

**Provincia de Córdoba
Consejo Federal de Inversiones**

Seguimiento Fiscal Argentino

Exp. N° 19556 00 01

Informe Final

Elaborado por

Instituto Argentino de Análisis Fiscal

Córdoba, 2 de diciembre de 2020

Índice

| | |
|---|-----------|
| INTRODUCCIÓN | 4 |
| 1. PRESUPUESTO NACIONAL 2021. RECAUDACIÓN PREVISTA Y SU REPARTO JURISDICCIONAL | 6 |
| 1.1 ¿En qué niveles de gobierno queda la mayor presión tributaria efectiva? | 7 |
| 2. PRESUPUESTO 2021. ¿CÓMO SE REPARTE EL GASTO NACIONAL ENTRE LAS PROVINCIAS? PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN NACIONAL POR PROVINCIA..... | 12 |
| 2.1 Introducción..... | 12 |
| 2.2 Gasto total por provincia | 12 |
| 2.3 Análisis del gasto por carácter económico | 14 |
| 2.4 Gasto corriente..... | 16 |
| 2.5 Gasto de capital. Previsiones y realidad | 17 |
| 2.6 Gasto de capital. Dimensión provincial | 20 |
| 2.7 Proyectos de obra pública por provincia | 24 |
| 3. RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE IMPUESTOS COBRADOS A NIVEL NACIONAL EN 2020 | 28 |
| 3.1. Recaudación Nacional. | 28 |
| 3.2. Participación y aporte al crecimiento nominal de la recaudación en el acumulado parcial 2020. | 32 |
| 3.3. Evolución de la recaudación por componente..... | 35 |
| 3.4. Análisis por impuesto. | 37 |
| 3.5. Cierre 2020 | 49 |
| 3.6. Proyecciones..... | 51 |
| 4. EJECUCIÓN NACIONAL DE INGRESOS Y GASTOS TOTALES EN 2020 | 56 |
| 4.1 Evolución de Ingresos y Gastos. Últimos datos para 2020 | 58 |
| 4.2 Relevancia de los Intereses de la Deuda. | 63 |
| 4.3 Aporte de los recursos no tributarios en las previsiones para el año 2020. | 64 |
| 4.4 Evolución de los Resultados Primario y Financiero | 66 |
| 4.5 Perspectivas de cierre fiscal oficial 2020..... | 68 |
| 4.6 Proyecciones para el cierre efectivo 2020..... | 70 |
| 5. ANUNCIOS FISCALES AL CIERRE DE 2020 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2021 | 74 |
| 6. COPARTICIPACIÓN A LAS PROVINCIAS EN EL AÑO 2020..... | 76 |

| | |
|---|------------|
| 6.1 Análisis del consolidado provincial de transferencias por coparticipación | 76 |
| 6.2 Análisis por provincia | 78 |
| 7. TRANSFERENCIAS NO AUTOMÁTICAS A LAS PROVINCIAS EN 2020 | 83 |
| 7.1 Composición y dimensión de las Transferencias No automáticas | 83 |
| 7.2 Recursos por habitante | 86 |
| 8. RECAUDACIÓN PROPIA PROVINCIAL EN 2020 | 89 |
| 8.1 La recaudación de la Provincia de Córdoba..... | 89 |
| 8.2 Evolución por impuesto | 91 |
| 8.3 Proyecciones para el cierre de 2020 | 92 |
| 9. PRESUPUESTOS PROVINCIALES | 95 |
| 9.1 Marco macroeconómico provincial..... | 95 |
| 9.2 Los grandes números fiscales del Presupuesto 2021 de la provincia de Córdoba | 96 |
| 9.2.1 Ingresos Presupuestados | 96 |
| 9.2.2. Gastos Presupuestados..... | 100 |
| 9.2.3 Resultados fiscales provinciales | 102 |
| 9.2.4 Deuda Pública | 103 |
| 9.2.5 Planta de personal | 106 |
| 10. Anexo: Principales proyectos a realizar por la Administración Nacional por provincia. | 107 |

INTRODUCCIÓN

El año 2020 mostraba a priori el potencial de ser un año de importantes cambios económicos y fiscales. El cambio de administración de gobierno a nivel nacional el 10/12/2019 hacía prever cambios en las reformas en materia de política económica y fiscal, en los acuerdos con el FMI que modificaron en parte dichas políticas; y fundamentalmente se esperaban efectos de la crisis económica y de financiamiento público en todos los niveles de gobierno.

A punto de terminar el primer trimestre, la pandemia de COVID-19 y las medidas de aislamiento tomadas modificaron totalmente el escenario económico y fiscal, con consecuencias negativas para ambas, fruto de la crisis de actividad y empleo que generaron, y la caída de recaudación junto a un aumento del gasto verificado en base a esta situación.

Aun en un año tan particular, o mejor dicho especialmente en este contexto, resulta clave el monitoreo de la continuidad o no de las políticas de responsabilidad fiscal en nación y provincias, la dirección de la reforma tributaria que se encontraba en marcha y el destino final del Consenso Fiscal, que entre otras cuestiones contenía cambios en la coparticipación federal de impuestos, y un cronograma de reducción del principal tributo provincial, como era ingresos brutos, que tiene impactos tanto sobre el sector privado como sobre el financiamiento de las provincias.

Precisamente en el año 2020, resultó de mucha relevancia para el sector público provincial contar con un análisis de los impactos de las distintas alternativas de cambios que se fueron dando sobre la economía aún antes del efecto del coronavirus, y las medidas posteriores que sólo acentuaron la importancia de conocer estas evoluciones.

El estudio se desarrolla porque el gobierno de la provincia de Córdoba requiere un seguimiento de cómo fueron impactando -y cómo seguirán haciéndolo- las diferentes cuestiones mencionadas anteriormente sobre la recaudación nacional, pues la misma impacta en la coparticipación, en el esquema de transferencias y compensación que se definan con el nivel superior de gobierno.

El estudio también se desarrolla para tener una medición del impacto en la recaudación propia ante las modificaciones de política y los diferentes avatares que mostró la política económica y fiscal nacional y provincial.

Se persiguió el objetivo de contar con un seguimiento detallado de las principales variables que afectan el financiamiento de la provincia. Las variables principales sobre las que se requiere un monitoreo permanente son la coparticipación, la recaudación propia y la evolución del gasto, frente a las dinámicas planteadas en los diferentes acuerdos entre nación y provincias (o sus reformas o probables abandonos), en variables como las mencionadas y también en el gasto, y las distintas previsiones institucionales al respecto plasmadas, por ejemplo, en los presupuestos públicos.

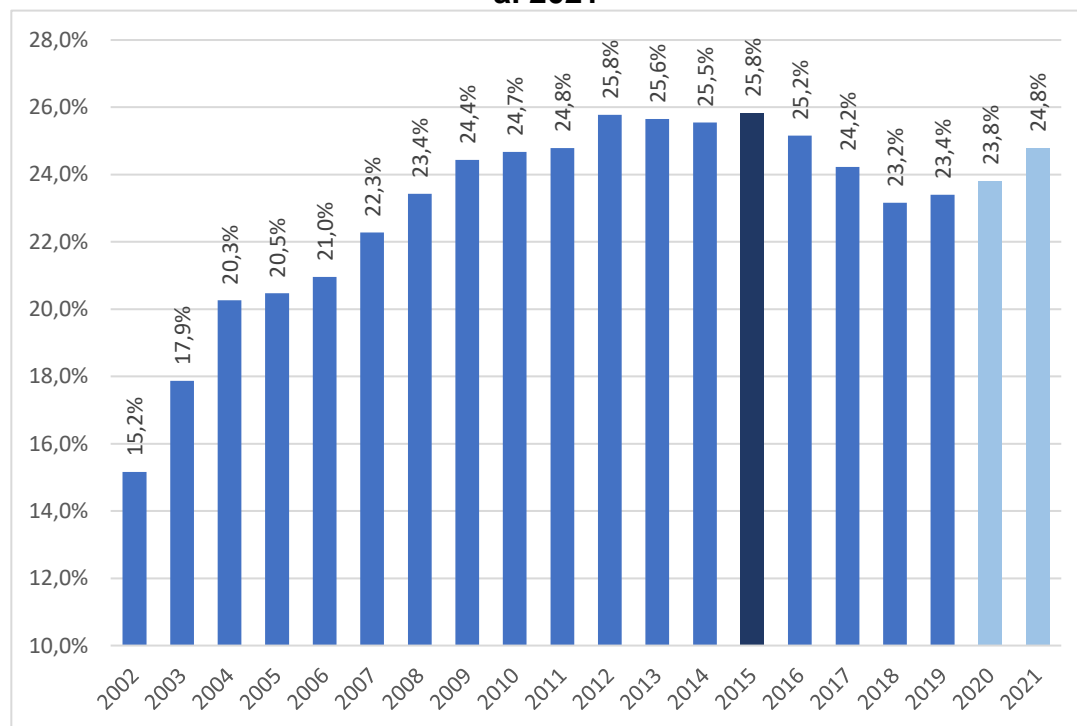
Específicamente, el estudio apuntó al seguimiento de las principales variables que tienen que ver con el comportamiento fiscal y económico del sector público nacional y provincial en nuestro país, con el objeto de identificar la performance y plantear las perspectivas futuras de evolución del mismo. Para ello se identificaron y construyeron indicadores que se estimó que resultaron más adecuados para el objetivo mencionado. A continuación, se presenta esta información, con los datos disponibles más actuales con los que se cuenta al momento de la elaboración de este informe final, que asimismo integra y cohesiona todos los análisis que se realizaron durante el año 2020 en el marco de este proyecto de estudio. Puesto que se trata del informe integrador del estudio de seguimiento, se incorporan también las visiones que la realidad proyecta sobre el posible cierre anual para las principales variables de interés.

1. PRESUPUESTO NACIONAL 2021. RECAUDACIÓN PREVISTA Y SU REPARTO JURISDICCIONAL

El Poder Ejecutivo Nacional presentó el proyecto de presupuesto nacional para 2021, en el que se incorpora la proyección de cierre anual 2020 y 2021 para la recaudación total de los impuestos y aportes y contribuciones a la seguridad social que se cobran a nivel nacional en nuestro país.

En líneas generales, las proyecciones contenidas en el presupuesto marcan un retorno al sendero de crecimiento de la presión fiscal en Argentina, que será del 0,4% del PIB en 2020 respecto a 2019 y de 1% del PIB en 2021, cuando según el gobierno llegaría a 24,8% del producto¹.

Gráfico 1. Presión Fiscal Impuestos Nacionales (en % del PIB) Años 2002 al 2021*



*2020 y 2021 según Proyecto de Presupuesto Nacional 2021

Fuente: IARAF con datos de AFIP y Proyecto de Presupuesto Nacional 2021

¹ El proyecto no incorpora modificaciones tributarias específicas como las que actualmente están en debate, caso concreto del aporte solidario extraordinario que acaba de tener dictamen favorable para su tratamiento en la Cámara de Diputados de la Nación.

Tanto para 2020 como para 2021 la evolución de la recaudación no será homogénea por tipo de impuesto. Así, para 2020, si bien la recaudación de todos los tributos considerados en conjunto subiría 0,4 p.p. del PIB respecto a 2019, esta suba de la presión efectiva está determinada por el nuevo impuesto PAIS y por el aumento de Bienes Personales, puesto que sin considerar estos tributos, la presión efectiva (Recaudación total como % del PIB) hubiera caído 0,7 p.p. respecto a la de 2019. Para el próximo año 2021 nuevamente subiría la presión tributaria, esta vez porque la recaudación real crecería más que la recuperación real de la actividad. Según el proyecto presupuestario, aumentaría el tamaño de la torta de actividad económica, pero a la vez aumentaría más la porción que se llevan los impuestos, entre ellos los relacionados al comercio exterior y los tributos relacionados a la actividad interna, donde el principal impulso vendría dado por IVA. Finalmente, se espera un aumento del impuesto PAIS y una leve caída de Bienes Personales.

1.1 ¿En qué niveles de gobierno queda la mayor presión tributaria efectiva?

A través del esquema de coparticipación, la recaudación de impuestos que se cobran a nivel nacional se reparte con los niveles inferiores de gobierno, por lo que los cambios que sufra la recaudación se proyectan luego como cambios en los ingresos de los distintos niveles. No obstante, esto no ocurre de manera directa o proporcional, por cuanto no todos los tributos se coparticipan, y aun los que se coparticipan no lo hacen todos en igual proporción. Sin entrar en mayores detalles, hay que considerar que los recursos de la Seguridad social y del Comercio exterior no se coparticipan, de manera tal que lo que ocurra con su recaudación impacta completamente en el nivel nacional de gobierno. Lo mismo ocurre con otros tributos que no se coparticipan como el impuesto PAIS y el impuesto al cheque.

Para 2020 se espera que la coparticipación a provincias y a la CABA alcance los \$2.128.431 millones, resultando un 30,6% superior a la de 2019 (es decir que en términos reales mostrará una caída), mientras que se espera que estas transferencias automáticas crezcan un 39,4% interanual en 2021 hasta alcanzar

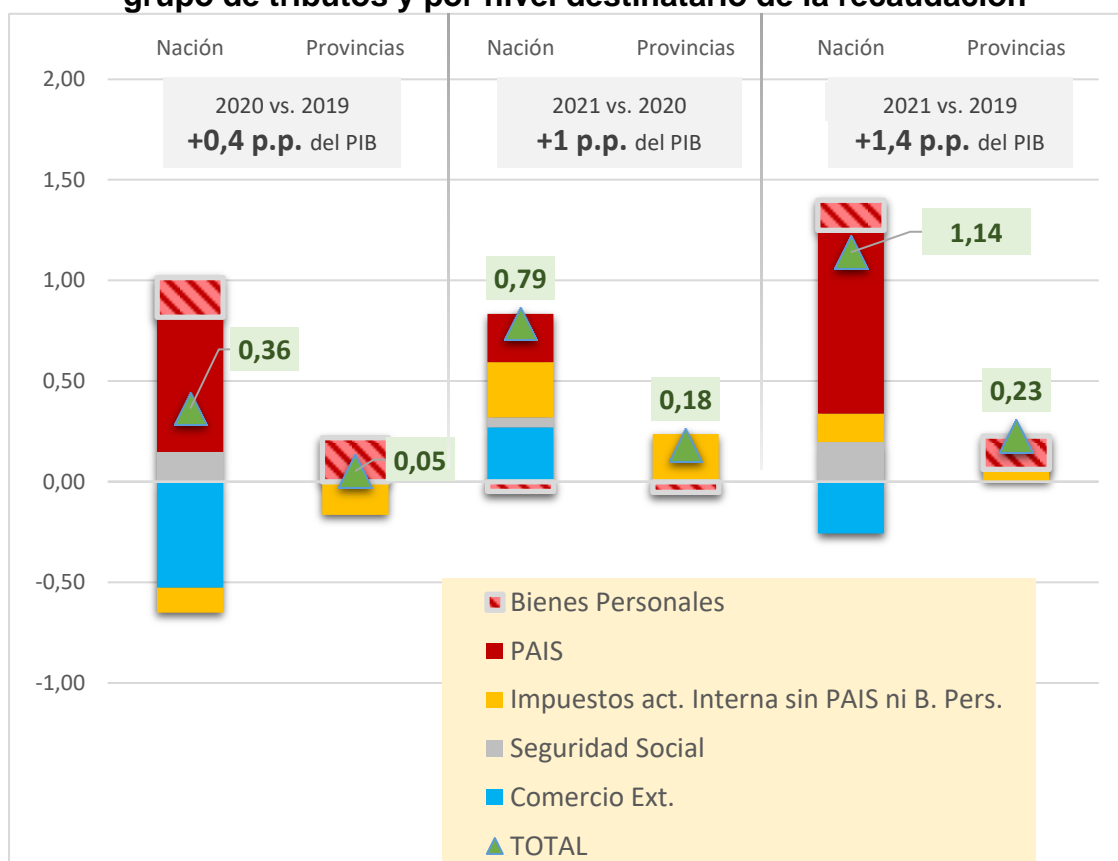
los \$2.967.970 millones. Cabe señalar que en estas cifras se considera el nuevo coeficiente de CABA, 2,32%, que resulta 1,18 puntos porcentuales inferior al 3,5% que era su coeficiente previo al cambio. Este flujo pasa a ser distribuido por fuera de la coparticipación a través de un Fondo destinado íntegramente a la provincia de Buenos Aires (Fondo para el Fortalecimiento Fiscal bonaerense).

Para comparar la magnitud de la coparticipación en relación a la recaudación, resulta clave analizar las evoluciones particulares que tendrían los distintos impuestos cobrados a nivel nacional teniendo en vista cómo se reparten a nivel federal. Se pueden tomar cuatro agregados diferentes: por un lado los recursos de la Seguridad social (aportes y contribuciones), por otro los impuestos directamente relacionados al Comercio exterior (derechos de exportación, derechos de importación y tasa de estadística). Ambos grupos de tributos quedan completamente en la esfera nacional. Un tercer grupo serían los impuestos más relacionados con la actividad interna (IVA, Ganancias, IDCB, Internos, Monotributo y Combustibles, entre los principales) y un cuarto grupo los impuestos internos que sufrieron alteraciones legales fuertes en 2020: Bienes Personales (con gran aumento de alícuotas) y PAIS (nuevo impuesto).

Los principales recursos que integran la masa coparticipable son IVA, Ganancias, Bienes personales, Combustibles, e Internos coparticipados.

Precisamente, utilizando las clasificaciones por grupo de tributos arriba descriptas, puede verse que el aumento de la presión tributaria efectiva que ocurriría entre 2019 y 2020 por 0,4 p.p. del PIB queda en un 90% en el nivel nacional de gobierno. Asimismo, el crecimiento esperado en la presión efectiva de 2021 respecto a 2020 por casi 1 p.p. del PIB quedaría en un 80% en el nivel nacional, recibiendo los niveles inferiores de gobierno un 20% del mencionado aumento de la presión efectiva. Si al análisis se lo hace comparando 2019 con 2021, del aumento de 1,39 p.p. del PIB de recaudación total de impuestos cobrados a nivel nacional en estos dos años, se dirigirían a Nación 1,15 p.p., mientras que las provincias recibirían el equivalente a 0,24 p.p. del producto. Es decir que el gobierno nacional se quedaría con el 83% del aumento de la presión tributaria del bienio.

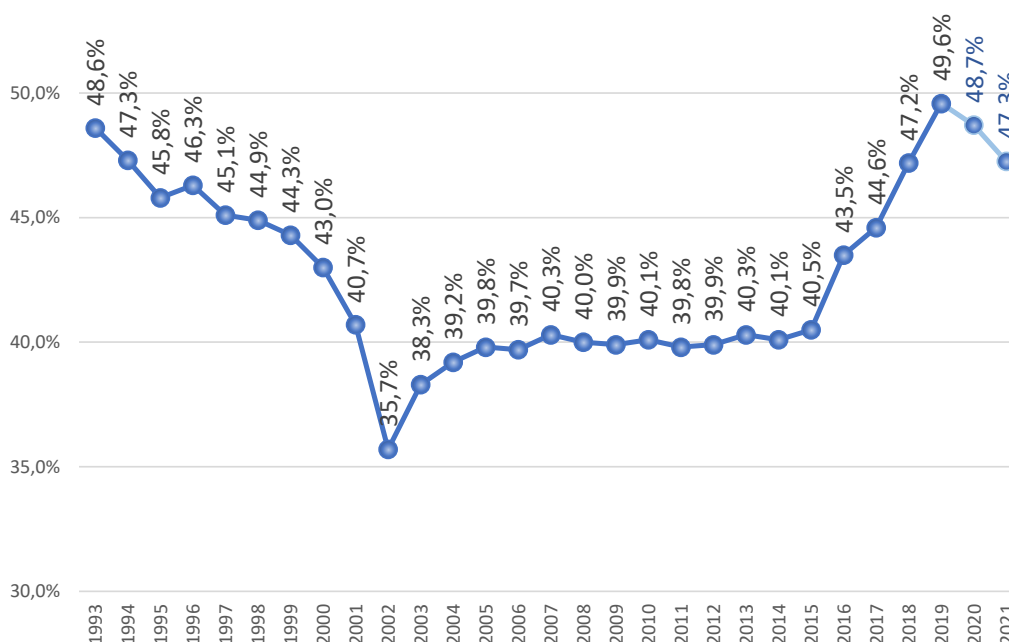
Gráfico 2. Variación de la presión tributaria en porcentaje del PIB. Por grupo de tributos y por nivel destinatario de la recaudación



Fuente: IARAF en base a AFIP y Proyecto de Presupuesto 2021

Por lo tanto, teniendo en cuenta el monto de transferencias automáticas de la coparticipación a provincias y CABA (con su nuevo coeficiente) y las previsiones de recaudación, puede analizarse qué ocurrirá con la parte de la torta con la que se quedan las provincias en este periodo. Para contar con una perspectiva histórica, se muestra a continuación cuál fue la participación del consolidado de provincias + CABA en la recaudación de impuestos nacionales netos de los recursos de la Seguridad Social y de los impuestos al comercio exterior, cuya potestad es, como se dijo, exclusivamente del nivel federal.

Gráfico 3. Transferencias automáticas a provincias como % de la Recaudación Total de Impuestos Nacionales (sin Seguridad Social ni Comercio Exterior).



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas y DNAP. 2020 y 2021 según Proyecto de Presupuesto 2021.

Puede apreciarse cómo las provincias fueron perdiendo participación primaria durante la década del 1990 fruto de las detracciones que fueron sufriendo en esos años para la Seguridad Social (precoparticipación del 15%, asignación específica de impuestos) y la inclusión de impuestos no coparticipables o con un elevado porcentaje no coparticipable (el caso del impuesto al cheque en 2001). Luego hasta 2015 se produjo una estabilización en alrededor de un 40% de los impuestos recaudados a nivel nacional, situación que cambió notoriamente en 2016 con la devolución (gradual) de la precoparticipación del 15%, el aumento del coeficiente de CABA del 1,4% al 3,75% (que posteriormente sería reducido al 3,5%), y luego con el consenso fiscal de 2017 que para los siguientes años aumentó la participación primaria de provincias básicamente por la restitución parcial del Fondo del Conurbano Bonaerense a la provincia de Buenos Aires, lo que llevó a que en 2019 la participación del Consolidado provincias + CABA sea la más alta de los últimos 27 años, casi llegando a la marca del reparto 50/50 entre Nación y provincias.

Frente a la evolución particular que mostrarían los impuestos cobrados a nivel nacional y la parte que le corresponde automáticamente a provincias y CABA de

los mismos a través de la coparticipación, para 2020 y 2021 se estima que esta participación se reducirá hasta un valor similar al que tuvo en 2018.

2. PRESUPUESTO 2021. ¿CÓMO SE REPARTE EL GASTO NACIONAL ENTRE LAS PROVINCIAS? PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN NACIONAL POR PROVINCIA

2.1 Introducción

Recientemente, fue presentado al Poder Legislativo el Proyecto de Ley de Presupuesto, donde se especifica el gasto que el Gobierno Nacional planea realizar, así como la estimación de los recursos con los que contará para hacerlo. En este informe se analiza el **gasto desde la óptica provincial**, para lo que se identifica dónde se realizarán los diferentes tipos de gasto, utilizando la imputación geográfica del propio presupuesto. Particularmente, se hará foco en el gasto de capital que se proyecta realizar en cada provincia.

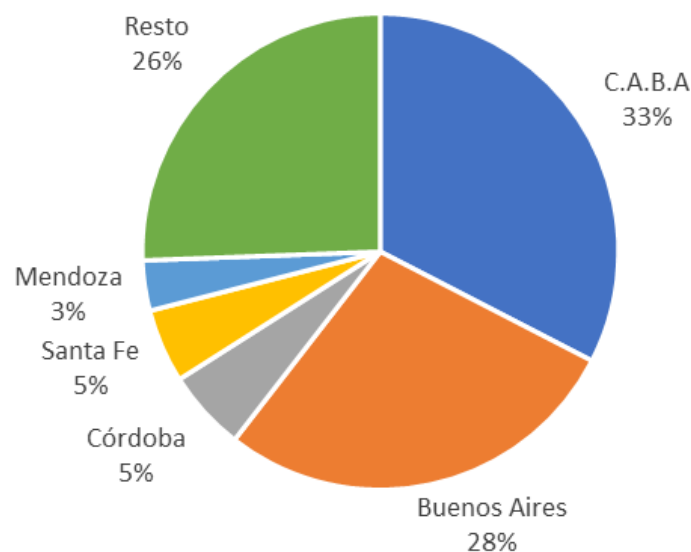
Según el proyecto, la *Administración Nacional* prevé gastar un total de \$8.394.995 millones. De este monto, un 81% es imputable a alguna provincia en particular, y el restante 19% se atribuye a más de una provincia, a nivel nacional, o incluso a nivel binacional. El foco en este informe es en ese 81% atribuible individualmente a las diferentes provincias, que equivale a \$6.795.654 millones.²

2.2 Gasto total por provincia

Cuando se considera el gasto agregado que se efectuará según el presupuesto en cada provincia, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las provincias de mayor población son aquellas que más participación tienen. Por ejemplo, la C.A.B.A. y Buenos Aires acumulan el 61% del gasto, la primera por su condición de Capital Federal Nacional junto con su nivel poblacional, y la segunda principalmente porque contiene al 39% de los habitantes del país. Luego, son seguidas por las provincias de Córdoba, Santa Fe y Mendoza, con un 5% cada una de las primeras y un 3% la última. El resto de las provincias reciben entre el 2,8% y el 0,3% del gasto total a realizar por la Administración Pública Nacional.

² En todos los gráficos se utiliza el término “Gasto total de la Administración Nacional” refiriendo al gasto que puede ser atribuible a una provincia en particular (el mencionado 81% del total real).

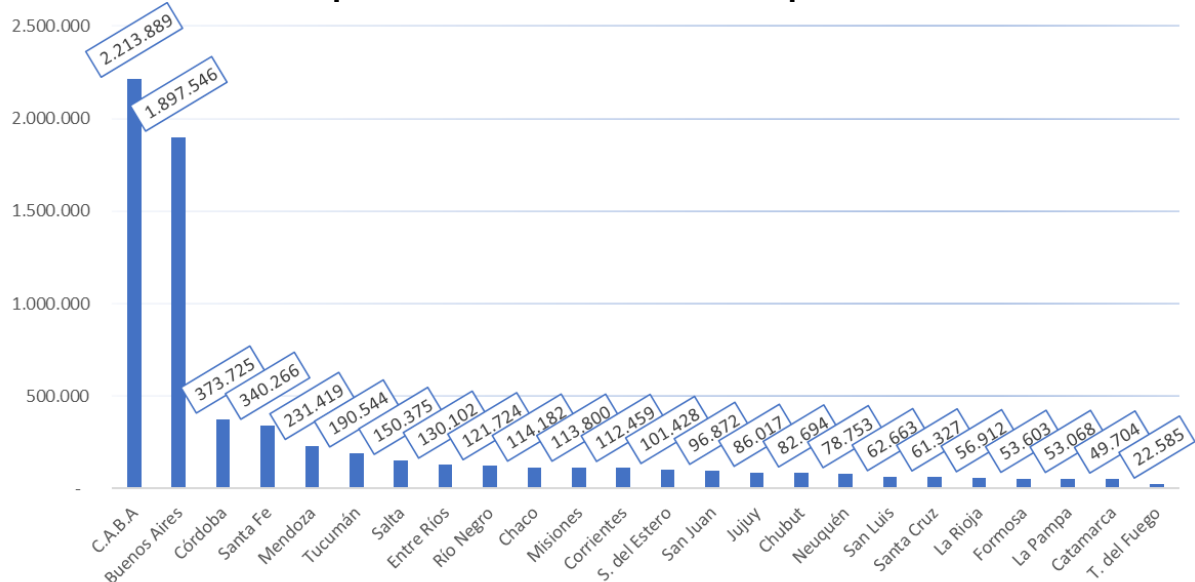
Gráfico 4. Participación por provincia del gasto total de la Administración Nacional. Presupuesto 2021



Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

En el gráfico 5 se puede observar la distribución del gasto total presupuestado para cada provincia.

