



**IERAL**

*Fundación  
Mediterránea*

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición Nº 1486 - 20 de Abril de 2023

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

**Editorial – Gustavo Reyes**

Efectos Macroeconómicos de la Sequía

**En Foco 1 – Marcelo Capello y Nicolás Cámpoli**

En el primer trimestre de 2023, mientras las transferencias fiscales automáticas a provincias bajaron 0,4% anual, las discrecionales lo hicieron un 35%

**Edición y compaginación**

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



**IERAL Córdoba**

(0351) 473-6326

[ieralcordoba@ieral.org](mailto:ieralcordoba@ieral.org)

**IERAL Buenos Aires**

(011) 4393-0375

[info@ieral.org](mailto:info@ieral.org)

**Fundación Mediterránea**

(0351) 463-0000

[info@fundmediterranea.org.ar](mailto:info@fundmediterranea.org.ar)

**Editorial:**

3

**Efectos Macroeconómicos de la Sequía**

- La economía de nuestro país está sufriendo una importante baja en la cosecha del agro pampeano fruto de la sequía en el campo
- Se espera que la contracción en el valor de la cosecha en 2023 resulte superior a la registrada en 2009
- Gran parte de los fenómenos macroeconómicos registrados en 2009 se repetirán en 2023: contracción tanto de exportaciones como de importaciones, caída interanual del nivel de actividad durante varios trimestres consecutivos, pérdidas de reservas internacionales del Banco Central y mayores desequilibrios fiscales
- Respecto al 2009, una importante diferencia es que en aquella oportunidad, la tasa de inflación terminó desacelerándose. En 2023, difícilmente pueda repetirse lo sucedido con la inflación en 2009
- Todos estos efectos potencian la inestabilidad de la economía de Argentina y presionan aún más el mercado cambiario como lo hemos visto en los últimos días

**En Foco 1:**

11

**En el primer trimestre de 2023, mientras las transferencias fiscales automáticas a provincias bajaron 0,4% anual, las discrecionales lo hicieron un 35%**

- En el primer trimestre de 2023 las transferencias fiscales totales a provincias cayeron un 3% en valores constantes, respecto a igual período de 2022. Se trató principalmente de una caída en las transferencias discrecionales a provincias, del 35% interanual, por cuanto las transferencias automáticas (coparticipación y otros regímenes de distribución) disminuyeron sólo un 0,4% anual, siempre en valores constantes
- En el caso de las transferencias discrecionales, en los primeros tres meses del año subieron un 69% en San Luis y un 68% en Santa Cruz, a la vez que bajaron un 83% en CABA y un 54% en Formosa. Para Buenos Aires hubo un recorte del 36%, y del 47% para Córdoba. La única región que en su conjunto recibió más transferencias discrecionales fue Cuyo (4,4%), con subas en San Luis y San Juan y caída en Mendoza
- Las transferencias discrecionales se clasifican en Corrientes y de Capital. En el primer trimestre de 2023, mientras las corrientes bajaron un 40% en valores constantes, las de capital lo hicieron en menor medida (-15%). El mayor incremento en las transferencias corrientes se dio en Chaco (198%) y las mayores caídas en Formosa (-69%) y Corrientes (-63%)
- Según los números fiscales de enero a septiembre de 2022, sólo San Luis exhibió un déficit financiero en ese lapso (pequeño). Si no se hubieran girado transferencias corrientes desde Nación (y suponiendo todo lo demás constante), hubieran sido 4 las provincias con déficit financiero (es decir, antes de pagar servicio de capital de la deuda): Buenos Aires, Neuquén, Río Negro y San Luis
- Con los cambios ocurridos en la distribución de recursos fiscales a provincias desde diciembre de 2015 a esta parte, la provincia de Buenos Aires recibe actualmente un 52% más de transferencias desde Nación, en términos reales, respecto a la situación existente a inicios del año 2015

## Editorial

### Efectos Macroeconómicos de la Sequía

**Gustavo Reyes**

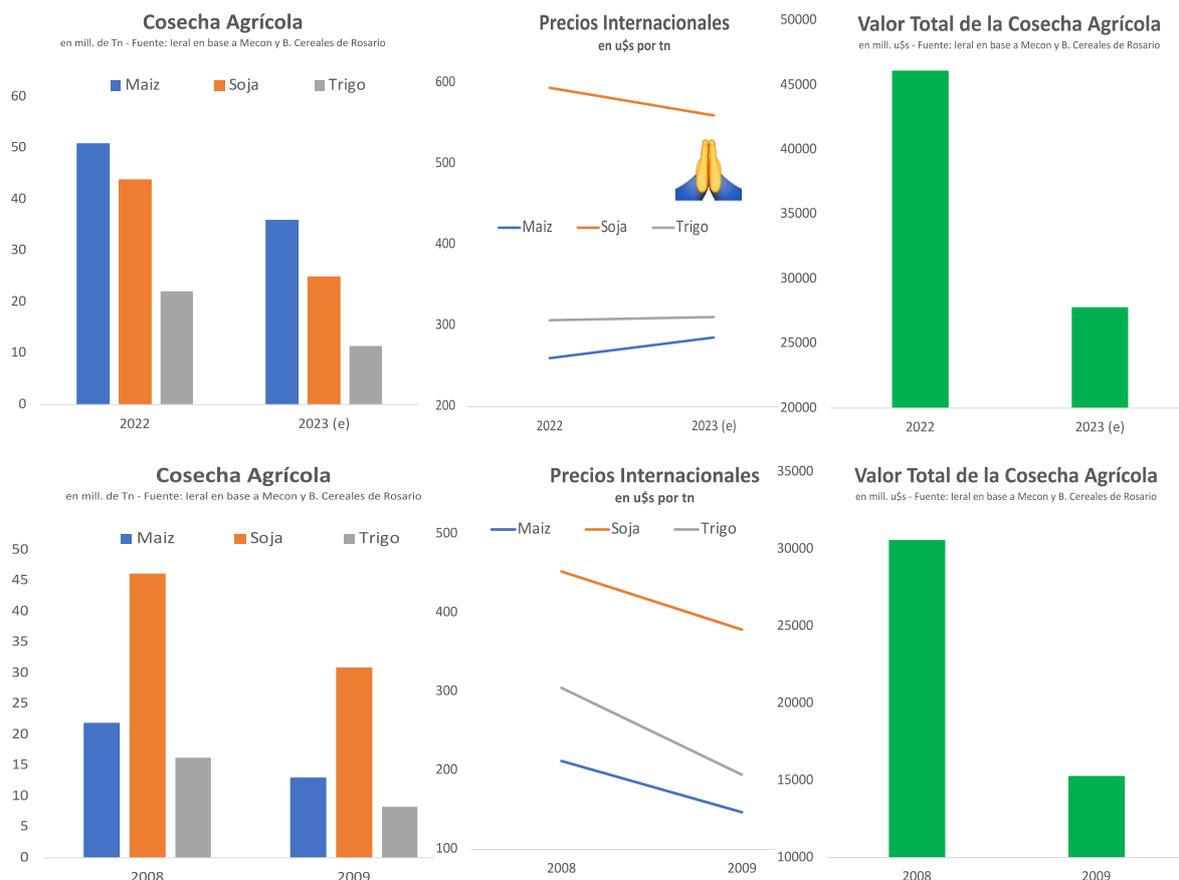
- La economía de nuestro país está sufriendo una importante baja en la cosecha del agro pampeano fruto de la sequía en el campo
- Se espera que la contracción en el valor de la cosecha en 2023 resulte superior a la registrada en 2009
- Gran parte de los fenómenos macroeconómicos registrados en 2009 se repetirán en 2023: contracción tanto de exportaciones como de importaciones, caída interanual del nivel de actividad durante varios trimestres consecutivos, pérdidas de reservas internacionales del Banco Central y mayores desequilibrios fiscales
- Respecto al 2009, una importante diferencia es que en aquella oportunidad, la tasa de inflación terminó desacelerándose. En 2023, difícilmente pueda repetirse lo sucedido con la inflación en 2009
- Todos estos efectos potencian la inestabilidad de la economía de Argentina y presionan aún más el mercado cambiario como lo hemos visto en los últimos días

