

Recaudación provincial

Ya entrando en los últimos días de junio, son dieciséis las provincias que publicaron sus resultados (la semana anterior, eran catorce), y los datos muestran un total recaudado consolidado por \$117.642,8 millones, incrementándose un 92% respecto al mismo mes del año anterior.

Esta suba es muy importante, y midiéndola en términos reales alcanza un 29%, pero se ubica por debajo de lo que fue la suba para estas mismas provincias en abril, donde la variación real llegó a 38,4%.

De igual modo, mayo se posiciona como el mes con el segundo mayor incremento real del año, superando a enero (+11,6%), febrero (+7%) y marzo (+9%), y quedando, como se dijo, debajo de abril.

El hecho que abril y mayo sean récord de recaudación no es aislado: está explicado por la baja base de comparación, por un lado, y por el repunte de determinadas provincias en términos de actividad. Además, algunos distritos hicieron modificaciones, imponiendo mayor presión fiscal, lo que, lógicamente, influye al alza en la recaudación.

**¿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/>**

De estas dieciséis provincias con datos publicados, ocho crecieron por encima del 100% (nominal), y otras tres por encima del 90%.

A su vez, dos provincias con subas superiores al 80%, y una al 70%. Por su parte, en el fondo de la tabla, vemos los dos resultados más débiles, con provincias como Entre Ríos y San Juan incrementado sus recursos en menos de 50%.

Al 25/06/2021	may-20	may-21	Variación %
Buenos Aires	\$ 32.464,6	\$ 61.924,7	90,7%
Catamarca	\$ 433,9	\$ 801,8	84,8%
Córdoba	\$ 8.958,0	\$ 18.767,0	109,5%
Entre Ríos	\$ 2.934,1	\$ 4.336,2	47,8%
Formosa	\$ 314,1	\$ 739,0	135,3%
Jujuy	\$ 567,6	\$ 1.158,2	104,0%
La Rioja	\$ 251,1	\$ 520,1	107,2%
Mendoza	\$ 3.273,5	\$ 5.585,4	70,6%
Misiones	\$ 2.406,5	\$ 5.094,1	111,7%
Neuquen	\$ 2.345,2	\$ 4.798,8	104,6%
Salta	\$ 1.506,6	\$ 2.984,6	98,1%
San Juan	\$ 926,4	\$ 1.341,4	44,8%
San Luis	\$ 737,1	\$ 1.470,0	99,4%
Santa Cruz	\$ 811,4	\$ 1.703,9	110,0%
T del Fuego	\$ 900,3	\$ 1.951,8	116,8%
Tucumán	\$ 2.441,0	\$ 4.465,8	82,9%
Consolidado	\$ 61.271,5	\$ 117.642,8	92,0%

En verde, las provincias que se incorporan a este listado en comparación a la semana previa. Valores expresados en millones de pesos corrientes.

Fuente: Politikon Chaco en base a provincias

Transferencias Automáticas de recursos nacionales

Al 25/06, ya superaron al total de mayo

Entre el 1° y el 25 de junio, las transferencias automáticas del Estado nacional alcanzan un total de \$280.425 millones distribuidos a las 24 jurisdicciones, con un alza nominal del 54,6% respecto a mismo período del año anterior.

Si se excluye a CABA, el crecimiento interanual de los envíos a las provincias es del 59,3%, con todas las provincias creciendo por encima del 59% nominal.

En relación a la semana anterior, se repite el escenario de importante aceleración, principalmente a partir de envíos de recursos de coparticipación neta, que cobraron fuerza a partir del pago de diferentes impuestos que componen la masa.

Si bien, hasta el momento, las subas son en todos los casos por encima del índice de precios, son menores a las observadas en semanas previas, y algo menor también a la de todo el mes de mayo.

Pero, en esta misma línea, se observa que en valores absolutos los envíos ya superan a los de todo mayo: durante ese mes completo, las transferencias fueron por \$275.219,6, por lo que, aún

restando tres días hábiles de junio, ya podemos hablar de un **nuevo récord de envíos en términos nominales**.

Los **comportamientos de los drivers** muestran, hasta la fecha, subas de la coparticipación en línea con los totales, bienes personales se recupera tras la caída de mayo, y tanto el IVA de seguridad social como el impuesto a los combustibles registraron las mayores subas, de casi el 90% nominal en ambos casos. Por su parte, lo vinculado al monotributo sufre caídas nominales a partir de los cambios y postergaciones aplicados a los vencimientos durante este mes.

