



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición Nº 1534 - 16 de Noviembre de 2023

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Gustavo Reyes

¿Qué va a pasar con la inflación en 2024?

En Foco 1 – Marcelo Capello, Nicolás Cámpoli y Valentina Gallardo

Las transferencias automáticas a provincias caen 9% en 2023, pero las discrecionales suben 14% (desde 2020, Buenos Aires captura el 39,1% del total de transferencias discrecionales a provincias)

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

info@fundmediterranea.org.ar

Editorial:

3

¿Qué va a pasar con la inflación en 2024?

- En un escenario que podemos llamar "inercial", sin cambios significativos en la política económica a partir del 10 de diciembre, no habrá forma de financiar los desequilibrios de la macro, por lo que la tasa de inflación se estaría multiplicando respecto del elevadísimo nivel actual
- Es por esta razón que debe considerarse altamente probable que el próximo gobierno ensaye cambios de política económica. El interrogante pasa por la profundidad y el alcance de las medidas que puedan tomarse. En un escenario de "círculo virtuoso", luego de un fuerte ajuste en los precios relativos durante la primera parte del año, y de las reformas imprescindibles para salir de la estanflación, en la segunda parte de 2024 la economía empezaría a recuperar los niveles de consumo de la mano de una mejora en el poder adquisitivo de los salarios. En este caso, la inflación promedio del año próximo terminaría cerca del 200% anual, pero con una sustancial baja en los últimos meses (la inflación en diciembre 2024, punta a punta, podría alcanzar el 146% anual)
- En caso que el próximo gobierno reconozca la necesidad de reformas, pero éstas queden "a mitad de camino", debería esperarse un ajuste de precios relativos muy gradual, al igual que las medidas destinadas a reducir el déficit fiscal. La falta de reformas estructurales y una corrección limitada del desequilibrio de las cuentas públicas atentaría contra la credibilidad del programa, impidiendo que la demanda de dinero se recupere. En ese contexto, la tasa de interés de las Leliq permanecería elevada, con interrogantes recurrentes acerca de la capacidad de financiamiento del Tesoro. Se trata de un escenario en el cual el Banco Central no logra aumentar reservas de modo significativo y la tasa de inflación termina cerca del 290% anual (tanto promedio como punta a punta)

En Foco 1:

9

Las transferencias automáticas a provincias caen 9% en 2023, pero las discrecionales suben 14% (desde 2020, Buenos Aires captura el 39,1% del total de transferencias discrecionales a provincias)

- Con datos acumulados hasta octubre, las transferencias totales a provincias en términos reales suben 1,6 % interanual para el caso de La Pampa y 1,5 % para Santa Cruz. En el consolidado de provincias caen 2,2 % interanual, siendo CABA la más perjudicada, con una merma de 6,7%
- Considerando sólo las transferencias discrecionales, se tienen incrementos en términos reales por encima del 50 % para el caso de La Pampa (64,8%), Salta (57,4%) y Jujuy (51,1%). Por el contrario, se registran caídas interanuales de 44,8 % para Córdoba y de 27,9 % para Santa Fe
- Desde 1992, considerando el total de transferencias (automáticas y discrecionales), la participación de la provincia de Buenos Aires en el consolidado de las jurisdicciones logró los mejores guarismos con los gobernadores Duhalde (25%), Ruckauf (24,5%) y Kicillof (24,2%). A la inversa, con los mandatos de Scioli se registraron las participaciones más acotadas, del orden del 19,0 %
- Considerando exclusivamente las transferencias discrecionales, el más favorecido fue el presente período de gobierno de Kicillof, con una participación del 39,1% en el total de giros a provincias

Editorial

¿Qué va a pasar con la inflación en 2024?

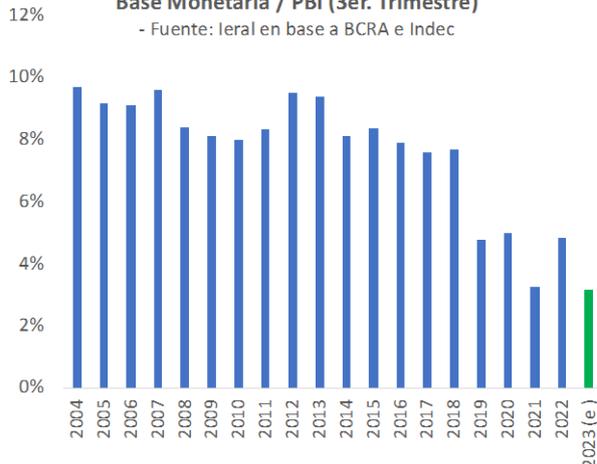
Gustavo Reyes

- En un escenario que podemos llamar “inercial”, sin cambios significativos en la política económica a partir del 10 de diciembre, no habrá forma de financiar los desequilibrios de la macro, por lo que la tasa de inflación se estaría multiplicando respecto del elevadísimo nivel actual
- Es por esta razón que debe considerarse altamente probable que el próximo gobierno ensaye cambios de política económica. El interrogante pasa por la profundidad y el alcance de las medidas que puedan tomarse. En un escenario de “círculo virtuoso”, luego de un fuerte ajuste en los precios relativos durante la primera parte del año, y de las reformas imprescindibles para salir de la estanflación, en la segunda parte de 2024 la economía empezaría a recuperar los niveles de consumo de la mano de una mejora en el poder adquisitivo de los salarios. En este caso, la inflación promedio del año próximo terminaría cerca del 200% anual, pero con una sustancial baja en los últimos meses (la inflación en diciembre 2024, punta a punta, podría alcanzar el 146% anual)
- En caso que el próximo gobierno reconozca la necesidad de reformas, pero éstas queden “a mitad de camino”, debería esperarse un ajuste de precios relativos muy gradual, al igual que las medidas destinadas a reducir el déficit fiscal. La falta de reformas estructurales y una corrección limitada del desequilibrio de las cuentas públicas atentaría contra la credibilidad del programa, impidiendo que la demanda de dinero se recupere. En ese contexto, la tasa de interés de las Leliq permanecería elevada, con interrogantes recurrentes acerca de la capacidad de financiamiento del Tesoro. Se trata de un escenario en el cual el Banco Central no logra aumentar reservas de modo significativo y la tasa de inflación termina cerca del 290% anual (tanto promedio como punta a punta)

La pregunta que origina esta Editorial es probablemente uno de los mayores interrogantes económicos actuales de Argentina: ¿cuánto más puede acelerarse en un escenario malo y cuánto podría bajar en uno bueno?.