La economía de nuestro país está sufriendo nuevamente una importante baja en la cosecha del agro pampeano fruto de la sequía en el campo. Los efectos macroeconómicos de este fenómeno no son novedosos para los argentinos ya que no es la primera vez que el país enfrenta este tipo de shock adverso. Un antecedente válido para tener en cuenta es lo sucedido durante los años 2008 y 2009, donde también se registró una importante sequía e incluso estuvo agravada por la caída de los precios internacionales de los granos fruto, entre otras causas, de la crisis financiera internacional y la fortaleza del dólar en el mundo durante aquellos años. A este difícil shock, la macroeconomía argentina respondió en aquella oportunidad con una fuerte contracción de las exportaciones y de las importaciones, con una caída interanual del nivel de actividad durante 4 trimestres consecutivos (IV trimestre de 2008 a III de 2009) junto con una importante pérdida en las reservas del Banco Central que desaceleró fuertemente la emisión monetaria y redujo la tasa de inflación.

La pregunta del millón es si la evolución de las variables mencionadas será igual en 2023. La respuesta es afirmativa para gran parte de las mismas salvo para la tasa de inflación. A lo largo de la editorial se desarrollan los argumentos de tal dinámica.

## Sequía 2009 versus 2023:

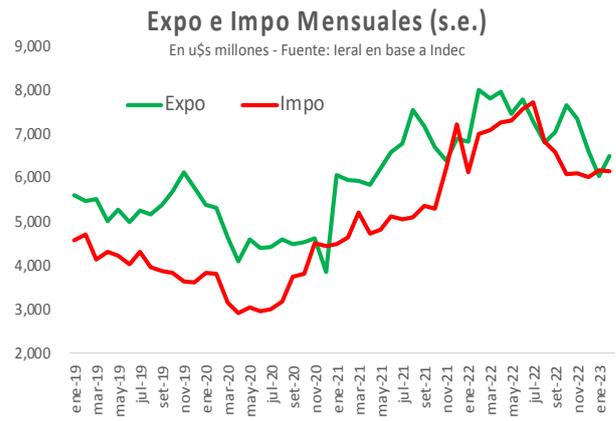
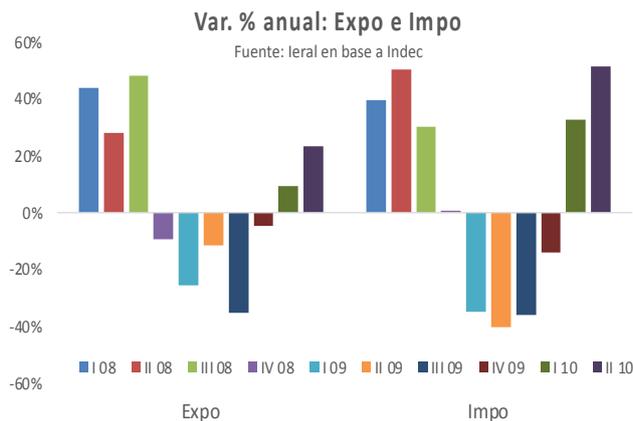
A favor del actual escenario juegan los precios internacionales de las commodities, que a diferencia del 2009, se mantienen (afortunadamente) sin grandes cambios. En contra, está la contracción de la cosecha que resultaría más severa que la del 2008/09. De la interacción de ambas variables (precio y cantidad) surge el valor de la cosecha, que como puede observarse en los siguientes gráficos, se espera que en 2023 experimente una contracción superior a la del 2009.



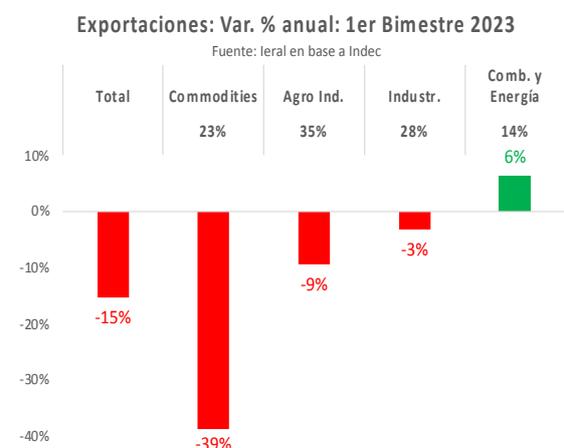
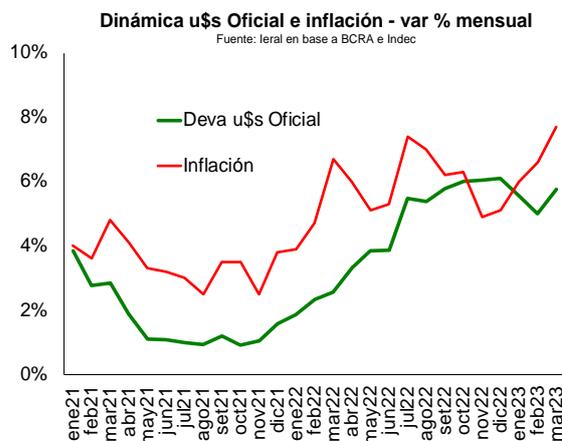
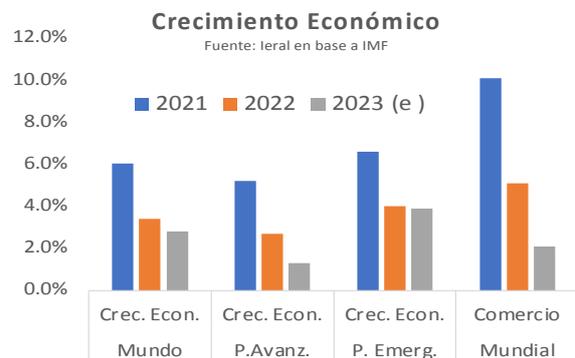
## Efectos Macroeconómicos:

- **Contracción de Exportaciones e Importaciones:**

Al igual que en el período 2008/09, tanto las exportaciones como las importaciones en Argentina están cayendo desde el IV trimestre del 2022.

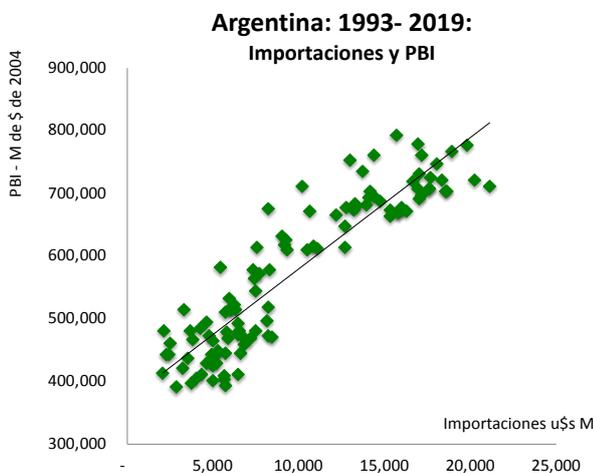


La principal contracción en las exportaciones está dada por la caída en las ventas de productos commodities relacionados con la mala cosecha. No obstante, dado que también están disminuyendo las ventas al exterior de productos agro-industriales e industriales, otros fenómenos también estarían afectando la dinámica agregada de las exportaciones. Entre estos otros factores se pueden citar la desaceleración del comercio internacional del mundo (menor crecimiento económico), la caída del tipo de cambio real y la enorme brecha cambiaria.



