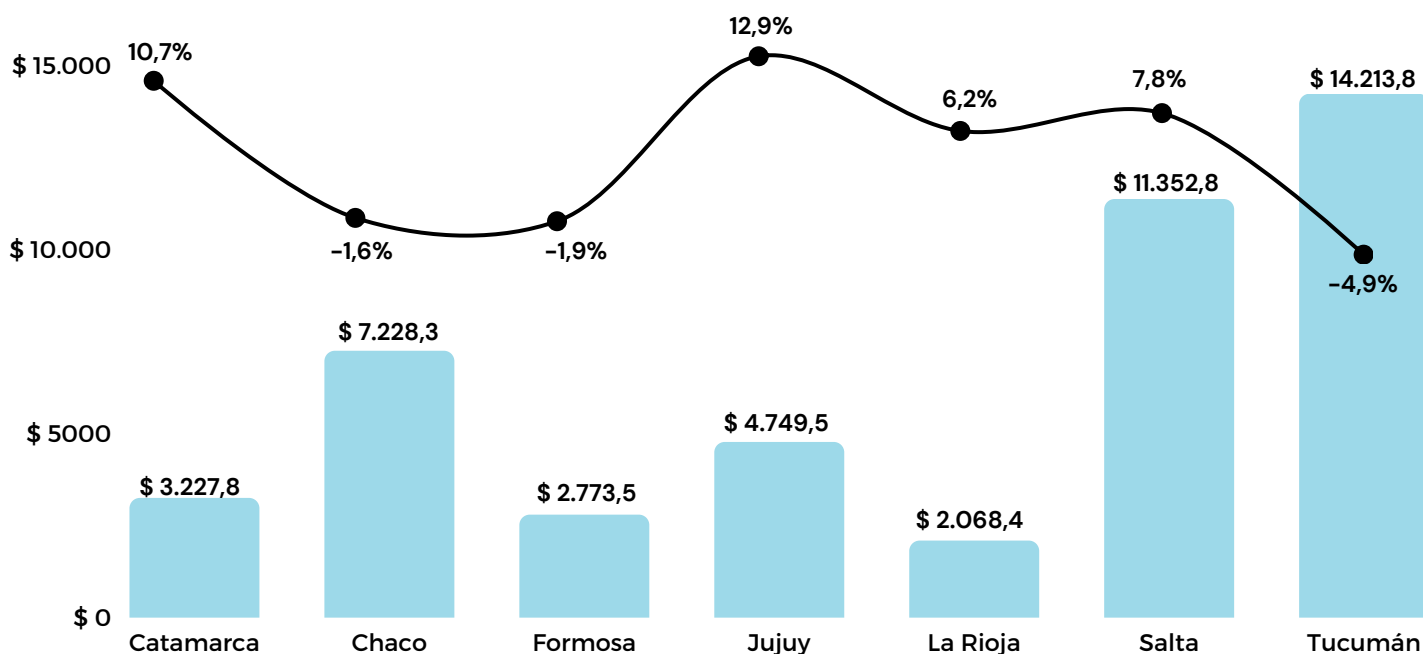
Los datos referidos a los recursos surgidos de la recaudación provincial no tienen el mismo ritmo de actualización que los recursos de origen nacional, y por ello, cuentan con cierto rezago informativo motivadas incluso por las propias provincias, ya que no todas actualizan su información al mismo tiempo. En este contexto, analizaremos lo que ocurrió con la recaudación provincial correspondiente al mes de abril 2023, y los primeros datos que se conocen correspondientes a mayo.

En abril de 2023 siete de las diez provincias del Norte Grande publicaron sus datos de recaudación propia (fecha de corte: 8/06/2023). Las que no lo hicieron son Corrientes y Santiago del Estero (provincias que, de hecho, no tienen un sistema de publicación de esos datos, y por ello tampoco se conocen los datos de los períodos anteriores); y Misiones (cuenta con datos solo hasta octubre 2022).

