

**Transferencias
Automáticas de
recursos de origen
nacional a las
provincias y CABA.
Octubre 2021**

Contenido

Detalles de las transferencias de octubre 2021	2
Transferencias automáticas, visto por <i>drivers</i>	2
Evolución de las transferencias automáticas	3
Comportamiento de los envíos por jurisdicciones.....	6
Acumulado enero - octubre 2021	7

Detalles de las transferencias de octubre 2021

Durante el mes de octubre 2021, las transferencias automáticas de recursos de origen nacional (coparticipación, leyes especiales y compensación del Consenso Fiscal) a las provincias y CABA mostraron, por primera vez tras catorce meses positivos, una caída en términos reales. En total, se distribuyeron a las 24 jurisdicciones del país un total de \$328.209,5 millones, registrando una suba medida a pesos corrientes del 45,5% contra igual mes del año anterior; sin embargo, al medirlo en moneda constante (proyectando un nivel de alza del IPC correspondiente a lo estimado por el REM del BCRA), las transferencias muestran un retroceso del 3,7% real interanual en este mes de análisis.

De esta manera, como se mencionó previamente, se da la primera caída real de los envíos tras catorce meses de rachas positivas: la última caída registrada fue en el julio 2020.

Transferencias automáticas, visto por *drivers*

Desagregando las transferencias por componentes, los envíos por coparticipación federal de impuestos alcanzaron los \$284.229,8 millones (86,6% del total de las transferencias) distribuidos a las 24 jurisdicciones: la expansión interanual en términos reales es de apenas el 0,2%. En este escenario, el dato relevante (en aspectos negativos) lo dio el IVA: en moneda constante, tuvo un descenso del 1% interanual; por su parte, el impuesto a las Ganancias se movió en terreno positivo (+4,3% real a/a), pero con una notable desaceleración respecto a meses previos.

Por su parte, el concepto correspondiente a “otros tributos coparticipados” tuvo un incremento real del 20,9%, al tiempo que lo relativo a “Impuestos Internos” tuvo una merma en moneda constante del 7,4%, pero ambos representan valores absolutos menores sobre el total (5% de la masa coparticipable).

Los *drivers* que componen las leyes y regímenes especiales han tenido una muy pobre *performance* en este mes: el Impuesto a los Bienes Personales volvió a tener caídas por cuarto mes consecutivo. Por este tributo, se distribuyeron \$22.535,6 millones y el descenso en moneda constante fue del 35,4% interanual; por su parte, lo referido al IVA

de la Seguridad Social también mostró caídas reales (-1,0%), tal como ocurrió con los recursos del Régimen de Energía Eléctrica (-2,3%) y del Monotributo (-30,3%), todos en términos reales.

Por su parte, los recursos provenientes del Impuesto a los Combustibles volvieron a tener un buen mes (+25% real de expansión), pero no fue suficiente para compensar las caídas de los demás *drivers*.

Tabla 1. Transferencias automáticas del Estado Nacional a las provincias y CABA, por drivers. Octubre 2020 vs octubre 2021, en millones de pesos corrientes y variaciones % interanuales nominales y reales.

Drivers - en millones de \$	sep-20	sep-21	VAR % interanual - nominal	VAR % interanual - real (**)
Coparticipación	\$ 187.748,0	\$ 284.229,8	51,4%	0,2%
TRF de Servicios (*)	\$ 107,0	\$ 107,0	-	-
Bienes Personales	\$ 23.107,0	\$ 22.535,6	-2,5%	-35,4%
Imp s/Activos Fdo Educativo (***)	\$ 0,0	\$ 0,0	155,7%	69,3%
IVA Ley N° 23.966	\$ 1.252,8	\$ 1.873,5	49,5%	-1,0%
Imp. Combustibles	\$ 3.885,6	\$ 7.337,8	88,8%	25,0%
Régimen Energía Eléctrica	\$ 369,5	\$ 545,2	47,5%	-2,3%
Fdo Comp Deseq Prov (*)	\$ 45,8	\$ 45,8	-	-
Monotributo	\$ 748,4	\$ 787,8	5,3%	-30,3%
Total RON	\$ 217.264,1	\$ 317.519,1	46,1%	-3,3%
Comp. Consenso Fiscal	\$ 8.332,2	\$ 10.690,4	28,3%	-15,1%
Total TRF Automáticas	\$ 225.596,3	\$ 328.209,5	45,5%	-3,7%