• **Caída del PBI:**

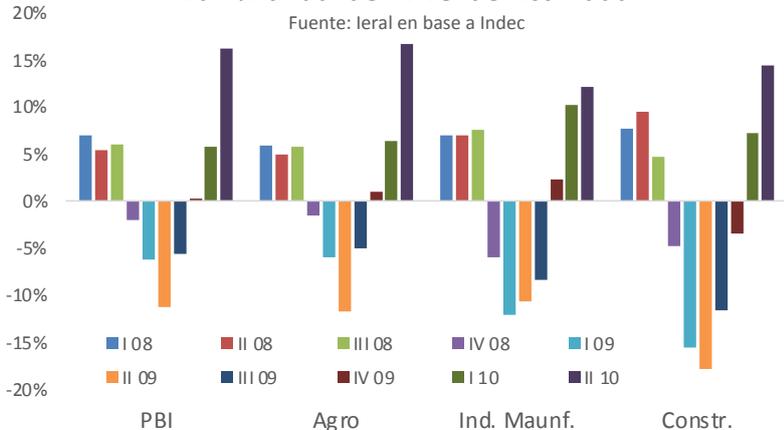
Como puede observarse en el siguiente gráfico, importaciones y PBI están fuerte y positivamente correlacionadas en Argentina.



Durante la sequía 2008/09, la contracción del PBI se extendió por 4 trimestres consecutivos e incluyó no solamente al sector Agropecuario sino también a la Industria y la Construcción (este último sector es el que registró las mayores caídas).

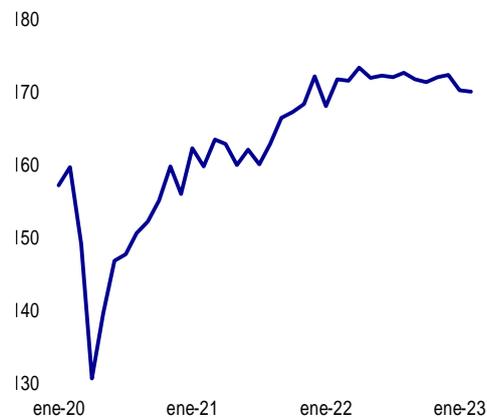
Actualmente, la economía ya viene cayendo en términos mensuales desestacionalizados desde el IV trimestre del 2022. Por otro lado, y teniendo en cuenta que los otros motores de la demanda también resultarán negativos durante este año (política monetaria, fiscal, etc.), es muy probable que la actividad económica se contraiga 2023; de hecho así lo prevé el último relevamiento de expectativas económicas (REM) del Banco Central que pronostica una caída del PBI del 2.7%.

**Var. % anual del Nivel de Actividad**



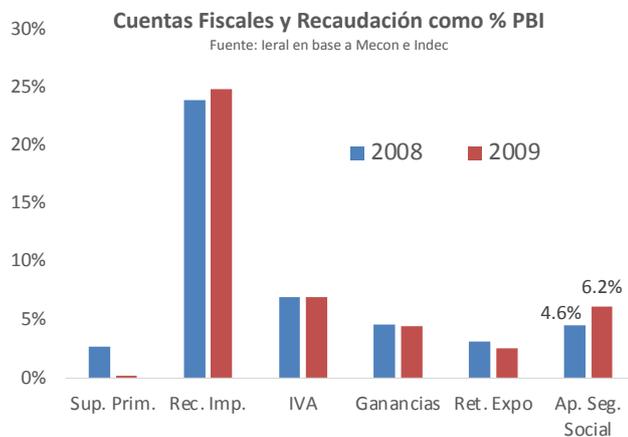
**Argentina: Índice General de Actividad**

(sin estacionalidad) - Fuente: Ieral en base a O. Ferreres

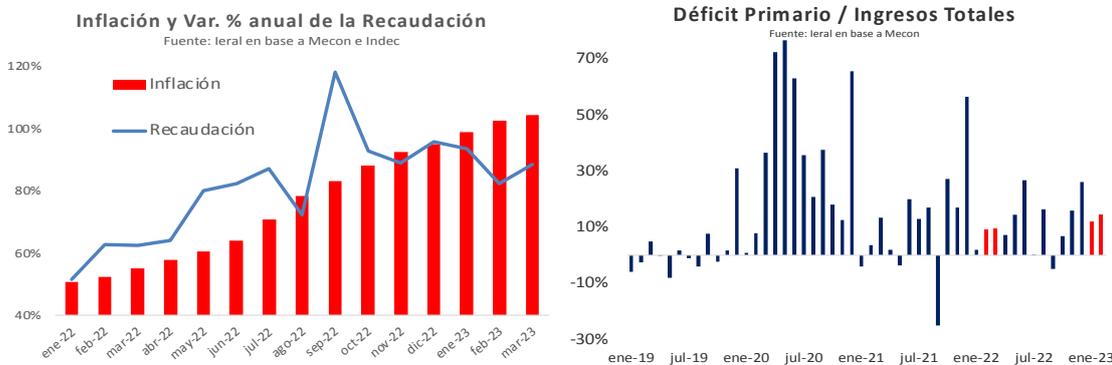


• **Deterioro de las Cuentas Fiscales:**

Entre 2008 y 2009, las cuentas fiscales se deterioraron fuertemente (desapareció el superávit primario) pero, debido a la estatización de las AFJP, la recaudación de los Aportes a la Seguridad Social mejoró y permitió subir la recaudación impositiva total.



En 2023, de forma similar al 2009, las cuentas fiscales también comenzaron a deteriorarse (en el primer bimestre, el déficit primario aumentó respecto de 2022) pero acompañadas por una caída en la recaudación impositiva en términos reales (neta de la inflación).



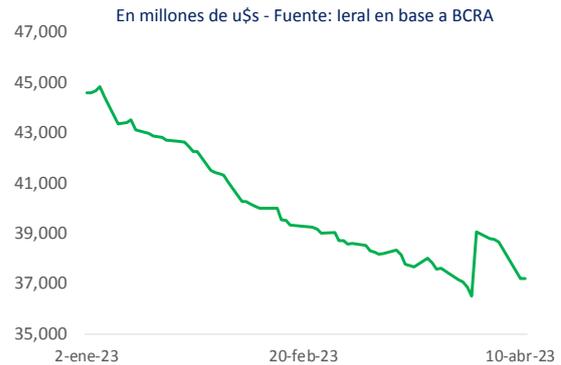
• **Pérdida de Reservas e Inflación:**

Al igual que en la sequía 2008/09, el BCRA, previo a la instrumentación del dólar Soja III, estaba perdiendo reservas internacionales como puede observarse en el siguiente gráfico.

