

Recaudación provincial

En esta semana que termina, fueron dos las provincias que actualizaron sus datos de recaudación propia de junio, y se suman así a las doce que lo habían hecho anteriormente. Estas nuevas dos provincias fueron Mendoza y Tierra del Fuego, que mostraron importantes crecimientos contra el mismo mes del año anterior: 66,9% para el caso mendocino, y un muy importante 129% para el caso fueguino.

De esta forma, el consolidado de las catorce provincias con datos de junio actualizados nos muestra una recaudación total por \$51.079,7 millones, creciendo 81,9% en relación a junio 2020; además, no tiene variación con mayo de este año.

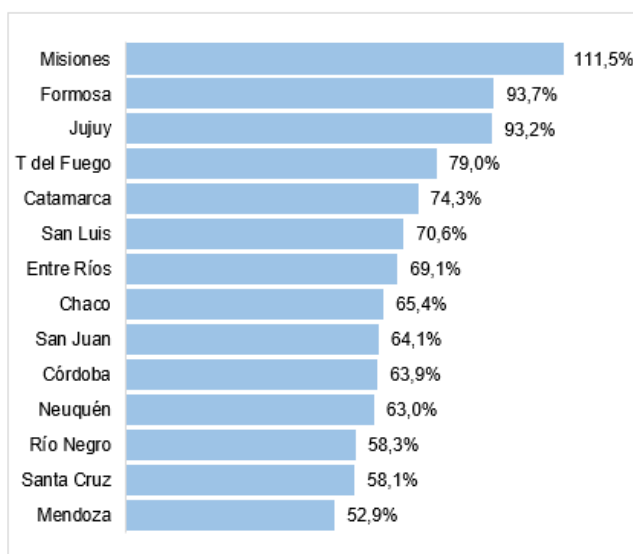
En este marco, la provincia de Neuquén continúa mostrando liderazgo en el mes, luego de haber atravesado varios meses del año anterior con retrocesos nominales. Su alza del 144,3% en junio es, hasta el momento, la más alta del país, pero todavía le falta crecer sostenidamente a buen ritmo para tener niveles acumulados considerables.

Fecha corte: 16/07/21	jun-21 (en millones de \$ corrientes)	Variación % inter-anual
Catamarca	\$ 811,6	64,6%
Chaco	\$ 2.283,8	69,2%
Córdoba	\$ 15.506,0	70,4%
Entre Ríos	\$ 4.872,1	66,8%
Formosa	\$ 722,7	94,4%
Jujuy	\$ 1.313,8	131,9%
Mendoza	\$ 6.017,1	66,9%
Misiones	\$ 5.110,3	89,1%
Neuquén	\$ 5.290,9	144,3%
Río Negro	\$ 2.125,4	76,6%
San Juan	\$ 1.499,9	72,8%
San Luis	\$ 1.560,4	53,5%
Santa Cruz	\$ 1.741,8	135,2%
T del Fuego	\$ 2.223,9	129,0%
Consolidado	\$ 51.079,7	81,9%

(*) en verde, las provincias que se incorporaron esta semana al listado.
Fuente: Politikon Chaco en base a provincias

De los primeros cuatro lugares correspondientes a mayores variaciones de junio, tres son de la Patagonia, que empieza de esta forma a mostrar recuperaciones tras las bruscas caídas que sufrió el año pasado, siendo una de las regiones de mayor caída en las recaudaciones.

Pero las del norte se recuperaron algo más rápido: esto se observa al ver el acumulado del primer semestre del 2021, tomando el caso de estas provincias con datos actualizados: el top tres de mayores alzas corresponden a provincias del norte, con Misiones continuando liderando a nivel nacional.



Fuente: Politikon Chaco en base a provincias

¿Quieres ver la evolución mes a mes de la recaudación en cada una de las provincias argentinas y CABA?

Podes hacerlo en nuestra página web, ingresando en

<http://politikonchaco.com/indicadores-fiscales-provinciales/>

Transferencias Automáticas de recursos nacionales

Estado de las transferencias al 16 de julio

En esta semana, se aceleraron notablemente los envíos por transferencias automáticas de recursos de origen nacional a las provincias y la CABA: entre el 1º y el 16 de julio, ya totalizan unos \$113.826,4 millones, crecimiento contra el mismo período del año anterior un 94%. De este total, el 75% se liquidó solo en esta semana.