Durante el 2023, la inflación registró una notable y preocupante aceleración fruto del excedente de pesos derivado de la emisión monetaria (déficit fiscal e intereses de Leliq) y del derrumbe de la demanda de pesos (desconfianza y caída en los niveles de actividad económica).

Base Monetaria / PBI (3er. Trimestre)
- Fuente: Ieral en base a BCRA e Indec



Tasa de Inflación últimos 12 meses
Fuente: Ieral en base a Indec



Ante lo que pueda suceder con la inflación en 2024, los economistas nos encontramos en una situación muy similar a la de los médicos cuando un paciente le lleva sus análisis y estudios: podemos evaluar el diagnóstico pero no sabemos cómo se va a comportar el paciente en el futuro. Este último puede continuar con su actual comportamiento, cambiar rotundamente adoptando conductas más arriesgadas o, alternativamente ordenar sus actividades y forma de vida cotidiana. De esta forma, teniendo en cuenta el diagnóstico y los posibles modos de actuar del paciente, el médico es capaz de describir lo que puede sucederle al paciente bajo los diferentes comportamientos (escenarios).

Siguiendo el ejemplo anterior, en la presente Editorial, se describe muy sintéticamente el diagnóstico de la economía argentina para luego determinar posibles escenarios para el 2024 de acuerdo a diferentes políticas que pueda tener el futuro gobierno nacional.

A. Diagnóstico

El punto de partida de la economía argentina es bastante conocido y ha sido analizado en nuestros informes semanales en reiteradas ocasiones a lo largo de este año.

La economía arrastra más de 10 años de estancamiento tanto en el nivel de producción como en la generación de empleo. Esto es consecuencia tanto de problemas estructurales¹ de larga data como de importantes desequilibrios externos² e internos³. Las implicancias de estos problemas se ha traducido en un Banco Central prácticamente quebrado; en fuertes, crecientes y muy distorsivos controles cambiarios, múltiples e insostenibles tipos de cambio con brechas muy elevadas, un preocupante aumento en la deuda comercial de los importadores, una fuertísima caída en la demanda de pesos (a pesar del CEPO) y una peligrosa aceleración inflacionaria.

¹ En el mercado laboral, con las regulaciones al comercio exterior y en el mercado interno, en el sistema impositivo, en el previsional, etc.

² Déficits de cuenta corriente y pérdida de reservas internacionales.

³ Déficit fiscal, alta presión impositiva, etc.

Dado este diagnóstico, los problemas enumerados lógicamente pueden mejorar o empeorar de acuerdo a las acciones que implemente el próximo gobierno. Asumiendo un clima externo que probablemente no resulte hostil en términos de crecimiento ni tampoco respecto de los precios internacionales, se analiza a continuación tres posibles escenarios alternativos para la inflación durante 2024.

B. Escenario 1

Un primer contexto a considerar es el denominado escenario pasivo, es decir sin ningún tipo de nuevas medidas relevantes desde el punto de vista del corazón del problema inflacionario (desequilibrio entre gastos e ingresos del sector público). De esta forma, bajo estos supuesto, la economía continuaría en 2024 con la inercia fiscal registrada de los últimos meses del año actual.

De concretarse esta hipótesis, la economía argentina tiene enormes chances de tener un choque aún más fuerte que el actual. El déficit primario podría alcanzar el 4.5% del PBI. Esta magnitud del desequilibrio fiscal difícilmente pueda ser acompañada con financiamiento de los mercados de crédito ni tampoco con programas del FMI.

Teniendo en cuenta lo anterior, el déficit fiscal debería que ser financiado casi en su totalidad mediante el impuesto inflacionario. En este contexto, la tasa de interés de las Leliq tendría que seguir subiendo y es altamente probable que en este marco, la gente se desprenda aún más de los pesos (¿Base Monetaria cercana al 2.5% del PBI?).

El resultado de esta dinámica, es una economía con alta probabilidad de entrar en un proceso hiperinflacionario ya que la inflación bajo estos supuestos podría superar el 900% anual promedio durante el 2024.

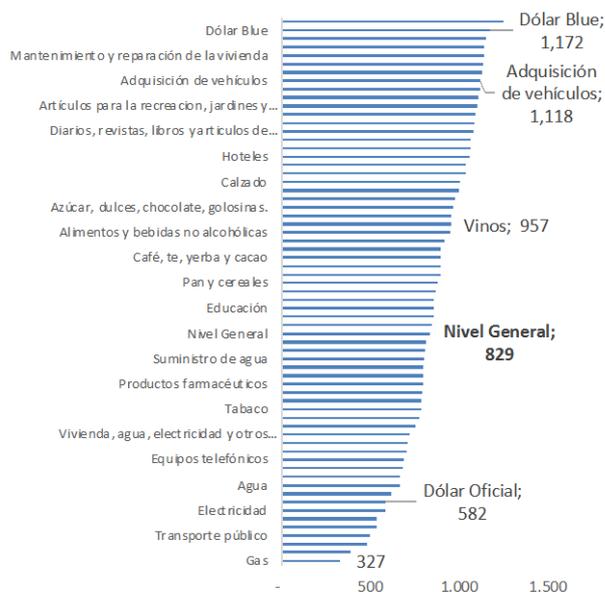
Teniendo en cuenta la gravedad del escenario anterior y que resulta poco probable que se lleve a cabo un proceso dolarizador en el corto plazo⁴, independientemente quien gane las elecciones, es posible asumir otros escenarios donde el nuevo gobierno intente realizar un plan estabilizador de la economía.