Drivers	Parcial 06-2020	Parcial 06-2021	VAR % i.a nominal
Coparticipación	\$ 156.757,9	\$ 240.418,0	53,4%
TRF de Servicios (*)	\$ 107,0	\$ 107,0	-
Bienes Personales	\$ 14.481,5	\$ 24.228,7	67,3%
Imp s/Activos	\$ 0,0	\$ 0,0	-
IVA Ley N° 23.966	\$ 809,6	\$ 1.530,9	89,1%
Imp. Combustibles	\$ 2.039,6	\$ 3.858,9	89,2%
Fdo C. Deseq Prov (*)	\$ 45,8	\$ 45,8	-
Monotributo	\$ 757,8	\$ 490,8	-35,2%
Total RON	\$ 174.999,2	\$ 270.680,1	54,7%
Comp. Consenso Fiscal	\$ 6.406,5	\$ 9.744,9	52,1%
Total TRF Automáticas	\$ 181.405,6	\$ 280.425,0	54,6%

(*) Montos fijos. Valores expresados en millones de pesos corrientes. Fuente: Politikon Chaco en base a DNAP

Jurisdicción	Parcial Junio 2020	Parcial Junio 2021	VAR % i.a nominal
Buenos Aires	\$ 40.331,6	\$ 64.121,0	59,0%
CABA	\$ 9.019,8	\$ 5.751,3	-36,2%
Catamarca	\$ 4.453,0	\$ 7.095,3	59,3%
Chaco	\$ 8.384,9	\$ 13.362,6	59,4%
Chubut	\$ 2.663,5	\$ 4.256,1	59,8%
Córdoba	\$ 14.785,8	\$ 23.614,9	59,7%
Corrientes	\$ 6.339,6	\$ 10.118,5	59,6%
Entre Ríos	\$ 8.127,3	\$ 12.977,9	59,7%
Formosa	\$ 6.034,9	\$ 9.620,1	59,4%
Jujuy	\$ 4.707,8	\$ 7.499,0	59,3%
La Pampa	\$ 3.131,7	\$ 4.988,0	59,3%
La Rioja	\$ 3.374,7	\$ 5.379,4	59,4%
Mendoza	\$ 6.911,6	\$ 11.007,1	59,3%
Misiones	\$ 5.645,6	\$ 8.998,6	59,4%
Neuquén	\$ 2.927,3	\$ 4.679,3	59,8%
Río Negro	\$ 4.153,7	\$ 6.627,1	59,5%
Salta	\$ 6.538,7	\$ 10.399,5	59,0%
San Juan	\$ 5.527,3	\$ 8.808,0	59,4%
San Luis	\$ 3.705,6	\$ 5.913,9	59,6%
Santa Cruz	\$ 2.609,7	\$ 4.173,3	59,9%
Santa Fe	\$ 15.213,0	\$ 24.250,4	59,4%
Sgo del Estero	\$ 6.877,1	\$ 10.949,2	59,2%
Tucumán	\$ 7.923,1	\$ 12.611,3	59,2%
T del Fuego	\$ 2.018,3	\$ 3.223,0	59,7%
Total 24 jurisd	\$ 181.405,6	\$ 280.425,0	54,6%

Valores expresados en millones de pesos corrientes. Fuente: Politikon Chaco en base a DNAP

Títulos públicos provinciales (I)

Vencimientos

Entre el 1° y el 25 de junio, diez provincias y la CABA enfrentaron vencimientos de títulos públicos por un total de 21.740 millones de pesos y otros 31,7 millones de dólares, correspondientes a pagos tanto de letras como de bonos. Pesificando el total según los tipos de cambio correspondientes, da un total de \$24.749,7 millones en lo que va del mes.

A partir de los vencimientos abonados hoy por la provincia de Buenos Aires (correspondientes a cuatro Letras del Tesoro), ese distrito pasó a concentrar el 42,4% del total de los vencimientos (pesificados), con poco más de diez mil millones de pesos.

En segundo lugar quedó la provincia de Mendoza, que concentra a la fecha el 31% del total; y tercero se ubica Chaco (9,5% del total).

Para los días que restan de junio, quedan dos jurisdicciones con vencimientos de títulos, y en ambos casos, ya dieron el aviso de pago correspondiente. Se trata de CABA (por \$3.220 millones de intereses del BDC24) y Río Negro (paga dos cupones de intereses de RNC21 y RNC11 por un total de \$103,2 millones acumulados).

Incluyendo esos desembolsos, junio terminaría con vencimientos de títulos públicos afrontados

por las provincias y CABA por un total de \$28.073 millones, un volumen 41% por encima de lo que afrontaron durante mayo (\$19.966 millones), y siendo el mes con el segundo mayor volumen, después de abril (donde llegó a \$39.874 millones).