(*) Montos fijos (**) La variación % real de octubre 2021 se calculó en base a proyecciones de IPC según REM BCRA (***) Los valores no llegan al millón de pesos corrientes, por ello indica \$0. **Fuente:** Politikon Chaco en base datos de la DNAP

Evolución de las transferencias automáticas

Durante los años 2018 y 2019, las transferencias a las provincias y CABA sufrieron, en mayor medida, caídas reales a partir de la baja de la recaudación y el alza inflacionaria, que golpeó durante la mayor cantidad de meses de ese período a las cajas provinciales.

En ese marco, noviembre de 2019 fue el último mes donde se había observado cierta recuperación de los envíos; que fue algo aislada debido a que venía con caídas en ocho de los diez meses previos. A partir de ese momento, el último mes de 2019 y el inicio del 2020, con pandemia de por medio, las transferencias se movieron en terreno negativo.

Enero de 2020 marcó una caída real del 9,3%; en febrero de ese año fue algo más liviana (-4,1%), pero la irrupción de la crisis del COVID19 tiraron los envíos hacia abajo en los meses siguientes: marzo -11,4%, abril -17,9% y en mayo se tocó un piso, con una merma del 25,6%, todos en términos reales.

En junio de ese año se recortó la baja (-11,6%), y volvió a acelerarse en julio (-13,7%). Pero ese fue el fin de la caída. Agosto 2020, con una suba del 2,2% real, dio inicio a un período de subas reales que ya lleva catorce meses, cuyo pico fue en abril de este año (+37,7% - influenciado por la baja base comparativa).

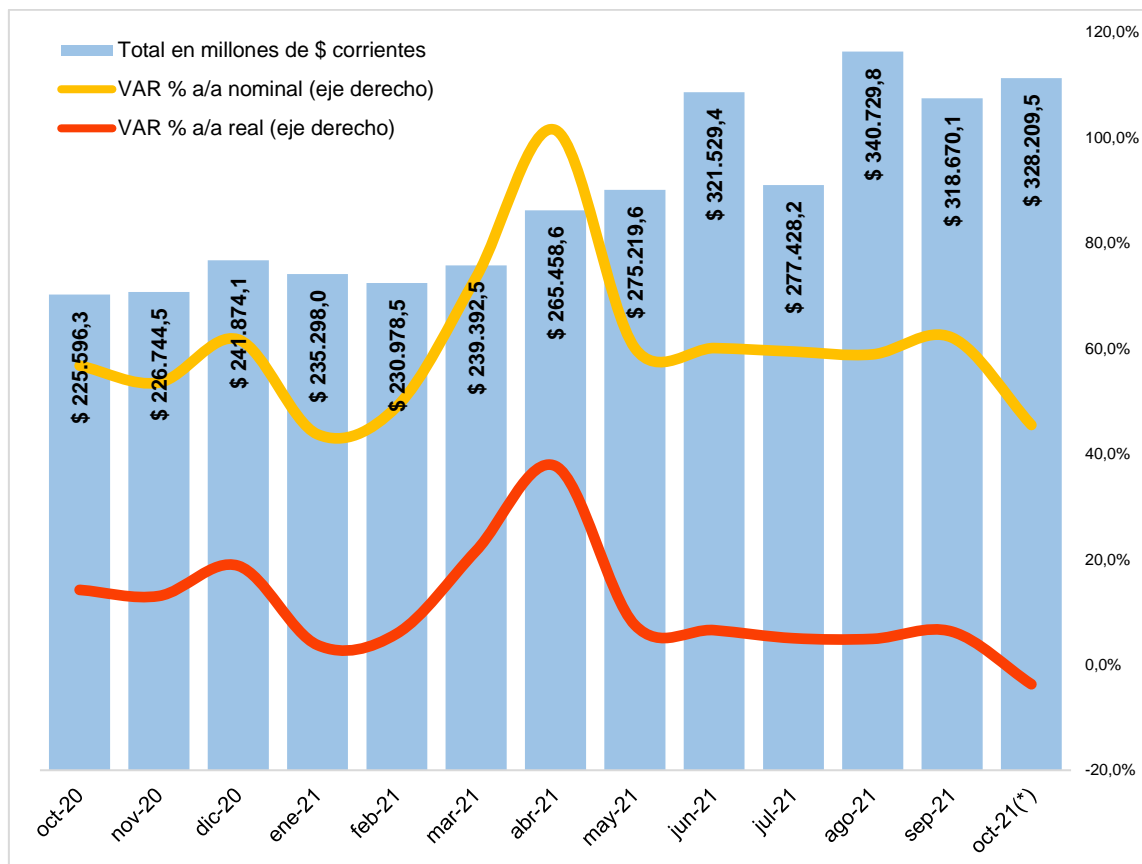
A partir de mayo, las subas reales de las transferencias fueron desacelerándose, llegando a un piso del 4,6% en agosto 2021, en un proceso donde hubo dos factores que influenciaron en estos resultado: por un lado, la base comparativa disparó los crecimientos en el bimestre marzo-abril; pero por el otro lado, hay cuestiones de naturaleza impositiva que alteraron la recaudación, como ser la postergación y prórroga de los vencimientos del Impuesto a la Ganancia y de Bienes Personales, y la situación del Monotributo. Sin embargo, septiembre había roto esta tendencia, y volvió a observar una aceleración en el nivel de crecimiento de los envíos a las jurisdicciones subnacionales.