Si bien los posibles planes son múltiples, todos ellos deberían comenzar con señales muy concretas en el cortísimo plazo de ajuste en la distorsión actual de los precios relativos (Tipo de Cambio Oficial y Tarifas). Esto implica que, bajo cualquier plan, durante los primeros meses del 2024 es probable que se genera una aceleración importante de la inflación.

⁴ El Banco Central no tiene dólares propios para realizar el canje de los pesos y es poco probable que los consiga rápidamente mediante endeudamiento debido a la elevada prima de riesgo actual de la economía de Argentina.

Precios Octubre 2023

Fuente: Ieral en base a D. Est. Caba - Base Dic. 2019 = 100



De estos posibles múltiples planes a implementar por el nuevo gobierno⁵, a continuación se analizan dos de ellos.

C. Escenario 2

En este escenario, el ganador de las elecciones sorprende rápidamente con el lanzamiento de un plan de estabilización y crecimiento que contiene importantes medidas de corto plazo para comenzar a normalizar el mercado cambiario (¿desdoblamiento transitorio?) y reducir fuertemente el déficit fiscal⁶. Se asume también que el nuevo gobierno presenta un conjunto de proyectos que apuntan a destrabar de regulaciones a la economía en general y al mercado laboral y al comercio exterior en particular, insertar la economía en el mundo, hacer sostenible el sistema previsional, mejorar el sistema impositivo, reformar el estado, etc. En este marco, el gobierno rápidamente acuerda un nuevo programa con el FMI.

La reversión de la sequía en la cosecha agrícola, las mejoras en los sectores energéticos junto con una política fiscal prudente pueden permitir que el nivel de gasto agregado de la economía en 2024 resulte menor que los ingresos y por lo tanto, que la Cuenta Corriente del Balance de Pagos se vuelve positiva. Adicionalmente, una mayor confianza (en gran parte derivada del comienzo en las reformas estructurales) puede frenar la salida de capitales y permitir que se recomponga la demanda de pesos (¿vuelve al nivel promedio de 2023?).

⁵ A menos de 1 semana de la elección final de presidente, ninguno de los dos posibles candidatos ha especificado las medidas concretas que implementará a corto plazo para estabilizar la economía ni tampoco los posibles ministros que conducirán la cartera de economía.

⁶ Teniendo en cuenta la proyección pasiva comentada anteriormente, con un ajuste de 3.5 puntos del PBI, se alcanzaría un déficit primario de 1% del PBI.

La mejora en la demanda de dinero junto con una política monetaria prudente (fuerte reducción de la dependencia fiscal) permite comenzar a bajar la tasa de inflación y recomponer las reservas del Banco Central (¿u\$s 10 mil millones?). A medida que esto ocurre, la tasa de interés de la economía y de las Leliq empezarán a disminuir. Esto último junto con la mayor confianza aumentaría la demanda de crédito privado y con ello, el Banco Central podría comenzar a desarmar el stock de Leliq y reducir el flujo de sus intereses.

De esta forma, luego de un fuerte ajuste en los precios relativos durante la primera parte del año, la economía empezaría a recuperar los niveles de consumo de la mano de una mejora en el poder adquisitivo de los salarios. En este escenario, la inflación promedio de 2024 terminaría cerca del 200% anual pero con una sustancial baja en los últimos meses del año (la inflación en diciembre 2024, punta a punta, podría alcanzar el 146% anual).

D. Escenario 3:

En este último caso, si bien también se toman acciones para evitar la explosión implícita del Escenario 1, las mismas no son suficientes para sacar a la economía de la actual zona de alto peligro.

A diferencia del caso anterior (2), ahora no se llevan a cabo reformas estructurales y las medidas anunciadas no resultan consistentes y/o suficientes para resolver los principales desequilibrios de la economía. El ajuste de precios relativos se realiza de forma gradual y, si bien las medidas fiscales permiten cierta mejora en el desequilibrio del sector público, el mismo se mantiene demasiado alto (2.3% de déficit primario) y, como el ajuste se realiza en mayor medida a través de incrementos impositivos más que en reducciones de gasto, no se visualiza como sostenible en el mediano plazo.

Al no haber reformas estructurales ni fuerte reducción del desequilibrio de las cuentas públicas, el programa no genera una importante credibilidad y por lo tanto, la demanda de dinero no se recupera respecto de los bajos niveles con los que termina el 2023. En este contexto, la tasa de interés de las Leliq no baja significativamente y el financiamiento monetario para cubrir las necesidades del tesoro se mantiene en niveles elevados. La falta de credibilidad en el plan anti-inflacionario reduce el financiamiento del sector financiero al Tesoro.

En este marco, el Banco Central no logra aumentar sus reservas internacionales de manera significativa y la tasa de inflación termina cerca del 290% anual (tanto promedio como punta a punta).

De esta forma, a pesar del ajuste fiscal (insuficiente), la inflación mensual promedio se mantiene en niveles similares a los registrados en los últimos meses de agosto y septiembre de este año.

E. Conclusiones:

Los diferentes escenarios analizados muestran claramente las importantes restricciones que enfrenta la economía para alcanzar un proceso de estabilización.

Por un lado, la continuidad del régimen actual genera grandes riesgos de caer en el corto plazo en un proceso aún más inestable que el que experimenta la economía actualmente.

Por otro lado, los ejercicios realizados en los escenarios 2 y 3 muestran la importancia de que el plan de estabilización no solamente contenga un ajuste fiscal importante sino también que avance en las necesarias y múltiples reformas estructurales que necesita la economía de nuestro país desde hace mucho tiempo. Sin un plan de estas características, la Argentina, difícilmente podrá salir de los peligrosos e inestables niveles de inflación con que termina el 2023.