Gráfico 5. Gasto total por provincia de la Administración Nacional Presupuesto 2021 – En millones de pesos



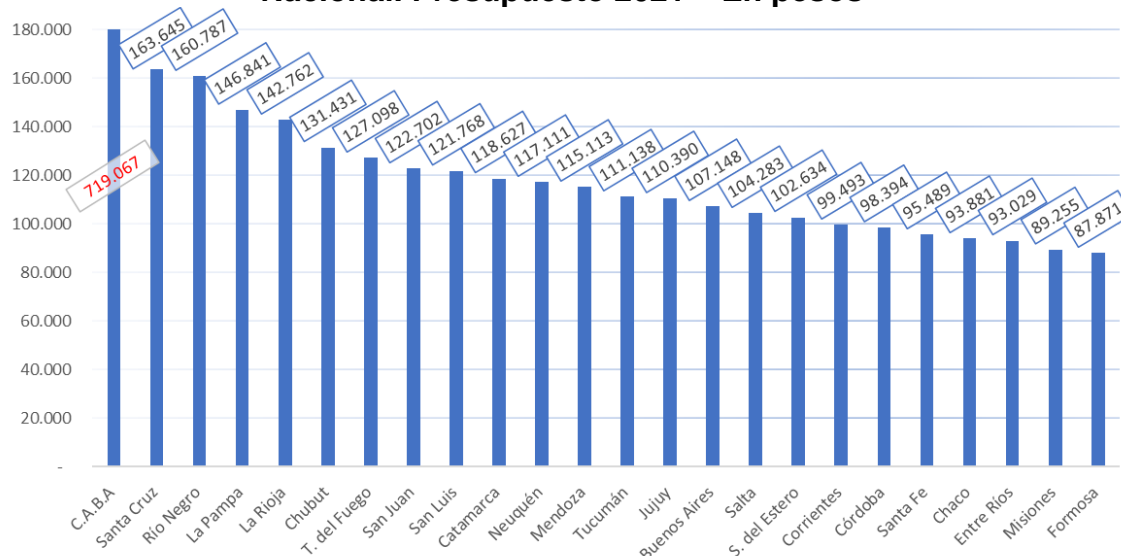
Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

Para analizar el presupuesto con una visión económica es conveniente relativizar el gasto por provincia a su cantidad de habitantes. Para esto, conviene utilizar

las proyecciones de INDEC para la población que cada provincia tendría en 2021.

Cuando se mira el mismo gasto bajo esta óptica, se encuentra una distribución diferente a la anterior en términos de posicionamiento: si bien la C.A.B.A. sigue recibiendo un monto muy superior a las demás (nuevamente, explicado por la imputación a esta jurisdicción de los gastos centrales de la administración de gobierno en Argentina), en el resto del ranking se ubican primero las provincias de Santa Cruz, Río Negro, La Rioja y Chubut. Además, en el bloque de provincias, puede observarse que el gasto por habitante es relativamente más homogéneo. Esto tiene su explicación, como se verá más abajo, en que buena parte del gasto nacional es gasto corriente (siendo Seguridad social la principal partida), el cual guarda mayor relación con el número de habitantes de cada jurisdicción.

Gráfico 6. Gasto total per cápita por provincia de la Administración Nacional. Presupuesto 2021 – En pesos



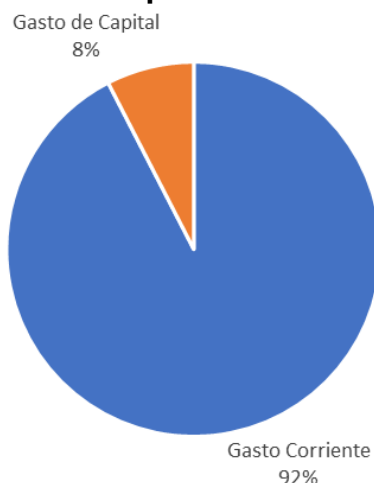
Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021. El eje vertical fue recortado por lo que el dato de la C.A.B.A. (en rojo) no entra en la escala.

2.3 Análisis del gasto por carácter económico

La primera clasificación agregada que se puede hacer del gasto responde a la diferencia entre Gasto Corriente y Gasto de Capital. Los gastos corrientes son aquellos que realiza el Estado para su funcionamiento cotidiano, tienen carácter

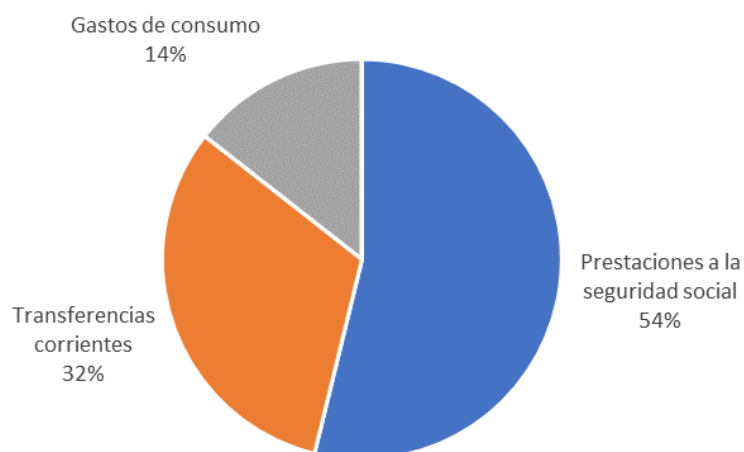
repetitivo, y se agotan en el primer uso (incluye tanto bienes de consumo como servicios, por ej. sueldos). Los gastos de capital incrementan el patrimonio del sector público, no son repetitivos y no se agotan en el primer uso (incluye, por ejemplo, la obra pública).

Gráfico 7. Composición del gasto total de la Administración Nacional Presupuesto 2021



Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

Gráfico 8. Composición del gasto corriente de la Administración Nacional Presupuesto 2021



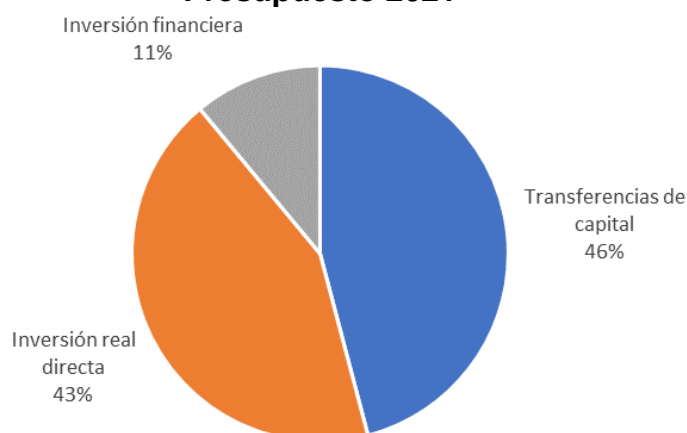
Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

En el proyecto de presupuesto, el **92% del gasto total es clasificado como gasto corriente**, del cual un 54% corresponde al gasto en seguridad social (jubilaciones, pensiones, etc.), 32% son transferencias (a empresas como

subsidios a la energía y al transporte; y a familias como la AUH), y el restante 14% corresponde a gastos de consumo incluyendo los salarios al personal.

Del **8% que corresponde al gasto de capital**, un 46% corresponde a transferencias, y un 43% es inversión real directa de la Administración Nacional en las provincias; el restante 11% es inversión financiera, en su totalidad a imputarse geográficamente en la C.A.B.A, por las razones ya descriptas.

Gráfico 9. Composición del gasto de capital de la Administración Nacional Presupuesto 2021

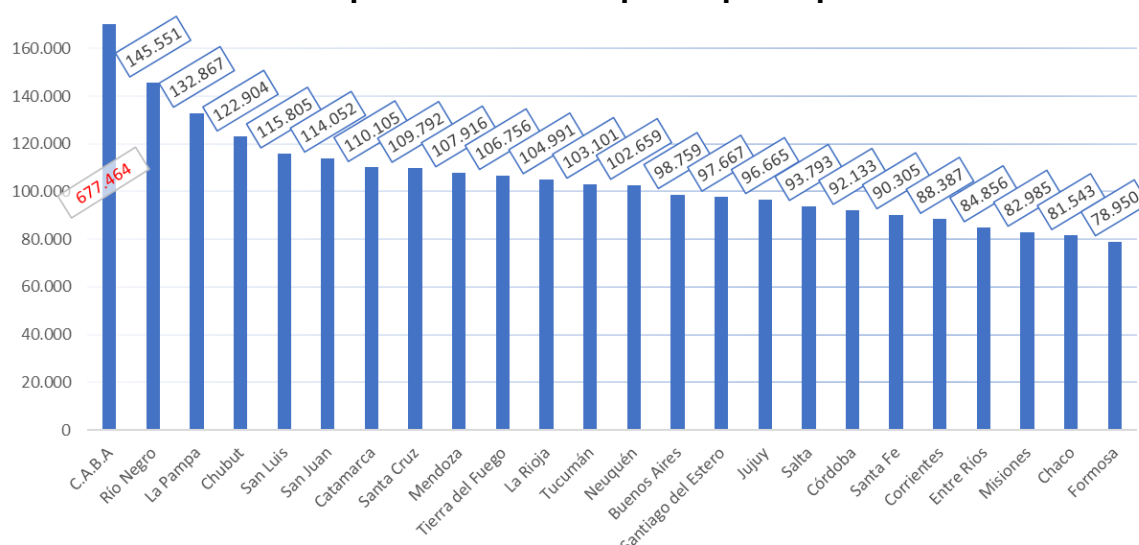


Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

2.4 Gasto corriente

Como se mencionó, los gastos corrientes son la mayor parte del gasto, y este rubro abarca conceptos como la Seguridad Social, Transferencias y gastos en Consumo. Dentro de estos últimos se incluyen los salarios, que representan el 74% del total de gastos en consumo, y el resto corresponde a gastos en bienes y servicios. El reparto del gasto corriente por jurisdicción aparece en el gráfico 10. Dejando fuera de la consideración a CABA, la provincia donde cada habitante recibe en promedio más gasto per cápita (Río Negro, con \$145.551 anuales) es menos del doble de la que menos recibe (cada formoseño recibirá en promedio \$78.950 de gasto corriente el próximo año según el presupuesto).

**Gráfico 10. Gasto corriente de la Administración Nacional por provincia
Presupuesto 2021 – En pesos per cápita**



Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

2.5 Gasto de capital. Previsiones y realidad

El Gasto de Capital del gobierno nacional incluye la obra pública llevada a cabo directamente por dicho nivel de gobierno (denominada *Inversión real directa*), a lo que se le suman las *Transferencias de capital*: envíos de fondos para que provincias y municipios lleven a cabo erogaciones con este fin (construcciones, reparaciones, compra de maquinaria y equipo).

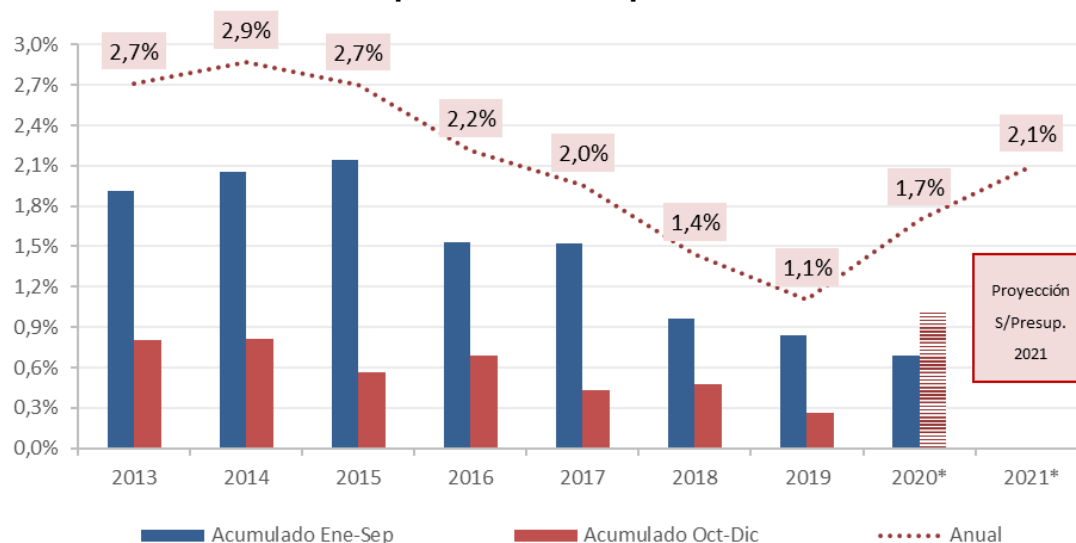
La evolución del Gasto de capital efectuado por el gobierno nacional ha ido disminuyendo año a año desde 2014 hasta 2019, lo cual ocurre en la mayoría de los países que enfrentan desequilibrios presupuestarios o períodos recesivos, es decir, el gasto en capital es una variable procíclica de ajuste.

Si se observa la serie de gasto en capital desde 2013 hasta 2019, se encuentra un pico en 2014 con un 2,9% del PIB. Desde allí, este gasto ha disminuido tanto en términos reales como en proporción respecto al PIB año a año, llegando a un piso de 1,1% del PIB en 2019.

En el acumulado parcial de lo ejecutado como gasto de capital entre enero y septiembre de 2020, se apreció que este rubro representó el 0,7% del PIB. En el proyecto de presupuesto 2021 el Ejecutivo nacional proyectó que se finalice el

año representando el 1,7% del producto, es decir, esperaba que en los últimos tres meses el gasto de capital sea mayor al de los primeros nueve meses. Si se mide mensualmente, ello equivaldría a que el gasto casi se cuadruplique en los últimos tres meses del año respecto al nivel que viene mostrando. Para 2021, siempre según el mencionado proyecto, se espera que las erogaciones de capital alcancen el 2,1% del PIB, es decir un crecimiento de 1 punto del producto respecto al 2019.

Gráfico 11. Gasto en capital del sector público nacional no financiero



Fuente: IARAF en base a datos oficiales de Ministerio de Economía (*) Octubre-Diciembre de 2020 y año 2021 según Proyecto de Presupuesto 2021

Ahora bien, si se observa la dinámica dentro de cada año, se aprecia que la evolución mensual de estos gastos a través del año se comportar de manera relativamente proporcional, al menos para el promedio de 2013-2019, con el último trimestre acumulando en promedio algo menos que el 30% del gasto total anual. Si 2020 fuera a comportarse del mismo modo, manteniendo la tendencia de los primeros tres trimestres, el año podría finalizar con un gasto de capital total equivalente al 1% del PIB.

Teniendo en cuenta las proyecciones del presupuesto, se verifica un gran desafío para finalizar el año 2020 con un gasto de capital total por 1,7% del PIB. Primero, porque sería la primera vez en los últimos años que el gasto de capital en el último trimestre supere al acumulado en los primeros tres trimestres de un

año. Para ello debería confirmarse un marcado cambio de tendencia en los meses restantes del año, siendo el cambio requerido mayor mientras más tardíamente se inicie. Por ejemplo, si este cambio de tendencia se hubiera realizado en octubre, **equivaldría a gastar mensualmente casi cuatro veces lo que se viene gastando en promedio cada mes en este rubro**. Pero en caso de no ocurrir en octubre, en el último bimestre se tendría que apreciar una aceleración aún mayor en la ejecución de estas erogaciones para cumplir con la meta presupuestaria.

Un dato a tener en cuenta es que el gobierno nacional espera finalizar el año con un déficit primario de 8,3% del PIB. Al momento (con los datos de enero-septiembre), el mismo acumula el 4,8% del producto, es decir que la brecha entre ingresos y gastos primarios debería ampliarse hacia fin de año a un ritmo promedio de casi 1,2 p.p del producto por mes. El cumplimiento de los preceptos presupuestarios indica que el **gasto en capital debiera mostrar en el último trimestre un crecimiento real interanual del 262%**, siendo que en el acumulado entre enero y septiembre se gastó en este rubro prácticamente el mismo monto en pesos que en enero-septiembre de 2019, con lo cual **viene mostrando una caída del 28,2% real** respecto al mismo periodo de 2019. No es un dato menor que en los últimos seis años, el último trimestre mostró consistentemente caídas reales interanuales, con las excepciones de 2016 y 2018.

Es decir que aparece un desafío fiscal para el gobierno nacional en este especial año 2020, marcado sin lugar a dudas por la pandemia del coronavirus. Este desafío queda planteado por el propio proyecto de presupuesto 2021, y consiste en que se debería revertir en el último tramo del año corriente la distribución del gasto público nacional, con un fuerte cambio estructural en los rubros del gasto, bajando la participación en el *mix* de los gastos y transferencias corrientes, y aumentando sustancialmente la ejecución de partidas de obra pública.

Cuadro 1. Gasto de capital. Años 2013-2020. Subperiodos Enero-Septiembre y Octubre-Diciembre. En % del PIB, en % del gasto anual, y variación % interanual real

| | Anual (% del PIB) | Ene-Sep (% del PIB) | Oct-Dic (% del PIB) | Ene-Sep (% del anual) | Oct-Dic (% del anual) | Var IA real Oct-Dic |
|--------------|--------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| 2013 | 2,7% | 1,9% | 0,8% | 70% | 30% | |
| 2014 | 2,9% | 2,1% | 0,8% | 72% | 28% | -1% |
| 2015 | 2,7% | 2,1% | 0,6% | 79% | 21% | -29% |
| 2016 | 2,2% | 1,5% | 0,7% | 69% | 31% | 22% |
| 2017 | 2,0% | 1,5% | 0,4% | 78% | 22% | -35% |
| 2018 | 1,4% | 1,0% | 0,5% | 67% | 33% | 3% |
| 2019 | 1,1% | 0,8% | 0,3% | 76% | 24% | -47% |
| 2020* | 1,7% | 0,7% | 1,0% | 41% | 59% | 262% |
| 2021* | 2,1% | | | | | - |

Fuente: IARAF en base a datos oficiales de Ministerio de Economía y Proyecto de Presupuesto 2021

2.6 Gasto de capital. Dimensión provincial

El Gasto de Capital del gobierno nacional incluye la obra pública llevada a cabo directamente por dicho nivel de gobierno (denominada *Inversión real directa*), a lo que se le suman las *Transferencias de capital*: envíos de fondos para que provincias y municipios lleven a cabo erogaciones con este fin (construcciones, reparaciones, compra de maquinaria y equipo).

En el presupuesto se prevé que el gasto de capital crezca un 101,1%, en comparación con el cierre previsto para el ejercicio 2020 (neteados el gasto 2020 que el Gobierno caracteriza como realizado para mitigar los efectos del COVID-19). Este crecimiento comprende un aumento proyectado de la Inversión Real Directa del 93,9%, y de las Transferencias de Capital del 127,3% (ambos netos de los gastos considerados por COVID-19).

Como se mencionó, la mayor parte del gasto de capital que prevé realizar la Administración Nacional corresponde a Inversión Real Directa (IRD) y a Transferencias de Capital (TC); la Inversión Financiera se realizará en su totalidad en la C.A.B.A., y corresponde a subsidios a empresas públicas y otros entes del sistema de transporte, y a la promoción y fomento de la innovación tecnológica. A partir de este punto el foco se realiza en las primeras dos categorías, cuya suma (\$457.606 millones) se considerará como el total de los

gastos de capital para el análisis. Analizando la suma entre la IRD y las TC, surge una distribución desigual entre las provincias, siendo Buenos Aires el lugar donde más gasto de este tipo se realizará (32,5% del total), seguido por la C.A.B.A. (15,6%) y luego Córdoba (5,2%). Los últimos puestos del ranking son ocupados por San Luis, Catamarca y Tierra del Fuego, que representan cada una menos del 1% del mencionado gasto.

**Gráfico 12. Gasto de capital de la Administración Nacional por provincia
Presupuesto 2021 – En millones de pesos**



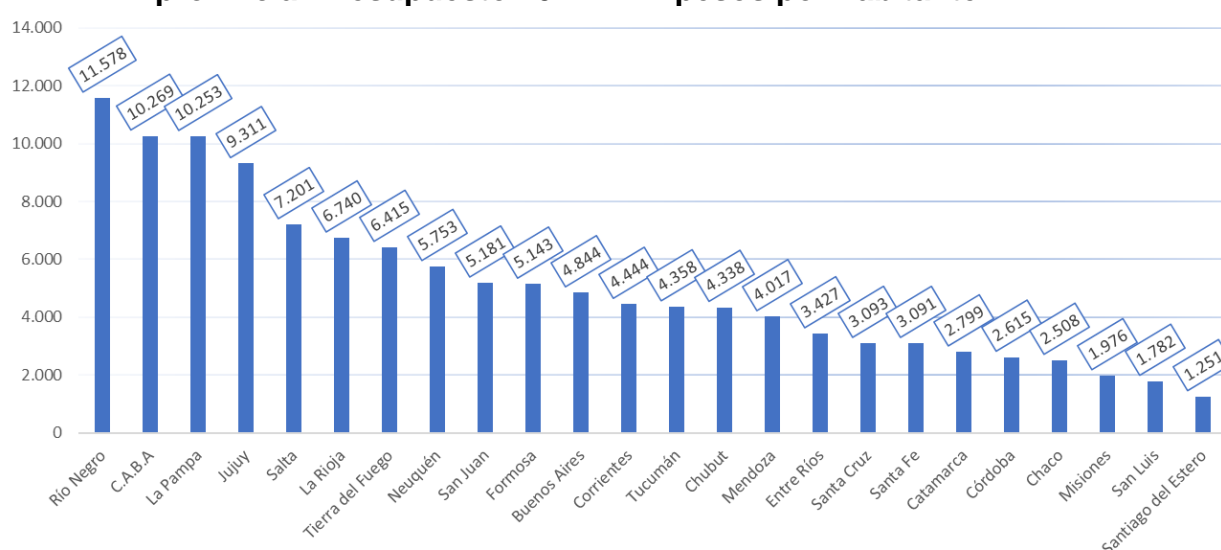
Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

Separando lo que es el gasto a realizar directamente en las provincias a través de la Inversión Real Directa de lo que se hará a través de Transferencias de Capital, se mantiene la importancia de la participación de Buenos Aires y la C.A.B.A., aunque con diferencias en el resto del ranking. Nuevamente, es útil realizar la división de los recursos destinados a cada gasto por la cantidad de habitantes de cada jurisdicción, para tener una mirada más significativa de la distribución del gasto entre las provincias. En el caso de la IRD, Río Negro, la C.A.B.A. y La Pampa son las provincias en donde más se gastará, mientras que en lo que respecta a TC, el primer puesto del ranking lo ocupa Santa Cruz, seguido por La Rioja, Tierra del Fuego, y la C.A.B.A. Esta situación puede observarse en los gráficos 13 y 14. En el caso de la IRD, hay una diferencia importante entre las jurisdicciones de acuerdo a lo que cada habitante “recibe en

promedio” de gasto de capital por este inciso. Mientras cada Santiagueño recibe \$1.251, un cordobés recibirá algo más del doble, pero en el otro extremo cada rionegrino contará con \$11.578 de obras a ejecutarse en su provincia.

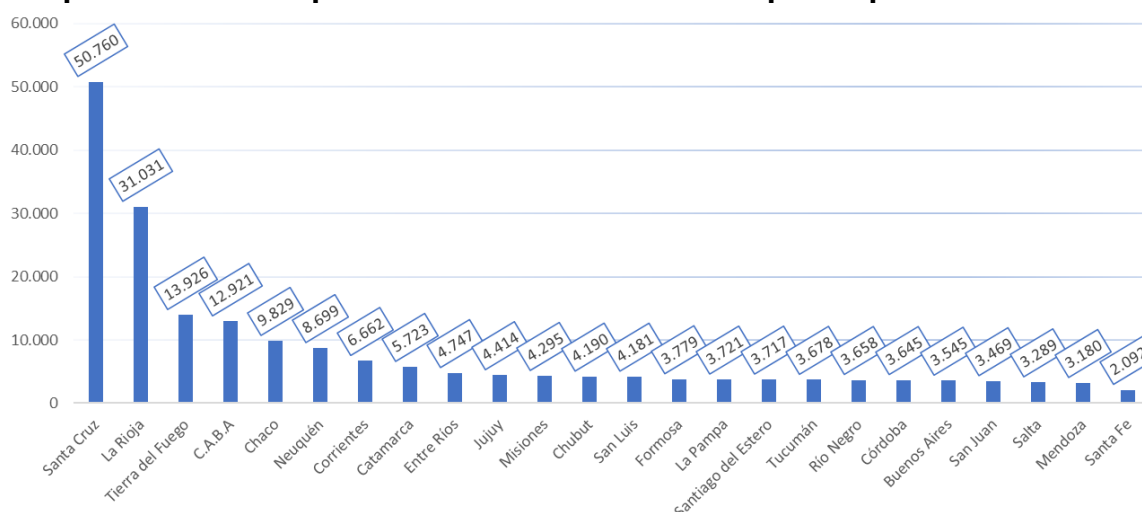
El monto previsto de la Inversión Real Directa se encuentra influido principalmente por las obras viales de la Dirección Nacional de Vialidad (DNV); los proyectos para el mejoramiento del transporte y la renovación, puesta en valor y mejoras de ramales ferroviarios (Belgrano Cargas, Roca, San Martín y Sarmiento); los proyectos del Ministerio de Obras Públicas, fundamentalmente para el sector salud y el cuidado integral de la primera infancia; los proyectos del Ministerio de Educación, en particular para la implementación del Plan Federal Juana Manso y el fortalecimiento edilicio de jardines infantiles; las inversiones de la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), fundamentalmente para la construcción de reactores (RA10 y CAREM); las obras de saneamiento de ENOHSA; las adquisiciones de bienes de uso del Ministerio de Salud, especialmente para el fortalecimiento de la capacidad del Sistema Público de Salud; y las misiones satelitales e investigación y desarrollo de medios de acceso al espacio que lleva adelante la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE); entre otras inversiones reales.

Gráfico 13. Inversión Real Directa de la Administración Nacional por provincia. Presupuesto 2021 – En pesos por habitante



Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

Gráfico 14. Transferencias de Capital de la Administración Nacional por provincia. Presupuesto 2021 – En millones de pesos por habitante



Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

Las transferencias de capital más significativas tienen como destinatarios los gobiernos provinciales, la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. (AYSA S.A.), el Fondo Fiduciario Programa Crédito Argentino del Bicentenario para la Vivienda Única Familiar (Pro.Cre.Ar), la empresa Integración Energética Argentina S.A., el Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP), el Fondo Fiduciario para la Vivienda Social y la Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.E.

En este rubro, las disparidades por habitante son aún más marcadas que en cualquiera de los anteriores. Un santafesino promedio recibirá en 2021 transferencias por \$2.092 anuales, mientras que cada riojano recibirá casi 15 veces más (cabe recordar que esta provincia recibe cada año por este medio fondos automáticos en virtud de acuerdos históricos de coparticipación), y cada santacruceño recibirá \$50.760, es decir el equivalente a más de 24 veces más.