Entre las siete provincias del Norte Grande con datos publicados acumularon en abril una recaudación propia total por \$ 45.614,2 millones (+2,0% interanual real). Visto por provincias de este lote, Tucumán es la que cuenta con el mayor volumen recaudatorio (\$ 14.213,8 millones en este mes) pero fue al mismo tiempo la que mostró el peor desempeño (-4,9% real interanual).

Le sigue Salta con \$ 11.352,8 millones (+7,8%), Chaco con \$ 7.228,3 millones (-1,6%), Jujuy con \$ 4.749,5 millones (+12,9%), Catamarca con \$ 3.227,8 millones (+10,7%), Formosa con \$ 2.773,5 millones (-1,9%) y La Rioja con \$ 2.068,4 millones (+6,2%).

Gráfico 6. Recaudación tributaria de las provincias del Norte Grande. En millones de pesos corrientes y variaciones interanuales reales. Abril 2023



Fuente: elaboración propia en base a datos de agencias tributarias y ministerios de Economía provinciales e INDEC.

A la fecha de corte, cuatro provincias del Norte Grande publicaron sus datos de recaudación propia de mayo 2023: Catamarca (\$ 3.437,7 millones y -0,2% real interanual), Chaco (\$ 8.379,1 millones y -3,2% real), Formosa (\$ 2.971,2 millones y -1,9% real) y Jujuy (\$ 4.914,7 millones y +5,3% real).

CUENTAS PÚBLICAS PROVINCIALES

Resultados fiscales del 1° trimestre 2023

A la fecha de corte de este Reporte (8/06/2023), cinco provincias del Norte Grande publicaron los datos de ejecución presupuestaria correspondientes al primer trimestre del año: Catamarca, Chaco, Formosa, Salta y Tucumán. De este grupo, cuatro de ellas cerraron el período con superávit fiscal mientras que solo una, Catamarca, lo hizo con déficit. A continuación, se realizará un breve repaso de los principales indicadores de la ejecución presupuestaria provincial.

Ingresos y Gastos Corrientes: en relación a los ingresos corrientes y su variación interanual, tuvieron subas reales Catamarca (3,8%), Chaco (6,5%), Salta (3,4%) y Tucumán (3,4%), mientras que en Formosa se observa un descenso real del 1,7%. El gasto corriente, en cambio, mostró significativas expansiones en los cinco distritos: 4,2% en Catamarca, 4,0% en el Chaco, 8,7% en Formosa, 3,9% en Salta y 4,3% en Tucumán. El resultado económico/operativo de estas provincias fue en todos los casos superavitario: como % de sus ingresos corrientes, fue del 13,4% en Catamarca, 18,3% en Chaco, 21,8% en Formosa, 9,2% en Salta y 10,7% en Tucumán. Como se puede apreciar, la caída real de los ingresos en Formosa no hizo mella en el resultado económico, debido a una estructura consolidada de recursos (principalmente nacionales) y un esquema más flexible del gasto.

Ingresos y Gastos de Capital: los ingresos de capital mostraron desempeños heterogéneos. Por un lado, hay cuatro provincias donde se ve una fuerte expansión, creciendo por encima del 30% real interanual con pico en Catamarca (117,4%); en Tucumán, en cambio, estos recursos mostraron una baja del 61% real. Detrás de estos desempeños, hay una cuestión en las transferencias de capital recibidas del Estado nacional: explican la mayor parte de las subas en las provincias con alzas, y explica también el descenso en el caso tucumano. En igual línea, el Gasto de Capital cayó solamente en Tucumán y creció por encima del 30% en las demás provincias.

Ingresos y Gastos Totales: pese a las diferentes performances por punto analizado, los Ingresos y Gastos Totales crecieron en las cinco provincias, aunque en diferentes niveles. El denominar común es que el Gasto se expandió con mayor fuerza que los ingresos, salvo en el caso tucumano donde las subas fueron equitativas. En Catamarca los ingresos totales crecieron 6,9% real interanual, pero el gasto se expandió 20,5%; en Formosa fue del 0,8% y 13,2%; en el Chaco 7,3% y 10,8%; en Salta 4,0% y 8,4%; en Tucumán fue de 1,7% y 1,6%.