En Foco 1

Las transferencias automáticas a provincias caen 9% en 2023, pero las discrecionales suben 14% (desde 2020, Buenos Aires captura el 39,1 % del total de transferencias discrecionales a provincias)

Marcelo Capello, Nicolás Cámpoli y Valentina Gallardo

- Con datos acumulados hasta octubre, las transferencias totales a provincias en términos reales suben 1,6 % interanual para el caso de La Pampa y 1,5 % para Santa Cruz. En el consolidado de provincias caen 2,2 % interanual, siendo CABA la más perjudicada, con una merma de 6,7%
- Considerando sólo las transferencias discrecionales, se tienen incrementos en términos reales por encima del 50 % para el caso de La Pampa (64,8%), Salta (57,4%) y Jujuy (51,1%). Por el contrario, se registran caídas interanuales de 44,8 % para Córdoba y de 27,9 % para Santa Fe
- Desde 1992, considerando el total de transferencias (automáticas y discrecionales), la participación de la provincia de Buenos Aires en el consolidado de las jurisdicciones logró los mejores guarismos con los gobernadores Duhalde (25%), Ruckauf (24,5%) y Kicillof (24,2%). A la inversa, con los mandatos de Scioli se registraron las participaciones más acotadas, del orden del 19,0 %
- Considerando exclusivamente las transferencias discrecionales, el más favorecido fue el presente período de gobierno de Kicillof, con una participación del 39,1% en el total de giros a provincias

En el pasado mes de octubre las transferencias fiscales nacionales totales a provincias se redujeron un 7,3% en valores constantes, con un comportamiento dispar: en tanto las transferencias automáticas cayeron un -9,4% en términos reales, versus octubre de 2022, las discrecionales aumentaron un 13,6%.

Los envíos discrecionales en octubre último fueron muy heterogéneos: mientras las dirigidas a Catamarca subieron un 206% interanual real, en el otro extremo las recibidas por Neuquén bajaron un 58%. También fueron importantes las subas observadas en Salta (196,2%), Jujuy (177,5%), Misiones (168%), La Pampa (156,8%), Chubut (125,7%) y San Luis (118,9%)

Con relación al total de transferencias (automáticas y discrecionales), solo en Misiones existió un aumento en términos reales (+0,5%) en octubre, cuando en el resto de las 23 jurisdicciones las transferencias totales cayeron, en valores constantes. Las mayores bajas las sufrieron CABA (-23%) y Neuquén (-17,5%). También exhibieron disminuciones de dos dígitos los casos de Entre Ríos (-11,2%), Mendoza (-10,7%), Córdoba (-10,3%) y Río Negro (-10,0%).

Provincias: Transferencias Automáticas, Discrecionales y Totales

Mes de octubre – Variación interanual real

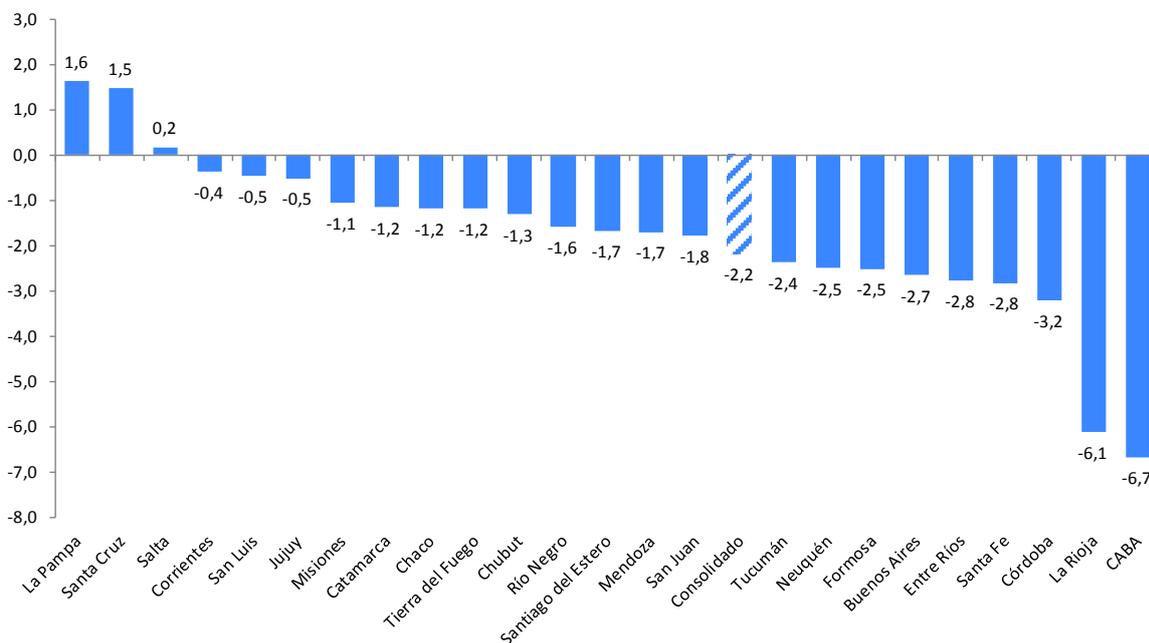
Jurisdicción	Transferencias		
	Automáticas	Discrecionales	Totales
Buenos Aires	-10,1	24,2	-4,9
CABA	-7,7	-50,1	-23,1
Catamarca	-8,9	206,4	-0,6
Chaco	-9,3	8,3	-8,6
Chubut	-9,6	125,7	-5,5
Córdoba	-9,0	-36,5	-10,3
Corrientes	-9,5	3,2	-8,8
Entre Ríos	-9,1	-40,3	-11,2
Formosa	-9,2	22,5	-7,1
Jujuy	-9,3	177,5	-3,5
La Pampa	-9,0	156,8	-2,1
La Rioja	-9,1	2,6	-6,6
Mendoza	-9,3	-37,7	-10,7
Misiones	-9,7	168,0	0,5
Neuquén	-9,9	-58,3	-17,5
Río Negro	-9,4	-21,3	-10,0
Salta	-9,6	196,2	-1,0
San Juan	-9,1	-15,8	-9,4
San Luis	-9,1	118,9	-4,1
Santa Cruz	-9,2	-0,1	-8,3
Santa Fe	-9,0	23,9	-7,7
Santiago del Estero	-9,4	3,9	-8,8
Tierra del Fuego	-9,4	43,9	-5,7
Tucumán	-9,3	20,2	-5,8
Consolidado	-9,4	13,6	-7,3