**Tabla 1. Gasto de capital de la Administración Nacional por provincia
Presupuesto 2021. En millones de \$ y en \$ por habitante (p.c.)**

| | IRD | TC | IRD p.c. | TC p.c. | TOTAL | TOTAL p.c. |
|---------------------|-----------------------|--------|-----------|---------|-----------------------|------------|
| | <i>millones de \$</i> | | <i>\$</i> | | <i>millones de \$</i> | <i>\$</i> |
| C.A.B.A | 31.616 | 39.780 | 10.269 | 12.921 | 71.396 | 23.189 |
| Buenos Aires | 85.785 | 62.779 | 4.844 | 3.545 | 148.565 | 8.389 |
| Catamarca | 1.173 | 2.398 | 2.799 | 5.723 | 3.571 | 8.522 |
| Córdoba | 9.934 | 13.844 | 2.615 | 3.645 | 23.778 | 6.260 |
| Corrientes | 5.023 | 7.531 | 4.444 | 6.662 | 12.554 | 11.106 |
| Chaco | 3.051 | 11.955 | 2.508 | 9.829 | 15.006 | 12.338 |
| Chubut | 2.729 | 2.636 | 4.338 | 4.190 | 5.366 | 8.528 |
| Entre Ríos | 4.792 | 6.638 | 3.427 | 4.747 | 11.430 | 8.173 |
| Formosa | 3.137 | 2.305 | 5.143 | 3.779 | 5.442 | 8.921 |
| Jujuy | 7.255 | 3.440 | 9.311 | 4.414 | 10.695 | 13.726 |
| La Pampa | 3.705 | 1.345 | 10.253 | 3.721 | 5.050 | 13.974 |
| La Rioja | 2.687 | 12.370 | 6.740 | 31.031 | 15.057 | 37.771 |
| Mendoza | 8.076 | 6.393 | 4.017 | 3.180 | 14.468 | 7.197 |
| Misiones | 2.519 | 5.476 | 1.976 | 4.295 | 7.995 | 6.271 |
| Neuquén | 3.869 | 5.850 | 5.753 | 8.699 | 9.718 | 14.452 |
| Río Negro | 8.766 | 2.769 | 11.578 | 3.658 | 11.535 | 15.237 |
| Salta | 10.384 | 4.743 | 7.201 | 3.289 | 15.127 | 10.490 |
| San Juan | 4.090 | 2.738 | 5.181 | 3.469 | 6.828 | 8.649 |
| San Luis | 917 | 2.152 | 1.782 | 4.181 | 3.069 | 5.964 |
| Santa Cruz | 1.159 | 19.023 | 3.093 | 50.760 | 20.182 | 53.854 |
| Santa Fe | 11.016 | 7.456 | 3.091 | 2.092 | 18.472 | 5.184 |
| Santiago del Estero | 1.236 | 3.673 | 1.251 | 3.717 | 4.909 | 4.967 |
| Tucumán | 7.472 | 6.306 | 4.358 | 3.678 | 13.779 | 8.037 |
| Tierra del Fuego | 1.140 | 2.475 | 6.415 | 13.926 | 3.615 | 20.341 |

Fuente: IARAF en base a Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

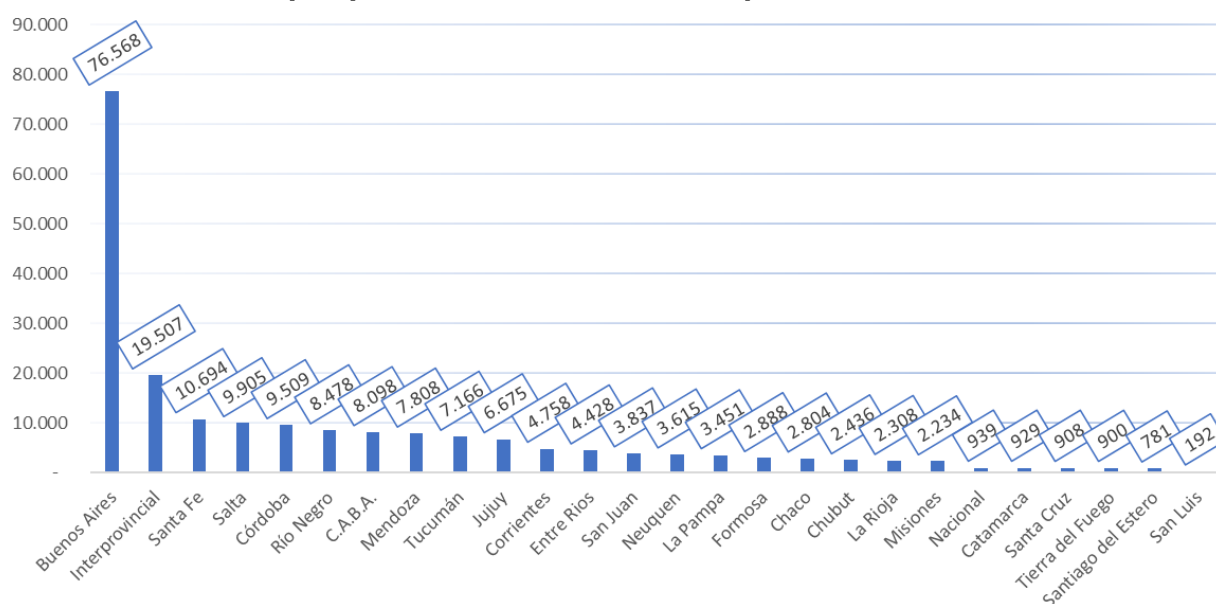
2.7 Proyectos de obra pública por provincia

En este apartado se pone el **foco de atención en la Inversión Real Directa a realizarse en cada provincia, y particularmente en lo que hace a los proyectos de obra pública**. Para esto, se listan los principales planes que se llevarán a cabo, considerando como “principales proyectos” a aquellos que acumulen aproximadamente el 60% del gasto total en proyectos de cada jurisdicción. La información surge de la Tabla N°12 del Anexo 6 del Proyecto de Ley del Presupuesto.

Como se presupone por la información de la IRD, la Provincia de Buenos Aires es aquella donde más se gastará en proyectos de obra pública nacional (\$76.568

millones), seguida de Santa Fe (\$10.694 millones), Salta (\$9.905 millones) y Córdoba (\$9.509 millones). También se pueden considerar proyectos que recaen sobre más de una provincia, concepto a llamar *Interprovincial*, que se ubica segundo en el ranking luego de la PBA, con un total de \$19.507 millones a gastarse.

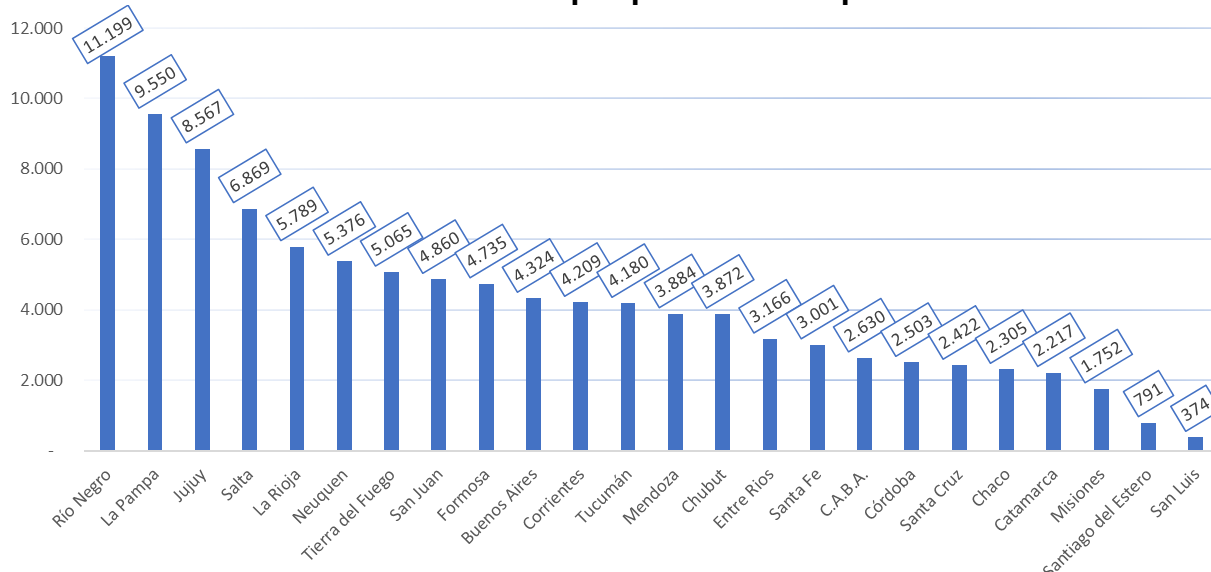
Gráfico 15. Gasto a realizar en proyectos por la Administración Nacional por provincia. En millones de pesos



Fuente: IARAF en base a Planilla N°12 del Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

Ajustando por la cantidad de habitantes, la provincia que, considerada individualmente, más recibiría en este concepto sería Río Negro, seguida de La Pampa y Jujuy, con montos que rondan los \$10.000 por habitante. En el otro extremo, Santiago del Estero y San Luis son las provincias que menos recibirían, con menos de \$1.000 per cápita cada una.

Gráfico 16. Gasto por habitante a realizar en proyectos por la Administración Nacional por provincia. En pesos



Fuente: IARAF en base a Planilla N°12 del Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2021.

En el Anexo se listan los principales proyectos por provincia, junto con aquellos que corresponden a más de una jurisdicción.

Se aprecia que la mayor parte de los principales proyectos de IRD del gobierno nacional tienen que ver con la infraestructura de transporte y la edificación, y para algunas jurisdicciones se añade la infraestructura sanitaria.

Dado el alto monto incluido en la categoría Interprovincial, es relevante remarcar para el mismo una serie de detalles que tienen efecto concreto en la distribución “federal” de este gasto:

- El proyecto más relevante (Mejora Integral del Ferrocarril General Roca - Ramal Constitución - La Plata, con financiamiento del BID) se destinaría exclusivamente a la Provincia de Buenos Aires y la C.A.B.A.. Más aún, su monto equivale por ejemplo al 87% de todo lo presupuestado como obras específicamente a realizarse en la C.A.B.A.
- El segundo proyecto, referido al Ferrocarril San Martín, será aplicado en el tramo Retiro – Pilar, por lo que también corresponde a la categoría interjurisdiccional, pero porque suma la C.A.B.A. y Provincia de Buenos Aires.
- El soterramiento del Ferrocarril Sarmiento, proyecto que se está realizando ya hace un tiempo, también es atribuible en su totalidad a las dos jurisdicciones mencionadas.
- Recién el cuarto ítem puede establecerse como interjurisdiccional federal sin que ello implique solamente al AMBA. Es un proyecto que no hace

referencia a una obra particular, sino a un plan de la Secretaría de Obras Públicas, otorgándole cierta flexibilidad para disponer de los fondos en cuanto a su destino.

3. RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE IMPUESTOS COBRADOS A NIVEL NACIONAL EN 2020

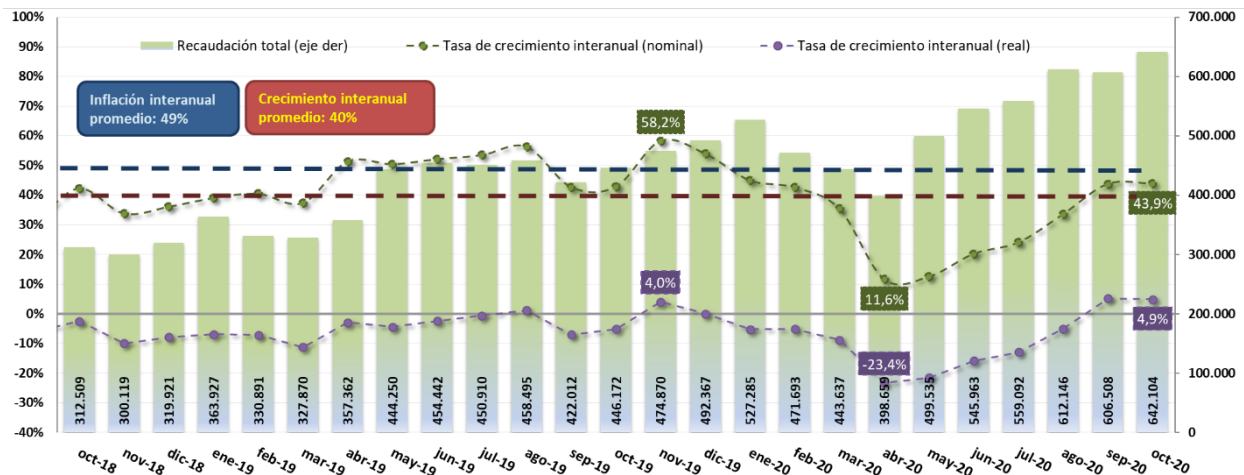
Una variable sobre la que se dispone de información mensual y actualizada es la recaudación de impuestos nacionales. La misma resulta clave para analizar no sólo el perfil del principal ingreso de las arcas públicas nacionales (y provinciales a través de la coparticipación), sino también actúa como variable que permite aproximar de manera contemporánea la posible evolución de variables económicas clave como la actividad, el empleo, el consumo y las exportaciones, entre las principales.

A partir de la información difundida por el Ministerio de Hacienda y AFIP, correspondiente a la recaudación tributaria nacional hasta octubre de 2020, se analizan a continuación sus principales características.

3.1. Recaudación Nacional.

La Recaudación Tributaria Nacional de octubre (último mes disponible al momento de la elaboración de este informe) se ubicó en \$642.104 millones, mostrando un aumento interanual igual a 43,9% con respecto al mes de octubre de 2019. Al considerar la variación en términos reales se observó un crecimiento equivalente a 4,9% interanual.

Gráfico 17. Evolución de la Recaudación Mensual. Millones de pesos y variación interanual



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

En este particular 2020, se observó una tendencia decreciente en la recaudación desde enero hasta abril, lo cual fue producto mayormente de la caída de actividad en los primeros meses, y a partir de marzo es que comienza a sentirse el efecto de la pandemia y del aislamiento obligatorio. A partir de abril, la recaudación nominal quebró la tendencia, comenzando a elevarse sostenidamente hasta agosto, consecuencia de la paulatina recuperación de la actividad económica respecto al peor mes (abril) y la aceleración inflacionaria. En septiembre, la recaudación disminuyó en términos nominales con respecto al mes de agosto, aunque mostró una tasa de variación interanual real positiva, pues la recaudación de septiembre 2019 se vio diezmada por las medidas post PASO. En octubre, la recaudación volvió a crecer, tanto en términos nominales como reales, producto de meses de baja recaudación en 2019, con lo cual se espera la misma evolución para noviembre y diciembre de 2020. Se aprecia entonces que, en el primer semestre de 2020, se forma una “V” en la recaudación tributaria nacional; patrón que no se observa ni en 2019 ni en años anteriores para el mismo período.

Si se observan las variaciones interanuales, el patrón es similar al ya descrito. Los meses de enero-agosto mostraron variaciones interanuales reales negativas, las cuales se fueron profundizando desde enero hasta alcanzar la

caída más profunda en abril (-23,4%). Hacia adelante, todas las caídas fueron menores que en abril, pero de gran magnitud para el promedio de los últimos años, tal es así que el segundo trimestre arrojó una caída del 20,1% interanual, la mayor de los últimos 23 años. En julio y agosto la recaudación continuó mejorando, exhibiendo caídas de 12,9% y 5,1% respectivamente, lo cual obedeció al impulso que aportaron impuestos no tradicionales como Internos coparticipados, Bienes personales y el nuevo Impuesto PAIS. Éstos fueron los únicos que, comparados con 2019, aportaron recursos extra.

En los meses de septiembre y octubre volvieron a tener relevancia los tributos mencionados, con el componente adicional de que el último cuatrimestre de 2019 exhibió una baja recaudación respecto al nivel de los primeros dos cuatrimestres. Ello debido a las rebajas y exenciones temporales en varios impuestos (como IVA y Ganancias) luego de las elecciones PASO de agosto hasta diciembre de 2019.

**Cuadro 2. Diferencia de dinero que mantiene el poder adquisitivo
constante en millones de pesos de agosto.**

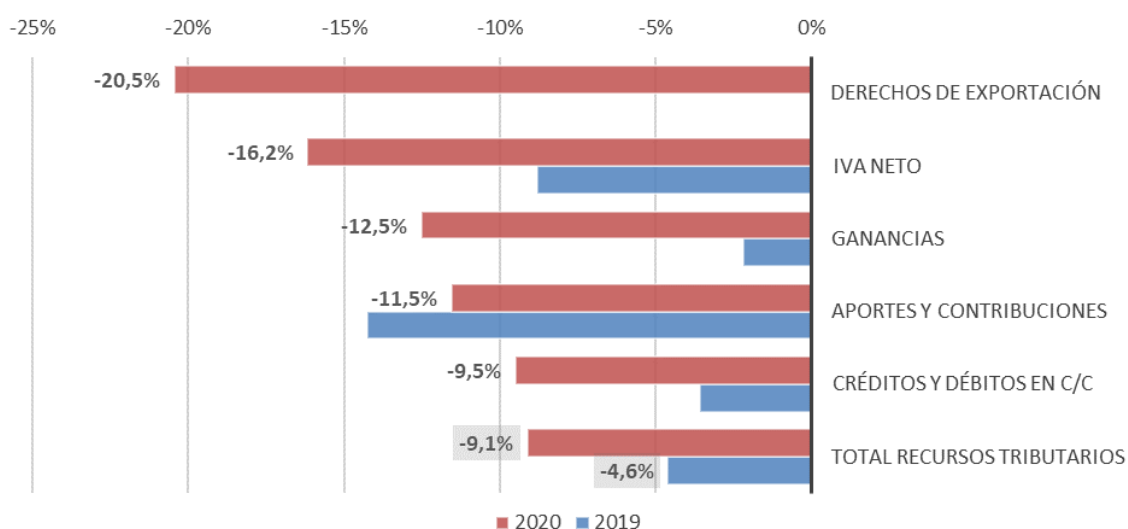
| Principales tributos | Octubre (millones) | | Acumulado (millones) | |
|-----------------------------------|--------------------|---------------|----------------------|----------------|
| IVA Neto | -\$ | 14.904 | -\$ | 320.590 |
| Ganancias | \$ | 30.961 | -\$ | 182.706 |
| Monotributo Impositivo | \$ | 91 | -\$ | 231 |
| Créditos y Débitos en c/c | -\$ | 3.888 | -\$ | 42.427 |
| Internos coparticipados | \$ | 880 | \$ | 27.191 |
| Bienes Personales | \$ | 31.176 | \$ | 135.215 |
| Combustibles Líquidos | -\$ | 1.171 | -\$ | 33.404 |
| Aportes y Contribuciones | -\$ | 4.621 | -\$ | 179.986 |
| Derechos de importación | -\$ | 3.148 | -\$ | 29.361 |
| Derechos de exportación | -\$ | 13.765 | -\$ | 91.100 |
| Impuesto PAIS | \$ | 8.527 | \$ | 118.996 |
| Resto | -\$ | 354 | \$ | 2.973 |
| Total Recursos Tributarios | \$ | 29.783 | -\$ | 595.430 |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

Al analizar la composición tributaria del acumulado parcial para los primeros diez meses del año, se observa que las caídas de los principales tributos han sido, en casi todos los casos, mayores a las caídas de 2019. Ganancias e IVA Neto, que representan 2/3 de la recaudación tributaria (sin considerar los impuestos al

trabajo), mostraron variaciones interanuales reales negativas del orden de -16,2% y -12,5% respectivamente, sobre una base que ya había arrojado variaciones negativas respecto a 2018: -8,8% en el caso de IVA y -2,2% para Ganancias. El tributo que mayor caída interanual mostró en el acumulado parcial al momento fue Derechos de exportación, con una variación interanual real de -20,5%, seguido de Derechos de importación y Combustibles líquidos, con variaciones interanuales reales de -17,1% y -16,8% respectivamente.

Gráfico 18. Variación real interanual de principales impuestos. Acumulado parcial



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

Observando las variaciones interanuales reales de 2019 y 2020 para los principales tributos, se aprecian caídas más pronunciadas en 2020 para todos los tributos, a excepción de Aportes y Contribuciones. Ganancias e IVA Neto, que son los tributos más importantes del fisco mostraron variaciones interanuales reales negativas que no logran bajar de las dos cifras. El tributo que mayor caída interanual mostró fue derechos de exportación, con una variación interanual real de -20,5%, contra una variación positiva de 140% en 2019. Por su parte, Aportes y contribuciones, exhibió en 2020, una caída interanual de 11,5% sobre una base que ya había caído 14,3% respecto de 2018. Créditos y débitos en cuenta corriente, tributo que sigue de cerca la evolución de actividad económica, se contrajo 9,5% en el acumulado parcial de 2020 y 3,6% en 2019.

La recaudación total computó al momento una caída acumulada de 9,1%, que obedece a una paulatina recuperación desde sus peores caídas en abril y mayo. La caída para los primeros diez meses de 2019 fue de 4,6%, debido a un empeoramiento de la recaudación en los últimos tres meses computados.

Es evidente que la recaudación tributaria sintió en el segundo trimestre el impacto económico de la pandemia y la cuarentena estricta. Si bien pareciera haber tocado fondo en abril, debido a la corrección hacia la baja del producto bruto interno y a la mayor presión impositiva legal, la recaudación acumulada se encuentra en un nivel superior al de años pasados si se la compara en términos del PIB (19,6% en 2020 vs. 19,3% promedio de los últimos 4 años). Ello podría indicar que, en 2020, a pesar de la pandemia mundial y la crisis sanitaria y económica, la presión impositiva nacional medida como recaudación/PIB sea récord. A este resultado claramente puede haber contribuido el derrumbe del denominador del ratio, es decir el PIB.

Debido a la paulatina recuperación de la economía y a la baja recaudación del último cuatrimestre de 2019, se espera que la variación interanual real de la recaudación en los últimos dos meses del año sea positiva. No debe descuidarse sin embargo, la evolución del índice de precios al consumidor, el cual posiblemente aumente su tasa de crecimiento debido al volumen de emisión monetaria en lo que va del año, junto con la flexibilización paulatina de la cuarentena, el fin del programa de precios cuidados y la brecha del dólar oficial con los tipos de cambio paralelos que cada vez tiene mayor impacto. En este panorama, la recaudación de 2020, una vez deflactada por el aumento de precios, sería menor a la de 2019 (entre -7% y -8% proyectado), que a su vez ya fue menor a la de 2018 (-5,2%).

3.2. Participación y aporte al crecimiento nominal de la recaudación en el acumulado parcial 2020.

En lo que refiere a los componentes de la recaudación tributaria, al considerar el aporte monetario de cada tributo al crecimiento nominal de la recaudación, y la participación de cada componente en la recaudación mensual, se observa que, en los primeros diez meses de 2020, Aportes y Contribuciones fue el tributo

que mayor impulso le dio al avance de la recaudación medido en pesos, con un empuje del 27,6% respecto a 2019, y con una participación en la recaudación mensual del 23,1%; así, representó el 21,2% del crecimiento nominal de recaudación tributaria. Por su parte, IVA Neto se ubicó en segundo lugar al colaborar con un 19,9% al crecimiento de la recaudación interanual. En tercer y cuarto lugar se encuentran Ganancias y Bienes personales que aportaron un 19,1% y 11% respectivamente al crecimiento de la recaudación total.

Al considerar la participación en la recaudación del período enero-octubre de 2020, se observa que la suma de IVA Neto y Ganancias implicó el 49,5% del total recaudado (27,9% y 21,6%, respectivamente). Es decir, por cada \$100 que ingresaron a las arcas del Estado en lo que va del año, aproximadamente \$50 fueron aportados por los mencionados tributos. Paralelamente, al considerar el impulso que IVA Neto y Ganancias le dieron al crecimiento de la recaudación interanual, dada la evolución particular de los mismos, se observa que por cada \$100 que avanzó la recaudación (diferencia entre lo recaudado 2020 versus 2019), la suma de ambos tributos aportó \$39.

Por otro lado, la suma de Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social y Bienes Personales contribuyó notablemente al crecimiento de la recaudación: por cada \$100 que avanzó la recaudación, la suma de ambos tributos aportó un poco más de \$32. Cuando se observa la participación de estos tributos en la recaudación total, la suma corresponde al 26,1% (menor que la suma de IVA Neto y Ganancias). Es decir, sin representar una sustancial proporción de la recaudación total, la suma de Aportes y Contribuciones y Bienes Personales dio un impulso al crecimiento nominal de recaudación muy parecido al de IVA y Ganancias juntos, debido a la tasa de incremento interanual de estos tributos (especialmente de Bienes Personales).

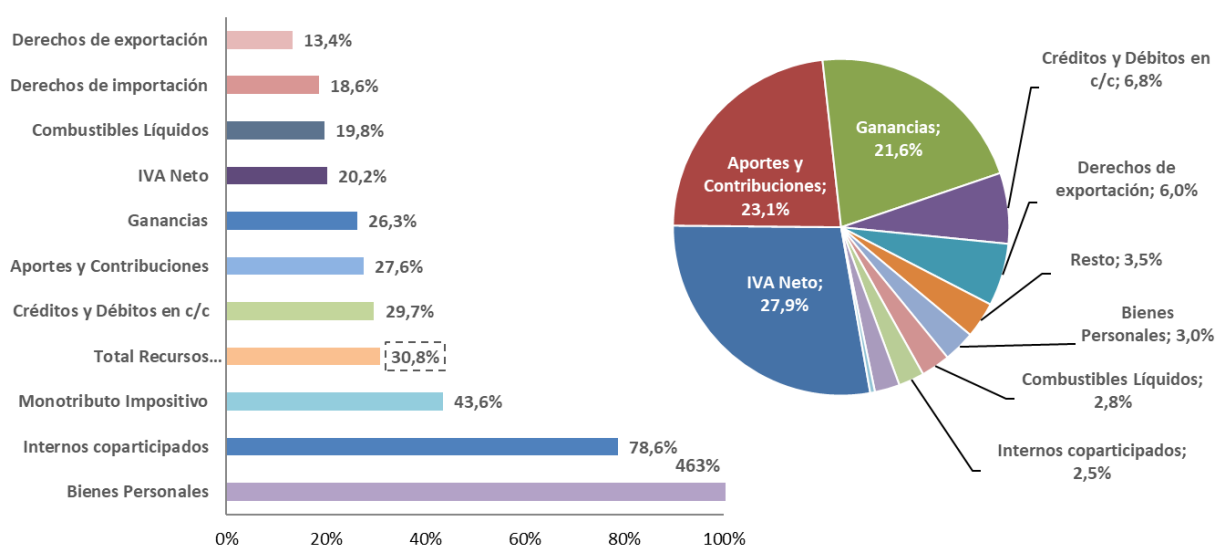
Resulta evidente que, en el acumulado parcial, la recaudación se concentró en IVA, Ganancias y Aportes y Contribuciones, dado que la suma de ellos representó el 72,6% de la recaudación parcial. Sin embargo, para el mismo período de 2019 representaron el 76,4% de la recaudación total, lo que indicaría el peso que han ganado otros tributos en 2020; por ejemplo, Bienes Personales

quintuplicó su participación (0,6% vs. 3%), Créditos y Débitos en cuenta corriente e Internos coparticipados aumentaron también su participación.

En cuanto al tributo sobre los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente, se observó un crecimiento interanual de 29,7% y una participación en la recaudación total de 6,8%; aportando así un 6,6% al crecimiento de la recaudación tributaria total y posicionándose, por su participación, como el cuarto tributo en importancia en la recaudación correspondiente a los primeros diez meses del año.

Por el lado de los impuestos ligados al comercio exterior, se observa que ambos contribuyeron al crecimiento de la recaudación interanual. Por un lado, los Derechos de Exportación mostraron una tasa de crecimiento interanual de 13,4% y registraron un retroceso en su participación dentro de la recaudación con respecto al mismo período de 2019 (6% versus 6,9%); a consecuencia de ello, su aporte al crecimiento de la recaudación fue ligeramente positivo (3%). Por otro lado, los Derechos de Importación registraron una variación interanual nominal positiva de 18,6%, con una participación menor que en 2019 (2,4% vs. 2,7%), arrojando un aporte de 1,6% al crecimiento de la recaudación total en el acumulado parcial de 2020.

Gráfico 19. Crecimiento nominal interanual de los principales tributos (lado izquierdo) y participación de los mismos en la recaudación (lado derecho). Acumulado parcial.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

3.3. Evolución de la recaudación por componente.

De acuerdo al último dato disponible, la recaudación total mostró una tasa de variación con respecto al mes de octubre de 2019 igual a 43,9%. Al considerar la variación del índice de precios al consumidor, el crecimiento en términos reales resultaría equivalente al 4,9%.

Cuadro 3. Recaudación y variación interanual de principales tributos.

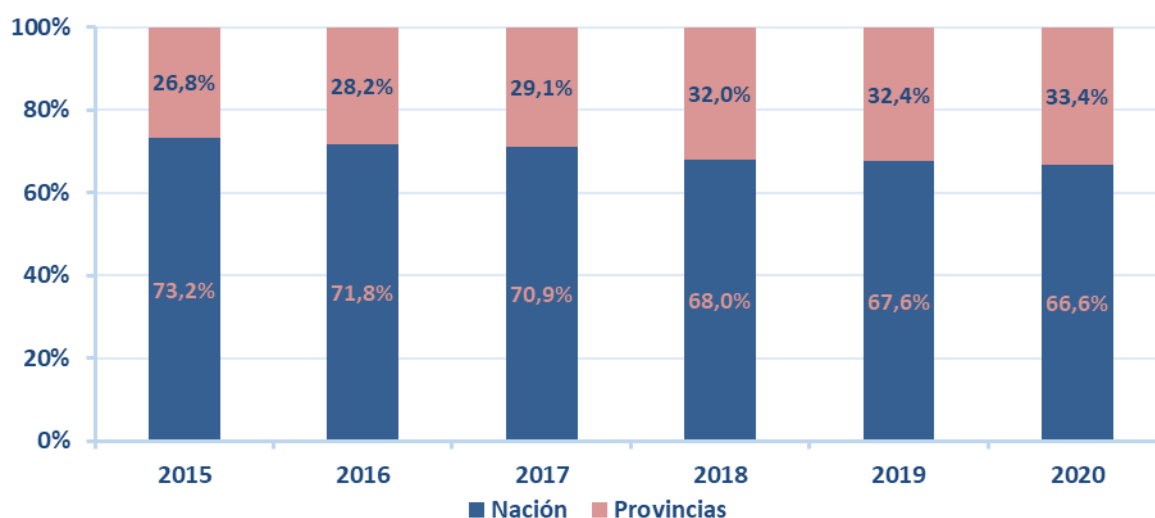
| Principales tributos | Octubre | | Enero-Octubre | | Var . Interanual real | | % del PIB |
|----------------------------------|-------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------------|---------------------------|-----------|
| | Millones \$ | Var. Interanual | Millones \$ | Var. Interanual | Oct.20 / Oct.19 | Ene-Oct. 20 / Ene-Oct. 19 | |
| IVA Neto | 184.986 | 27,0% | 1.482.459 | 20,2% | -7,5% | -16,2% | 5,5% |
| IVA DGI | 123.232 | 26,4% | 1.033.585 | 15,6% | -7,9% | -19,7% | 3,8% |
| IVA DGA | 68.524 | 28,9% | 512.921 | 30,3% | -6,1% | -8,3% | 1,9% |
| Ganancias | 140.670 | 76,0% | 1.143.814 | 26,3% | 28,2% | -12,5% | 4,2% |
| Ganancias DGI | 131.035 | 81,2% | 1.068.077 | 26,1% | 32,0% | -12,8% | 3,9% |
| Ganancias DGA | 9.636 | 26,3% | 75.737 | 30,0% | -8,0% | -9,1% | 0,3% |
| Aportes y Contribuciones | 125.709 | 32,4% | 1.224.489 | 27,6% | -3,5% | -11,5% | 4,5% |
| Aportes personales | 52.871 | 51,3% | 500.575 | 31,1% | 10,3% | -9,4% | 1,8% |
| Contribuciones patronales | 72.142 | 22,9% | 705.464 | 25,8% | -10,5% | -12,7% | 2,6% |
| Créditos y Débitos en c/c | 42.743 | 25,8% | 360.338 | 29,7% | -8,3% | -9,5% | 1,3% |
| Derechos de Importación | 17.044 | 15,8% | 127.792 | 18,6% | -15,6% | -17,1% | 0,5% |
| Derechos de Exportación | 39.472 | 1,8% | 319.045 | 13,4% | -25,9% | -20,5% | 1,2% |
| Bienes personales | 38.884 | 592,3% | 161.580 | 557,6% | 404,5% | 358,7% | 0,6% |
| Recaudación total | 642.104 | 43,9% | 5.306.621 | 30,8% | 4,9% | -9,1% | 19,6% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

A partir de septiembre se quebró la racha de ocho meses consecutivos de caída real de la recaudación, iniciada en el mes de enero del corriente año. En octubre de 2020, se mantuvo la tendencia de crecimiento de la recaudación por encima de la inflación observada en septiembre. Dado que gran parte de los recursos son coparticipables, la evolución en términos reales de la recaudación resulta fiscalmente relevante tanto para las provincias como para la nación. A su vez, las modificaciones estipuladas en el consenso fiscal sancionadas a fines del año 2017 previeron cambios en la distribución de los recursos, que la fueron tornando más favorable para las finanzas de las jurisdicciones subnacionales.