En ese marco, se destaca, visto los *drivers*, que la coparticipación crece 94,9%, y hay otros correspondientes a las leyes especiales con importante ritmo de crecimiento: los recursos provenientes del impuesto a los combustibles se incrementaron, a la fecha, en un 278,1% a/a; el IVA de la seguridad social un 132,4%, y lo correspondiente al impuesto a Bienes Personales crece 87,8%. Por su parte, los recursos por recaudación de Monotributo caen un 39,3% (todas las variaciones son expresadas en términos nominales).

Drivers	Parcial Julio 2020	Parcial Julio 2021	Variación % i.a a \$ corrientes
Coparticipación	\$ 52.727,0	\$ 102.783,3	94,9%
TRF de Servicios (*)	\$ 107,0	\$ 107,0	-
Bienes Personales	\$ 916,3	\$ 1.721,2	87,8%
IVA Ley N° 23.966	\$ 279,2	\$ 648,9	132,4%
Imp. Combustibles	\$ 626,6	\$ 2.369,4	278,1%
Fdo C. Deseq Prov (*)	\$ 45,8	\$ 45,8	-
Monotributo	\$ 303,2	\$ 184,0	-39,3%
Total RON	\$ 55.005,3	\$ 107.859,6	96,1%
Comp. Consenso Fiscal	\$ 3.669,2	\$ 5.966,9	62,6%
Total TRF Autom.	\$ 58.674,5	\$ 113.826,4	94,0%

(*) Montos fijos. Fuente: Politikon Chaco en base a DNAP

A su vez, los recursos por compensación del Consenso Fiscal crecen 62,6% a la fecha.

Observando la evolución por jurisdicciones, las veintitrés provincias muestran crecimientos nominales contra igual período de 2020 que rondan

entre el 96% y 103%; por ende, en todos los casos existen importantes alzas reales.

Por supuesto, la CABA es la única jurisdicción con caídas, por los motivos que explicamos en los informes mensuales (quita de puntos de coparticipación realizada a finales del 2020), y por ende, las transferencia que recibió a la fecha son 18,8% menores a las igual período del año anterior.

El alza mencionado en el primer párrafo correspondientes al total de las transferencias automáticas(+94%) se robustece más al excluir a la CABA, llegando al 100,2% distribuidos a las provincias.

Jurisdicción	Parcial Julio 2021	Variac % i.a nominal
Buenos Aires	\$ 26.453,1	96,1%
CABA	\$ 2.465,3	-18,8%
Catamarca	\$ 2.860,6	101,7%
Chaco	\$ 5.389,9	100,6%
Chubut	\$ 1.724,2	103,0%
Córdoba	\$ 9.414,4	101,7%
Corrientes	\$ 4.079,1	101,1%
Entre Ríos	\$ 5.194,2	101,7%
Formosa	\$ 3.882,2	101,3%
Jujuy	\$ 3.043,4	100,9%
La Pampa	\$ 1.996,7	103,0%
La Rioja	\$ 2.175,5	101,8%
Mendoza	\$ 4.467,2	100,9%
Misiones	\$ 3.656,5	100,6%
Neuquén	\$ 1.906,0	103,4%
Río Negro	\$ 2.691,7	102,7%
Salta	\$ 4.245,4	99,3%
San Juan	\$ 3.563,9	101,7%
San Luis	\$ 2.377,1	103,5%
Santa Cruz	\$ 1.685,1	103,9%
Santa Fe	\$ 9.684,6	101,6%
Sgo del Estero	\$ 4.445,9	100,7%
Tucumán	\$ 5.119,3	100,3%
T del Fuego	\$ 1.305,1	103,7%
Total 24 jurisd	\$ 113.826,4	94,0%
Total sin CABA	\$ 111.361,1	100,2%

Fuente: Politikon Chaco en base a DNAP

Títulos públicos provinciales

Vencimientos

En esta semana que se termina, cuatro provincias afrontaron vencimientos de títulos de deuda pública: Misiones abonó \$28,8 millones del MI31; la provincia de Buenos Aires unos \$2.831,3 millones del PBA25; Río Negro afrontó \$192,5 millones del RNA22; y Chubut otros \$41,3 millones del BUA23. En total, esta semana se pagaron \$3.093,9 millones.

De esta manera, se suman a las cinco provincias que habían tenido vencimientos en los días previos de julio (por \$2.926,4 millones), y por ello, el parcial acumulado de este mes en vencimientos de títulos públicos para las provincias es de \$6.020,3 millones

Por jurisdicción, la provincia de Buenos Aires tomó al delantera y concentra el 47% de los vencimientos del mes; atrás se ubica Río Negro con el 31,7% del total; y Santa Fe con el 15,4%. Entre estas tres provincias, participan del 94,1% del total en lo que va del mes.