Contra todo pronóstico, las transferencias dieron un vuelco importante en octubre, dejando atrás no solo la aceleración del mes previo, sino también la racha de catorce meses de crecimientos que mantenía. Si bien la caída en moneda constante no es de gran magnitud, cobra relevancia por el contexto, poniendo el alerta sobre los niveles de actividad (principalmente, en lo referido al IVA por el nivel de consumo), y a las propias cajas provinciales, particularmente por estar entrando en un período del año donde las mismas sufren de mayores *stress* por los compromisos correspondientes a fin de año, que se le suma la cuestión electoral.



No debe dejar de mencionarse el impacto del cambio de esquema de reparto para la CABA, que influye negativamente en el consolidado de las transferencias: incluyendo a ese distrito en el consolidado nacional, la caída real de octubre es más alta que al excluir a CABA. Es decir, en octubre el consolidado de las 24 jurisdicciones, como se dijo, mostró un descenso del 3,7% real interanual; pero, si se excluye a la CABA, la caída desciende al 2,5%.

Gráfico 1. Transferencias automáticas del Estado Nacional a las provincias y CABA. Octubre 2020 a octubre 2021. Total en millones de \$ corrientes y variaciones % interanuales nominales y reales.

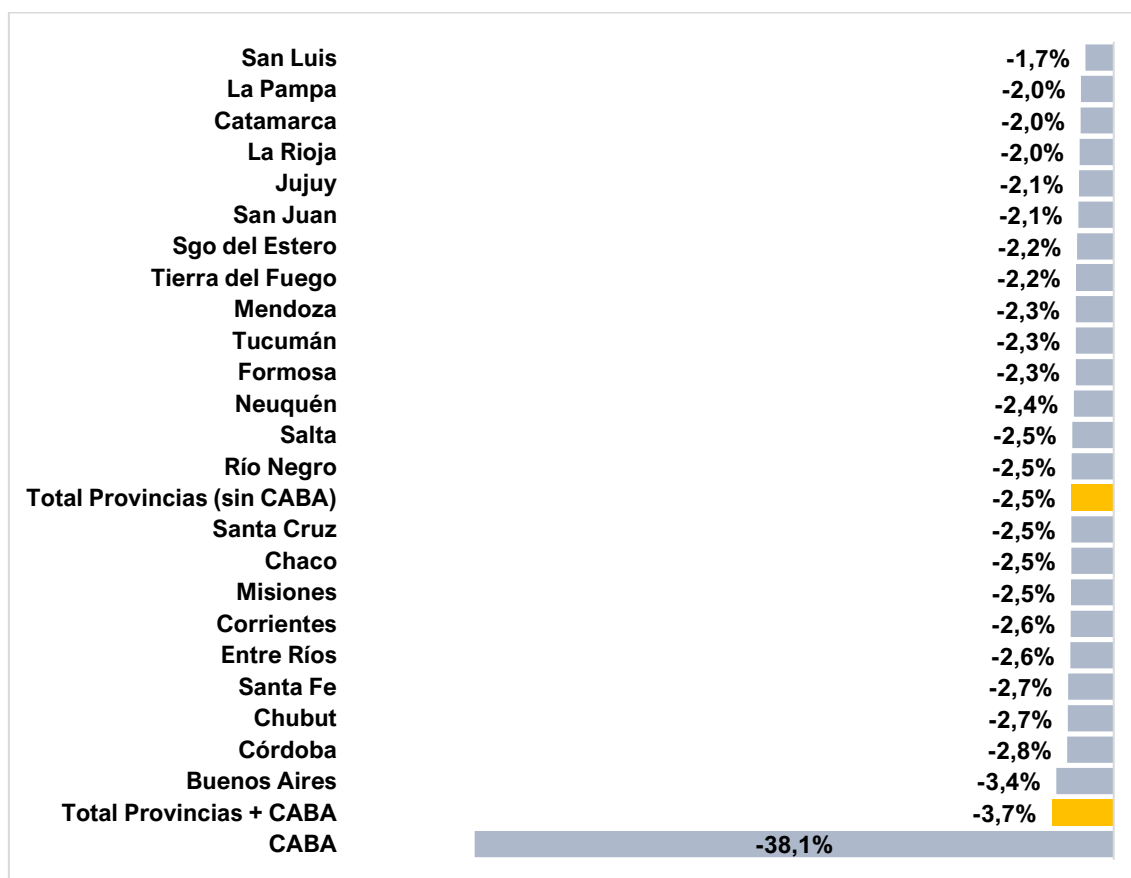


(*) La variación % real de octubre 2021 se calculó en base a proyecciones de IPC de ese mes según REM BCRA. **Fuente:** Politikon Chaco en base datos de la DNAP e INDEC

Comportamiento de los envíos por jurisdicciones

En octubre todas las jurisdicciones mostraron caídas reales: en el caso de las 23 provincias, es la primera tras catorce meses de alzas. Entre ellas, los descensos en moneda constante se mueven entre un piso de -1,7% (San Luis) y un techo de -3,4% (Buenos Aires); para el caso de la CABA, la caída es mayor, a partir del impacto de la modificación del esquema de reparto producido a finales del 2020. En este marco, en octubre registró -38,1%, en línea con lo ocurrido en los meses previos para este mismo distrito.

Gráfico 2. Transferencias automáticas del Estado Nacional a las 24 jurisdicciones. Octubre 2021, variaciones % interanuales en términos reales (*).