La participación de las provincias en el reparto de recursos nacionales pasó del 26,8% en el acumulado hasta octubre de 2015 al 33,4% para el mismo período de 2020.

Gráfico 20. Distribución Recursos Tributarios. Participación en el acumulado parcial.



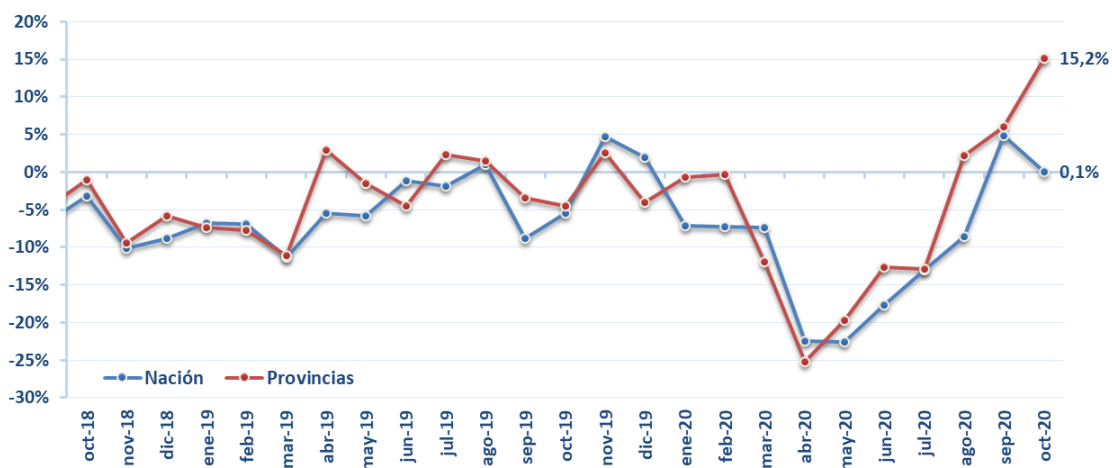
Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

La mayor participación de las provincias en el reparto de los recursos tributarios nacionales se explica principalmente por el avance que evidencian los recursos coparticipables desde el segundo semestre del año 2017 en contraposición al desempeño de los recursos no coparticipables; que son potestad del ejecutivo nacional. No obstante, es una incógnita la evolución de la participación futura de los recursos; tanto recursos coparticipables como no coparticipables se encuentran bastante golpeados por la pandemia y las medidas de confinamiento. Será importante la evolución en lo que resta del año de la actividad económica (que marcará la evolución de los impuestos internos, mayormente coparticipables) y del comercio externo (potestad nacional), para determinar la evolución de la participación nacional y subnacional en la distribución de recursos.

En términos relativos, los recursos destinados a Provincias aumentaron su participación en 1 punto porcentual (p.p.), mientras que los recursos destinados a Nación disminuyeron en la misma cuantía con respecto a 2019. Si se analiza la variación interanual de los recursos para los primeros diez meses de 2020, los recursos destinados a Provincias aumentaron un 34,6%, mientras que a Nación 29%. Cuando se deflacta la variación por el índice de precios al consumidor, los

recursos destinados a Provincias evidencian una caída de 1,9% y los destinados a Nación una de 6%.

Gráfico 21. Evolución recursos destinados a Nación y a Provincias.
Variación interanual real de cada mes.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

3.4. Análisis por impuesto.

El análisis desagregado por tributo permite observar que, en octubre, los tributos internos de mayor crecimiento porcentual han sido los siguientes: Bienes Personales, Ganancias, Internos coparticipados, Aportes y contribuciones, y Combustibles líquidos. En términos reales, sólo los primeros tres tributos mencionados mostraron variaciones interanuales positivas, los demás tuvieron evoluciones negativas. Debe destacarse que, entre los impuestos que han mostrado variaciones interanuales positivas, Ganancias y Aportes y Contribuciones tienen una participación relevante dentro de la recaudación total. IVA Neto, por su parte, exhibió una caída en términos reales del 7,5%.

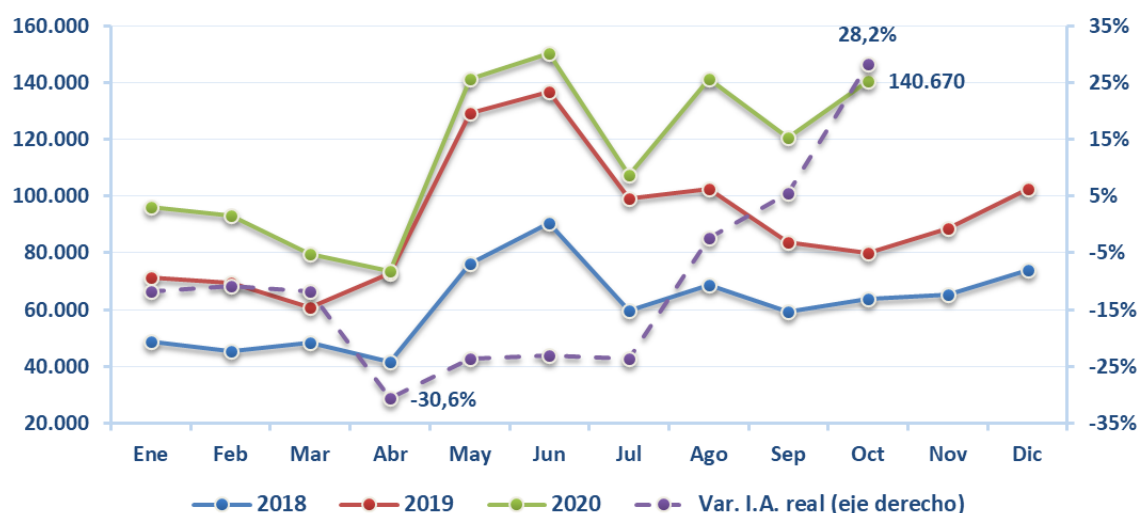
A continuación, se realiza un análisis detallado de la evolución y principales cambios por componente tributario.

Ganancias se posicionó en el segundo lugar en cuanto al crecimiento nominal interanual en el mes de octubre (subió 76% con respecto a su par de 2019). En

términos reales, la variación interanual de octubre fue de 28,2%, evidenciando en el acumulado parcial, una caída real interanual de 12,5%. Cuando se observa su evolución, se aprecia que comenzó el año con caídas interanuales notables, y que la pandemia y el aislamiento agravaron la tendencia. Las mayores caídas se explican por vencimientos pospuestos y mora; mientras que el aumento extraordinario de agosto se explica por los vencimientos para personas físicas, y los de septiembre y octubre, por la baja recaudación de tales meses en 2019, derivada de las medidas post PASO.

Debido a la baja recaudación de Ganancias en los meses de noviembre y diciembre de 2019, es esperable ver tasas de variación interanual positivas para los mismos meses en 2020, aunque con una recaudación menor en términos del PIB.

Gráfico 22. Recaudación mensual de Ganancias en millones de \$ y Variación interanual real.

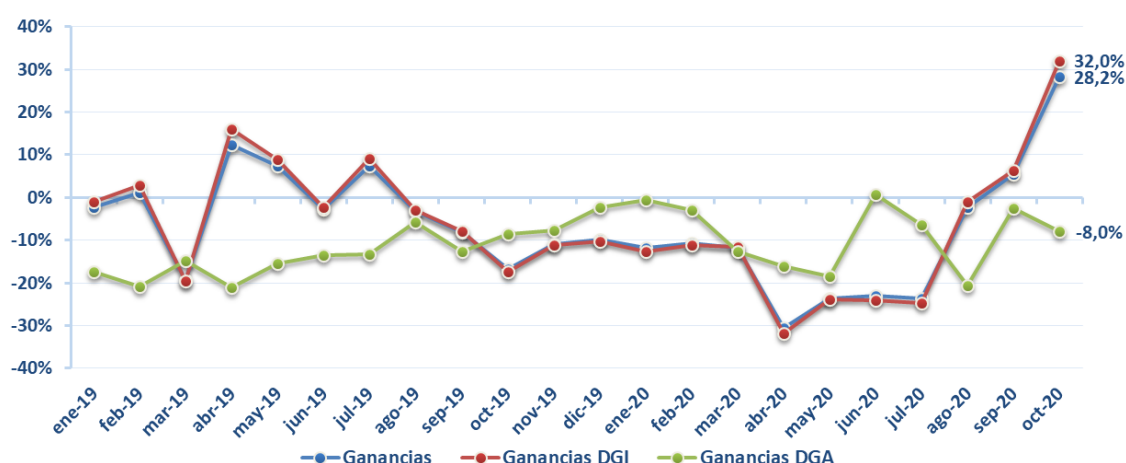


Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

Los componentes del Impuesto a las Ganancias registran una evolución algo diferente entre sí en los últimos meses. Si bien ambos componentes exhiben caídas interanuales reales hasta agosto, se aprecia una mejora de la tendencia que traía el componente interno, llegando a mostrar variaciones positivas en los últimos dos meses; contrariamente, se observa una declinación de la tendencia

del componente aduanero. En octubre, el este último componente exhibió una variación interanual real negativa del 8%. Mientras tanto, el componente interno mostró el mayor crecimiento del año (32%). La recaudación total del Impuesto a las Ganancias pareciera mostrar una recuperación respecto a su piso en abril.

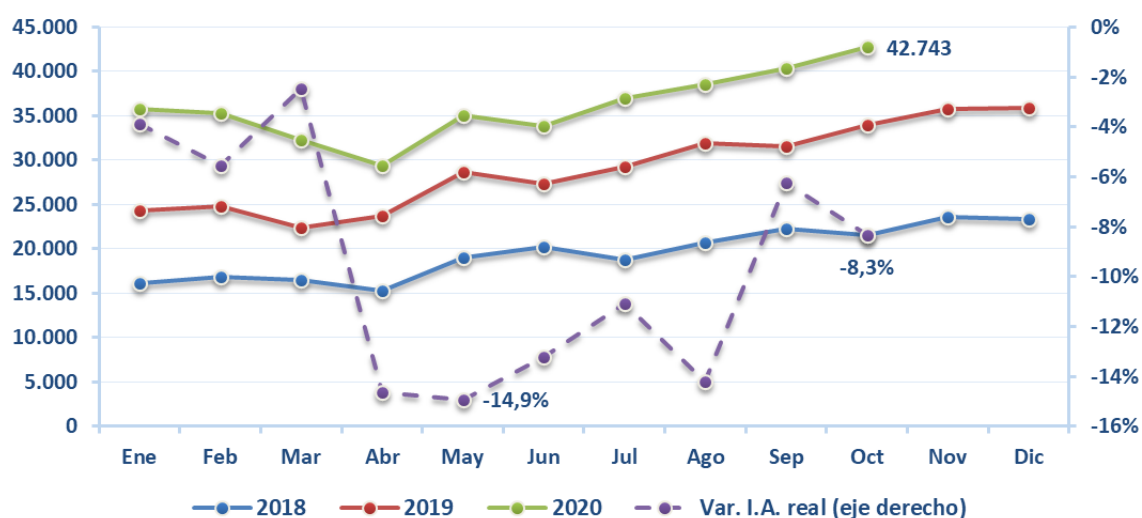
Gráfico 23. Evolución Real de los componentes de Ganancias. Variación interanual real.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

La recaudación nominal mensual de **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** se ubicó en \$42.743 millones en el mes de octubre, creciendo un 25,8% interanual en términos corrientes, evidenciando una caída real interanual de 8,3%. El Impuesto al “Cheque”, aun siendo un impuesto que evoluciona concordantemente con la actividad económica, ha mostrado, en el transcurso de la pandemia y el aislamiento obligatorio, una caída real interanual menor que IVA en cada uno de los meses.

Gráfico 24. Recaudación mensual de Créditos y Débitos en cuenta corriente en millones de \$ y Variación interanual real.

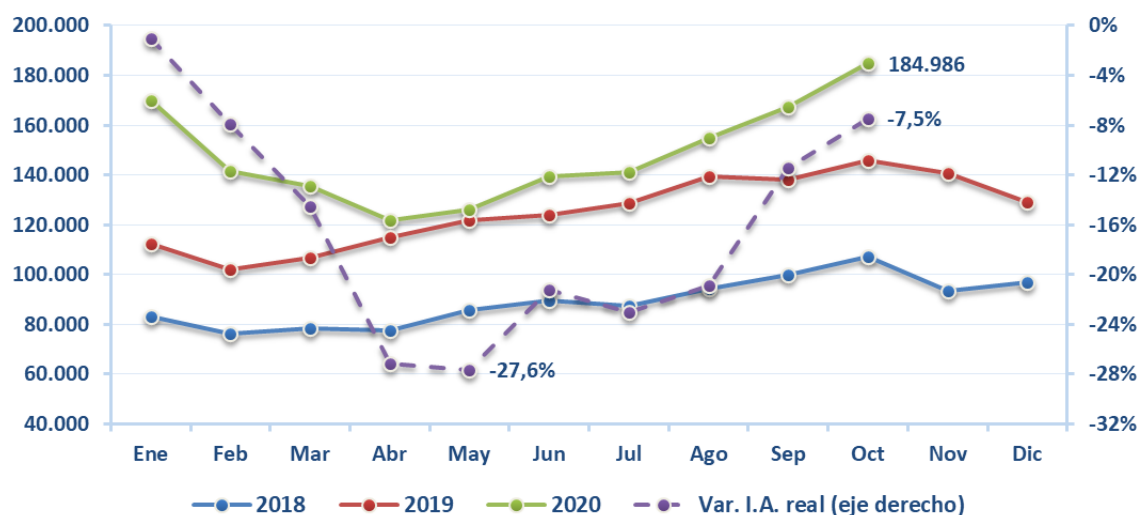


Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

En lo que respecta al acumulado parcial de 2020, se llevan recaudados \$360.338 millones, lo que equivale a un crecimiento en torno al 29,7% con respecto a igual periodo del año previo. A moneda constante, la recaudación del impuesto al “cheque” registraría una contracción igual al 9,5% en el período consumado del año.

El IVA (neto de devoluciones y reintegros) se posicionó en octubre como uno de los tributos de menor crecimiento interanual (10,7% nominal). Su recaudación se ubicó en \$184.986 millones, y su incremento interanual no superó al de los precios, con lo que su recaudación real cayó un 7,5% respecto de octubre del año 2019.

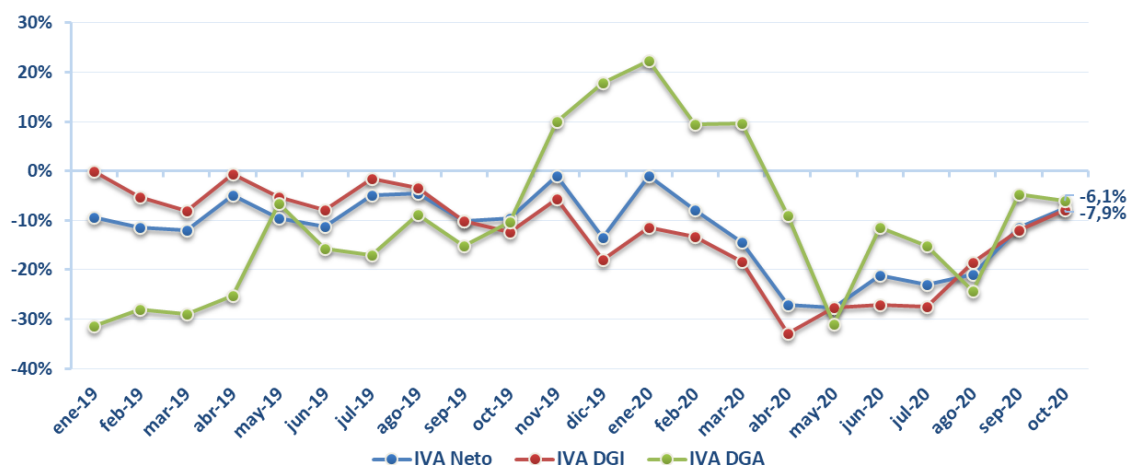
**Gráfico 25. Recaudación mensual de IVA Neto en millones de \$ y
Variación interanual real.**



Fuente: IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.

Ambos componentes del impuesto mostraron incrementos interanuales por debajo del incremento del índice de precios al consumidor. Desde junio hasta octubre, todas caídas fueron menores a la de mayo; poco a poco empieza a mejorar la evolución del tributo. Aunque debe destacarse que los meses de septiembre-diciembre se comparan contra un piso realmente bajo de 2019, por las disposiciones post PASO. En el mes de octubre, la variación real interanual del componente interno (DGI) fue de -7,9%, y la del componente aduanero (DGA) fue de -6,1%, este último, bastante menor a la caída de derechos de importación.

Gráfico 26. IVA neto de Devoluciones y Reintegros, IVA DGI e IVA DGA.
Variación interanual real.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

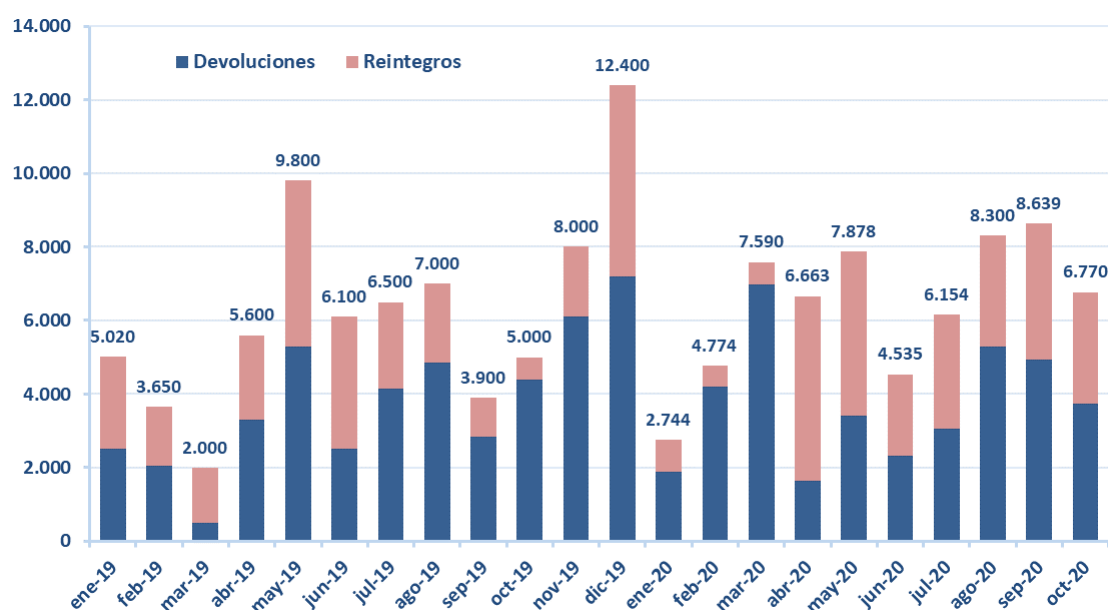
Si bien el avance de IVA DGI encuentra correlación con la performance de la actividad económica, la caída de la recaudación ha sido más pronunciada que la caída de actividad económica, aunque con uno y dos rezagos mensuales las caídas se asimilaron más. Mientras la actividad económica cayó 19,1% de manera interanual en el segundo trimestre, la recaudación de IVA lo hizo en 25,3%, si se calcula con un rezago fue de 23,9% y con dos rezagos de 21,7%. Si se calculan las variaciones para el componente interno, las mismas son más profundas, lo cual podría implicar que la recaudación del componente interno de IVA reacciona en mayor medida que la actividad económica (elasticidad mayor a la unidad). A su vez, podría indicar que, cuando la actividad económica, y por ende los ingresos, caen, una de las primeras erogaciones que dejarían de efectuar los contribuyentes es el pago de IVA. Así, el comportamiento podría explicarse en los meses de cuarentena por mora y evasión, derivado de la falta de liquidez.

El componente externo del impuesto, IVA DGA, que había mostrado crecimientos nominales interanuales mayores que el componente interno en los últimos meses, quebró la tendencia en agosto, pero para septiembre y octubre volvió a mostrar su anterior comportamiento. En el décimo mes de 2020, la recaudación de IVA DGA registró un crecimiento interanual igual a 28,9%, lo cual

implicó una caída en términos reales de 6,1% interanual. La recaudación del componente Aduanero (IVA DGA) siguió el mismo patrón de evolución que la recaudación por derechos de importación, aunque con una menor caída, explicados ambos patrones por la evolución del volumen importado.

En lo referente a reintegros a las exportaciones, los mismos contabilizaron \$3.032 millones en octubre. Por su parte, las devoluciones de IVA sumaron a lo largo del mes unos \$3.738 millones. En conjunto, los Reintegros y Devoluciones sumaron \$6.770 millones en octubre, equivalentes a un crecimiento interanual nominal del 35,4%, y una caída real del 1,3%.

Gráfico 27. Evolución de las devoluciones y reintegros de IVA. En millones de pesos

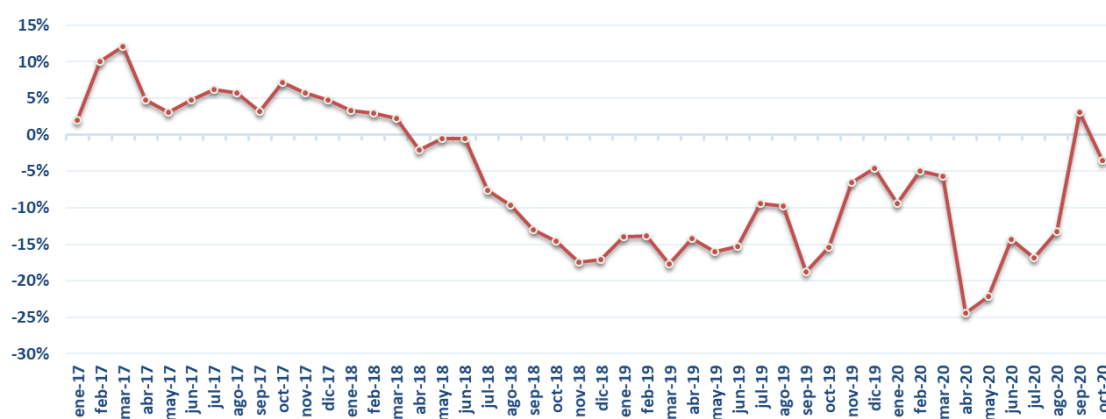


Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

Aportes y contribuciones a la seguridad social fue el tributo con menor caída real interanual en el mes de octubre (-3,5%), al registrar un crecimiento nominal igual a 32,4%. El tributo, si bien sufrió el impacto de la pandemia y el aislamiento sobre la actividad en los meses más restrictivos, parece mostrar cierta recuperación en los últimos meses. Si bien pareciera que la recuperación es casi

total, debe tenerse en cuenta que al comparar de manera interanual se toma como base el año 2019, donde se eximió a una masa de trabajadores de tributar aportes personales en los meses de septiembre-octubre. Asimismo debe considerarse que quedó suspendida la actualización del mínimo no imponible de aportes fijado en la reforma tributaria, así como la incorporación de un nuevo tramo del 20% de dicho mínimo. Si la comparación se realiza en términos del PIB, la recaudación 2020 todavía no se ha recuperado.

Gráfico 28. Aportes y contribuciones. Variación interanual real.



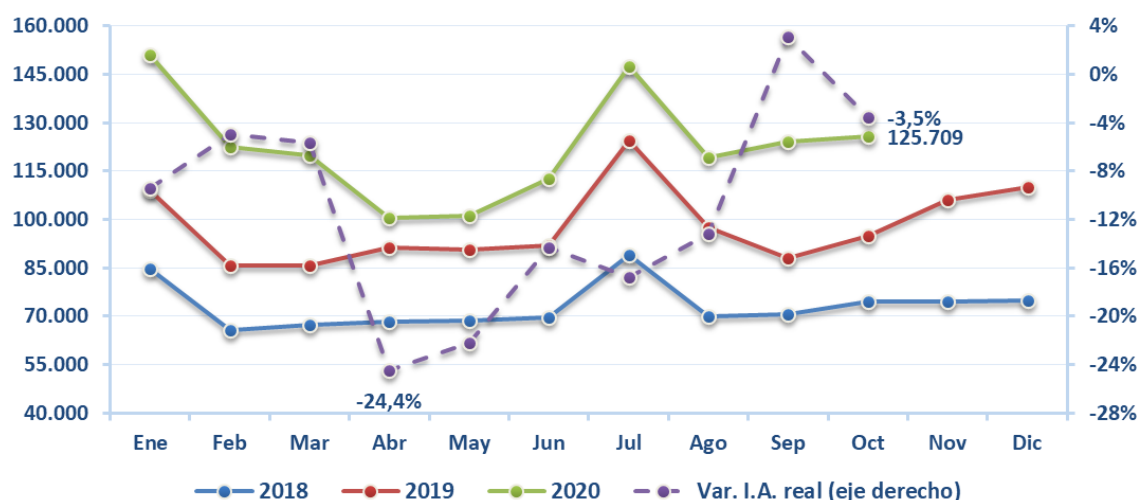
Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

Hacia el interior de los impuestos vinculados a la Seguridad Social, se tiene que, en el décimo mes del año, las contribuciones patronales registraron una caída real de 10,5% mientras que los aportes evidenciaron un crecimiento de 10,3%. En el acumulado parcial, la caída real de Aportes y Contribuciones fue de 11,5%, siendo de 9,4% y 12,7% las caídas de Aportes personales y Contribuciones patronales respectivamente.

La caída real observada tanto en octubre como en el acumulado parcial responde en parte a la caída del empleo y los ingresos ocasionado por la pandemia y el confinamiento obligatorio, y en parte a la postergación del pago permitida por AFIP para contribuciones patronales. La manera más probable para que en los próximos meses se aprecien variaciones interanuales reales positivas es el cobro de los pagos postergados, ya que aparece como poco probable que se

recupere de manera sustancial el empleo formal y los ingresos laborales en los meses venideros.

Gráfico 29. Recaudación mensual de Aportes y Contribuciones en millones de \$ y Variación interanual real.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

En lo que respecta a los tributos ligados al comercio exterior, se apreció a lo largo del año pasado una tendencia mayormente en ascenso, producto del aumento de las alícuotas para exportaciones agrícolas e industriales en septiembre de 2018.