### Evolución Reservas BCRA

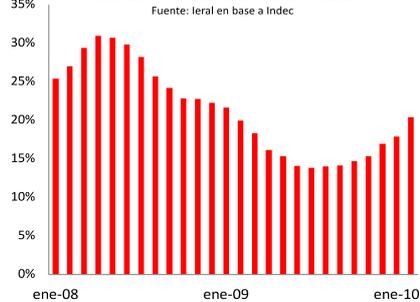


### Reservas BCRA

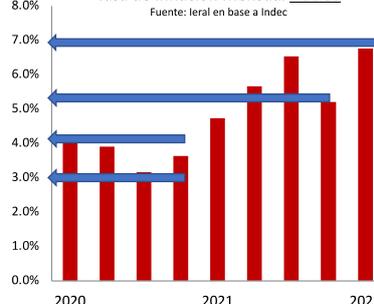


No obstante, a diferencia de la sequía en 2008/09, actualmente el ritmo de inflación se ha acelerado y de acuerdo a las expectativas de mercado (REM), es poco probable que pueda bajar significativamente de los niveles actuales.

### Tasa de Inflación últimos 12 meses



### Tasa de Inflación Mensual Núcleo

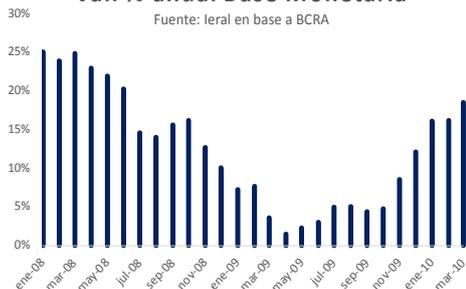


Rango inflación mensual:	Velocidad Anual:
• 2022/23: 5.5% a 7% mensual	107% anual
• 2021: 4% a 5.5% mensual	75% anual
• 2020: 3% a 4% mensual	51% anual

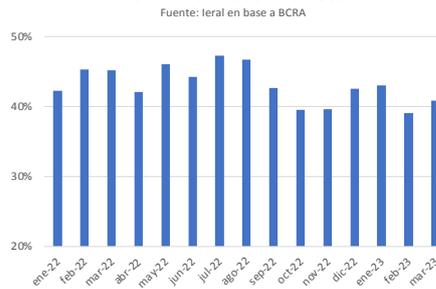
Las bajas expectativas para que en 2023 no se desacelere la inflación (como sucedió en 2008/09) se explican por varios factores. Por un lado, el ritmo de expansión de la Base Monetaria se ha desacelerado pero bastante más lentamente que en 2008/09 mientras que la demanda de dinero continúa cayendo. Por otro lado, más allá de los factores monetarios, las otras variables que afectan a la inflación difícilmente puedan desacelerarse en el contexto actual:

- la devaluación del tipo de cambio seguirá alta ya que el dólar oficial se encuentra atrasado respecto de la inflación y el Banco Central cuenta con muy pocas reservas para defender un precio bajo en el dólar oficial,
- la inflación de precios regulados probablemente se mantenga elevada debido al ajuste en las tarifas públicas,
- seguramente las actuales paritarias tratarán de recomponer parte de lo perdido por los salarios respecto de la inflación y por lo tanto, difícilmente se desaceleren,
- el gasto público, a pocos meses de las elecciones generales, es poco probable que reduzca su ritmo de expansión actual.

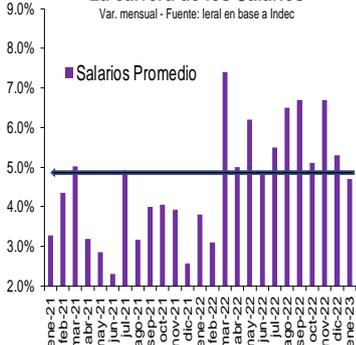
**Var. % anual Base Monetaria**



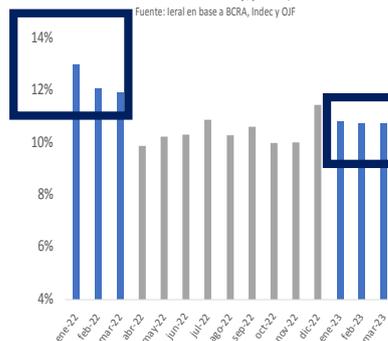
**Var. % anual Base Monetaria**



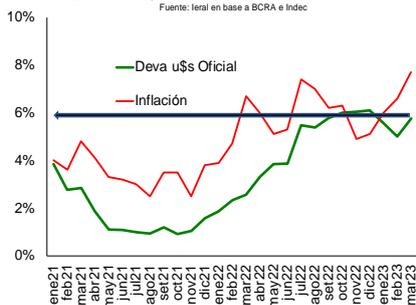
**La carrera de los Salarios**



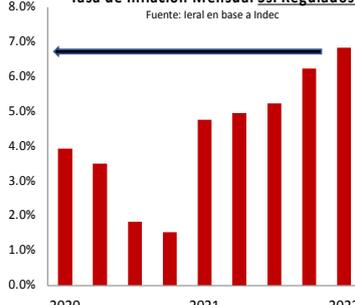
**Demanda de Dinero (\$): M2 / PBI**



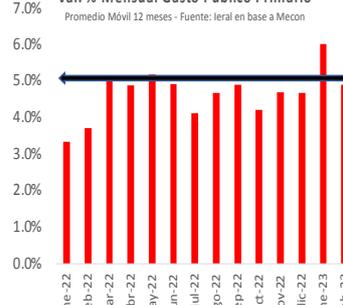
**Dinámica u\$s Oficial e inflación - var % mensual**



**Tasa de Inflación Mensual Ss. Regulados**



**Var. % Mensual Gasto Público Primario**



**Conclusiones:**

A pesar de los relativamente altos precios internacionales, la actual sequía probablemente tendrá efectos más severos que los registrados entre 2008 y 2009. En esta ocasión, además de reducir las exportaciones e importaciones, profundizar la recesión en el nivel de actividad económica, deteriorar las cuentas fiscales y generar pérdidas de reservas en el Banco Central; no ayudará a bajar la inflación como sucedió 14 años atrás.

De esta forma, Argentina enfrenta en 2023 un enorme desafío ya que la sequía ha agudizado la mayoría de sus tradicionales problemas macroeconómicos y potenciado la inestabilidad de su economía.

La buena noticia es que en 2024, Dios mediante, la cosecha del agro debería resultar más elevada y, junto con las mejores perspectivas energéticas, podrían potenciar las alicaídas cuentas externas comerciales que observaremos en 2023. Aprovechar esta nueva

oportunidad dependerá también del lanzamiento de un plan económico que genere un verdadero cambio de régimen en la economía y comience a solucionar los enormes problemas macroeconómicos que Argentina arrastra desde hace mucho tiempo. Ojalá no desperdiciemos nuevamente esta oportunidad.

## En Foco 1

### **En el primer trimestre de 2023, mientras las transferencias fiscales automáticas a provincias bajaron 0,4% anual, las discrecionales lo hicieron un 35%**