Resultados fiscales: la muy fuerte expansión del gasto en Catamarca, junto a una muy moderada suba de los ingresos, generó que el resultado fiscal de esta provincia haya sido negativo. El resultado primario fue de -\$ 4.673,6 millones y el financiero marcó déficit de \$ 5.166,8 millones, que equivale al 6,7% de los ingresos totales. En el resto de las provincias se observan superávits tanto a nivel primario como financiero. En pesos corrientes, el superávit financiero el más fuerte estuvo en Tucumán con \$ 9.625,8 millones equivalente al 6,3% de sus ingresos totales. Claro que este resultado esta influenciado por su leve expansión del gasto. En el Chaco, el superávit financiero equivalió al 4,1% de sus ingresos totales; en Formosa al 2,1% y en Salta al 0,2%.

Gráfico 7. Ingresos y Gastos totales de la APNF de las provincias del Norte Grande. 1° trimestre 2023

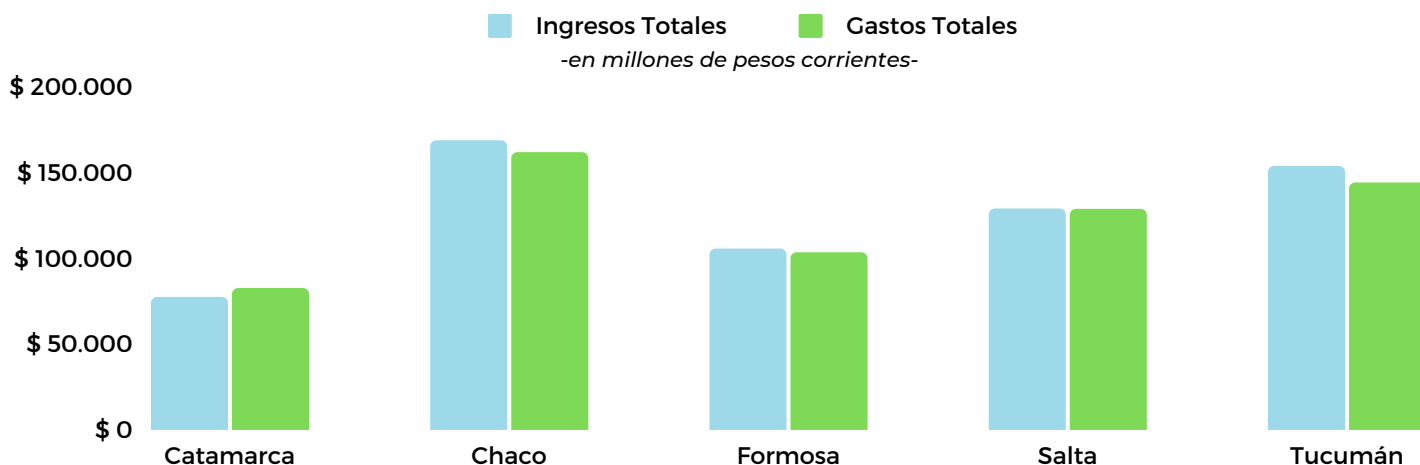


Gráfico 8. Resultados Primarios y Financieros de la APNF de las provincias del Norte Grande. 1° trimestre 2023