Entre Neuquén, Chubut, Misiones, Chaco y La Rioja concentran el 5,9% restante.

Al 16/07	Totales	% Particip
Buenos Aires	\$ 2.831,26	47,0%
Río Negro	\$ 1.907,00	31,7%
Santa Fe	\$ 928,30	15,4%
Neuquén	\$ 279,57	4,6%
Chubut	\$ 41,28	0,7%
Misiones	\$ 28,81	0,5%
Chaco	\$ 4,10	0,1%
La Rioja	\$ 0,01	0,0%

Fuente: Politikon Chaco en base a provincias, MAE y Bolsar

Emisiones

Esta semana, una sola jurisdicción salió al mercado: la CABA colocó \$10.018,6 millones en Letras del Tesoro del tercer tramo, a 91 días, con una tasa Badlar+1% N.A

De esta forma, en el parcial de junio siguen siendo tres distritos los que colocaron deuda en el mercado de capitales: Río Negro (\$1.549,1 millones del Bono Río Negro 2020 Serie II, a un año, paga BALDAR+8%); Chubut (USD 200 millones de Letras del Tesoro Serie LXXIII, a 154 días, paga una TNA del 3,5% y el pago se hace en pesos), y CABA (realizó una ampliación de los Títulos de Deuda Pública Clase N° 22 y se hizo de un adicional de \$9.402 millones)

Emisor	Descripción	Monto	Tasa
Chubut	Letras del Tesoro Serie LXXIII	USD 20,00	TNA 3,5%
Río Negro	Bono Río Negro 2021 Serie II	\$ 1.549,11	BALDAR+8%
CABA	Ampliación BDC24	\$ 9.401,96	BADLAR+3,25%
CABA	Letra del Tesoro 3º Tramo	\$ 10.018,56	BALDAR+1%

Fuente: Politikon Chaco en base a provincias, MAE y Bolsar

¿Semana que viene?

Cuatro distritos enfrentan vencimientos: Tierra del Fuego, Chubut, CABA y Chaco. Solo las dos próximas ya confirmaron pago (la primera por USD 8,5 millones y la segunda por \$487 millones). Además, el Chaco ya convocó a licitaciones de Letras para el día miércoles 21/07.

¿Quieres ver la situación de cada provincia, título por título? Lo encontrarás en nuestro Almanaque de la Deuda Pública provincial, exclusivo para suscriptores.

[Ingresá acá.](#)

Segmento especial: la preocupación de la inflación

Ayer se conocieron los datos de inflación de junio, y hay tres datos para resaltar en el orden nacional: de corto, mediano y largo plazo.

Corto plazo: la inflación mensual tuvo su tercer mes consecutivo de desaceleración, pero dicho proceso está más vinculado al tener planchado ciertos precios y ello hace que los principales precios relativos que tiene la economía nacional están retrasados. ¿El problema? En algún momento deberán corregirse.

Mediano plazo: al observar la inflación acumulada del 2021 (es decir, al primer semestre), en primer vemos que se acercó a la meta oficial anual: quedó en 25,3%, cuando la meta de Guzmán era del 29% anual. Pero si miramos la comparación de los primeros semestres del 2017 a la fecha, encontramos el dato negativo: tenemos el primer semestre de mayor inflación de ese período. En 2017, llegó al 11,8%; en 2018, 16%; en 2019, al 22,4% y en 2020, al 13,6%. Es decir, el proceso inflacionario está acelerado.

1º semestre	Nacional	GBA	Pampeana	NOA	NEA	Cuyo	Patagonia
jun-17	11,8%	12,0%	11,4%	12,7%	11,9%	12,4%	11,7%
jun-18	16,0%	16,0%	15,9%	16,6%	15,7%	16,0%	16,8%
jun-19	22,4%	22,1%	22,2%	24,9%	24,5%	21,7%	21,8%
jun-20	13,6%	12,9%	14,1%	15,4%	15,8%	13,6%	11,5%
jun-21	25,3%	24,9%	25,7%	25,9%	23,6%	26,8%	26,2%

Fuente: Politikon Chaco en base a INDEC

Largo plazo: en febrero del 2020 fue la última vez que el IPC nacional interanual había estado por encima del 50%; a partir de allí, tendió a la baja, hasta tocar un piso de 35,8% en noviembre 2020. Pero en junio 2021, volvió a superar los cincuenta puntos, marcando, específicamente, 50,2%.