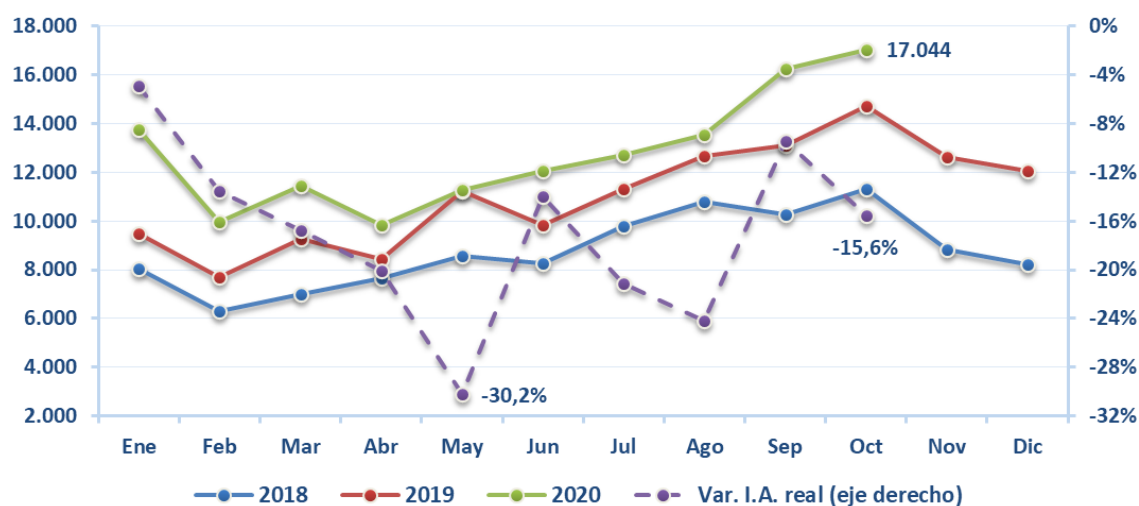
Al considerar octubre de 2020, los **Derechos de Importación** registraron una recaudación de \$17.044 millones. Se observó por lo tanto un crecimiento interanual en torno al 15,8%. En cuanto a las variaciones en términos reales, se observa que disminuyó un 15,6% con respecto a agosto de 2019, mes que ya había mostrado una caída en términos reales respecto a 2018 (-13,7%).

La recaudación por Derechos de Importación sigue de cerca la evolución del volumen importado (en pesos). Desde julio de 2018 a marzo de 2020 la tendencia es decreciente, con unos leves aumentos temporarios de julio 2018 a octubre del mismo año, y de abril de 2019 a octubre del mismo año. El volumen importado medido en dólares ha tenido un comportamiento más negativo que la

recaudación y el volumen medido en pesos. Esto significa que el tipo de cambio ha compensado en parte la caída del volumen importado medido en dólares.

Un tipo de cambio real (TCR) en aumento, y un nivel de actividad bajo, agravado por la pandemia y la cuarentena en el segundo y tercer trimestre de 2020, han sido los determinantes principales de la caída de importaciones, y, por consiguiente, de la recaudación por Derechos de Importación.

Gráfico 30. Recaudación mensual de Derechos de Importación en millones de \$ y Variación interanual real.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

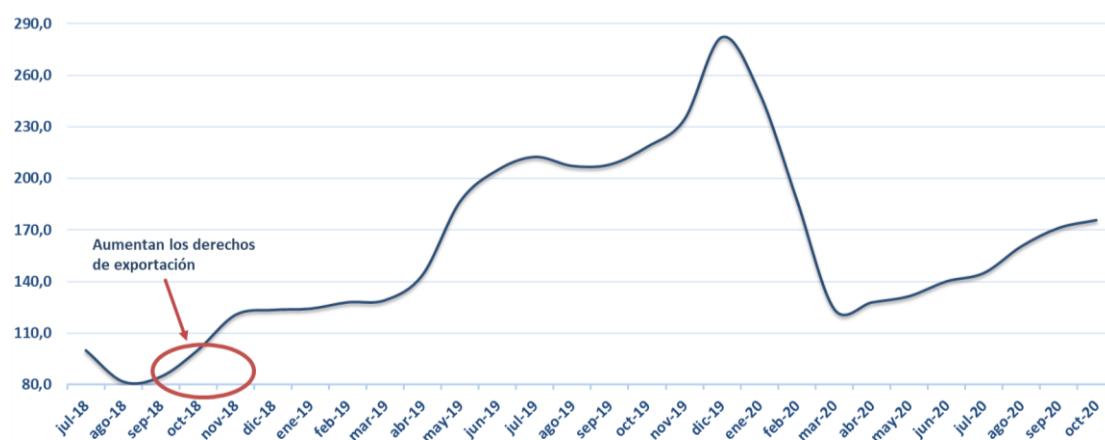
Los **Derechos de exportación** registraron en el décimo mes del año 2020 una performance negativa. Los \$39.472 millones ingresados por este concepto en el mes de octubre resultaron un 1,8% por encima de lo ingresado en términos nominales para el mismo mes del año 2019. Si se mide en términos reales, la caída interanual en octubre fue de 25,9%.

La recaudación por derechos de exportación ha mostrado una tendencia pronunciadamente positiva desde que se aumentaron las alícuotas tanto para la agricultura como para la industria (en septiembre de 2018), hasta diciembre de 2019, que empieza a caer pronunciadamente. La evolución del volumen exportado ha sido mayormente creciente también, aunque de mucha menor

magnitud que la de la recaudación. EL TCR también muestra una tendencia positiva, pero no una evolución como la de la recaudación, por lo que, otros factores complementarios estarían causando los aumentos bruscos observados durante 2019.

Un primer salto se verificó de marzo a mayo de 2019, el cual podría deberse a la cosecha y liquidación de soja (por su importancia dentro de las exportaciones) que coincide con tales meses en el hemisferio sur. Una vez que se estabiliza el nivel, vuelve a dar otro salto de septiembre a diciembre, el cual puede estar explicado por el aumento del TCR en primer lugar, y luego, más cerca de fin de año, por la liquidación extraordinaria que se apreció como respuesta al inminente cambio de gobierno y políticas para el sector, la cual se ve en el aumento del volumen exportado en dicho periodo.

Gráfico 31. Evolución de Derechos de Exportación. Promedio móvil de tres meses (jul 18 = 100)

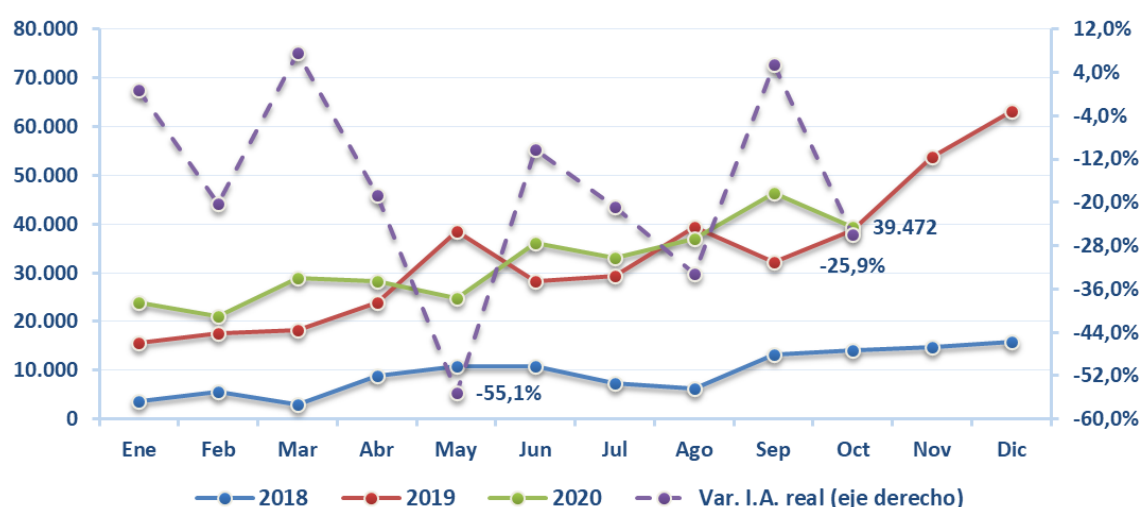


Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

Si bien, desde marzo hacia octubre pareciera notarse una recuperación de la evolución del tributo, lo cierto es que la caída desde diciembre de 2019 ha sido muy importante. Por un lado, por la liquidación de granos adelantada en los últimos meses de 2019, y por otro, la brecha del tipo de cambio real (y más aún el efectivo para exportaciones) con respecto al paralelo desalienta la liquidación temprana de exportaciones estos meses. Las tasas de variación interanual real

han sido negativas en cada uno de los meses del 2020 con las excepciones de enero y marzo, lo cual podría explicarse mayormente por un menor volumen exportado derivado del bajo nivel que exhibe el TCR efectivo que reciben los exportadores.

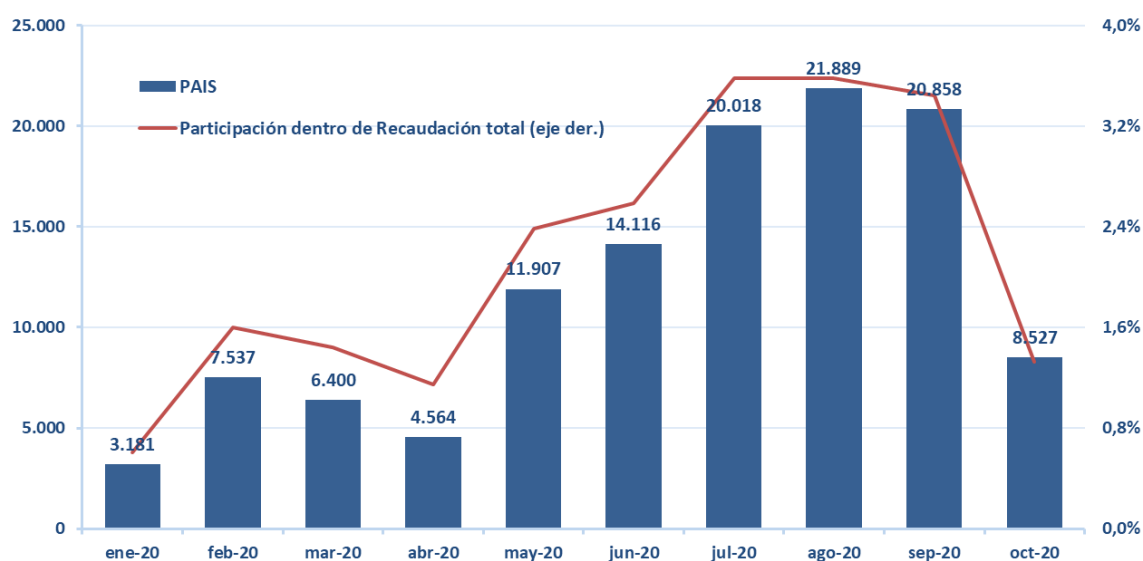
Gráfico 32. Recaudación mensual de Derechos de Exportación en millones de \$ y Variación interanual real.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

El **Impuesto PAIS** ha sido, junto a Bienes personales, uno de los tributos que aminoró la caída de la recaudación total, siendo una nueva fuente de ingresos para las arcas fiscales. Comenzó el año con una leve recaudación, pero con el correr de los meses, la desconfianza del pequeño ahorrista y la brecha entre el dólar paralelo y el solidario, hicieron del tributo una entrada importante para el fisco. En el acumulado parcial lleva recaudados \$119.000 millones, lo cual representa un 0,4% del PIB anual de 2020 y un 2,2% de la recaudación parcial acumulada. En el promedio de julio-septiembre, la recaudación por Impuesto PAIS representó el 3,5% de la recaudación mensual. Debido a las crecientes restricciones a la compra, en octubre representó el 1,3% de la recaudación mensual. Este comportamiento plantea un dilema para el Tesoro y el Banco Central, pues se necesita frenar la pérdida de reservas de éste, pero ello ocasionaría una pérdida importante de recursos para aquél.

Gráfico 33. Recaudación de impuesto PAIS (millones de \$) y participación dentro de la recaudación total



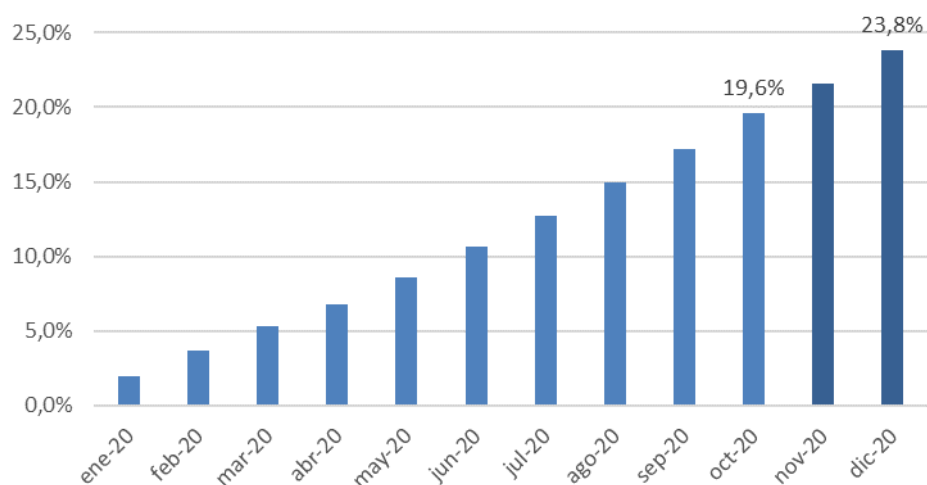
Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

3.5. Cierre 2020

Perspectivas de cierre oficial

El gobierno nacional espera finalizar el año con una recaudación nacional equivalente al **23,8% del PIB (\$6.459.480 millones)**. Al momento (con los datos hasta octubre), la misma acumula el **19,6% del producto**, es decir que deberían recaudarse 4,3 p.p del producto en los últimos dos meses del año.

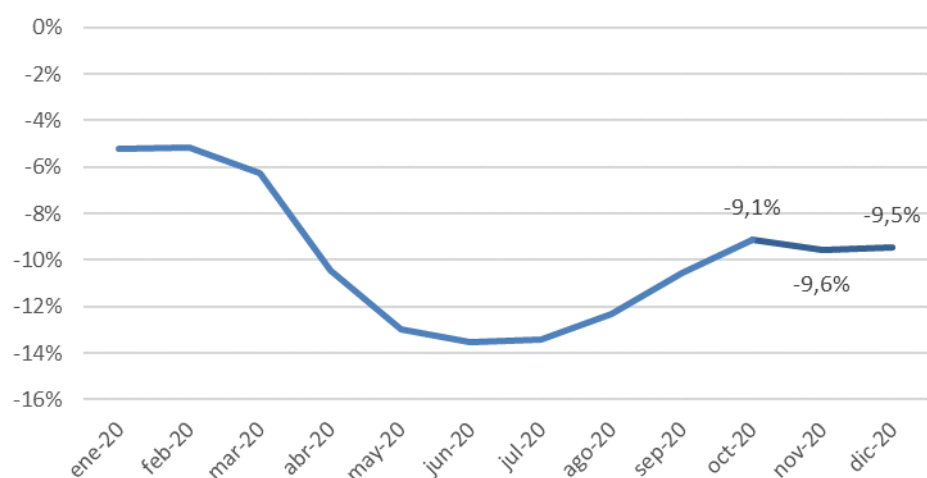
Gráfico 34. Evolución de la recaudación nacional. Acumulado parcial en % del PIB



Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

El cumplimiento de los preceptos presupuestarios indica que, si los ingresos tributarios mostraran una estacionalidad similar a la de años anteriores y la inflación mantuviera su evolución actual, la recaudación debiera mostrar en el último bimestre una variación interanual real de -11,2%. Ello implicaría quebrar la tendencia que traen los ingresos (que incluso mostraron variaciones interanuales reales positivas en los últimos dos meses) y computar variaciones interanuales reales de -14,3% en noviembre y -8% en diciembre, finalizando el año con una caída del 9,5% en términos reales de la recaudación total acumulada.

Gráfico 35. Recaudación nacional. Var % I.A. real acumulada

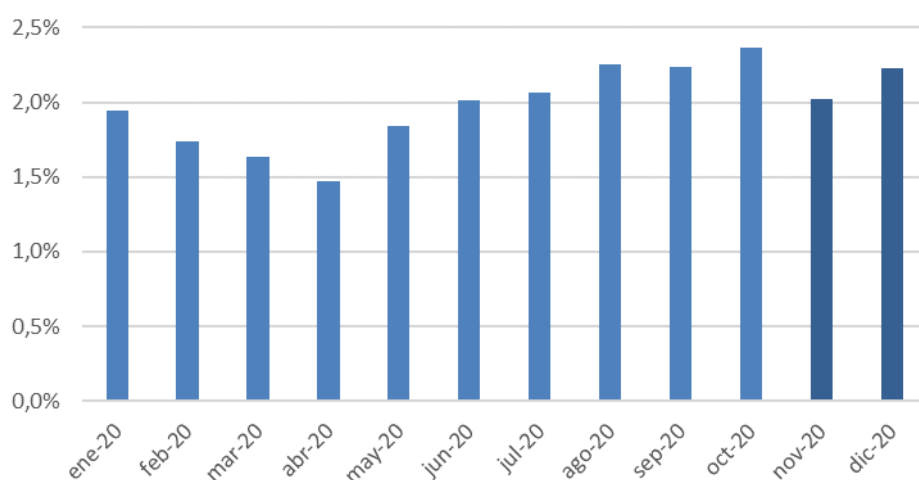


Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP y proyecto de Presupuesto 2021

Se trata de un escenario poco probable en tanto los peores meses en términos de los efectos del aislamiento ASPO sobre la economía pareciesen haber quedado atrás y teniendo en cuenta además que la recaudación del último bimestre 2019 se vio reducida por las medidas adoptadas post PASO. Sin embargo, el supuesto del proyecto de presupuesto de que la inflación fuese a mantenerse aproximadamente en el orden del 36% interanual es un supuesto fuerte, con lo cual también podría ocurrir que el crecimiento de ingresos que espera la administración para fin de año pueda corresponderse con cierta aceleración inflacionaria.

De todos modos, al analizar la recaudación del último bimestre en términos del PIB, también se observa un cambio de tendencia, con una recaudación mensual menor a la que se observa en los últimos meses y con una evolución significativamente diferente.

Gráfico 36. Evolución mensual de la recaudación nacional en % del PIB



Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

Por lo expuesto, es poco probable que se observe un empeoramiento de la dinámica tributaria, por tanto, podría esperarse un sobrecumplimiento de las proyecciones incluidas en el proyecto de presupuesto.

3.6. Proyecciones

Al realizar las proyecciones correspondientes con la estacionalidad para cada mes, se observan valores superiores a los esperados por Hacienda. La

recaudación proyectada se ubicaría entre el 24,4% y el 24,5% (\$6.513.000 millones y \$6.544.000 millones) del producto, con una estimación propia de esta variable macroeconómica clave. Cabe aclarar que si se utiliza el PIB de Hacienda (si bien no figura dicho valor en el presupuesto, se lo obtiene implícitamente), la participación de los ingresos equivaldría al 24% y 24,1%.

Cuadro 4. Recaudación tributaria nacional en millones de pesos y % del PIB

| Recaudación tributaria nacional | Recaudación anual 2020 proyectada | | | | | | 2019 | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| | Presupuesto Hacienda | | COVID Pesimista | | COVID Optimista | | | |
| | millones de \$ | % del PIB | millones de \$ | % del PIB | millones de \$ | % del PIB | millones de \$ | % del PIB |
| Ganancias | \$ 1.355.778,00 | 5,0% | \$ 1.401.415,96 | 5,3% | \$ 1.398.262,82 | 5,2% | \$ 1.096.521,23 | 5,1% |
| Bienes personales | \$ 153.026,00 | 0,6% | \$ 186.371,29 | 0,7% | \$ 171.214,64 | 0,6% | \$ 31.183,77 | 0,1% |
| IVA Neto de reintegros y devoluciones | \$ 1.832.190,00 | 6,8% | \$ 1.819.487,72 | 6,8% | \$ 1.869.020,39 | 7,0% | \$ 1.503.326,90 | 7,0% |
| Internos coparticipados | \$ 149.707,00 | 0,6% | \$ 163.203,03 | 0,6% | \$ 159.569,27 | 0,6% | \$ 95.542,94 | 0,4% |
| Derechos de importación | \$ 155.105,00 | 0,6% | \$ 156.354,44 | 0,6% | \$ 158.603,47 | 0,6% | \$ 132.405,11 | 0,6% |
| Derechos de exportación | \$ 378.146,00 | 1,4% | \$ 377.948,25 | 1,4% | \$ 385.170,58 | 1,4% | \$ 398.311,87 | 1,9% |
| Tasa Estadística | \$ 32.048,00 | 0,1% | \$ 33.817,36 | 0,1% | \$ 34.306,64 | 0,1% | \$ 30.672,20 | 0,1% |
| Combustibles (todos) | \$ 174.560,00 | 0,6% | \$ 188.702,26 | 0,7% | \$ 194.744,70 | 0,7% | \$ 161.666,32 | 0,8% |
| Monotributo Impositivo | \$ 28.033,00 | 0,1% | \$ 29.182,46 | 0,1% | \$ 30.130,82 | 0,1% | \$ 20.634,93 | 0,1% |
| Créditos y Débitos en c/c | \$ 451.012,00 | 1,7% | \$ 446.982,96 | 1,7% | \$ 455.903,85 | 1,7% | \$ 349.559,20 | 1,6% |
| Otros tributos (Neto de Blanqueo | \$ 43.496,00 | 0,2% | \$ 44.204,89 | 0,2% | \$ 43.879,71 | 0,2% | \$ 27.948,26 | 0,1% |
| Aportes y Contr. A la Seg. Social | \$ 1.525.048,00 | 5,6% | \$ 1.481.597,93 | 5,6% | \$ 1.511.814,02 | 5,7% | \$ 1.175.793,39 | 5,5% |
| Impuesto P.A.I.S. | \$ 181.334,00 | 0,7% | \$ 158.661,52 | 0,6% | \$ 158.996,14 | 0,6% | \$ - | 0,0% |
| Total Recursos Tributarios | \$ 6.459.480,00 | 23,8% | \$ 6.512.757,65 | 24,4% | \$ 6.543.732,32 | 24,5% | \$ 5.023.566,11 | 23,4% |
| Diferencia (en p.p.) con 2019 | | 0,4% | | 1,0% | | 1,1% | | 0,0% |

Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

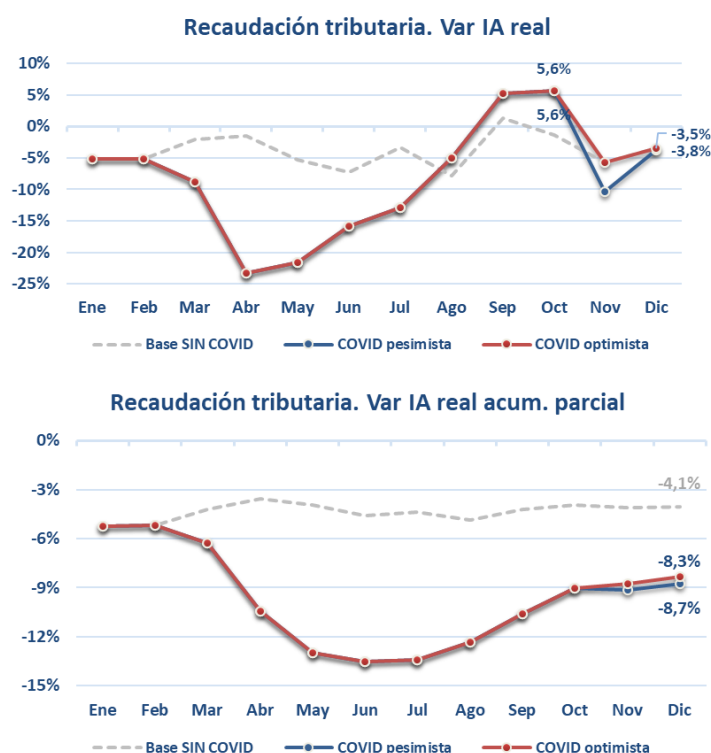
Cuadro 5. Efecto PIB sobre la recaudación tributaria nacional

| Recaudación tributaria nacional | Recaudación anual 2020 proyectada | | | | | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-------------------|------------------------|----------------------|-------------------|
| | COVID Pesimista | | | COVID Optimista | | |
| | millones de \$ | % del PIB (Hacienda) | % del PIB (IARAF) | % del PIB | % del PIB (Hacienda) | % del PIB (IARAF) |
| Ganancias | \$ 1.401.415,96 | 5,2% | 5,3% | \$ 1.398.262,82 | 5,2% | 5,2% |
| Bienes personales | \$ 186.371,29 | 0,7% | 0,7% | \$ 171.214,64 | 0,6% | 0,6% |
| IVA Neto de reintegros y devoluciones | \$ 1.819.487,72 | 6,7% | 6,8% | \$ 1.869.020,39 | 6,9% | 7,0% |
| Internos coparticipados | \$ 163.203,03 | 0,6% | 0,6% | \$ 159.569,27 | 0,6% | 0,6% |
| Derechos de importación | \$ 156.354,44 | 0,6% | 0,6% | \$ 158.603,47 | 0,6% | 0,6% |
| Derechos de exportación | \$ 377.948,25 | 1,4% | 1,4% | \$ 385.170,58 | 1,4% | 1,4% |
| Tasa Estadística | \$ 33.817,36 | 0,1% | 0,1% | \$ 34.306,64 | 0,1% | 0,1% |
| Combustibles (todos) | \$ 188.702,26 | 0,7% | 0,7% | \$ 194.744,70 | 0,7% | 0,7% |
| Monotributo Impositivo | \$ 29.182,46 | 0,1% | 0,1% | \$ 30.130,82 | 0,1% | 0,1% |
| Créditos y Débitos en c/c | \$ 446.982,96 | 1,6% | 1,7% | \$ 455.903,85 | 1,7% | 1,7% |
| Otros tributos (Neto de Blanqueo | \$ 44.204,89 | 0,2% | 0,2% | \$ 43.879,71 | 0,2% | 0,2% |
| Aportes y Contr. A la Seg. Social | \$ 1.481.597,93 | 5,5% | 5,6% | \$ 1.511.814,02 | 5,6% | 5,7% |
| Impuesto P.A.I.S. | \$ 158.661,52 | 0,6% | 0,6% | \$ 158.996,14 | 0,6% | 0,6% |
| Total Recursos Tributarios | \$ 6.512.757,65 | 24,0% | 24,4% | \$ 6.543.732,32 | 24,1% | 24,5% |
| Diferencia (en p.p.) con 2019 | | 24,0% | 1,0% | | 0,7% | 24,5% |

Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

Las proyecciones arrojan variaciones interanuales reales de -10,3% y -3,8% para noviembre y diciembre respectivamente en el escenario pesimista, y de -5,8% y -3,5% en el escenario optimista. Así, la recaudación acumulada para todo el año mostraría una variación interanual real entre -8,3% y -8,7%.

Gráfico 37. Recaudación tributaria nacional. Variación interanual real mensual y acumulada

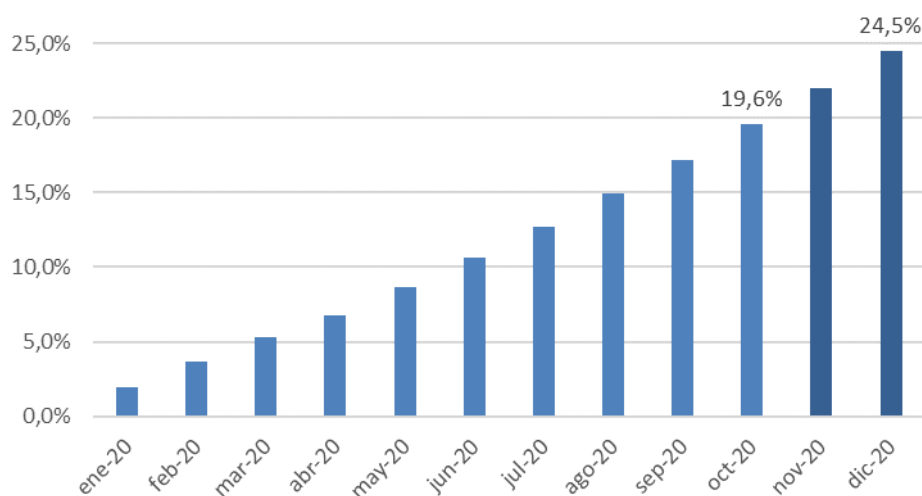


Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

Si bien las proyecciones propias indicarían un sobrecumplimiento de la meta, lo harían con caídas reales interanuales de la recaudación en noviembre y diciembre. Si se supusiera que la recaudación fuera a crecer 3% en términos reales en cada mes (lo cual podría resultar un escenario factible debido a la baja recaudación del último bimestre 2019, en tanto no se acelere excesivamente la inflación actual), el sobrecumplimiento sería aún mayor.

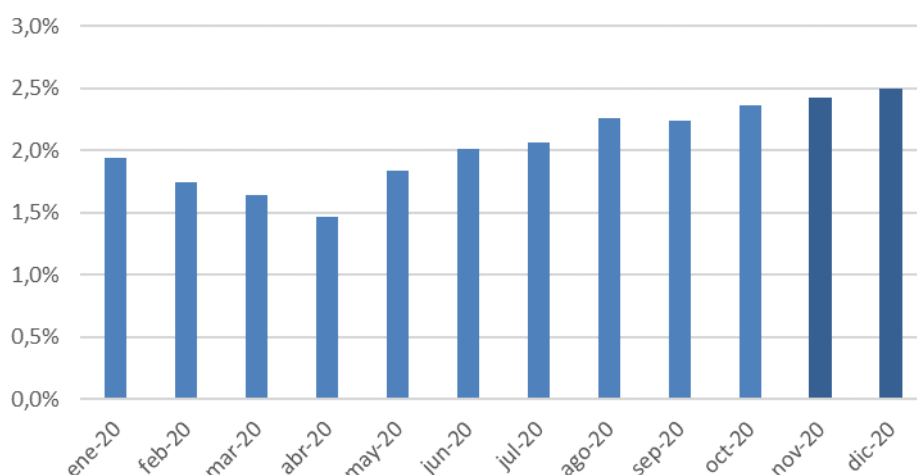
De este modo, considerando el PIB proyectado por Hacienda, la recaudación acumulada anual equivaldría al 24,5% del producto bruto interno, y la evolución de la recaudación mensual en términos del producto estaría en consonancia con lo observado los últimos meses (2,4% recaudado en noviembre y 2,5% en diciembre).