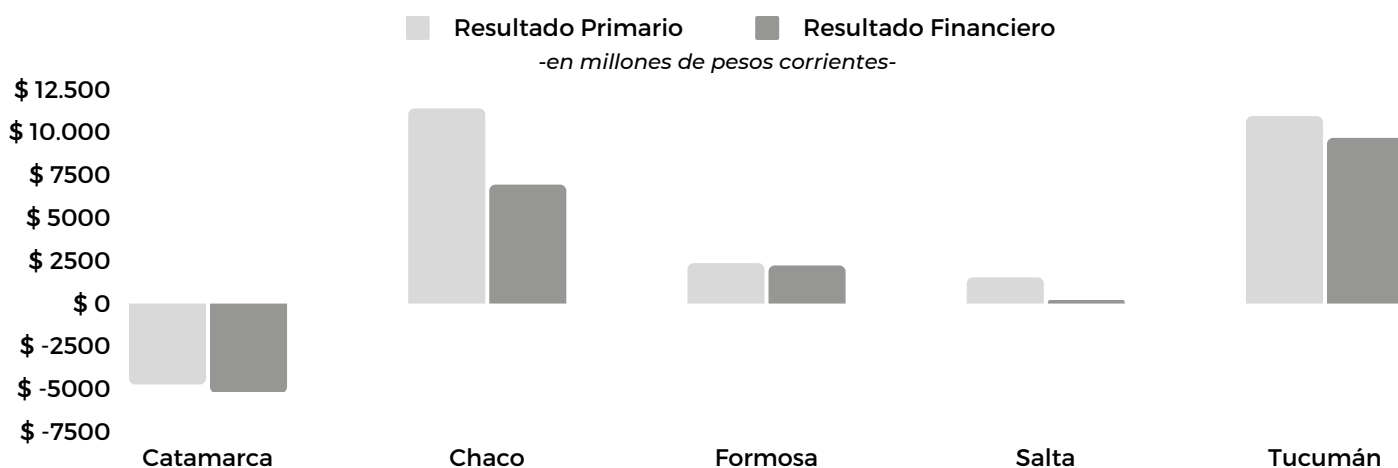
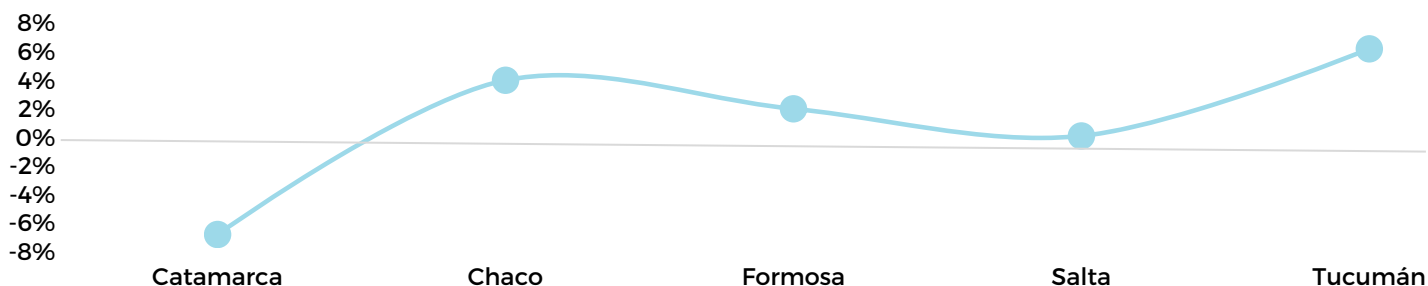


Gráfico 9. Resultados Primarios y Financieros de la APNF de las provincias del Norte Grande como % de sus ingresos totales. 1° trimestre 2023