**Marcelo Capello y Nicolás Cámpoli**

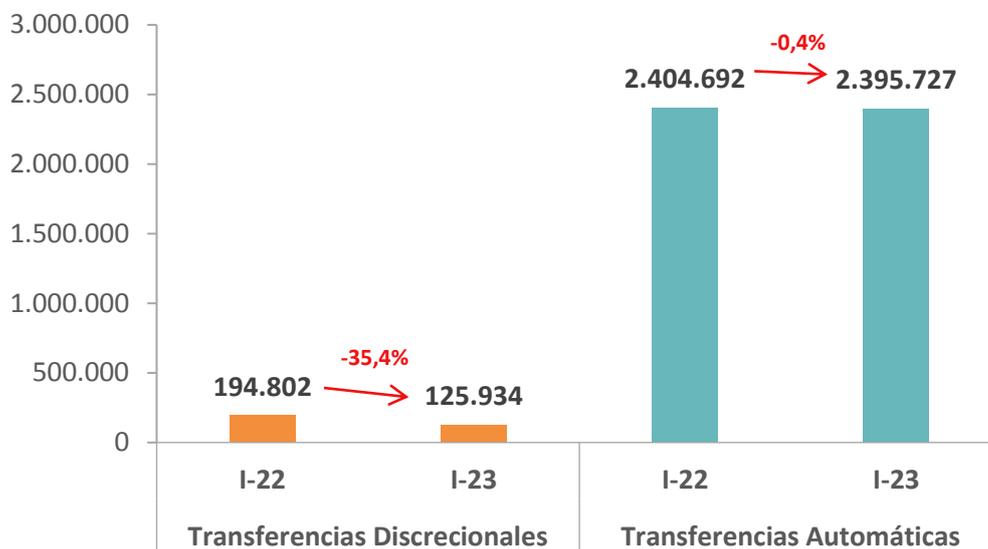
- En el primer trimestre de 2023 las transferencias fiscales totales a provincias cayeron un 3% en valores constantes, respecto a igual período de 2022. Se trató principalmente de una caída en las transferencias discrecionales a provincias, del 35% interanual, por cuanto las transferencias automáticas (coparticipación y otros regímenes de distribución) disminuyeron sólo un 0,4% anual, siempre en valores constantes
- En el caso de las transferencias discrecionales, en los primeros tres meses del año subieron un 69% en San Luis y un 68% en Santa Cruz, a la vez que bajaron un 83% en CABA y un 54% en Formosa. Para Buenos Aires hubo un recorte del 36%, y del 47% para Córdoba. La única región que en su conjunto recibió más transferencias discrecionales fue Cuyo (4,4%), con subas en San Luis y San Juan y caída en Mendoza
- Las transferencias discrecionales se clasifican en Corrientes y de Capital. En el primer trimestre de 2023, mientras las corrientes bajaron un 40% en valores constantes, las de capital lo hicieron en menor medida (-15%). El mayor incremento en las transferencias corrientes se dio en Chaco (198%) y las mayores caídas en Formosa (-69%) y Corrientes (-63%)
- Según los números fiscales de enero a septiembre de 2022, sólo San Luis exhibió un déficit financiero en ese lapso (pequeño). Si no se hubieran girado transferencias corrientes desde Nación (y suponiendo todo lo demás constante), hubieran sido 4 las provincias con déficit financiero (es decir, antes de pagar servicio de capital de la deuda): Buenos Aires, Neuquén, Río Negro y San Luis
- Con los cambios ocurridos en la distribución de recursos fiscales a provincias desde diciembre de 2015 a esta parte, la provincia de Buenos Aires recibe actualmente un 52% más de transferencias desde Nación, en términos reales, respecto a la situación existente a inicios del año 2015

En el primer trimestre de 2023 las transferencias fiscales totales a provincias cayeron un 3% en valores constantes, respecto a igual período de 2022. Se trató principalmente de una caída en las transferencias discrecionales a provincias, del 35% interanual, por cuanto

las transferencias automáticas (coparticipación y otros regímenes de distribución) disminuyeron sólo un 0,4% anual, siempre en valores constantes.

### Transferencias discrecionales y automáticas a provincias

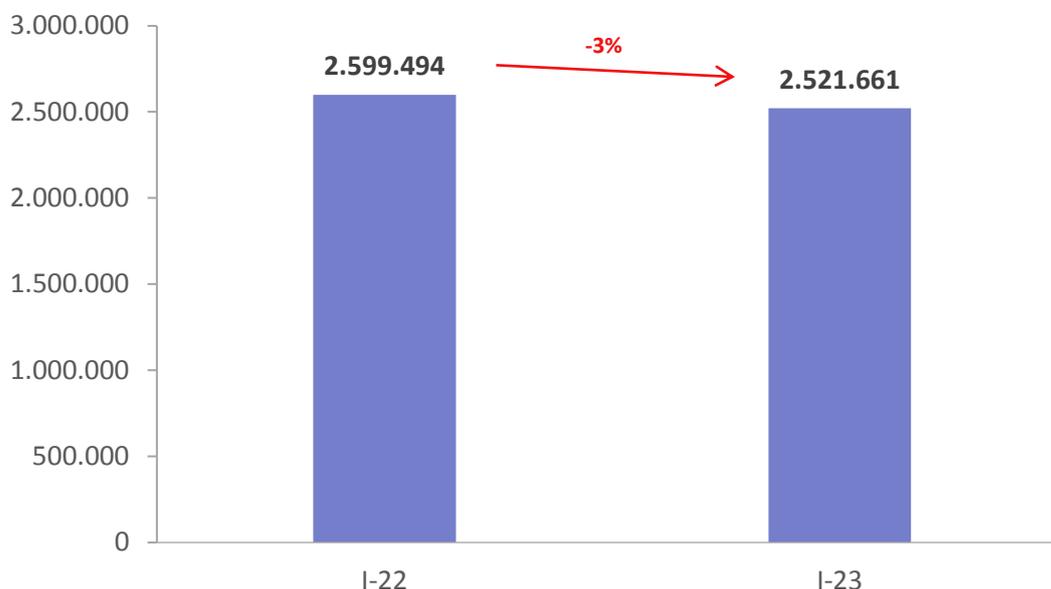
Primer trimestre de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de marzo 2023



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

### Transferencias fiscales totales a provincias

Primer trimestre de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de marzo 2023



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

Para el total de transferencias, las mayores caídas reales en el primer trimestre se observaron en las recibidas por CABA (-28%) y Buenos Aires (-6%), en el primer caso en el marco del conflicto por el recorte de su coparticipación y el fallo de la Corte. Las mayores subas fueron para Chaco (2,8%) y Santa Cruz (1,8%).

En el caso de las transferencias discrecionales, en los primeros tres meses del año subieron un 69% en San Luis y un 68% en Santa Cruz, a la vez que bajaron un 83% en CABA y un 54% en Formosa. Para Buenos Aires hubo un recorte del 36%, y del 47% para Córdoba. La única región que en su conjunto recibió más transferencias discrecionales fue Cuyo (4,4%), con subas en San Luis y San Juan y caída en Mendoza.

### Transferencias discrecionales y automáticas a provincias

Primer trimestre de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de marzo 2023

Jurisdicción	Transferencias Discrecionales			Transferencias Automáticas		
	Primer Trimestre		Variación interanual Real	Primer Trimestre		Variación interanual real
	2022	2023		2022	2023	
Buenos Aires	82.085	52.769	-35,7%	556.976	546.946	-1,8%
CABA	26.905	4.678	-82,6%	52.076	52.426	0,7%
Catamarca	1.949	1.070	-45,1%	60.931	61.235	0,5%
Chaco	6.041	9.452	56,5%	113.631	113.594	0,0%
Chubut	1.008	711	-29,5%	36.616	36.414	-0,6%
Córdoba	10.456	5.498	-47,4%	199.920	201.009	0,5%
Corrientes	5.209	3.930	-24,5%	85.844	85.595	-0,3%
Entre Ríos	6.122	4.318	-29,5%	110.183	110.524	0,3%
Formosa	6.805	3.140	-53,9%	82.161	82.232	0,1%
Jujuy	890	1.260	41,5%	64.191	64.134	-0,1%
La Pampa	1.630	1.825	12,0%	42.788	42.928	0,3%
La Rioja	8.126	6.087	-25,1%	46.295	46.374	0,2%
Mendoza	2.766	1.894	-31,5%	93.983	93.966	0,0%
Misiones	4.138	3.224	-22,1%	76.622	76.169	-0,6%
Neuquén	3.390	2.305	-32,0%	40.222	39.894	-0,8%
Río Negro	1.617	1.248	-22,8%	56.914	56.767	-0,3%
Salta	3.514	2.607	-25,8%	88.555	88.063	-0,6%
San Juan	1.070	1.557	45,5%	75.454	75.563	0,1%
San Luis	853	1.444	69,3%	50.691	50.762	0,1%
Santa Cruz	1.096	1.839	67,8%	36.125	36.064	-0,2%
Santa Fe	9.584	6.839	-28,6%	205.582	206.562	0,5%
Santiago del Estero	3.770	3.260	-13,5%	93.568	93.332	-0,3%
Tierra del Fuego	1.745	926	-46,9%	27.807	27.714	-0,3%
Tucumán	4.033	4.054	0,5%	107.557	107.458	-0,1%
<b>Consolidado</b>	<b>194.802</b>	<b>125.934</b>	<b>-35,4%</b>	<b>2.404.692</b>	<b>2.395.727</b>	<b>-0,4%</b>
Pampeana	136.782	75.927	-44,5%	1.167.526	1.160.396	-0,6%
Cuyo	4.689	4.895	4,4%	220.128	220.291	0,1%
NEA	22.193	19.746	-11,0%	358.258	357.590	-0,2%
NOA	22.283	18.337	-17,7%	461.097	460.596	-0,1%
Patagonia	8.856	7.029	-20,6%	197.684	196.853	-0,4%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