Gráfico 38. Evolución de la recaudación nacional. Acumulado parcial en % del PIB



Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

Gráfico 39. Evolución mensual de la recaudación nacional en % del PIB

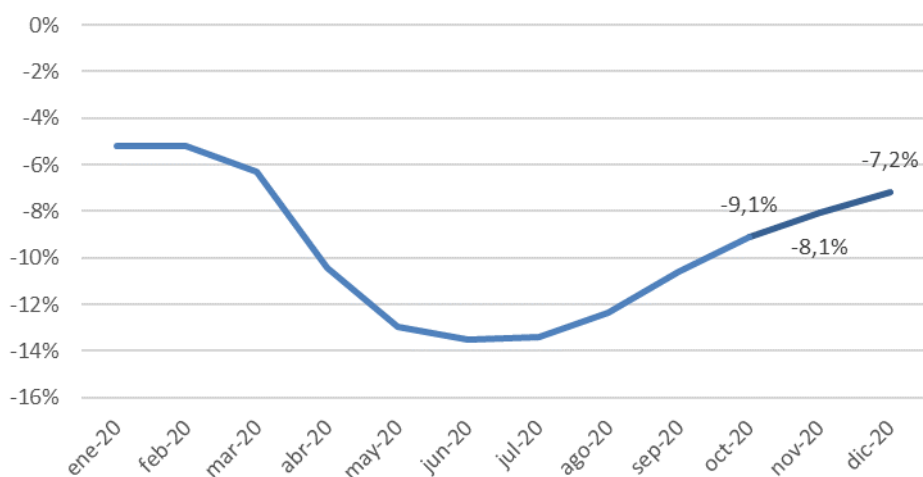


Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

Con una tasa de inflación mensual del 3% para los meses de noviembre y diciembre, y con un crecimiento real también del 3% para los mismos meses, la evolución de la recaudación continuaría la tendencia de lo observado hasta el momento (aunque disminuyendo su ritmo). De este modo, la recaudación acumulada para 2020 computaría una caída real del 7,2%, valor bastante distante del -9,4% que debería observarse si las proyecciones de Hacienda se materializaran.

Tanto en términos de evolución real, como en participación respecto del producto, debería esperarse por tanto que la meta del gobierno se sobrecumpla, observando una recaudación mayor incluso en términos nominales. Así, debiese esperarse que la recaudación nacional de 2020 exhiba una participación del 24% o superior del PIB.

Gráfico 40. Recaudación nacional. Var % I.A. real acumulada



Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP y proyecto de Presupuesto 2021

4. EJECUCIÓN NACIONAL DE INGRESOS Y GASTOS TOTALES EN 2020

El comportamiento de las cuentas públicas nacionales resulta otra de las variables clave a analizar para interpretar el sendero fiscal que sigue el nivel superior de gobierno en nuestro país, que claramente tiene fuertes implicancias sobre los niveles subnacionales, dada la forma de organización federal de Argentina y el esquema de relacionamiento institucional entre dichos niveles de gobierno.

El ministerio de Hacienda presentó los datos de ejecución presupuestaria correspondientes al mes de octubre de 2020, es decir que se dispone al momento de elaborar este informe de datos sobre diez meses del 2020.

El Resultado Primario del último mes informado resultó negativo (al igual que cada uno de los meses anteriores en 2020), equivalente a \$81.627 millones, mientras que el Resultado Fiscal registró un saldo negativo de \$112.696 millones.

Los recursos totales crecieron en el mes de octubre un 28,1% con respecto a su par del año pasado, mientras que el gasto primario avanzó un 54,8%. En moneda constante, se tiene que los recursos totales disminuyeron en términos reales por décima vez en el año 2020 (-6,7%) mientras que el Gasto Primario mantuvo un crecimiento por encima del crecimiento de los precios (12,8%) con respecto al mes de octubre del año 2019.

El gasto primario registra nueve meses consecutivos de crecimiento por encima de la inflación, un quiebre de tendencia notable respecto a la tendencia observada hasta enero, con 26 meses consecutivos de caídas en términos reales. Si bien la pandemia y el aislamiento obligatorio obligaron a la administración a tomar medidas de impulso fiscal, el quiebre de tendencia se observa desde antes del impacto del COVID-19.

Hacia el interior de los recursos nacionales, se observó un crecimiento interanual de los Recursos tributarios en torno al 34,9%, lo que se traduce en una

contracción real igual al -1,7%. Los tributos que lograron superar la tasa de crecimiento de los precios en el mes fueron: Bienes personales (403,7%), Ganancias (45,3%) e Impuestos internos (9,5%).

En lo que respecta a los componentes del Gasto Corriente Primario, Prestaciones sociales, Subsidios económicos y Transferencias corrientes a provincias mostraron variaciones interanuales reales positivas: 12,2%, 91,4% y 69,5% respectivamente. Gastos de funcionamiento y otros exhibió una contracción real del 9,8% de manera interanual y Otros gastos corrientes se contrajo en un 7,1%.

El Gasto de Capital no logró sortear la tasa de crecimiento de los precios y registrar una tasa de variación positiva en términos reales con respecto a octubre del año 2020. En el décimo mes del año cayó un 27,1% en moneda constante. Además, hacia el interior del Gasto de Capital, sólo los gastos en transporte y en educación crecieron por encima de los precios, las demás partidas mostraron caídas incluso en términos nominales.

Cuadro 6. Componentes del Resultado Fiscal. Octubre de 2020.

| Principales componentes Esquema Ahorro - Inversión | oct-20 | | Acum. 2020 | | Variación real Interanual | | Términos PIB |
|---|-----------------|--------------|-------------------|--------------|---------------------------|---------------|--------------|
| | Millones | Var. I.A % | Millones | Var. I.A % | oct-20 | Acum. 2020 | Acum. 2020 |
| Ingresos tributarios | 413.634 | 34,9% | 3.543.685 | 28,8% | -1,7% | -10,5% | 13,1% |
| Rentas de la propiedad Netas | 17.365 | -1,2% | 134.076 | -24,1% | -28,0% | -47,2% | 0,5% |
| Resto de ingresos corrientes | 13.936 | -23,4% | 140.352 | 4,5% | -44,2% | -26,8% | 0,5% |
| Ingresos de Capital | 9.392 | -23,6% | 85.504 | -26,7% | -44,3% | -47,3% | 0,3% |
| Ingresos totales | 454.326 | 28,1% | 3.903.617 | 22,8% | -6,7% | -14,6% | 14,4% |
| Gastos corrientes primarios | 516.787 | 58,0% | 5.080.299 | 72,3% | 15,2% | 19,9% | 18,7% |
| Gastos de capital | 19.166 | 0,0% | 206.955 | 3,7% | -27,1% | -28,1% | 0,8% |
| Gastos Primarios | 535.953 | 54,8% | 5.287.254 | 67,9% | 12,8% | 16,9% | 19,5% |
| Intereses Netos | 31.069 | -57,3% | 463.255 | -16,0% | -68,9% | -40,8% | 1,7% |
| Gasto Total | 567.022 | 35,3% | 5.750.509 | 55,4% | -1,4% | 8,3% | 21,2% |
| Resultado Primario | -81.627 | - | -1.383.637 | - | - | - | -5,1% |
| Resultado Fiscal | -112.696 | - | -1.846.892 | - | - | - | -6,8% |

Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

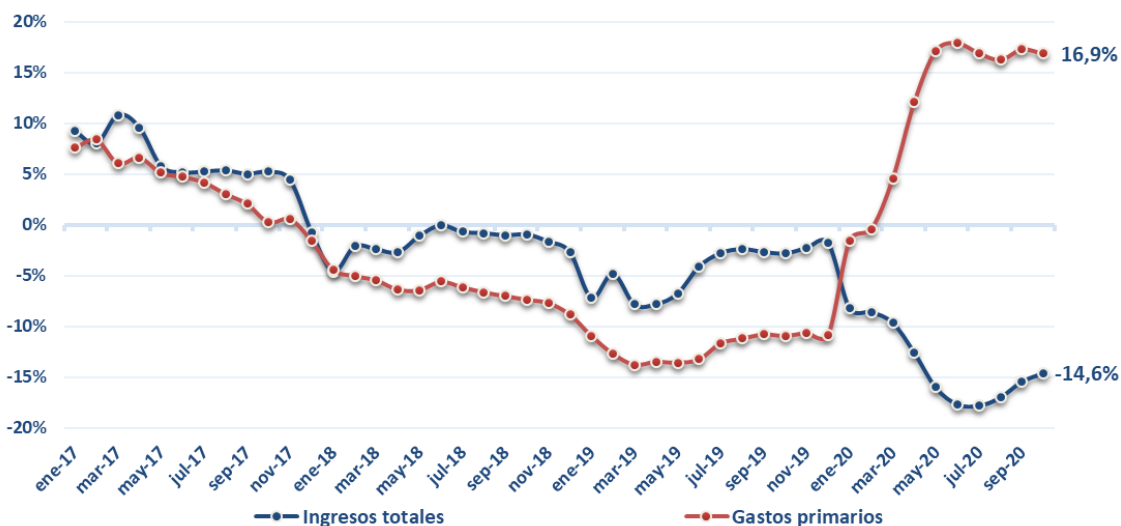
4.1 Evolución de Ingresos y Gastos. Últimos datos para 2020

En lo que respecta al acumulado al mes de octubre, el resultado primario alcanzó un déficit de \$1.383.637 millones, mientras que el resultado fiscal evidenció un déficit más profundo (\$1.846.892 millones).

Los recursos totales crecieron 22,8% en términos nominales. No obstante, cuando se tiene en cuenta el efecto de la inflación, se aprecia una caída de 14,6% en el poder adquisitivo de los fondos. Hacia el interior de los recursos nacionales, se observó un crecimiento interanual de los Recursos tributarios del 28,8%, lo que se traduce en una contracción real de 10,5%.

Por otra parte, el gasto primario creció 67,9% en términos nominales durante los diez meses transcurridos del año, lo que implica un aumento de 16,9% en términos reales.

Gráfico 41. Ingresos totales y gastos primarios. Variación interanual real acumulada parcial



Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

La performance de los ingresos totales en el décimo mes del año muestran una reversión de la tendencia observada en los meses anteriores, aunque de una leve magnitud. Ello se observa a partir de agosto, mes en el cual comenzó a disminuir la caída real acumulada de ingresos. Con respecto a los gastos, si bien

en julio parecía quebrarse la tendencia, los meses siguientes mostraron un comportamiento irregular, manteniendo en promedio la misma variación interanual real acumulada. De este modo, pareciera que la brecha se achica tímidamente, gracias al empuje de los ingresos, especialmente ingresos tributarios.

Los Ingresos Totales desaceleraron su contracción respecto de los meses de abril y mayo que fueron profundamente afectados por el aislamiento obligatorio. Las caídas más grandes en los meses mencionados se presentaron en los tributos con mayor representación (IVA, Ganancias y Contribuciones a la Seguridad Social), y la recuperación de los últimos meses, que debiese ser liderada por ellos, muestra escasas mejorías, siendo Bienes personales, el Impuesto PAIS y en parte Ganancias los tributos que han mejorado la recaudación los últimos meses.

El Gasto Primario, por su parte, también desaceleró el crecimiento en términos reales, pasando de crecer 35,2% y 37,2% en términos reales en abril y mayo respectivamente, a crecer 25,6% y 12,8% en septiembre y octubre respectivamente. Los componentes que desaceleraron su aumento real fueron: Prestaciones sociales, Transferencias corrientes a provincias y Otros gastos corrientes

Gráfico 42. Variación real principales componentes.

| Principales Componentes | Acum. Ene. - Sep. | oct-20 | Acum. Parcial |
|--|-------------------|--------------|---------------|
| INGRESOS TOTALES | -15,4% | -6,7% | -14,6% |
| Tributarios | -11,5% | -1,7% | -10,5% |
| No tributarios | -41,0% | -38,3% | -40,8% |
| GASTOS PRIMARIOS | 17,3% | 12,8% | 16,9% |
| Prestaciones sociales | 23,9% | 12,2% | 22,8% |
| Subsidios económicos | 42,0% | 91,4% | 46,1% |
| Gastos de funcionamiento y otros | -10,4% | -9,8% | -10,4% |
| Transferencias corrientes a provincias | 95,4% | 69,5% | 93,0% |
| Otros gastos corrientes | 6,2% | -7,1% | 4,9% |
| Gastos de capital | -28,2% | -27,1% | -28,1% |

Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

Si bien gran parte del aumento de los gastos primarios del acumulado parcial de 2020 corresponde a erogaciones extraordinarias derivadas del contexto de pandemia mundial, y de la consecuente caída de ingresos por la profundización de la disminución de actividad económica, en los primeros tres meses del año ya se evidenciaba un quiebre de tendencia. Enero y febrero mostraron variaciones interanuales reales negativas, aunque de mucha menor magnitud que las observadas en meses anteriores, y marzo (con sólo 12 días de cuarentena y escasas erogaciones explicadas por la pandemia) fue el primer mes que mostró un gasto primario mayor en términos reales que su mes homónimo de 2019.

Este quiebre de tendencia con aumento de gastos primarios y caída de los ingresos totales se explica en gran parte por la Ley de Solidaridad Social, que, junto con una actividad económica en caída, no logró aumentar la recaudación del fisco (de hecho, disminuyó). Por otro lado, las partidas de gasto aumentaron, especialmente en Prestaciones Sociales, con aumentos de asignaciones sociales, planes alimentarios y bonos.

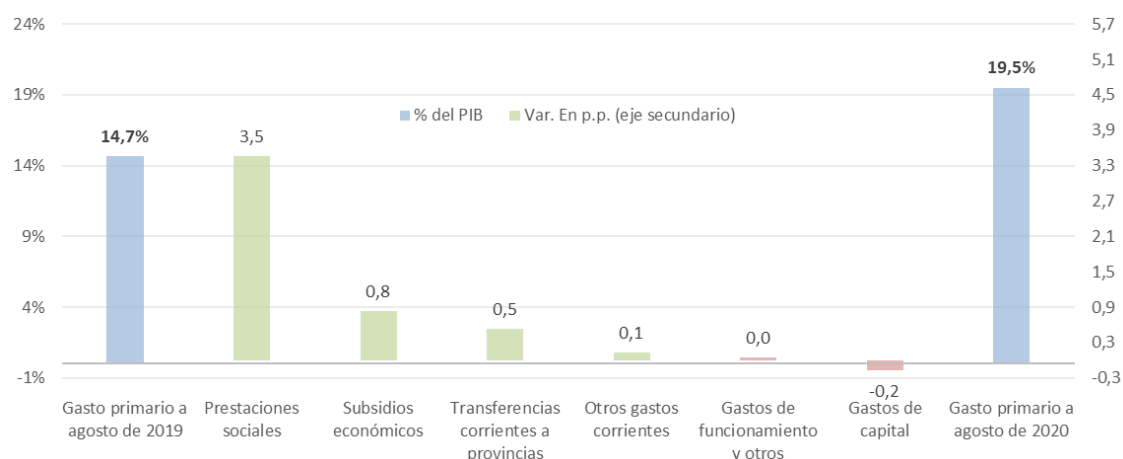
En el segundo trimestre del año, se intensificó el aumento del gasto público derivado de las medidas para afrontar la pandemia y el aislamiento obligatorio. Así, Transferencias corrientes a provincias fue el rubro de mayor crecimiento interanual en términos reales, debido a los Aportes del Tesoro Nacional y la Ayuda Financiera para que las provincias y municipios cuenten con fondos para acondicionar sus sistemas sanitarios provinciales principalmente. Subsidios económicos fue el segundo rubro que mayor crecimiento interanual mostró, debido al congelamiento de tarifas del primer semestre. El tercer rubro con mayor crecimiento fue el de Prestaciones Sociales, donde se concentra la mayoría de las erogaciones del primero semestre: por un lado, las que ya estaban previstas por la Ley de Solidaridad Social, y por otro, las derivadas del contexto de pandemia.

En los meses de julio-octubre, todas las partidas de gasto disminuyeron el ritmo de crecimiento interanual que exhibieron en el segundo trimestre. Prestaciones sociales tuvo en el segundo trimestre un aumento real promedio de 35,8% de

manera interanual, mientras que en los últimos cuatro meses el aumento fue de 23,7%, los guarismos para Subsidios económicos fueron 68,1% y 54,5% respectivamente. Transferencias sociales fue la categoría que disminuyó en mayor magnitud, pasó de un crecimiento de 326% a uno de 53,1%. Por otro lado, Gastos de funcionamiento y otros, y Otros gastos corrientes pasaron de exhibir variaciones positivas en el segundo trimestre a negativas en estos cuatro meses.

En niveles, en el acumulado al mes de octubre, el gasto primario nacional aumentó 5,2 puntos porcentuales (p.p.) del PIB frente a su par del año 2019. El aumento en el gasto se explica principalmente por 3 componentes: Prestaciones Sociales (3,5 p.p.), Subsidios económicos (0,8 p.p.) y Transferencias corrientes a provincias (0,5 p.p.). Otras partidas de gasto contribuyeron en el sentido contrario (caída del gasto en términos del PIB).

Gráfico 43. Gasto Primario Nacional. En % del PIB y var. En p.p.



Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

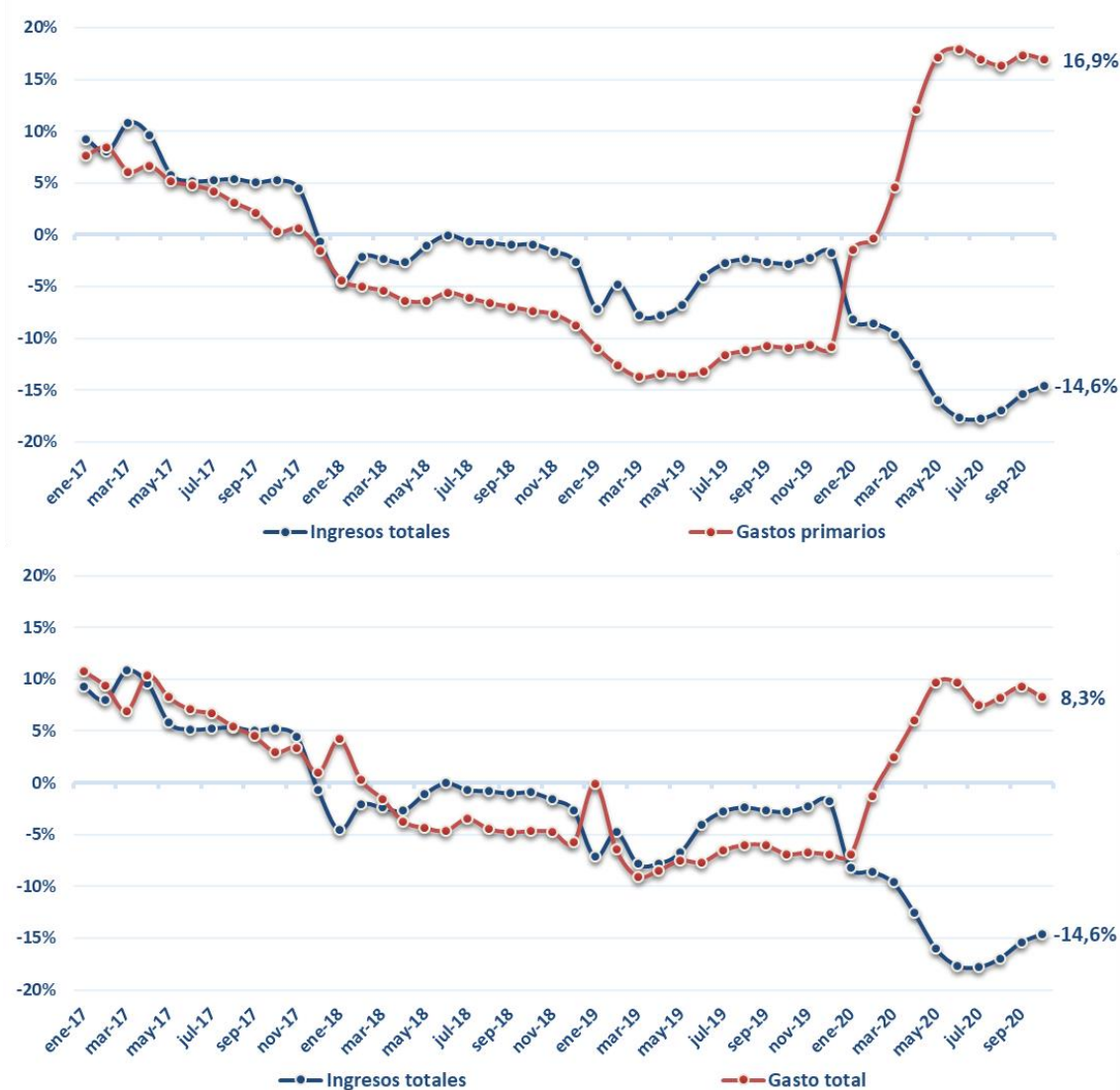
Los Ingresos Totales disminuyeron en 0,43 puntos porcentuales del PIB. Así, el crecimiento de 4,8 p.p. del PIB en el Gasto provocó un empeoramiento en el Resultado primario con respecto al acumulado al mes de agosto del año 2019 (-5,2 p.p.).

Al extender la consideración de los gastos a los Intereses de deuda pagados, se aprecia una caída real relevante de los mismos en lo que va del año (-40,8% real), que representó una caída equivalente a 0,9 p.p. del PIB, lo que desacelera la erosión en el Resultado Fiscal, pero que de igual manera empeora el

Resultado Primario. Como consecuencia, el Resultado Fiscal (que incluye precisamente a los intereses de deuda) es un déficit que, resultó 4,4 p.p. del PIB más alto que el que se observaba en el acumulado a agosto de 2019.

Como consecuencia de la evolución de los Intereses de la deuda, el Gasto total nacional presenta una dinámica distinta a la observada en el Gasto primario. Si bien ambos presentan un crecimiento por encima de los Ingresos totales en el acumulado parcial, el Gasto Total lo hace a un menor ritmo.

Gráfico 44. Ingresos Totales, Gasto Primario y Gasto Total. Variación interanual acumulada parcial.



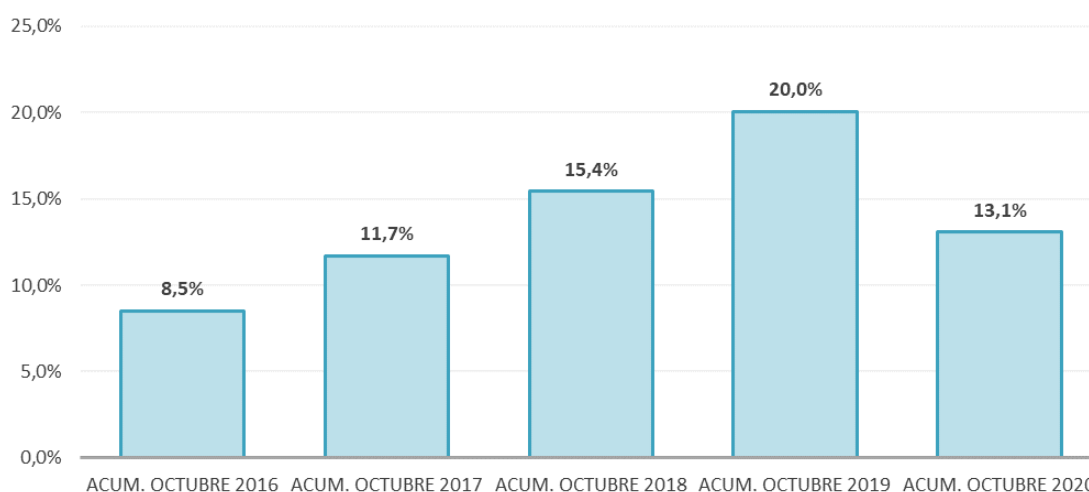
Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

4.2 Relevancia de los Intereses de la Deuda.

Precisamente, son los Intereses netos de deuda quienes explican este crecimiento a un menor ritmo del Gasto total respecto al Gasto primario, tanto en términos reales como en porcentaje del PIB. Se tiene que los Intereses netos en el acumulado a octubre del año 2020 representaron el 13,1% de los recursos tributarios nacionales. En igual período, pero del año 2019, los Intereses netos significaron el 20% de los Ingresos tributarios.

Los intereses netos de deuda fueron, recientemente, aumentando año a año su tamaño respecto a los recursos tributarios. En este sentido, 2020 exhibe un claro quiebre de tendencia, el cual obedece por un lado a la posposición de su pago por los reperfilamientos de fines de 2019 y primer semestre de 2020 y por el otro, a la reciente reestructuración de deuda externa. Los intereses de deuda pasaron de representar la quinta parte de los recursos tributarios en 2019 a menos de una séptima parte en 2020.

Gráfico 45. Intereses Netos como % de Ingresos Tributarios en el acumulado a agosto.

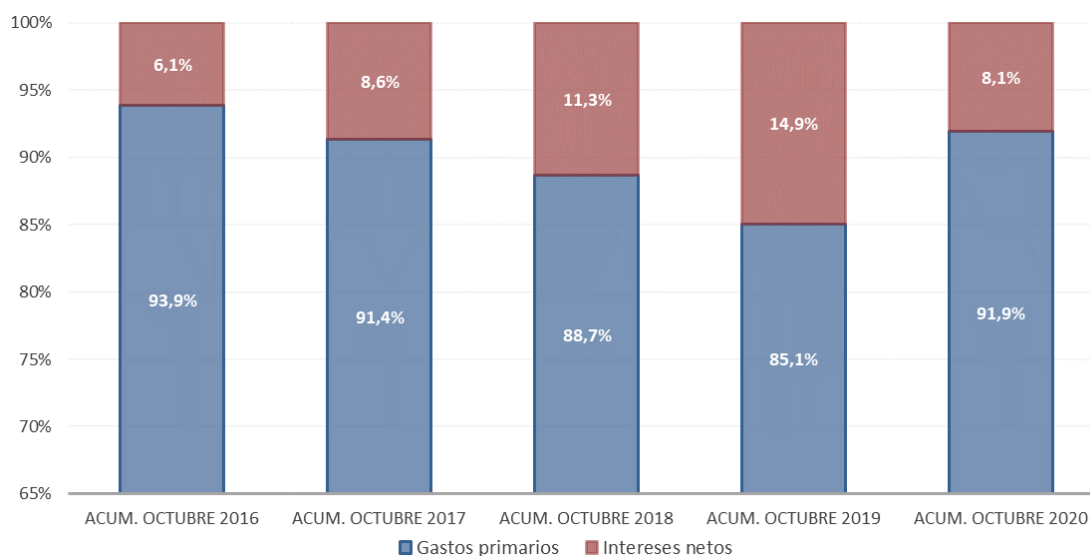


Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

Adicionalmente, puede apreciarse cómo fueron ganando importancia los intereses en la estructura de gasto nacional durante los últimos años, y el cambio de tendencia observado en 2020. Los Intereses netos pasaron de ser equivalentes al 6,1% del Gasto total nacional en el acumulado parcial de 2016, a significar el 14,9% para el mismo periodo de 2019. Al cabo de tres años, la

importancia relativa de los Intereses netos más que se duplicó en relación con el Gasto Primario y al Gasto Total, pero, en 2020, la reversión de la tendencia es clara y ubica la proporción de los Intereses sobre el Gasto total en niveles menores a 2017. Como se mencionó, ello obedece a los distintos reperfilamientos de deuda en los últimos meses y a la reestructuración de deuda soberana.

Gráfico 46. Intereses Netos y Gastos primarios como porcentaje del Gasto Total. Acumulado parcial



Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

En suma, si bien la caída real de los Intereses Netos aminoró la velocidad de aumento del Gasto Total, éste no dejó de mostrar una brecha cada vez mayor respecto a la evolución de los Ingresos Totales. Con todo, el fisco debe realizar un mayor esfuerzo que el que representa el déficit primario, debido al pago de intereses de deuda que profundiza el déficit fiscal.