Fuente: elaboración propia en base a datos de las provincias

DEUDA PÚBLICA PROVINCIALES

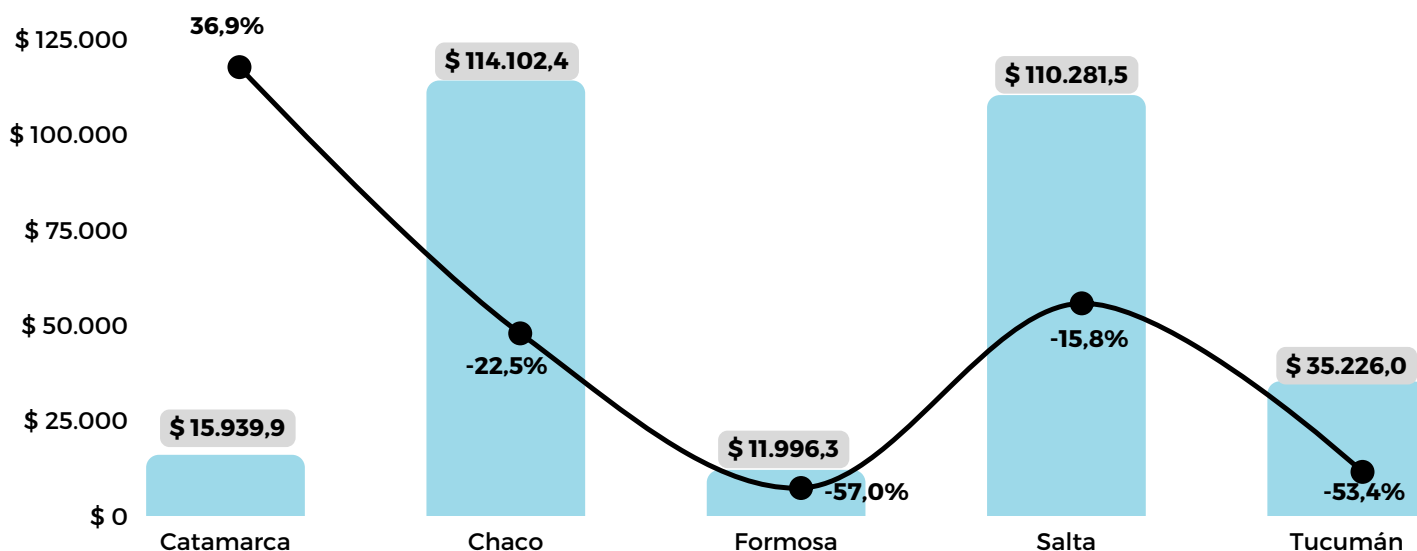
Stocks al 1° trimestre 2023

Las mismas cinco provincias del Norte Grande que publicaron los datos de ejecución presupuestaria correspondientes al primer trimestre del año lo hicieron también respecto a sus stocks de deuda pública.

El stock agrupado de estos distritos muestra un total de \$ 287.546,2 millones en deuda pública. El mayor volumen de deuda pública entre estos distritos está en el Chaco con \$ 114.102,5 millones; cerca se ubica Salta con \$ 110.281,5 millones y bastante más atrás quedan Tucumán con \$ 35.226,0 millones; Catamarca con \$ 15.939,9 millones y Formosa con \$ 11.996,3 millones.

Existe un proceso de caída real de los stocks de deuda observado en muchas provincias del país y se cumple en general esa regla en estos distritos del Norte Grande, con la sola excepción de Catamarca donde el stock creció 36,9% interanual real, a partir de créditos tomados con el Gobierno nacional. En el resto, la deuda descendió en moneda constante: -22,5% en el Chaco; -57,0% en Formosa; -15,8% en Salta y -53,4% en Tucumán. En la mayoría de los casos, la inflación ayuda a licuar las deudas pasadas reduciendo así el stock en moneda constante.