### Transferencias totales a provincias

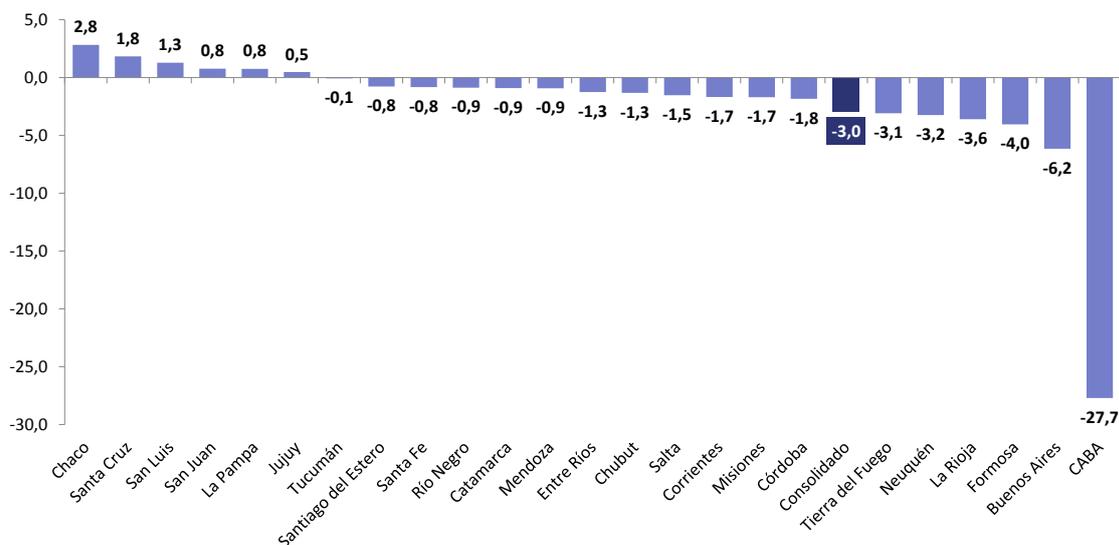
Primer trimestre de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de marzo 2023

Jurisdicción	Primer Trimestre		Variación interanual real
	2022	2023	
Buenos Aires	639.061	599.715	-6,2%
CABA	78.982	57.104	-27,7%
Catamarca	62.880	62.305	-0,9%
Chaco	119.672	123.046	2,8%
Chubut	37.624	37.125	-1,3%
Córdoba	210.375	206.507	-1,8%
Corrientes	91.053	89.525	-1,7%
Entre Ríos	116.305	114.842	-1,3%
Formosa	88.966	85.373	-4,0%
Jujuy	65.081	65.393	0,5%
La Pampa	44.419	44.754	0,8%
La Rioja	54.421	52.461	-3,6%
Mendoza	96.750	95.860	-0,9%
Misiones	80.760	79.392	-1,7%
Neuquén	43.612	42.199	-3,2%
Río Negro	58.530	58.015	-0,9%
Salta	92.070	90.670	-1,5%
San Juan	76.524	77.120	0,8%
San Luis	51.544	52.206	1,3%
Santa Cruz	37.221	37.903	1,8%
Santa Fe	215.166	213.402	-0,8%
Santiago del Estero	97.337	96.592	-0,8%
Tierra del Fuego	29.552	28.640	-3,1%
Tucumán	111.590	111.512	-0,1%
<b>Consolidado</b>	<b>2.599.494</b>	<b>2.521.661</b>	<b>-3,0%</b>
Pampeana	1.304.308	1.236.323	-5,2%
Cuyo	224.818	225.185	0,2%
NEA	380.450	377.336	-0,8%
NOA	483.379	478.933	-0,9%
Patagonia	206.539	203.883	-1,3%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

Sólo seis provincias recibieron más transferencias totales en el primer trimestre de 2023: Chaco, Santa Cruz, San Luis, San Juan, La Pampa y Jujuy. Entre las que registraron mayores bajas, además del mencionado caso de CABA, se ubican Buenos Aires, Formosa, La Rioja, Neuquén y Tierra del Fuego.

**Variación en real de las Transferencias Totales a provincias**  
I-2023 vs I-2022. Variación porcentual real



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

Las transferencias discrecionales se clasifican en Corrientes y de Capital. En el primer trimestre de 2023, mientras las corrientes bajaron un 40% en valores constantes, las de capital lo hicieron en menor medida (-15%). El mayor incremento en las transferencias corrientes se dio en Chaco (198%) y las mayores caídas en Formosa (-69%) y Corrientes (-63%).

En las transferencias de capital, excluyendo un valor anormal por partir de un valor muy bajo en 2022 (Chubut), las mayores subas anuales en 2023 se están dando en los casos de La Pampa (721%) y Santa Cruz (657%) y las mayores bajas en Mendoza (-88%) y Catamarca (-71%). Como región, la más castigada fue la Pampeana, con una disminución del 26% interanual.

### Transferencias Discrecionales Corrientes y de Capital

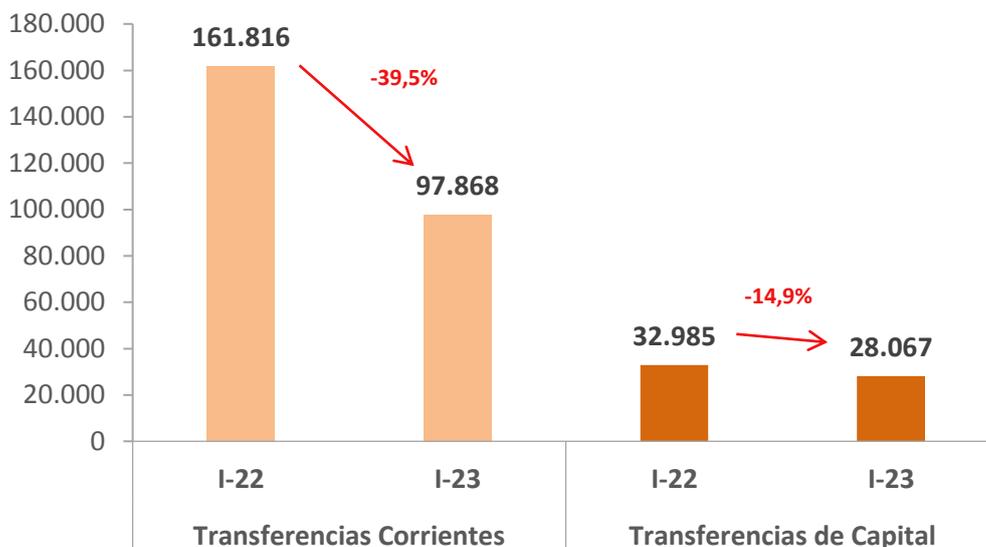
Primer trimestre de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de marzo 2023