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Presupuesto Abierto

Transferencias a provincias acumuladas en enero - octubre de 2023

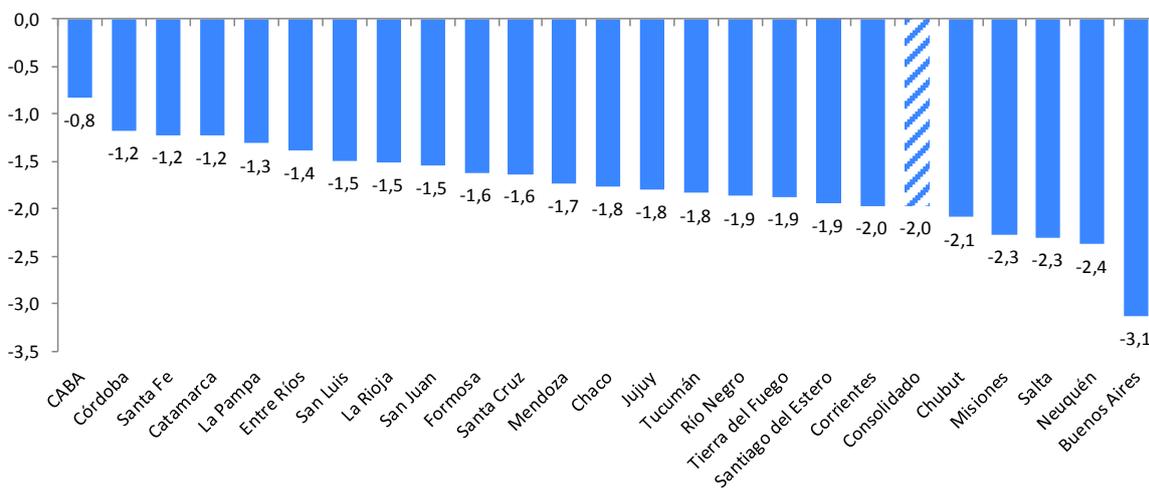
Al considerar los datos acumulados hasta octubre de 2023, las transferencias totales a provincias suben interanualmente en mayor medida en La Pampa (1,6%) y Santa Cruz (1,5%), en valores constantes. Por lejos, las mayores reducciones se dan en CABA (-6,7%) y La Rioja (-6,1%). En el consolidado de provincias, caen 2,2%

Provincias: Transferencias Totales
Acumulado hasta octubre – Variación interanual real 2023



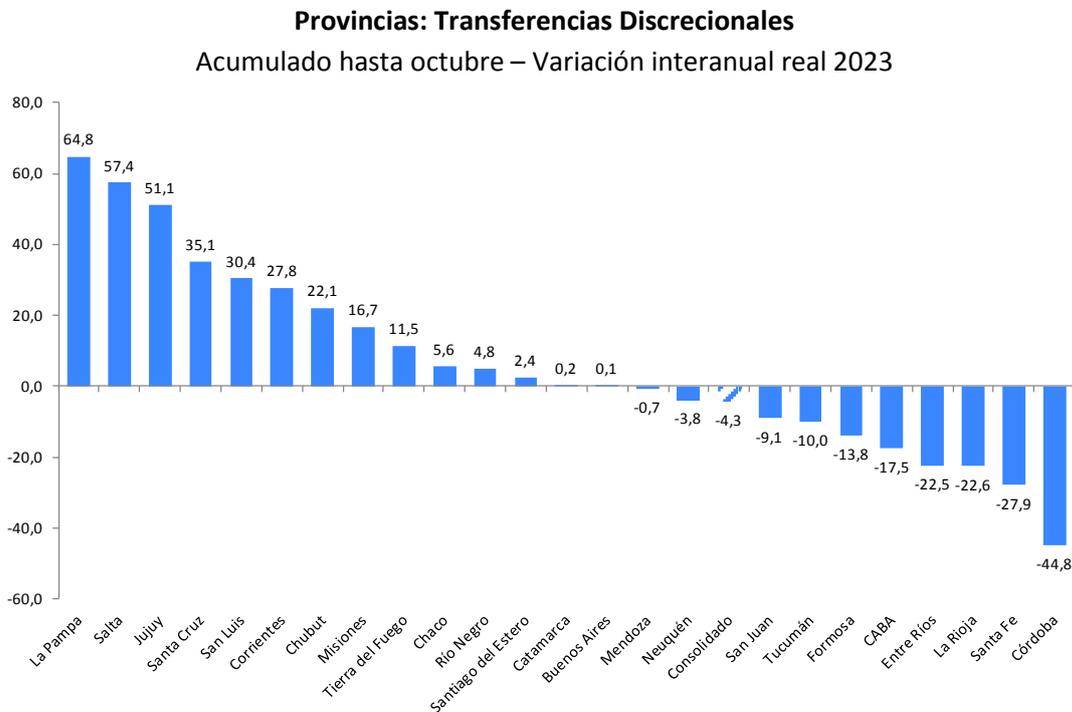
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Presupuesto Abierto

Provincias: Transferencias Automáticas
Acumulado hasta octubre – Variación interanual real 2023



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP

Con relación a las transferencias discrecionales acumuladas en los primeros 10 meses del año, las mayores subas se observan en La Pampa (64,8%), Salta (57,4%) y Jujuy (51,1%), mientras que las mayores caídas ocurren en Córdoba (-44,8%) y Santa Fe -27,9%). La provincia de Buenos Aires exhibe un resultado neutro.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Presupuesto Abierto.