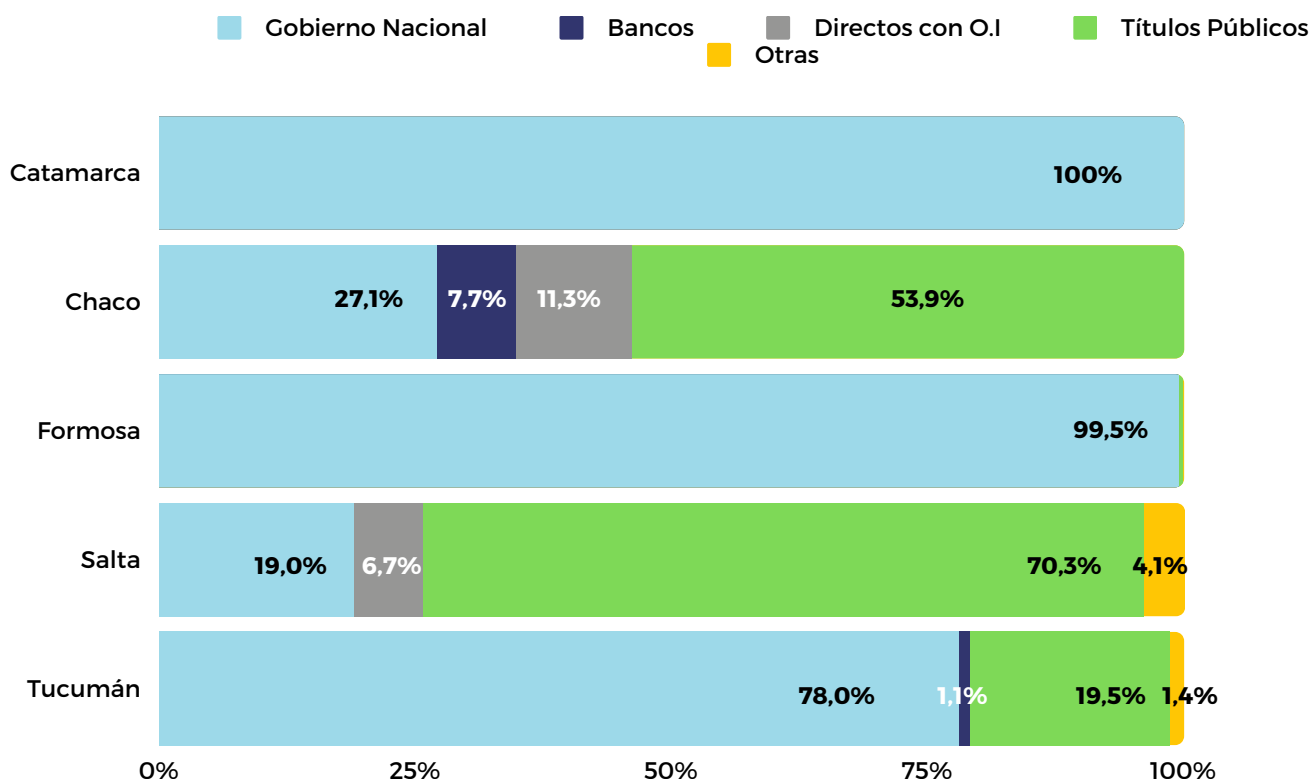
Gráfico 9. Stock de deuda pública en pesos corrientes y variación % real interanual. Provincias del Norte Grande. 1° trimestre 2023



Fuente: elaboración propia en base a datos de las provincias

Agrupadas las cinco provincias, el mayor volumen de deuda está en Títulos Públicos provinciales (50,7%) pero este tiene alto peso especialmente en Chaco y Salta (53,9% y 70,3%) que, al ser las dos provincias con el mayor stock total, eleva el grado de participación de este concepto en particular. El 37,3% del stock es con el Gobierno Nacional, con diferentes grados de participación: en Catamarca representa el 100% de su stock de deuda y en Formosa el 99,5%. La deuda por préstamos directos con Organismos Internacionales representa, a su vez, el 7,1% del total de estas cinco provincias con mayor peso en el Chaco (11,3%).