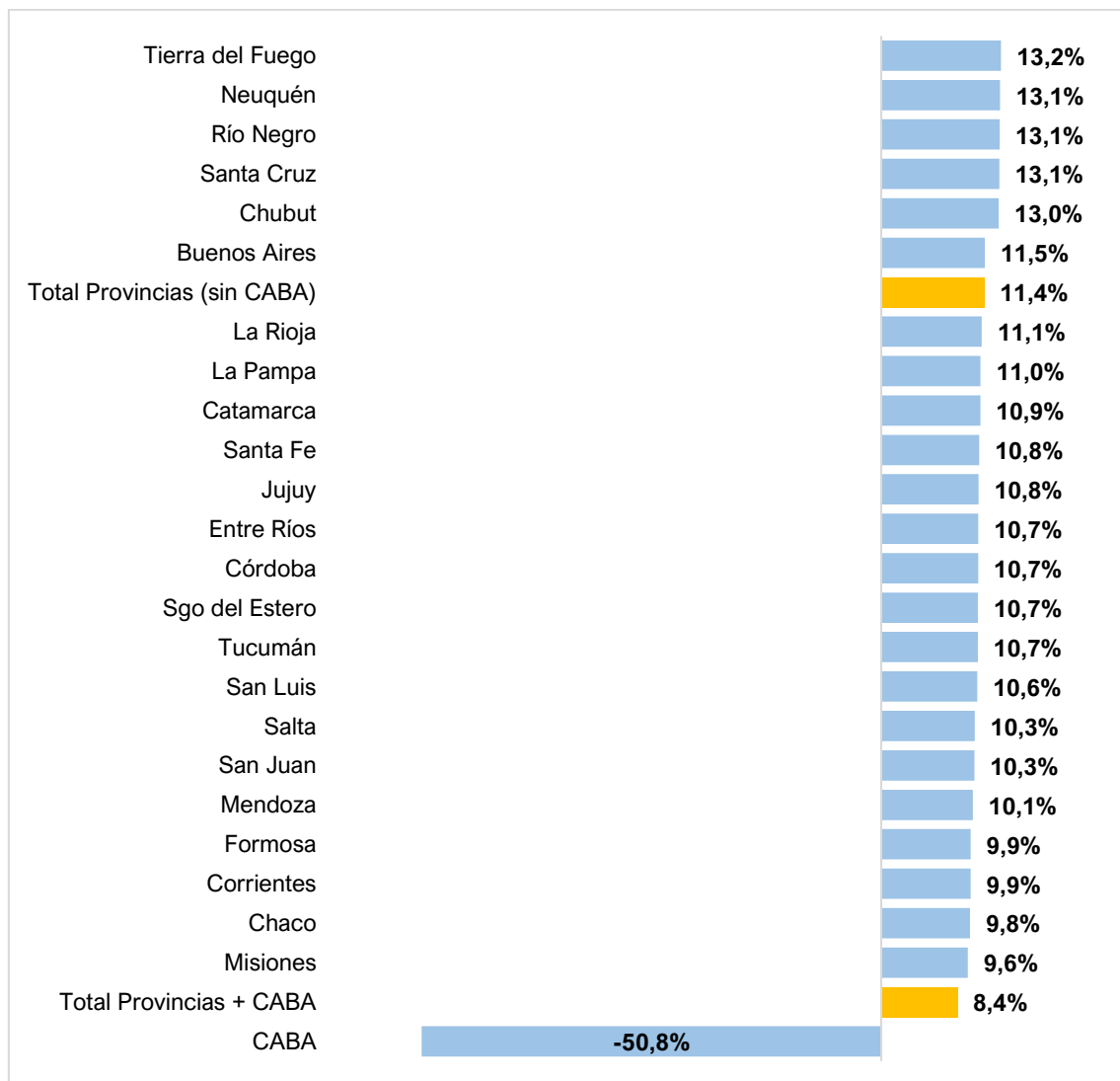


(*) Las variaciones % reales se calcularon en base a proyecciones de IPC de cada región para octubre 2021 según REM BCRA. **Fuente:** Politikon Chaco en base datos de la DNAP

Acumulado enero - octubre 2021

Finalmente, el acumulado del período enero a octubre de 2021 muestra que las transferencias automáticas alcanzan los \$2.832.914,2 millones, creciendo en términos nominales un 59,9%, y un 8,4% a nivel real. Si se excluye a la CABA, la expansión real crece al 11,4% para el conjunto de las provincias.

Gráfico 4. Transferencias automáticas del Estado Nacional a las 24 jurisdicciones. Variación % en términos reales acumulado enero – octubre 2021



Fuente: Politikon Chaco en base datos de la DNAP