Jurisdicción	Transferencias Corrientes			Transferencias de Capital		
	Primer Trimestre		Variación	Primer Trimestre		Variación
	2022	2023	interanual Real	2022	2023	interanual real
Buenos Aires	79.984	52.098	-34,9%	2.100	671	-68,1%
CABA	26.833	4.646	-82,7%	72	31	-56,5%
Catamarca	536	659	23,0%	1.413	411	-70,9%
Chaco	2.108	6.274	197,7%	3.933	3.178	-19,2%
Chubut	1.008	635	-37,0%	0,3	77	29519,1%
Córdoba	9.772	5.062	-48,2%	684	436	-36,3%
Corrientes	3.821	1.401	-63,3%	1.387	2.530	82,3%
Entre Ríos	4.609	3.300	-28,4%	1.512	1.018	-32,7%
Formosa	3.928	1.210	-69,2%	2.877	1.931	-32,9%
Jujuy	722	829	14,8%	168	431	156,8%
La Pampa	1.529	994	-35,0%	101	831	721,0%
La Rioja	998	662	-33,6%	7.129	5.424	-23,9%
Mendoza	1.541	1.751	13,6%	1.225	143	-88,4%
Misiones	3.064	2.000	-34,7%	1.074	1.223	13,9%
Neuquén	2.838	1.900	-33,1%	552	405	-26,6%
Río Negro	1.345	1.052	-21,8%	272	196	-27,8%
Salta	2.439	1.383	-43,3%	1.076	1.224	13,8%
San Juan	730	814	11,5%	340	742	118,6%
San Luis	527	502	-4,8%	326	942	188,9%
Santa Cruz	986	1.005	2,0%	110	833	656,6%
Santa Fe	8.844	5.958	-32,6%	740	882	19,1%
Santiago del Estero	1.657	1.457	-12,0%	2.113	1.802	-14,7%
Tierra del Fuego	377	494	31,0%	1.367	432	-68,4%
Tucumán	1.620	1.781	9,9%	2.413	2.273	-5,8%
<b>Consolidado</b>	<b>161.816</b>	<b>97.868</b>	<b>-39,5%</b>	<b>32.985</b>	<b>28.067</b>	<b>-14,9%</b>
Pampeana	131.572	72.058	-45,2%	5.210	3.868	-25,8%
Cuyo	2.798	3.067	9,6%	1.891	1.827	-3,4%
NEA	12.921	10.884	-15,8%	9.272	8.862	-4,4%
NOA	7.972	6.772	-15,0%	14.311	11.565	-19,2%
Patagonia	6.554	5.086	-22,4%	2.302	1.943	-15,6%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

### Transferencias Discrecionales Corrientes y de Capital

Primer trimestre de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de marzo 2023



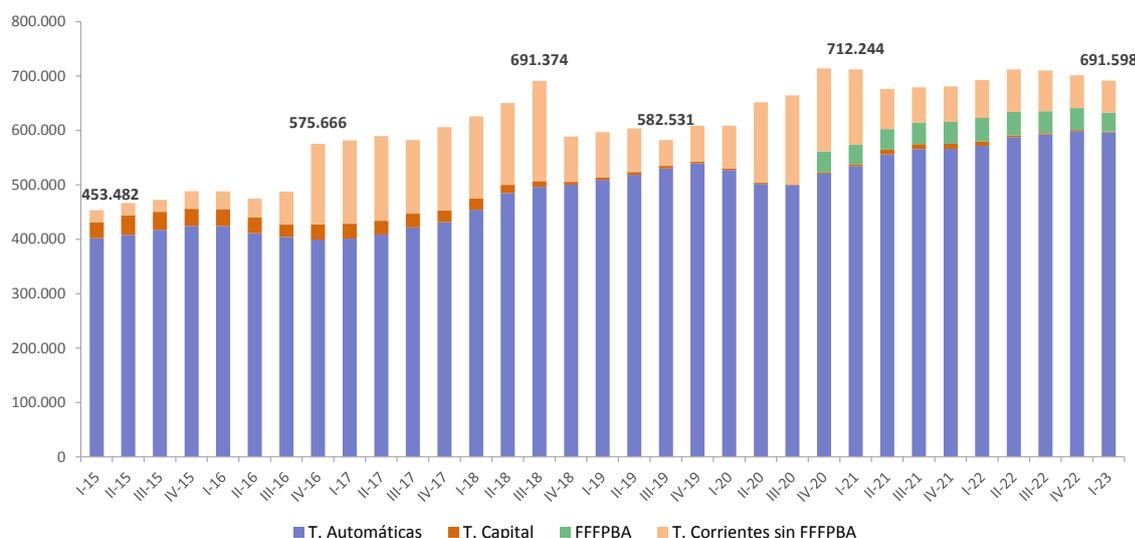
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

### Transferencias a la provincia de Buenos Aires

Con los cambios ocurridos en la distribución de recursos fiscales a provincias desde diciembre de 2015 (restitución de 15% de la coparticipación a provincias, eliminación del perjuicio del Fondo del Conurbano para Buenos Aires, creación del Fondo de Fortalecimiento Fiscal para BA, etc.), la provincia de Buenos Aires recibe actualmente un 52% más de transferencias desde Nación, en términos reales, respecto a la situación existente a inicios del año 2015. Aunque resultan un 3% menores a los niveles máximos observados a fines de 2020 y primeros meses de 2021.

### Evolución de transferencias totales entre 2015 y 2023 para la provincia de Buenos Aires.

Promedios móviles de 4 trimestrales. En millones de pesos constantes de marzo 2023

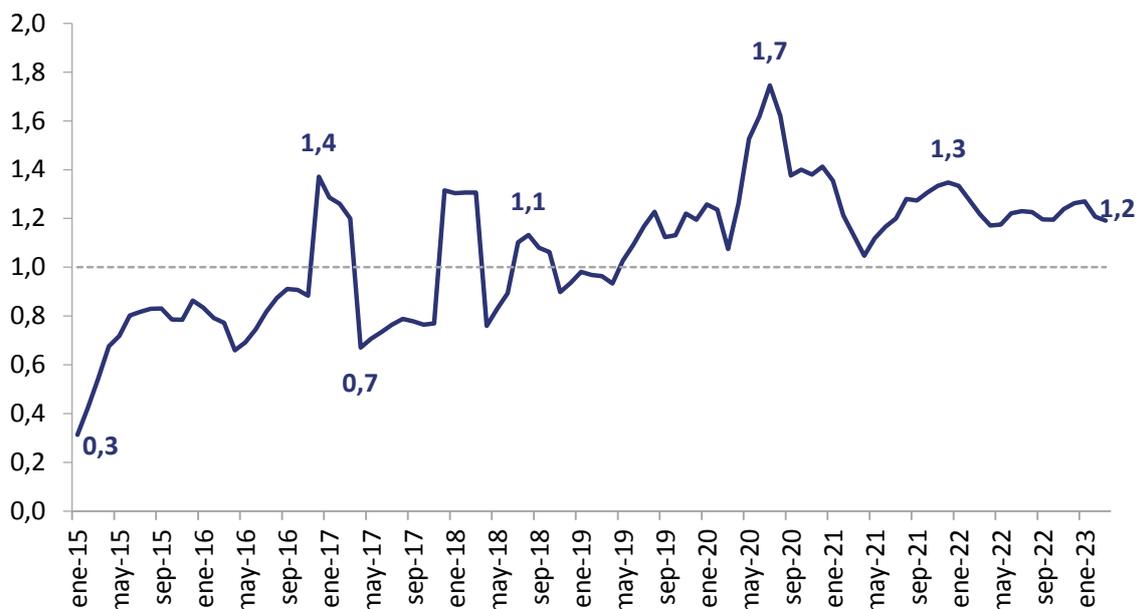


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

Así las cosas, las transferencias nacionales representaban un 80% de los recursos tributarios propios de la provincia de Buenos Aires a mediados de 2015, para pasar al 120% actual. En plena pandemia, las transferencias nacionales llegaron a representar un 170% de los recursos tributarios propios de la provincia de Buenos Aires.