Provincias: Transferencias Automáticas, Discrecionales y Totales

Acumulado a octubre – Variación interanual real 2023

Jurisdicción	Transferencias		
	Automáticas	Discrecionales	Totales
Buenos Aires	-3,1	0,1	-2,7
CABA	-0,8	-17,5	-6,7
Catamarca	-1,2	0,2	-1,2
Chaco	-1,8	5,6	-1,2
Chubut	-2,1	22,1	-1,3
Córdoba	-1,2	-44,8	-3,2
Corrientes	-2,0	27,8	-0,4
Entre Ríos	-1,4	-22,5	-2,8
Formosa	-1,6	-13,8	-2,5
Jujuy	-1,8	51,1	-0,5
La Pampa	-1,3	64,8	1,6
La Rioja	-1,5	-22,6	-6,1
Mendoza	-1,7	-0,7	-1,7
Misiones	-2,3	16,7	-1,1
Neuquén	-2,4	-3,8	-2,5
Río Negro	-1,9	4,8	-1,6
Salta	-2,3	57,4	0,2
San Juan	-1,5	-9,1	-1,8
San Luis	-1,5	30,4	-0,5
Santa Cruz	-1,6	35,1	1,5
Santa Fe	-1,2	-27,9	-2,8
Santiago del Estero	-1,9	2,4	-1,7
Tierra del Fuego	-1,9	11,5	-1,2
Tucumán	-1,8	-10,0	-2,4
Consolidado	-2,0	-4,3	-2,2

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Presupuesto Abierto

Principales programas de transferencias corrientes enero – octubre 2023

Las transferencias discrecionales a provincias pueden ser corrientes o de capital. Con relación a las corrientes, la partida que mayor monto acumuló hasta octubre de 2023 fue el Fondo Nacional de Incentivo Docente, con un aumento interanual del 19% en términos reales. La segunda en importancia es el Fondo de Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires (FFPBA), que presenta una suba interanual real del 13%. Por su parte, se observa una caída real en el monto de las Transferencias a Cajas Previsionales provinciales (-12%) y en la Asistencia Financiera a Provincias (-21%).

Transferencias Discrecionales Corrientes: Principales Subprogramas

Acumulado a octubre de cada año. En millones de pesos de 2023

Subprograma	2022	2023	Variación real
Fondo Nacional de Incentivo Docente	175.857	209.270	19%
Fondo de Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires (FFPBA)	164.872	185.843	13%
Transferencias a Cajas Previsionales Provinciales	120.726	105.917	-12%
Asistencia Financiera a Provincias	104.166	82.367	-21%
Reglamentación Ley N° 27.606	78.356	65.383	-17%
Gestión Educativa y Políticas Socioeducativas	8.221	47.643	480%
Relaciones con las Provincias y Desarrollo Regional	45.772	33.812	-26%
Funcionamiento Hospital Garrahan (NNA)	26.982	32.488	20%
Políticas Alimentarias	52.674	32.389	-39%
Funcionamiento Hospital El Cruce de Florencio Varela	21.726	18.709	-14%
Desarrollo de Seguros Públicos de Salud	28.247	17.051	-40%
Abordaje Territorial	2.851	7.934	178%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Presupuesto Abierto.

Cuando se analiza la Asistencia Financiera a Provincias con mayor detalle, se aprecia que quien más asistencia financiera recibió en lo que va de 2023 es la provincia de Buenos Aires, con una participación del 72,8% en el total destinado al subprograma. Le siguen Tucumán (9,7%), Salta (3,6%) y Jujuy (3,2%).

Transferencias Corrientes: Subprograma de “Asistencia Financiera a Provincias”
Acumulado a octubre de 2023

Subprograma	Asistencia Financiera a Provincias	
	En millones de pesos	Participación
Buenos Aires	60.000	72,84%
CABA	75	0,09%
Catamarca	1.000	1,21%
Chaco	-	-
Chubut	-	-
Córdoba	-	-
Corrientes	-	-
Entre Ríos	-	-
Formosa	2.400	2,91%
Jujuy	2.600	3,16%
La Pampa	34	0,04%
La Rioja	2.000	2,43%
Mendoza	-	-
Misiones	2.000	2,43%
Neuquén	8	0,01%
Río Negro	4	0,00%
Salta	3.000	3,64%
San Juan	-	-
San Luis	32	0,04%
Santa Cruz	39	0,05%
Santa Fe	120	0,15%
Santiago del Estero	54	0,07%
Tierra del Fuego	1.000	1,21%
Tucumán	8.000	9,71%
Consolidado	82.367	100,0%

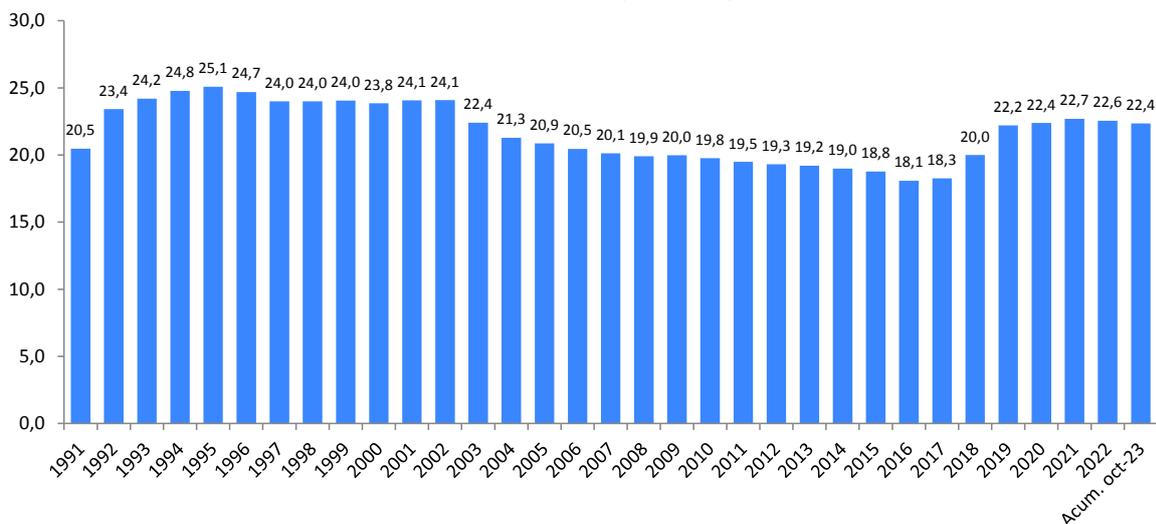
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Presupuesto Abierto.