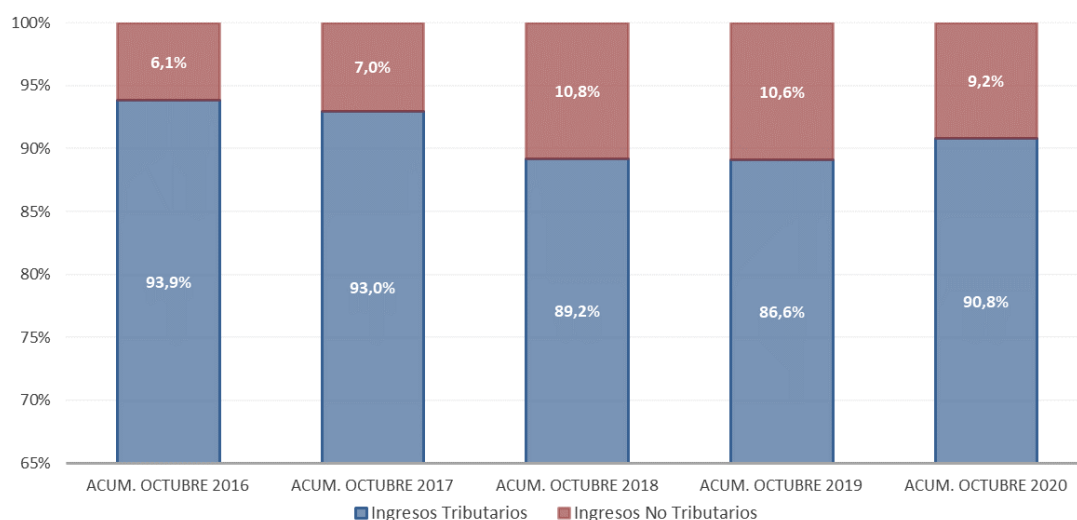
4.3 Aporte de los recursos no tributarios en las previsiones para el año 2020.

En el acumulado al mes de octubre, los Ingresos Totales del Gobierno Nacional cayeron un 14,6% en términos reales con respecto a su par del año 2019. Hacia el interior de éstos, los recursos de origen tributario retrocedieron un 10,5% con

respecto al acumulado parcial de 2019 y los ingresos de origen no tributario cayeron un 40,8% en igual período. La caída más profunda en términos reales de los recursos no tributarios en los primeros meses del año agravó la caída real de los recursos totales y disminuyó la importancia de los primeros dentro de la estructura de financiamiento del Tesoro Nacional.

En el comparativo histórico de los últimos cuatro años, los ingresos no tributarios representaron en promedio el 8,6% de los recursos totales en el acumulado parcial hasta octubre, con una participación creciente año a año hasta 2018 y una leve caída en 2019. En el año 2018 alcanzaron una participación del 10,8% dentro de los recursos nacionales y en 2020 disminuyó al 9,2%.

Gráfico 47. Ingresos tributarios e Ingresos no tributarios como porcentaje de Ingresos totales. Acumulado parcial



Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

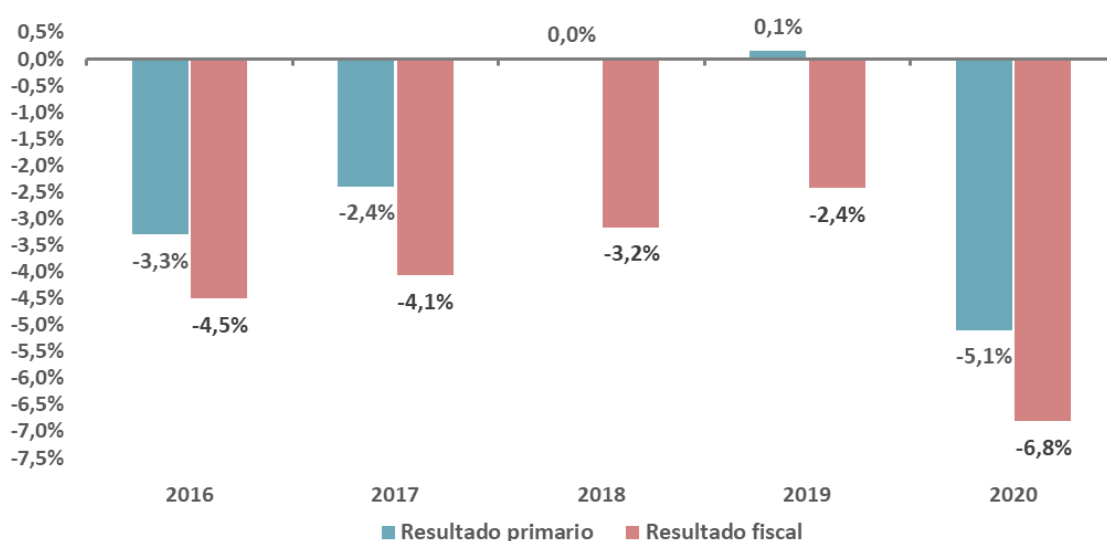
En efecto, la menor participación de éstos en los recursos totales respecto a lo observado en 2019, debido a una caída en términos reales de los mismos y no a un aumento en términos reales de los Ingresos tributarios, evidenciaría una pérdida de financiamiento para el fisco con el consecuente agravamiento del resultado primario y fiscal. Si los Ingresos no tributarios hubiesen mantenido su aporte en términos reales en los primeros diez meses, los recursos extra del fisco hubiesen sido de \$252.000 millones.

4.4 Evolución de los Resultados Primario y Financiero

Con los datos para el acumulado parcial enero-octubre de 2020, se observa un deterioro del resultado primario respecto de los anteriores años. En el acumulado parcial, el déficit primario representa el 5,1% del PIB (equivalente a \$1.383.637 millones), siendo mayor al déficit anual de 2019.

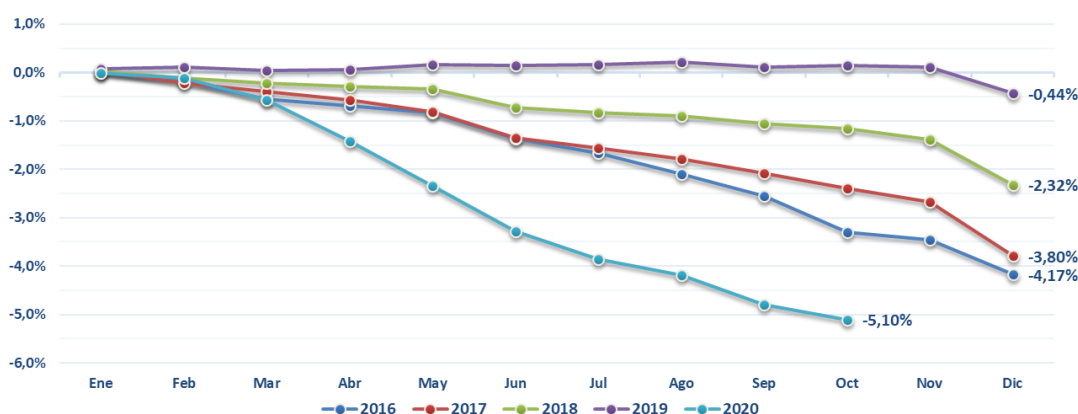
El resultado primario ha sido negativo en cada uno de los meses de 2020, evidenciando una dinámica fiscal muy distinta a la observada en los años anteriores, donde el déficit primario fue achicándose constantemente. En el acumulado enero-octubre de 2019, el resultado primario acumulado se mostró positivo, finalizando el año con un desequilibrio menor al 0,5% del PIB. En 2020, el quiebre de tendencia es evidente, por lo que habrá que aunar esfuerzos para revertirlo en 2021.

Gráfico 48. Resultado Primario y Resultado Fiscal acumulado parcial (% del PIB)



Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

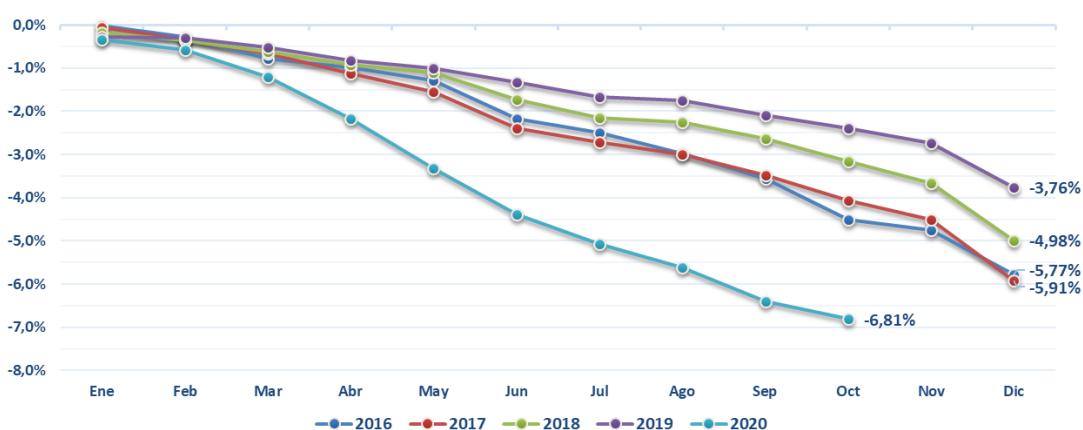
Gráfico 49. Resultado Primario acumulado en términos del PIB.



Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

Por su parte, al analizar el Resultado Financiero (contabilizando los Intereses de Deuda) para el período enero-octubre del año, el mismo representa el 6,8% del PIB en 2020, muy lejos del déficit fiscal acumulado en cualquiera de los últimos treinta años. En 2020, los intereses de deuda disminuyeron en términos reales por el no pago de los mismos, lo cual atenuó el crecimiento del déficit fiscal comparado con el del déficit primario. De todos modos, el inexistente compromiso del gobierno por cerrar la brecha fiscal repercute en el acceso a los mercados de crédito, necesario para financiar el componente en dólares del déficit fiscal.

Gráfico 50. Resultado Financiero acumulado en términos del PIB.

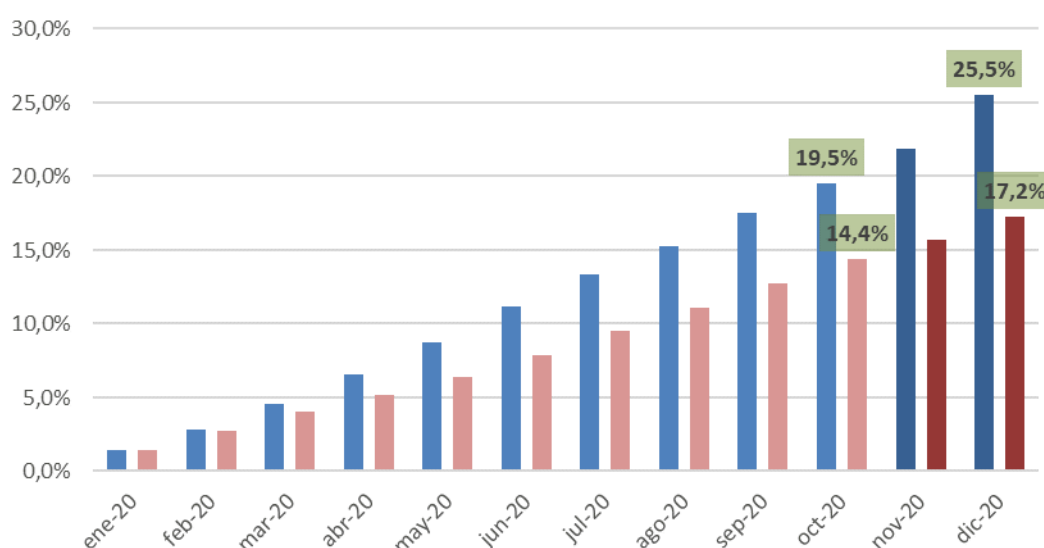


Fuente: IARAF con datos de Ministerio de Hacienda.

4.5 Perspectivas de cierre fiscal oficial 2020

El gobierno nacional espera finalizar el año con un Gasto Primario equivalente al **25,5% del PIB (\$6.911.074 millones)** y con Ingresos totales del Tesoro Nacional equivalentes al **17,2% del PIB (\$4.669.116 millones)**. Al momento (con los datos hasta octubre), el gasto acumula el **19,5% del producto** y los ingresos el **14,4% del mismo**. Ello significa que, de cumplirse la ley de presupuesto, deberían gastarse 6 puntos porcentuales (p.p) más, y deberían ingresar recursos por 2,8 p.p adicionales.

Gráfico 51. Evolución del gasto primario e ingresos totales del tesoro nacional. Acumulado parcial en % del PIB

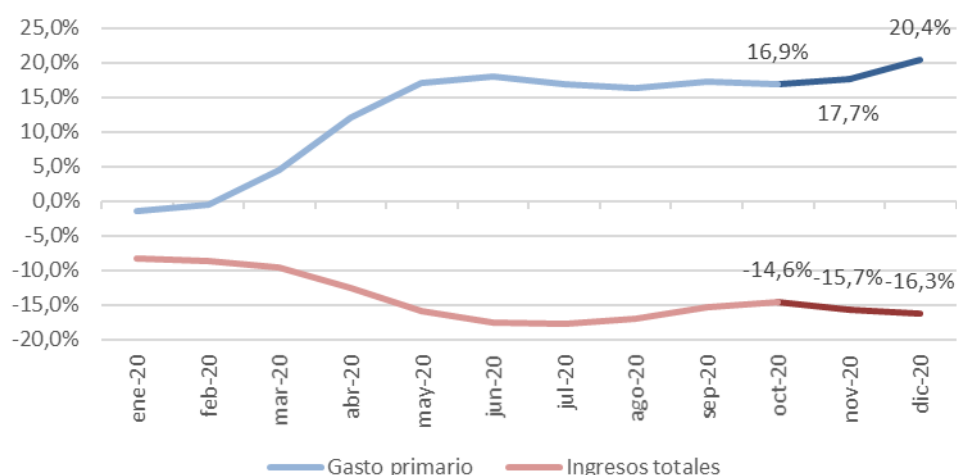


Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

El cumplimiento de los preceptos presupuestarios indica que, si tanto los gastos como los ingresos mostraran una estacionalidad similar a la de años anteriores y la inflación mantuviera su evolución actual, los gastos debieran mostrar en el último bimestre una variación interanual real de 34,8%, y los ingresos de -25,2%. Ello implicaría quebrar la tendencia que traen tanto los gastos como los ingresos, pues los primeros exhibieron una variación real interanual promedio de 16,7% en los últimos tres meses, mientras que los últimos una variación de -6,5%.

De esta manera, los gastos exhibirían variaciones reales interanuales de 26,4% y 43,2% en noviembre y diciembre respectivamente. Por su parte, las variaciones de los ingresos para noviembre y diciembre serían de -27,3% y -23,2% respectivamente. El año finalizaría con una variación interanual real acumulada de 20,4% para los gastos y de -16,3% para los ingresos.

Gráfico 52. Gasto primario e Ingresos totales. Var % I.A. real acumulada



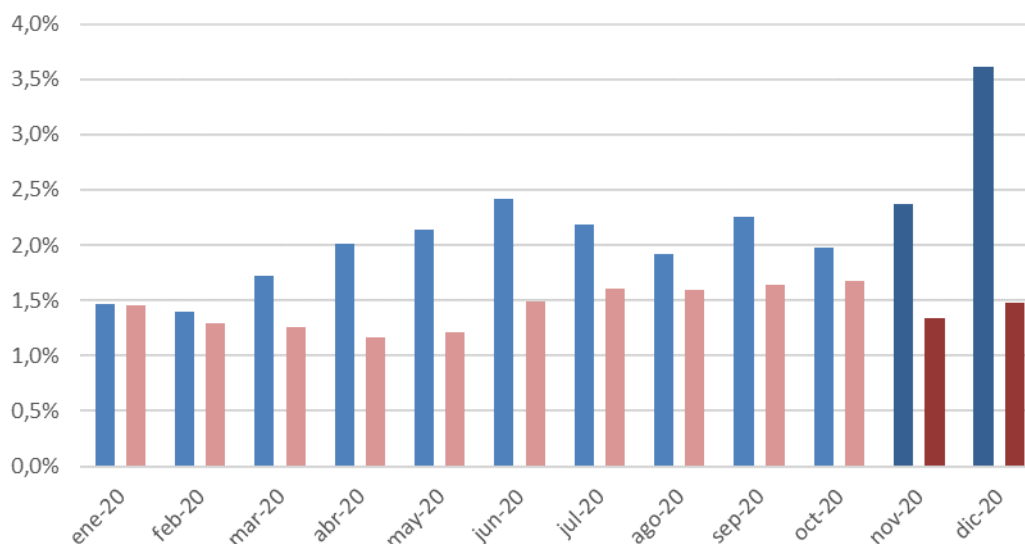
Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP y proyecto de Presupuesto 2021

Se trata de un escenario poco probable en tanto los peores meses en términos de los efectos del aislamiento ASPO sobre la economía pareciesen haber quedado atrás. Ello significa que las erogaciones por concepto de emergencia económica y sanitaria debieran ser menores en los últimos meses que en los anteriores, y que, además, los ingresos deberían mejorar no sólo por la mejora de la actividad, sino también por la baja recaudación del último bimestre 2019. Sin embargo, el supuesto del proyecto de presupuesto de que la inflación fuese a mantenerse aproximadamente en el orden del 36% interanual es un supuesto fuerte, con lo cual también podría ocurrir que el crecimiento de gastos, o la caída de ingresos en términos reales que espera la administración para fin de año pueda corresponderse con cierta aceleración inflacionaria.

De todos modos, al analizar tanto gastos como ingreso del último bimestre en términos del PIB, también se observa un cambio de tendencia, con ingresos

menores a la que se observan en los últimos meses y gastos significativamente mayores, sobre todo en el mes de diciembre.

Gráfico 53. Evolución mensual de ingresos totales y gastos primarios del tesoro nacional en % del PIB



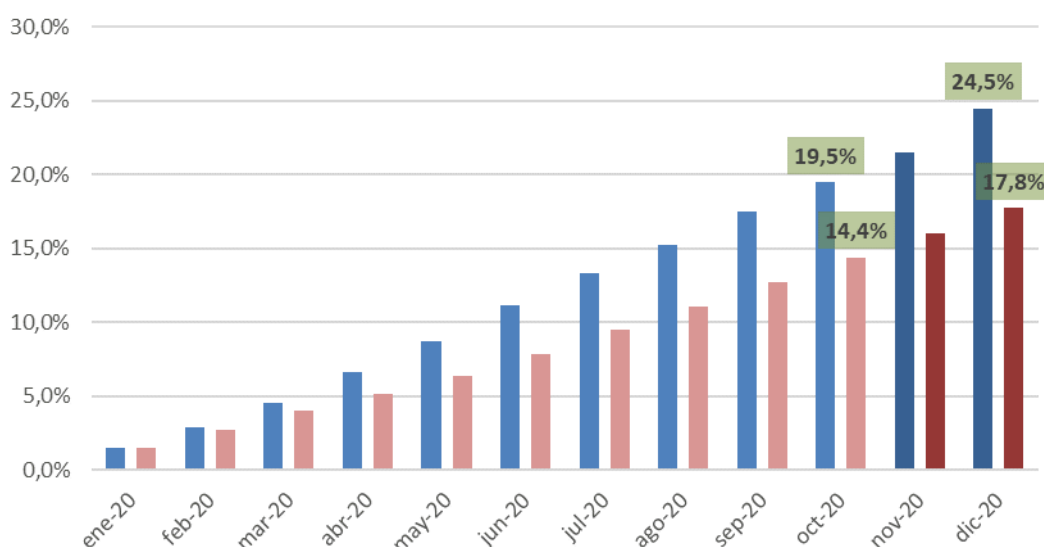
Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

Por lo expuesto, es poco probable que observemos un empeoramiento de la dinámica fiscal, por tanto, podríamos esperar un sobrecumplimiento de las proyecciones incluidas en el proyecto de presupuesto.

4.6 Proyecciones para el cierre efectivo 2020

Al realizar las proyecciones correspondientes con la estacionalidad para cada mes, se observan valores diferentes a los esperados por hacienda. Considerando el mismo PIB que hacienda, los gastos primarios equivaldrían entre el 24,5% y el 25,1% (\$6.643.000 millones y \$6.820.000 millones) del producto, mientras que los ingresos totales representarían entre el 17,8% y el 17,7% (\$4.816.000 millones y \$4.795.000 millones).

Gráfico 54. Evolución del gasto primario e ingresos totales del tesoro nacional. Acumulado parcial en % del PIB



Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

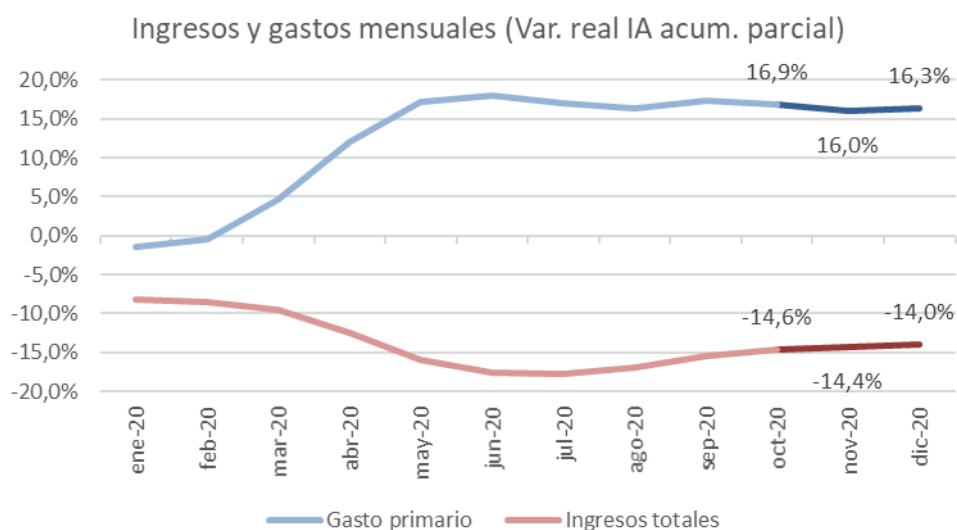
Si bien las proyecciones del instituto indicarían un sobrecumplimiento de la meta de déficit primario, lo harían con un menor crecimiento del gasto primario y una menor caída de los ingresos totales en términos reales. El crecimiento promedio del gasto para el último bimestre del año sería del 12,7%, y la caída de los ingresos totales del 10,9%. El año finalizaría con una variación interanual real acumulada de 19% para los gastos y de -9,6% para los ingresos.

Cuadro 7. Gasto primario e Ingresos totales del Tesoro Nacional en millones de pesos y % del PIB

| Ejecución nacional | Ejecución anual 2020 proyectada | | | | | | 2019 | |
|--|---------------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|----------------|-----------|
| | Base SIN COVID | | COVID Pesimista | | COVID Optimista | | | |
| | millones de \$ | % del PIB | millones de \$ | % del PIB | millones de \$ | % del PIB | millones de \$ | % del PIB |
| Gastos corrientes primarios | \$ 5.870.962,0 | 19,4% | \$ 6.569.441,8 | 24,2% | \$ 6.404.936,4 | 23,6% | \$ 3.795.833,5 | 17,7% |
| Prestaciones sociales | \$ 3.687.503,0 | 12,2% | \$ 4.215.722,2 | 15,5% | \$ 4.102.026,4 | 15,1% | \$ 2.438.300,2 | 11,4% |
| Subsidios económicos | \$ 740.369,7 | 2,4% | \$ 763.126,1 | 2,8% | \$ 757.141,4 | 2,8% | \$ 338.408,5 | 1,6% |
| Gastos de funcionamiento y otros | \$ 949.302,1 | 3,1% | \$ 918.958,1 | 3,4% | \$ 925.391,9 | 3,4% | \$ 705.733,4 | 3,3% |
| Transferencias corrientes a provincias | \$ 273.756,9 | 0,9% | \$ 393.576,9 | 1,5% | \$ 354.144,0 | 1,3% | \$ 127.831,5 | 0,6% |
| Otros gastos corrientes | \$ 220.030,3 | 0,7% | \$ 278.058,5 | 1,0% | \$ 266.232,6 | 1,0% | \$ 185.559,9 | 0,9% |
| Gastos de capital | \$ 180.418,1 | 0,6% | \$ 250.313,3 | 0,9% | \$ 238.206,2 | 0,9% | \$ 236.361,6 | 1,1% |
| GASTOS PRIMARIOS | \$ 6.051.380,1 | 20,0% | \$ 6.819.755,1 | 25,1% | \$ 6.643.142,6 | 24,5% | \$ 4.032.195,1 | 18,8% |
| Ingresos tributarios | \$ 4.553.701,3 | 15,0% | \$ 4.347.775,8 | 16,0% | \$ 4.368.425,5 | 16,1% | \$ 3.433.745,5 | 16,0% |
| Ingresos no tributarios | \$ 447.279,0 | 1,5% | \$ 447.279,0 | 1,6% | \$ 447.279,0 | 1,6% | \$ 503.328,0 | 2,3% |
| INGRESOS TOTALES | \$ 5.000.980,2 | 16,5% | \$ 4.795.054,7 | 17,7% | \$ 4.815.704,5 | 17,8% | \$ 3.937.073,5 | 18,4% |
| Resultado primario | -\$ 1.050.399,8 | -3,5% | -\$ 2.024.700,3 | -7,5% | -\$ 1.827.438,1 | -6,7% | -\$ 95.121,6 | -0,4% |

Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

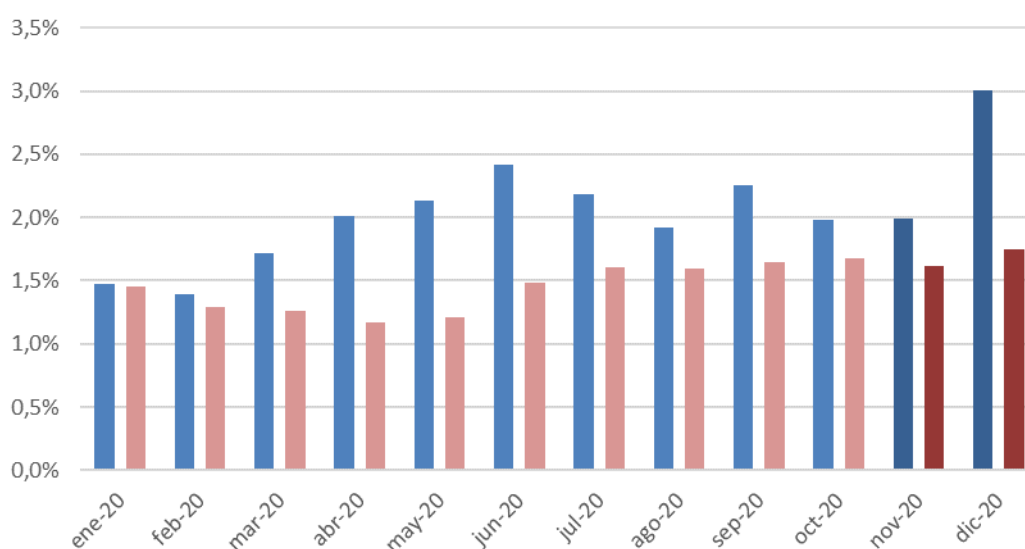
Gráfico 55. Gasto primario e Ingresos totales. Var % I.A. real acumulada



Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP y proyecto de Presupuesto 2021

Si se observa la evolución mensual del gasto primario y los ingresos tributarios en términos del producto bruto interno, se aprecia un afluente de recursos similar al que los meses anteriores, y un gasto menor al que se observaría si la ley de presupuesto se cumpliera, aunque con un salto en diciembre propio de su estacionalidad.

Gráfico 56. Evolución del gasto primario e ingresos totales del tesoro nacional. Acumulado parcial en % del PIB



Fuente: IARAF en base a datos de Min. Hacienda, AFIP, y proyecto de Presupuesto 2021

Tanto en términos de evolución real, como en participación respecto del producto, deberíamos esperar que la meta del gobierno se sobrecumpla, observando una mayores ingresos y menores gastos en términos nominales.

De esta manera, el 2020 cerraría con un déficit primario de entre 6,7% y 7,5% del PIB, el mayor desde 1975, año del “Rodrigazo”. Ello es particularmente relevante puesto que el contexto actual es muy similar desde varias aristas: déficit primario y fiscal inmanejable, financiamiento casi exclusivamente con emisión monetaria (la mayor en términos del PIB desde 1989), diversos precios congelados (alimentos, tarifas, combustibles, entre otros) y creciente brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo.