**Relación entre transferencias totales a Buenos Aires y sus recursos tributarios propios.**

Promedio móvil de 4 meses. Enero de 2015 a marzo de 2023.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

**¿Son importantes las transferencias discrecionales para las provincias?**

Para responder a esa pregunta, se realiza el siguiente ejercicio: ¿Cuál hubiera sido el resultado primario y financiero en cada provincia en 2022, si no hubiesen recibido transferencias discrecionales corrientes? Tal simulación se realiza para el acumulado de los primeros 9 meses del año, dado que no se publicaron los datos del cuarto trimestre.

Según los números fiscales de enero a septiembre de 2022, sólo San Luis exhibió un déficit financiero en ese lapso (pequeño). Si no se hubieran girado transferencias corrientes desde Nación (y suponiendo todo lo demás constante), hubieran sido 4 las provincias con déficit financiero (es decir, antes de pagar servicio de capital de la deuda): Buenos Aires, Neuquén, Río Negro y San Luis. Medido en términos del gasto primario, el desequilibrio sería mayor en San Luis (3,9%) y Buenos Aires (2,7%). Analizado por regiones, el resultado financiero sería menor, con eliminación de transferencias corrientes, en las regiones Pampeana y Patagonia.

Resultado Fiscal por provincia en 2022 con y sin Transferencias Corrientes

Acumulado al tercer trimestre de 2022. En millones de pesos.

Jurisdicción	Resultado Primario	Resultado Financiero	Transferencias Discrecionales Corrientes recibidas	Resultado Primario sin T. Corrientes	Resultado Financiero sin T. Corrientes
Buenos Aires	175.502	100.354	168.904	6.598	-68.550
CABA	206.114	173.080	51.073	155.041	122.008
Catamarca	8.173	6.638	3.097	5.076	3.542
Chaco	119.781	109.796	10.534	109.248	99.262
Chubut	18.407	15.892	1.933	16.474	13.959
Córdoba	21.981	17.150	16.520	5.461	630
Corrientes	16.327	8.540	6.063	10.264	2.478
Entre Ríos	30.755	24.108	10.664	20.091	13.444
Formosa	16.181	15.832	6.827	9.354	9.005
Jujuy	28.492	21.185	2.518	25.974	18.667
La Pampa	6.771	5.787	3.014	3.758	2.773
La Rioja	9.911	6.959	4.173	5.738	2.786
Mendoza	62.950	51.350	4.035	58.915	47.315
Misiones	21.046	19.264	6.980	14.066	12.284
Neuquén	12.712	3.925	5.018	7.694	-1.093
Río Negro	9.791	1.759	3.654	6.138	-1.895
Salta	23.168	19.202	5.255	17.913	13.947
San Juan	16.842	14.326	2.033	14.809	12.293
San Luis	-3.674	-3.685	1.316	-4.990	-5.001
Santa Cruz	11.316	9.648	5.907	5.409	3.741
Santa Fe	31.744	24.027	22.060	9.684	1.967
Santiago del Estero	28.345	26.255	4.632	23.713	21.623
Tierra del Fuego	5.383	3.049	1.241	4.143	1.809
Tucumán	25.684	21.928	7.583	18.101	14.346
<b>Consolidado</b>	<b>903.703</b>	<b>696.371</b>	<b>355.032</b>	<b>548.671</b>	<b>341.339</b>
<b>Pampeana</b>	472.866	344.506	272.234	200.632	72.272
<b>Cuyo</b>	76.118	61.991	7.384	68.734	54.607
<b>NEA</b>	173.335	153.432	30.404	142.932	123.029
<b>NOA</b>	123.773	102.169	27.258	96.515	74.911
<b>Patagonia</b>	57.610	34.273	17.752	39.858	16.521

Fuente: IERAL en base a datos del Ministerio de Economía.

Resultado Fiscal por provincia en 2022 con y sin Transferencias Corrientes

**Acumulado al tercer trimestre de 2022. En porcentaje del Gasto Total**

Jurisdicción	Resultado Primario	Resultado Financiero	Transferencias Discrecionales Corrientes recibidas	Resultado Primario sin T. Corrientes	Resultado Financiero sin T. Corrientes
Buenos Aires	6,9%	3,9%	6,6%	0,3%	-2,7%
CABA	29,9%	25,1%	7,4%	22,5%	17,7%
Catamarca	5,9%	4,8%	2,2%	3,7%	2,6%
Chaco	17,8%	16,3%	1,6%	16,2%	14,7%
Chubut	9,0%	7,8%	0,9%	8,0%	6,8%
Córdoba	7,5%	5,8%	5,6%	1,9%	0,2%
Corrientes	8,4%	4,4%	3,1%	5,3%	1,3%
Entre Ríos	9,3%	7,3%	3,2%	6,1%	4,1%
Formosa	8,7%	8,5%	3,7%	5,0%	4,9%
Jujuy	21,4%	15,9%	1,9%	19,5%	14,0%
La Pampa	4,6%	3,9%	2,0%	2,5%	1,9%
La Rioja	8,7%	6,1%	3,7%	5,0%	2,4%
Mendoza	21,7%	17,7%	1,4%	20,3%	16,3%
Misiones	8,3%	7,6%	2,7%	5,5%	4,8%
Neuquén	3,6%	1,1%	1,4%	2,2%	-0,3%
Río Negro	6,0%	1,1%	2,2%	3,7%	-1,2%
Salta	10,4%	8,6%	2,4%	8,0%	6,3%
San Juan	9,8%	8,3%	1,2%	8,6%	7,1%
San Luis	-2,9%	-2,9%	1,0%	-3,9%	-3,9%
Santa Cruz	7,1%	6,1%	3,7%	3,4%	2,4%
Santa Fe	4,6%	3,5%	3,2%	1,4%	0,3%
Santiago del Estero	15,1%	13,9%	2,5%	12,6%	11,5%
Tierra del Fuego	5,2%	2,9%	1,2%	4,0%	1,7%
Tucumán	9,5%	8,1%	2,8%	6,7%	5,3%
<b>Consolidado</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,9%</b>
<b>Pampeana</b>	<b>10,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Cuyo</b>	<b>12,9%</b>	<b>10,5%</b>	<b>1,3%</b>	<b>11,6%</b>	<b>9,2%</b>
<b>NEA</b>	<b>13,3%</b>	<b>11,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>10,9%</b>	<b>9,4%</b>
<b>NOA</b>	<b>11,6%</b>	<b>9,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Patagonia</b>	<b>5,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,7%</b>

Fuente: IERAL en base a datos del Ministerio de Economía.