Evolución de la participación de Buenos Aires en las transferencias a provincias

Con la creación del Fondo del Conurbano Bonaerense (FCB) en 1992, desde ese año aumentó la participación de Buenos Aires en el total distribuido de transferencias automáticas (coparticipación federal de impuestos y leyes especiales de reparto), hasta un máximo del 25% en el año 1995. Luego, con la aprobación del “techo” al FCB, dicha participación comienza a caer, reducción que se acelera desde 2003, hasta un mínimo de 18,1% en el año 2016. Con el Consenso Fiscal, desde 2018 se recupera la participación e Buenos Aires, hasta un máximo de 22,7% en 2021. Hasta octubre pasado, en 2023 dicho guarismo resulta del 22,4%

Buenos Aires: Participación en Transferencias Automáticas

1991 – octubre 2023. En porcentaje del total



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Compendio Fiscal 1993 – 2006.

Con relación a las transferencias discrecionales, la menor participación de Buenos Aires ocurrió entre los años 2004 y 2015, cuando oscilaba entre 14% y 23% del total. Suben fuertemente desde 2016, año en que alcanzan un 39,3%, aunque la mayor participación de todo el período ocurre en 2020, cuando resultó un 44,7% del total de transferencias discrecionales a provincias.

Esto se debe a que el Consenso Fiscal firmado en 2017 eliminó el FCB, dado que resultaba un lastre para la misma provincia de Buenos Aires, y se establecieron de forma discrecional compensaciones para los años 2018 a 2020. Luego, en 2020, Alberto Fernández crea el Fondo de Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires (FFFPBA), al que se asigna un 1,18% extra de coparticipación a la provincia de Buenos Aires, detráido de la disminución operada en el coeficiente de CABA.

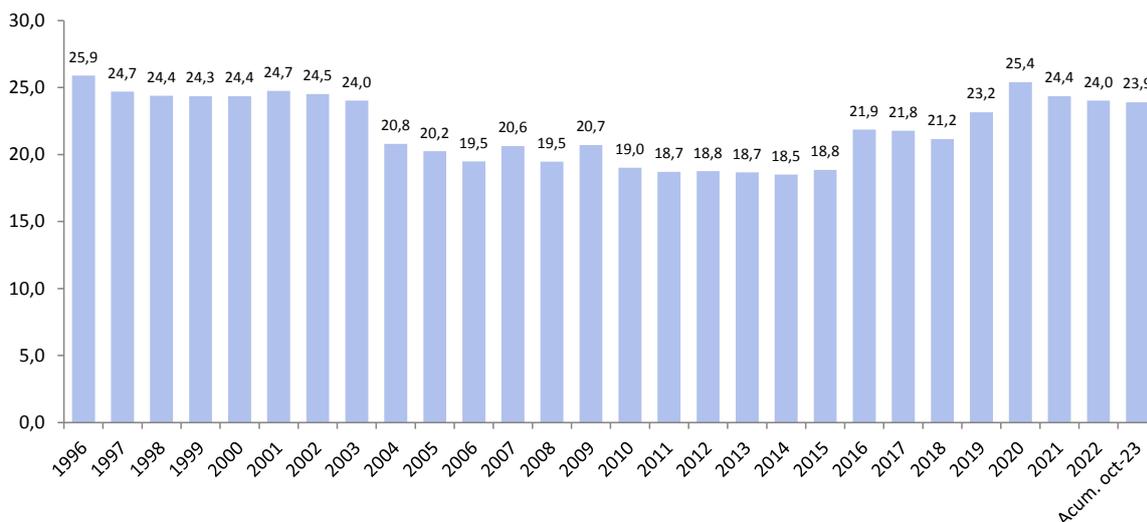
Buenos Aires: Participación en Transferencias Discrecionales
1996 – Octubre 2023. En porcentaje del total



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Compendio Fiscal 1993 – 2006.

Aires en el acumulado enero - octubre de 2023 se ubica en 23,9% del total recibido por provincias, muy cerca de los máximos valores de 2021 y 2022, si se excluye el 25,% del año de la pandemia (2020). La menor participación la exhibió en 2014 (18,5%), y el subperíodo de menores envíos a Buenos Aires resultó ser el de 2004 a 2015.

Buenos Aires: Participación en el total de Transferencias
1996 – Octubre 2023. En porcentaje del total

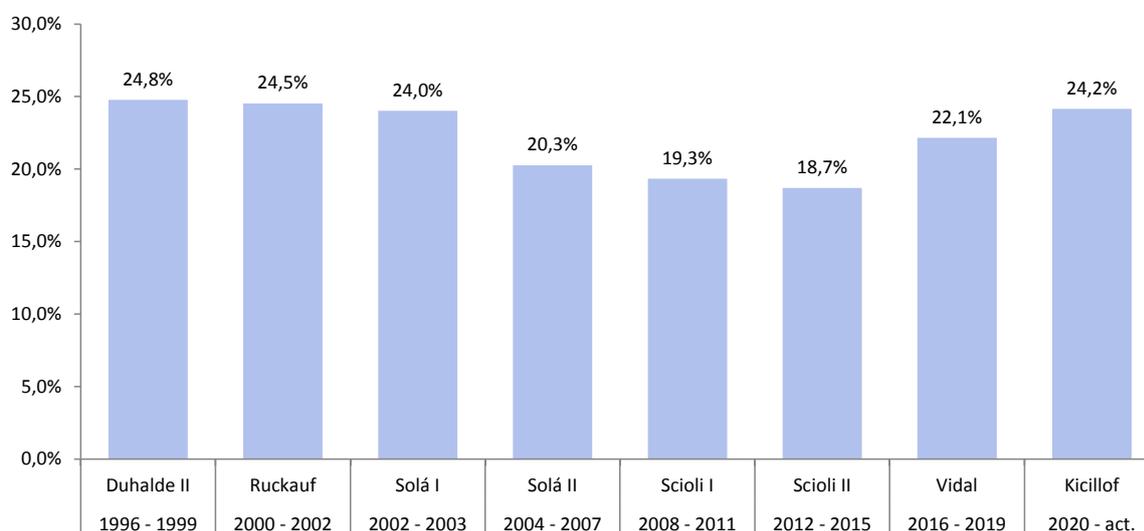


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Compendio Fiscal 1993 – 2006.