Gráfico 10. Composición del Stock de deuda pública en las provincias del Norte Grande, por acreedor, como % del total. 1° trimestre 2023



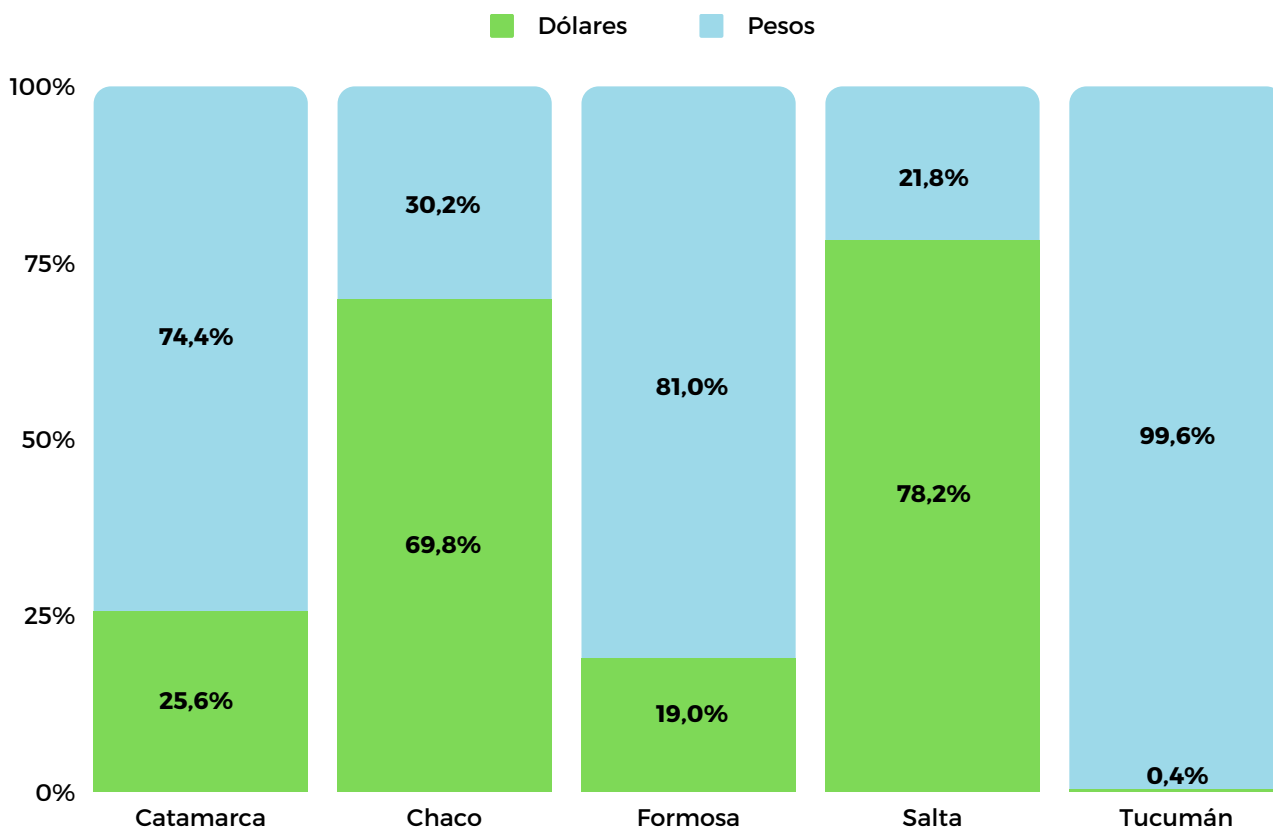
Fuente: elaboración propia en base a datos de las provincias

En relación al nivel de deuda pública provincial emitida en dólares, Chaco y Salta vuelven a sacar una diferencia importancia respecto al resto de las provincias, justamente por el alto peso que tienen dentro de sus stocks, los bonos internacionales emitidos entre 2016 y 2017. En Salta se ve la mayor proporción de deuda original en dólares sobre el stock total (78,2%) seguida por Chaco (69,8%). Por el contrario, Tucumán no tiene peso de dólares en su stock (0,4%).