El promedio mensual de alza del IPC en los primeros seis meses del 2021 es de 3,8%. Si anualizamos ese promedio, terminamos el 2021 con un alza del 56,7%: mayor al récord de 2019 (53,8%). De cualquier manera, el promedio mencionada está influenciado por los altos incrementos entre enero y marzo, que se fueron reduciendo en el segundo trimestre; lo cual nos hace pensar que no se llegaría a un nivel semejante a diciembre. De hecho, el REM proyecta llegar a diciembre en 48% inflación, que sigue siendo un número que no permite hacer crecer la economía ni solucionar problemas fundamentales del país.

Pero, ¿donde radica la principal preocupación a mediano y largo plazo? Si comparamos la situación actual con una de alta inflación, como fue 2018/2019, es el escenario de fondo es radicalmente distinto. En el año 2018 (y menos en 2019), había dos elementos que traccionaban la inflación: por un lado, el tipo de cambio (recordar la crisis cambiaria de comienzos de ese año, que disparó el valor del dólar con profundo impacto en el IPC); por el otro lado, la tarifa de servicios públicos (que habían sido “corregidas” y dieron un salto de más del 60% consolidado). Es decir, no había retraso en los precios relativos.

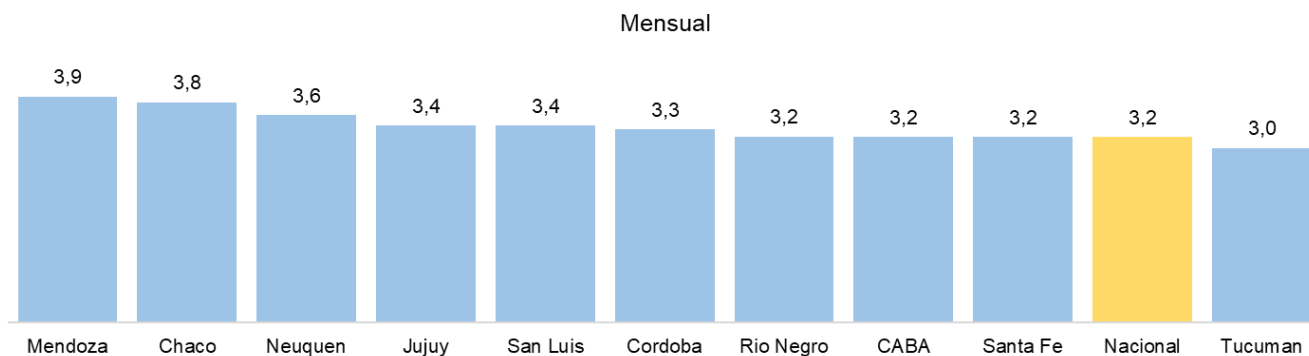
En este 2021 nos encontramos con tarifas todavía pisadas, un tipo de cambio (oficial) contenido, y hay una gama de precios relativos reprimidos. ¿Qué pasaría si todas estas variables pasan a moverse libremente? O, en “mejor” (o menos peor) de los casos, se corrigen precios de tarifas y servicios. Allí encontramos el riesgo de disparar el IPC, nuevamente.



Segmento especial: Inflación en las provincias

INDEC difunde mes a mes los datos de inflación en el orden nacional, a la par que publica también los capítulos regionales. Ahora bien, pocos sabemos de lo que pasa hacia dentro de las provincias, salvo casos puntuales (caso IPC-CABA). Frecuentemente, son doce las jurisdicciones que publican sus propios Índices de Precios al Consumidor, y lo hacen para su principal aglomerado, normalmente, y son metodológicamente comparables con el relevamiento de INDEC.

¿Qué pasó en junio? De esas doce jurisdicciones, actualizaron la información del IPC de junio once (resta que lo haga San Juan), y encontramos datos interesantes. En primer lugar, son **seis las provincias que tuvieron un incremento de precios en junio más alto que el nivel nacional**, y el ranking está liderando por Mendoza (+3,9%); otros tres distritos crecieron en igual ritmo que el nacional (3,2%) y solo una lo hizo por debajo: Tucumán (3%).



Por su parte, en el acumulado 2021, seis provincias tiene un IPC que crece por encima del 25,3% nacional; una lo hace en igual ritmo, y otras tres crecen por debajo. Río Negro lidera la suba de precios en el primer semestre con 27,2% acumulado.

Finalmente, en la comparación interanual, vemos que Chaco es líder en alza de precios, llegando un 57,7%, muy por encima de la media nacional de 50,2%; otras cinco provincias crecen también por encima del nivel país; y cuatro lo hacen por debajo, con CABA registrando la menor suba (43,9%).