Una de las razones de este alto volumen está en los bonos en dólares: solo en este mes, Córdoba afrontó el pago de dos cupones de intereses por un total de 13,4 millones dólares de bonos que fueron reestructurados este año; Salta también pagó un cupón de renta de un bono recientemente reestructurado por 3,7 millones y otro más UDS 9,8 millones. Naturalmente, pesificar dichos vencimientos implica tener un alto volumen de pesos.

Pero además, el alto volumen también se da por el vencimiento de títulos como el Mendoza, que pagó la amortización de capital en una cuota; y las Letras a descuento de la provincia Buenos Aires, entre otras cosas, que engrosan la cifra final.

Jurisdicción	Total pesificado	Partic %
Buenos Aires	\$ 10.483.949.794,21	42,4%
Mendoza	\$ 7.670.291.013,9	31,0%
Chaco	\$ 2.361.481.430,13	9,5%
Córdoba	\$ 2.049.873.874,46	8,3%
Salta	\$ 1.333.995.806,75	5,4%
Chubut	\$ 451.417.138,80	1,8%
CABA	\$ 355.256.250,0	1,4%
Misiones	\$ 28.193.313,8	0,1%
Neuquén	\$ 14.406.537,8	0,1%
Río Negro	\$ 856.304,8	0,0%
La Rioja	\$ 8.509,8	0,0%
Total	\$ 24.749.729.974,5	100,0%

Fuente: Politikon Chaco en base a Ministerios de Economía provinciales, Bolsa y MAE.

¿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.](#)

Títulos públicos provinciales (II)

Financiamiento

Junio cierra con un total de cuatro provincias que realizaron colocaciones de Letras en el mercado de capitales, por un total de \$18.022,2 millones.

Como ya se detalló en los boletines previos, la provincia de Mendoza emitió Letras del Tesoro Clase 2 a 348 días por \$6.397,4 millones (tasa BALDAR+0%) a principios de mes.

Luego, el 16 de junio, la provincia del Chaco adjudicó \$1.638,1 millones en Letras de Tesorería clase 16 (a 35 días, tasa fija de 37,5% anual) y otros \$122,5 millones en Letras clase 17 (a 70 días, misma tasa), al tiempo que las Letras clase 18 se declararon desiertas.

Por su parte, ese mismo día, la provincia de Chubut también licitó tres clases de Letras del Tesoro correspondientes a la serie LXXII. Por clase 1 adjudicó \$398,2 millones (a 34 días con tasa dual); por clase 2 unos \$10,2 millones (tasa fija del 37% + compensatorios); y por clase 3 otros \$7,9 millones (tasa fija del 32% + compensatorios).

Finalmente, esta semana la provincia de Buenos Aires licitó Letras del Tesoro, y adjudicó unos \$5.470,7 millones, a descuento (a 63 días) y otros \$3.977,1 millones, también a descuento (a 96 días). Las Letras a 175 días se declararon desiertas.

Los \$18.022,2 millones colocados este mes superan en un 25% al total colocado en el mes de mayo, cuando las emisiones de letras provinciales totalizaron \$14.413,3 millones.

Como dato adicional, no solo las provincias colocaron Letras del Tesoro en este mes: también lo hicieron (como acostumbra a hacerlo ya desde algunos años) dos municipios cordobeses.

El Municipio de la ciudad de Córdoba licitó el pasado 24 de junio Letras del Tesoro Serie XLII y adjudicó un total de \$749,6 millones a una tasa BALDAR+4,5%, con vencimiento en marzo del 2022.

A su vez, el Municipio de Río Cuarto licitó Letras del Tesoro Serie XXXV, y adjudicó \$251,1 millones a una tasa BADLAR+4%, con vencimiento en noviembre 2021.

Fecha	Provincia	Adjudicado	Plazo	Tasa
1-jun	Mendoza	\$ 6.397,4	348 días	BALDAR+0%
16-jun	Chaco	\$ 1.638,1	35 días	Fija 37,5%
16-jun	Chaco	\$ 122,5	70 días	Fija 37,5%
16-jun	Chubut	\$ 398,3	34 días	Dual
16-jun	Chubut	\$ 10,2	90 días	37%+Comp
16-jun	Chubut	\$ 8,0	180 días	32%+Comp
23-jun	Buenos Aires	\$ 5.470,71	63 días	Descuento
23-jun	Buenos Aires	\$ 3.977,14	96 días	Descuento
Total		\$ 18.022,2		

Fuente: Politikon Chaco en base a Ministerios de Economía provinciales, Bolsa y MAE.

La semana que viene, publicaremos el informe de Operaciones de Títulos Públicos de junio 2021, con mucha más información y análisis al respecto. ¿Quieres recibirlo? [Ingresá acá.](#)

Títulos públicos provinciales (III)

Chaco reestructuró su deuda. ¿Cómo queda el Bono CH24D?