Esto cobra relevancia en el contexto actual a partir de la normativa adoptada por el BCRA respecto a la obtención de dólares por parte de las provincias para el pago de sus deudas. La misma determina que los distritos podrán comprar dólares al tipo de cambio oficial solo para cubrir el 40% de sus vencimientos de capital (no aplica a los pagos de intereses). De estas cinco provincias, Salta es la única que este año paga vencimientos de capital (USD 15 millones en diciembre), mientras que Chaco paga capital recién en 2024. Sin embargo, cabe señalar que Salta contaba, a marzo, con depósitos en dólares por USD 22,1 millones, por lo cual no debería tener problemas para realizar el pago correspondiente en su fecha de vencimiento.

Cabe destacar al respecto que la provincia de Jujuy (de la cual no se dispone de datos actualizados al 1° trimestre 2023 referido a su deuda pública) es la provincia del Norte Grande más complicada por esta situación, ya que en septiembre debe pagar USD 23,7 millones de capital y disponía, a marzo, solo de USD 5,6 millones en depósitos.

Gráfico 11. % del stock de deuda emitido en dólares. Provincias del Norte Grande. 1° trimestre 2023

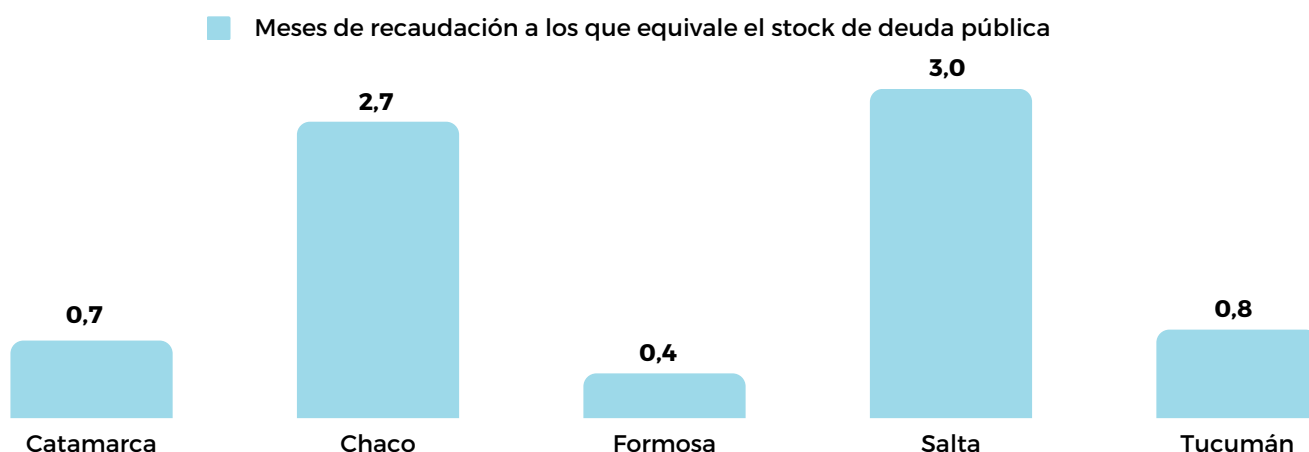


Fuente: elaboración propia en base a datos de las provincias

Otra forma de evaluar el stock de deuda pública es relacionándola con la recaudación provincial, es decir, la cantidad de meses de recaudación a los que equivale la deuda pública. Para ello, se toma el stock de deuda pública al fin de cada trimestre y se lo divide por el promedio mensual del trimestre de los ingresos vinculados a recaudación provincial propia y transferencias automáticas de origen nacional.

Al 1° trimestre 2023, el stock de deuda pública en Catamarca equivale a 0,7 meses de recaudación promedio; en el Chaco a 2,7 meses; en Formosa a 0,4 meses; en Salta a 3,0 meses y en Tucumán, a 0,8 meses.

Gráfico 12. Ratio deuda/recaudación promedio trimestral. Provincias del Norte Grande. 1° trimestre 2023



Fuente: elaboración propia en base a datos de las provincias