Si el análisis se realiza desde 1992 y por períodos de gobierno, para el total de transferencias recibidas por Buenos Aires, la máxima participación de dicha provincia en el concierto de provincias se da con los gobernadores Duhalde (25%), Ruckauf (24,5%) y Kicillof (24,2%), a la vez que las menores participaciones ocurrieron con Scioli en sus dos períodos de gobierno (19,3% y 18,7%, respectivamente). No obstante, si se presta atención a las transferencias discrecionales, el más favorecido fue el presente período de gobierno de Kicillof, con una participación del 39,1% en las transferencias discrecionales totales enviadas a provincias. Así las cosas, el período de menores transferencias a la provincia de Buenos Aires coincide con Axel Kicillof como ministro de Economía de la Nación, a la vez que uno de los períodos con más transferencias a Buenos Aires, coincide con Axel Kicillof como gobernador de dicha jurisdicción.

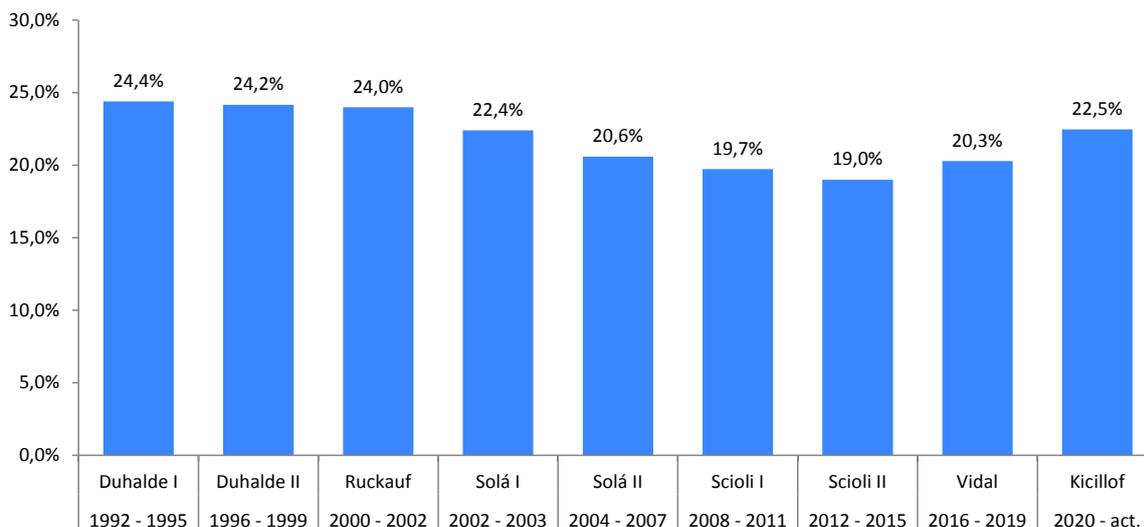
Buenos Aires: Participación en Transferencias Totales

1996 – Octubre 2023. En porcentaje del total



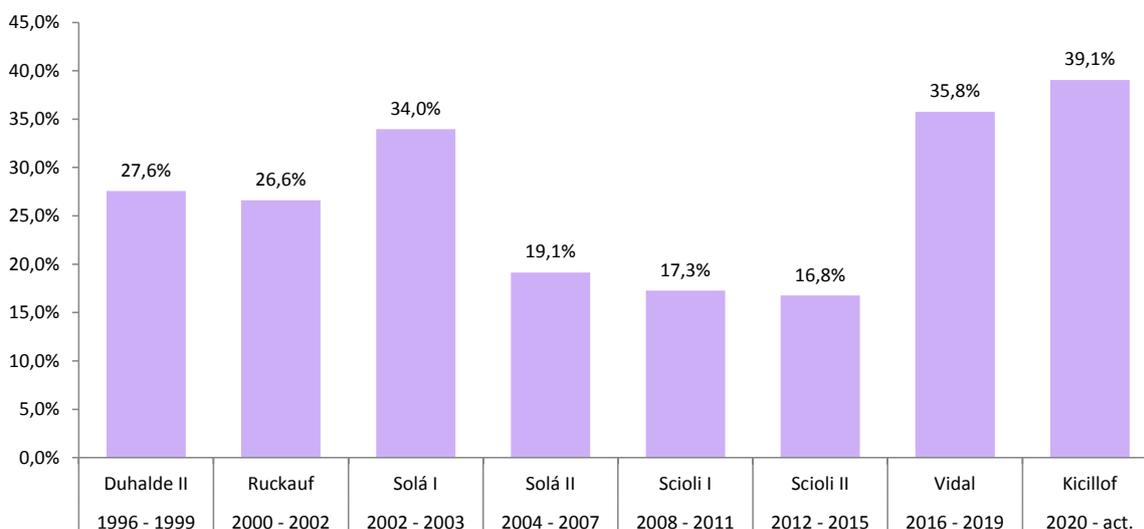
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Compendio Fiscal 1993 – 2006.

Buenos Aires: Participación en Transferencias Automáticas
1992 – Octubre 2023. En porcentaje del total



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Compendio Fiscal 1993 – 2006.

Buenos Aires: Participación en Transferencias Discrecionales
1996 – Octubre 2023. En porcentaje del total



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Compendio Fiscal 1993 – 2006.