El pasado jueves, la provincia del Chaco anunció formalmente que alcanzó las adhesiones necesarias y así confirma la reestructuración del título CH24D.

Este título se emitió en agosto del 2016, por USD 250 millones y una tasa del 9,375%, la más alta, en aquel momento, entre todas las provincias del país que emitieron bonos; y se regula por Ley del estado de New York.

Luego de haber abonado en tiempo y forma los primeros siete servicios de intereses (que se pagaban semestralmente, en febrero y agosto; mientras que la amortización de capital se iba a pagar en tres cuotas anuales desde 2022), la provincia anunció, en agosto 2020, días previos al vencimiento del cupón, que no iba a pagar y se acogía al período de gracia de 30 días para iniciar, como otras tantas provincias, procesos de renegociación.

Con el plazo de gracia vencido y el título en situación *no performing* (entendido esto como situación de no pago), recién en abril de este 2021 se conoció un principio de acuerdo. Para ese entonces, la provincia acumulaba ya dos cupones impagos por más de 23 millones de dólares.

Tras ese principio de acuerdo con un grupo de inversores que representaban a cerca del 50% del total de los tenedores del título, se abrió la instancia formal de oferta, requiriéndose un mínimo de 75% de adhesiones para concretar formalmente la

reestructuración. Finalmente, el 24 de junio se anuncia que las adhesiones alcanzaron al 93% de los tenedores, que representan un total del USD \$233,3 millones del monto de capital de los bonos en circulación.

Ante esta aceptación de los tenedores, el Chaco aceptó todos los consentimientos válidamente entregados y con ello, se procede a hacer las modificaciones propuestas descritas en el prospecto de solicitud de consentimientos para modificar todos los bonos existentes y el contrato de Fideicomiso.

Pero antes de realizar las modificaciones al contrato, la provincia (tal como estipulaban las condiciones de la propuesta) debe pagar, en efectivo, USD \$19,02 millones, y emitirá bonos adicionales por otros USD 12,7 millones, como contraprestación por consentimiento a los tenedores elegibles. Esta contraprestación debe ser pagada hoy, 25 de junio. Una vez efectuado el pago, y establecido la fecha de cierre, la provincia y el fiduciario de los bonos celebrarán un contrato suplementario al Contrato de Fideicomiso donde se reflejarán las nuevas condiciones.

Culminado todo el proceso administrativo, el monto total de bonos en circulación será de USD 262.682.262,00.

[Conocé los detalles de la propuesta acá](#)

Informes de la semana

Consumo de cemento en las provincias

En el mes de **mayo de 2021**, el consumo de cemento en las provincias argentino retrocedió en **diferentes niveles**: en primer lugar, si bien la mayoría de las jurisdicciones volvió a registrar expansiones a nivel interanual, los mismos fueron menores a meses previos (donde había impactado de manera más fuerte la baja base comparativa) e incluso, hubo varios distritos con caídas; pero además, en la comparación contra el mes anterior, salvo dos provincias, el resto de las jurisdicciones tuvo retracciones en el consumo. [Mira el informe completo acá.](#)

Mercado de trabajo: actividad, empleo y desocupación

El INDEC dio a conocer los datos del mercado de trabajo correspondientes al primer trimestre del 2021. Te invitamos a ver los informes que desarrollamos para el caso del [aglomerado del Gran Resistencia](#) y del [aglomerado de Posadas](#).

Pero además, te contamos que junto a www.regionnortegrande.com.ar elaboramos un informe más amplio y detallado sobre esta cuestión, con análisis focalizados en los aglomerados del NEA-NOA y los comportamientos regionales. [Miralo acá.](#)

Ventas en supermercados del Chaco

En el mes de abril 2021 la **provincia del Chaco experimentó su tercera caída consecutiva de sus ventas de ventas en supermercados**: la retracción, medidas en precios constantes, fue del 2% interanual, que la posicionan como la provincia con el mayor descenso del NEA. Además, este abril fue el peor en términos de ventas reales desde 2017. [Descargá el informe completo acá.](#)

Stocks de deuda pública en el NEA-NOA y análisis regionales

En el año 2020, el consolidado de las 24 jurisdicciones del país registraron un stock total de deuda pública (al 31 de diciembre) de \$2.163.660,7 millones, registrando un incremento del 37,7% en relación al año anterior. En ese marco, hubo comportamientos muy diferentes entre las provincias: hubo fuertes crecimientos, y otras que culminaron el año con una baja de su stock. En ese escenario el NEA-NOA está presente en ambos extremos. [Te invitamos a ver el informe que hicimos en conjunto con www.regionnortegrande.com.ar acá.](#)

¿Quieres ver más?

Ingresá en <http://politikonchaco.com/category/publicaciones/> y descargá el informe que quieras.