5. ANUNCIOS FISCALES AL CIERRE DE 2020 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2021

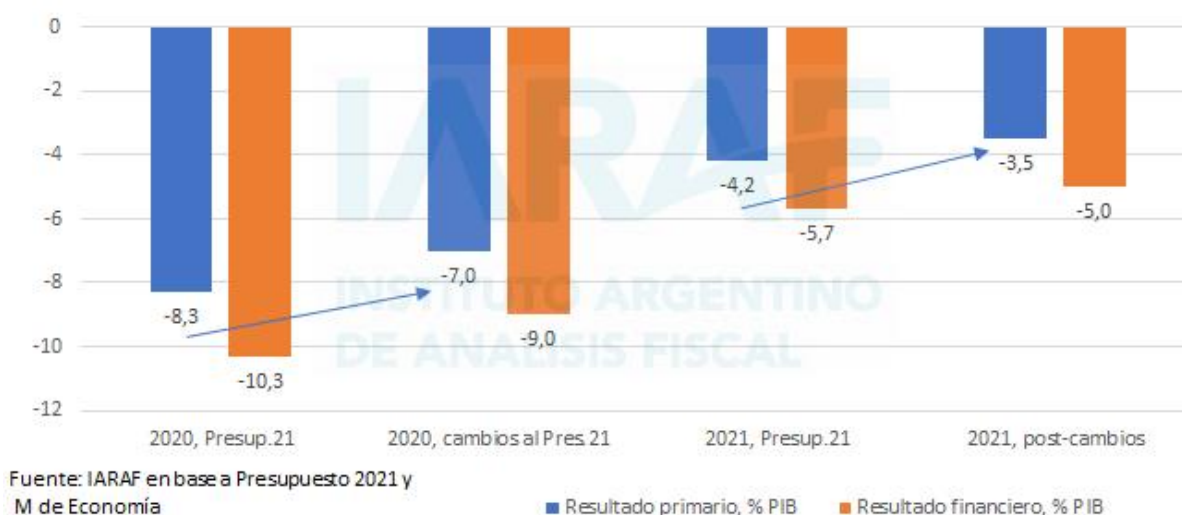
Llegando al cierre del año 2020, la economía está comenzando a marcar algunos signos que podrían significar que se está rumbo a encaminarse, no obstante se está en los primeros estadios de dicha situación. Al finalizar noviembre pareciera que el Ministerio de Economía ha controlado las expectativas, cambió emisión monetaria por deuda interna, la brecha cambiaria descendió 20,5% en las primeras dos semanas del mes, y la caída de reservas se habría detenido. Además, se anunció que el déficit primario de este año será posiblemente 1,3 p.p. más bajo que el previsto en el Presupuesto 2021: se pasaría así de -8,3% a -7% del PIB, lo cual es consistente en promedio con los resultados proyectados en la sección anterior.

También de manera relevante, se anunció que el déficit primario del año próximo será menor al presupuestado: desde -4,2% hasta -3,5% del PIB para 2021. De esta manera caería el financiamiento necesario del BCRA al Tesoro en estos últimos dos meses, previsto en el año en 6,3% del PIB, y para 2012 descendería también, desde un techo de 3,2% del PIB, bajando concomitantemente la emisión y la presión sobre el dólar.

Dadas estas perspectivas: ¿Cómo se reduciría el déficit primario? Si se firma un Extended Fund Facility (EFF) con el FMI, por 10 años, se lograría, en lo inmediato, postergar el pago de capital e intereses de 2021, de USD 1.825 M y USD 1.309 M respectivamente. La aparente confirmación internacional de las vacunas y el consecuente fin de las cuarentenas con la vuelta a la normalidad productiva y laboral implicará menores gastos y mayor recaudación. Menor gasto de pandemia, porque el cuarto y último tramo del IFE será en diciembre, con un tercio de los beneficiarios, mientras que el ATP se reduce sustancialmente y a sectores críticos en lo que queda del año. A esto se le suma el cambio en la fórmula de la movilidad jubilatoria, semestrales y no trimestrales, y en función 50% de la recaudación de impuestos que financien la ANSeS y 50 % variación de salarios, lo cual otorga mayor previsibilidad fiscal que los aumentos discrecionales (a la vez que no se desconoce el potencial de un perjuicio relativo

a los pasivos en la medida que los escenarios de inflación superen a los de las dos variables mencionadas). Se anunció también un recorte de subsidios energéticos, con una suba de tarifas hasta 35% anual. El gasto de capital previsto para todo 2020, como se dijo más arriba, es 1,7% del PIB. Sin embargo, dado la evolución observada hasta el momento, la estimación es una ejecución del orden de 1,1%. La subestimación de la recaudación tributaria total en el Presupuesto 2021 será importante, pues se prevé que crezca 43,9% anual, cuando la inflación esperada tiene un piso de 50% (muy diferente a lo previsto en el presupuesto 2021), lo que permitirá recaudar más recursos corrientes y apuntar a bajar más el déficit fiscal. Esto sin considerar incrementos en la presión tributaria, dado un conjunto de iniciativas y trascendidos al respecto que probablemente se resolverán al finalizar este año en dicho sentido. Por eso, el déficit primario de 2021 podría aún ser menor al 3,5% del PIB anunciado por el propio Ministerio de Economía, al igual que el déficit fiscal total. Este hecho consolidaría las expectativas para una reactivación económica mayor para el próximo año.

Gráfico 57. Déficit Primario y Financiero. En % del PIB. Presupuesto 2021 y cambios proyectados



6. COPARTICIPACIÓN A LAS PROVINCIAS EN EL AÑO 2020

Una variable muy relevante para las provincias es la coparticipación, que como se estableció en la primera sección de este informe final tiene una relación directa con la evolución de la recaudación tributaria de impuestos que se cobran a nivel nacional, de la cual se nutre. Dado esto, la evolución durante 2020 de esta variable como se muestra en esta sección, siguió muy de cerca lo ocurrido con la recaudación nacional.

6.1 Análisis del consolidado provincial de transferencias por coparticipación

En los 10 meses que pasaron del 2020 (sobre los que se dispone de información al cierre de este informe final), el Tesoro Nacional transfirió a las provincias un total de \$1.772.026 millones en concepto de Coparticipación Federal de Impuestos, lo que implica un crecimiento del 33% de los envíos con respecto al mismo período del año 2019. Cuando se consideran los efectos de la inflación del período, el crecimiento nominal del 33% se traduce en una caída real del 8%.

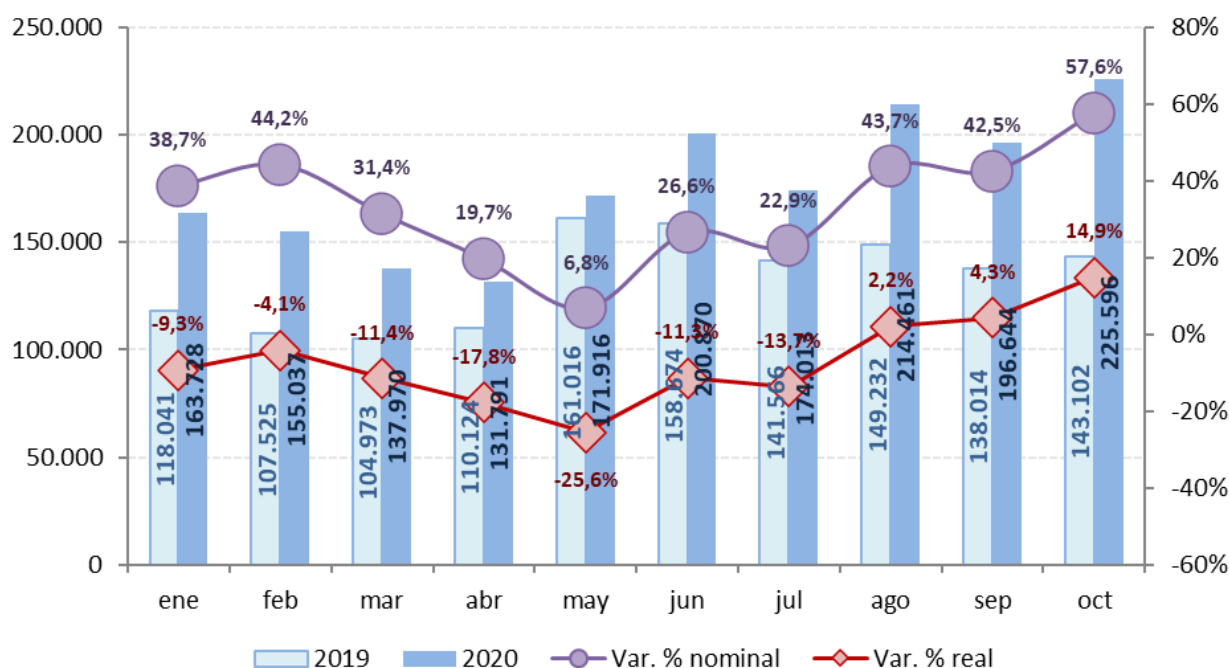
De la misma manera que se realizó en el último informe parcial, se puede separar la evolución de la Coparticipación en el período previo al impacto del Covid-19, el período en el que se ve la mayor parte del efecto, y el período que inicia en agosto, donde pareciera observarse un lento retorno a los niveles previos a la pandemia:

1. La variación acumulada de la Coparticipación en los meses previos al brote de Covid-19 (primer trimestre del año) fue del -8% en términos reales, lo que indica una fuerte caída de los envíos a las provincias que no debe explicarse por la presencia de la pandemia.
2. Cuando se instaura por primera vez el ASPO a nivel nacional, a fines de marzo, la paralización de la actividad económica llevó a que las empresas y las familias se enfrenten a restricciones de liquidez al mismo tiempo que a menores ventas de bienes y servicios. Ambos motivos impactan en la

Coparticipación, a través de la recaudación nacional. Además, desde el Gobierno Nacional se decidió postergar los vencimientos de algunos impuestos coparticipables, lo cual también aportó a la caída en la recaudación. Durante la etapa más estricta de las medidas de aislamiento (abril a julio) se acentuó la caída de la recaudación, llevando a que la disminución de la Coparticipación pase del 8% que acumulaba hasta marzo, a un 14% en julio.

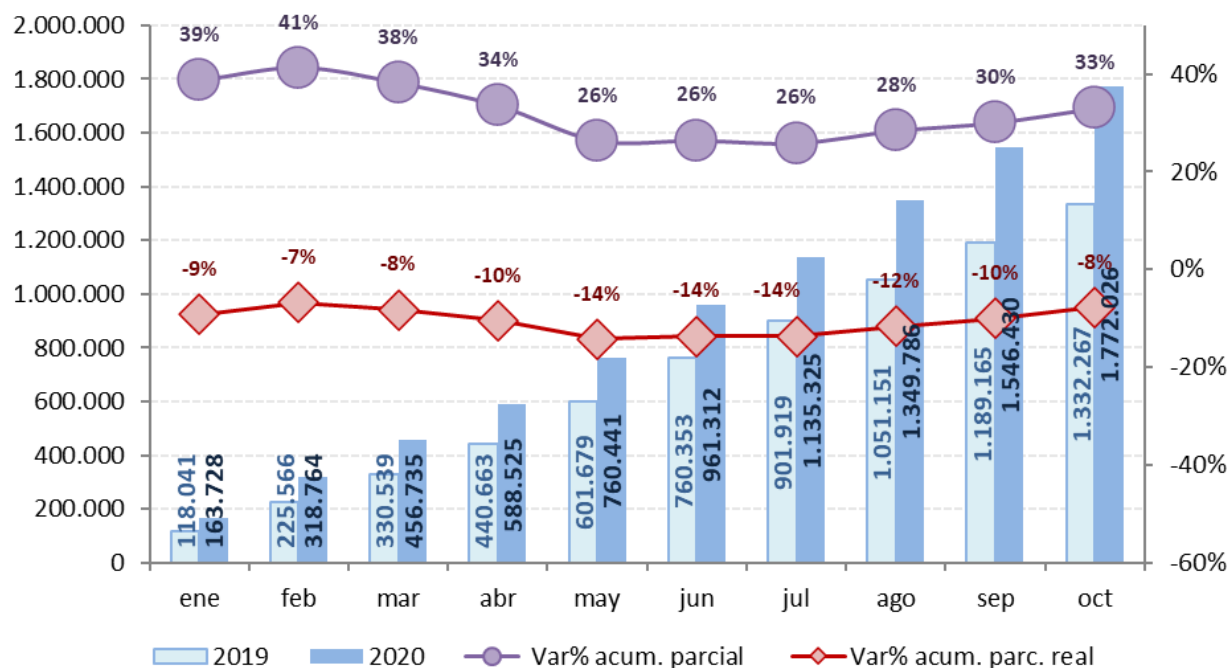
3. La recuperación comienza a partir del mes de agosto, producto del mayor nivel de actividad económica (comparado con el de los meses de aislamiento) y la recaudación de los impuestos cuyos vencimientos habían sido prorrogados en los meses previos. Al mes de octubre, la caída acumulada es del 8% en términos reales.

Gráfico 58. Coparticipación al consolidado provincial
Monto en millones de \$, var. % nominal y var. % real | 2019 – 2020



Fuente: IARAF en base a DNAP.

Gráfico 59. Coparticipación acumulada al consolidado provincial
Monto en millones de \$, var. % nominal y var. % real | 2019 – 2020

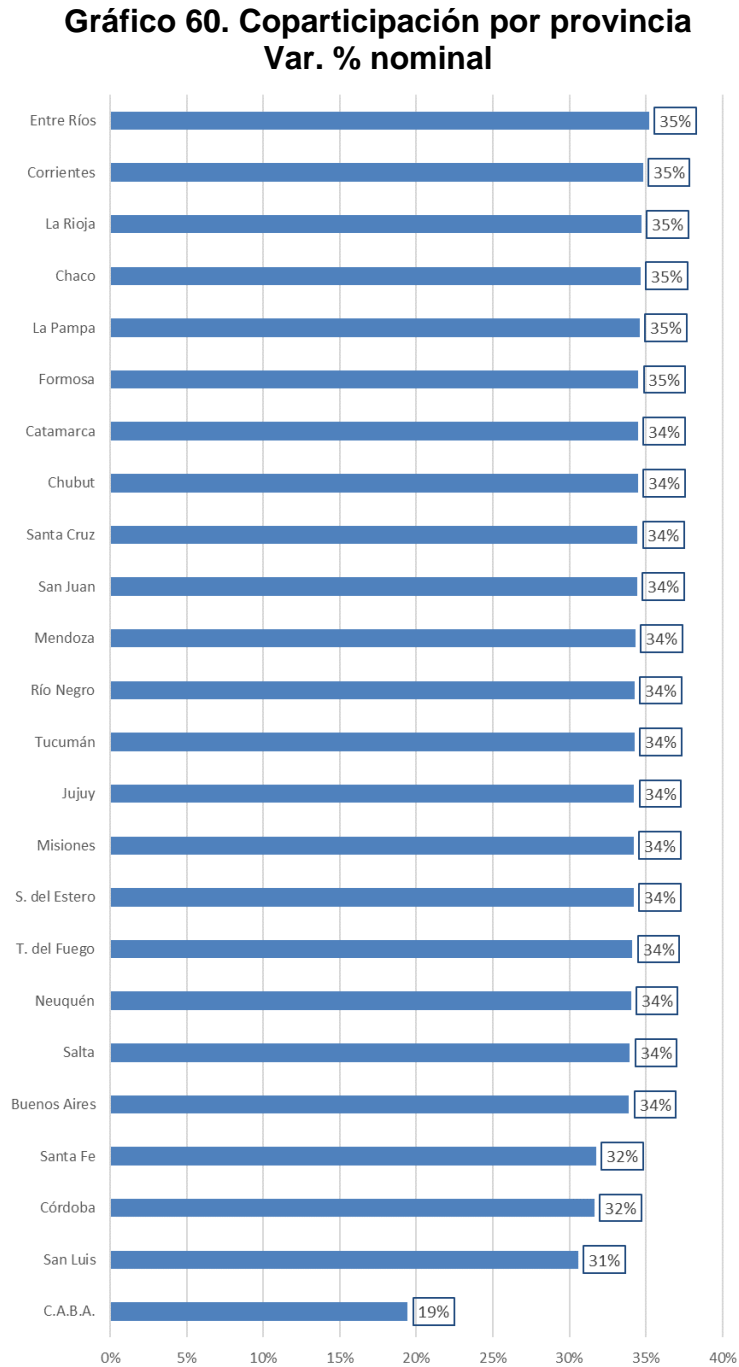


Fuente: IARAF en base a DNAP.

6.2 Análisis por provincia

Al desagregar el comportamiento de la Coparticipación hacia cada jurisdicción, se sostuvo durante todo el año la separación entre la C.A.B.A., las provincias que no reciben devoluciones de la precoparticipación (Córdoba, Santa Fe y San Luis) y las demás 20 provincias. Estas últimas muestran incrementos nominales de entre el 34% y 35% (caídas de entre el 6% y 7% en términos reales), seguidas por las 3 provincias que no reciben devoluciones de precoparticipación, que vieron incrementados los montos coparticipados entre 31% y 32% en términos nominales (pérdidas del 9% atendiendo a la inflación). Por último, se encuentra la C.A.B.A., que en septiembre de este año vio reducido su coeficiente de distribución del 3,5% al 2,32% por decreto del Poder Ejecutivo Nacional; con este recorte, se empeoró la evolución de los envíos a la Ciudad, que ya era

relativamente mala en comparación con el resto de las jurisdicciones subnacionales.



Fuente: IARAF en base a DNAP.

El crecimiento nominal para esta jurisdicción hasta octubre fue del 19%, lo que implica una caída real del 16%. No se aprecia una contrapartida en los fondos que se dirigen ahora a la provincia de Buenos Aires, en virtud de que los mismos

lo hace a través de un nuevo fondo especial, es decir por fuera de la coparticipación, lesionando una vez más a los principios del federalismo transparente y agregando un pasillo más al “laberinto” de la coparticipación. En los gráficos 60 y 61 se muestran los rankings de variación de Coparticipación por provincia, y puede observarse la situación descrita.

Gráfico 61. Coparticipación por provincia
Var. % real

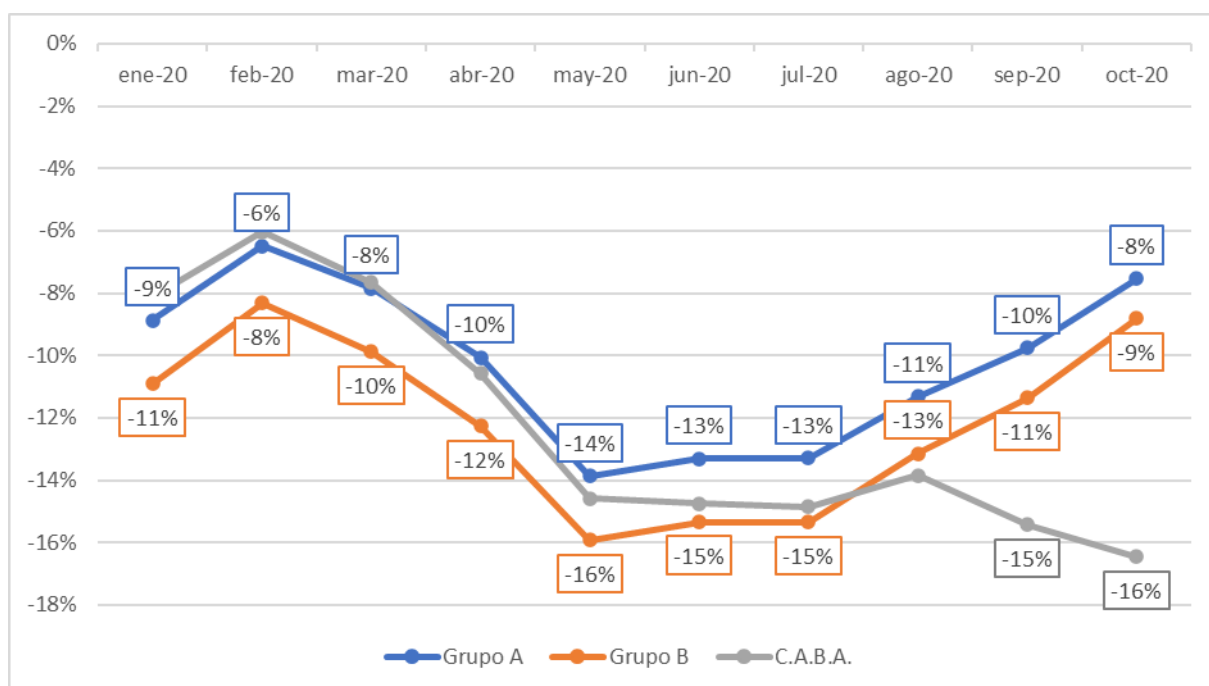


Fuente: IARAF en base a DNAP.

Como puede observarse, todas las provincias vieron caer sus recursos en comparación con el mismo período del año pasado, situación a la que debe sumarse la caída de la recaudación propia para dimensionar el golpe que sufrieron las arcas provinciales.

En el gráfico 62, se observa la evolución de los envíos en términos reales para los 3 grupos mencionados, y puede observarse que, hacia comienzos del año, la C.A.B.A. mostraba una evolución de los recursos que iba prácticamente a la par de la del “Grupo A” (conformado por todas las provincias menos Córdoba, Santa Fe y San Luis, que conforman el “Grupo B”), y luego comenzó a deteriorarse su situación relativa, producto de los cambios en la composición de la recaudación nacional, y la final divergencia entre la Ciudad y ambos grupos por el cambio de coeficiente decretado.

Gráfico 62. Evolución de la Coparticipación. Por grupo de jurisdicciones.
Var. % real acumulada interanual.



Fuente: IARAF en base a DNAP.

Por otro lado, la diferencia entre el Grupo A y el Grupo B responde a que los montos coparticipados a ambos grupos siguen la evolución de la recaudación nacional, con la diferencia de que el Grupo A, este año, recibe una proporción mayor de esa recaudación que el año pasado, en concepto de la devolución de la precoparticipación.

Cuadro 8. Coparticipación al consolidado provincial
Monto en millones de \$, var. % nominal y var. % real | 2019 – 2020

| Acum. Parcial | En millones de \$ | Var% Interanual Nominal | Var% Interanual Real |
|---------------|-------------------|----------------------------|-------------------------|
| C.A.B.A. | 82.866 | 19,4% | -16,5% |
| Buenos Aires | 397.214 | 33,9% | -7,2% |
| Catamarca | 43.625 | 34,5% | -6,8% |
| Córdoba | 143.861 | 31,6% | -8,8% |
| Corrientes | 61.989 | 34,8% | -6,6% |
| Chaco | 81.809 | 34,7% | -6,6% |
| Chubut | 26.410 | 34,5% | -6,7% |
| Entre Ríos | 79.238 | 35,2% | -6,3% |
| Formosa | 59.102 | 34,5% | -6,7% |
| Jujuy | 46.138 | 34,2% | -6,9% |
| La Pampa | 30.703 | 34,6% | -6,7% |
| La Rioja | 33.172 | 34,7% | -6,6% |
| Mendoza | 67.600 | 34,3% | -6,9% |
| Misiones | 55.422 | 34,2% | -6,9% |
| Neuquén | 29.019 | 34,0% | -7,1% |
| Río Negro | 40.911 | 34,3% | -6,9% |
| Salta | 63.935 | 34,0% | -7,1% |
| San Juan | 54.138 | 34,4% | -6,8% |
| San Luis | 36.348 | 30,6% | -9,5% |
| Santa Cruz | 25.996 | 34,5% | -6,8% |
| Santa Fe | 147.953 | 31,8% | -8,7% |
| S. del Estero | 67.267 | 34,2% | -6,9% |
| Tucumán | 77.323 | 34,3% | -6,9% |
| T. del Fuego | 19.986 | 34,1% | -7,0% |
| Total | 1.772.026 | 33,0% | -7,8% |

Fuente: IARAF en base a DNAP.

7. TRANSFERENCIAS NO AUTOMÁTICAS A LAS PROVINCIAS EN 2020

En un año muy particular por el impacto de la pandemia, el retroceso económico significó grandes pérdidas reales de recaudación tanto para el Gobierno Nacional, como para los Gobiernos Provinciales. Estos, además de ver disminuidos sus propios tributos, también sufrieron la menor recaudación nacional que como se dijo implica menos recursos coparticipados. En este contexto, como alternativa para subsanar esta situación, el Gobierno Nacional decidió incrementar los envíos de recursos por fuera de la Coparticipación Federal, envíos sin contraprestación también denominados Transferencias No Automáticas (TNA). Este nombre revela una característica fundamental de este tipo de envíos: su asignación se hace de manera discrecional.

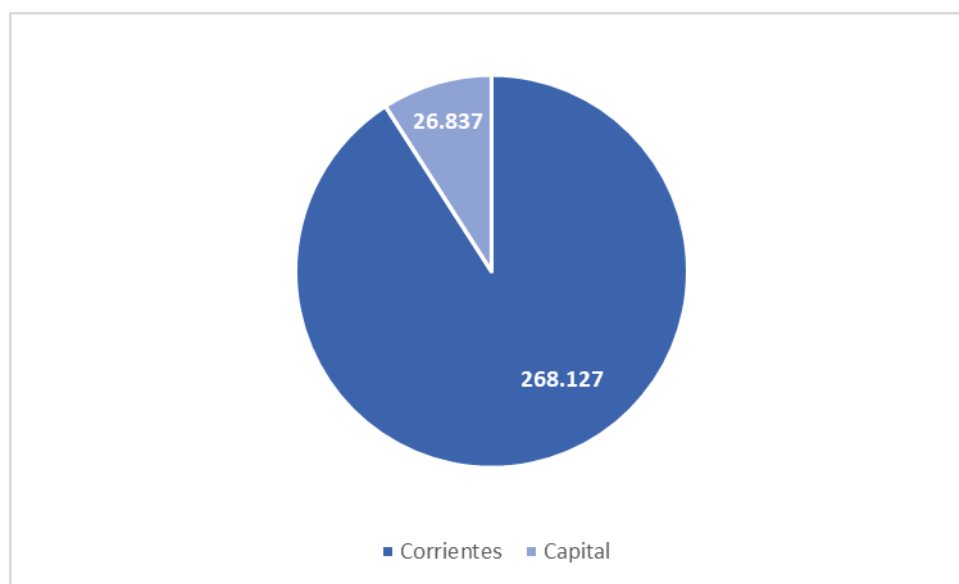
En este apartado se realiza un análisis de dichas TNA, atendiendo a su reparto entre jurisdicciones y a su composición entre transferencias corrientes y de capital.

7.1 Composición y dimensión de las Transferencias No automáticas

En el período para el cual se cuenta con datos, esto es enero – octubre del corriente año; el Gobierno Nacional envió un total de \$294.964 millones en concepto de TNA, lo que implica un crecimiento nominal del 148% con respecto al mismo período de 2019. De estos envíos, el 91% fueron transferencias para afrontar gastos corrientes, mientras que solo el restante 9% se realizó para afrontar gastos de capital.

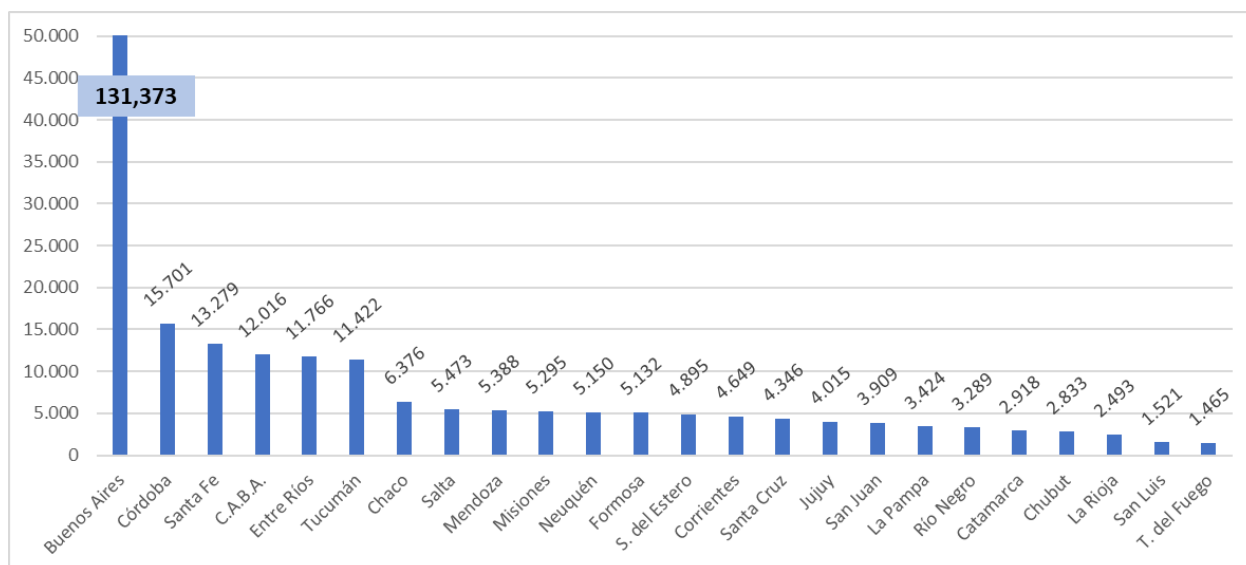
En cuanto a su distribución, las TNA corrientes fueron enviadas principalmente a las provincias con mayor nivel poblacional, donde la Provincia de Buenos Aires recibió \$131.373 millones, es decir que allí se destinó el 49% del total, dejando el 51% restante para las demás 23 jurisdicciones. Luego, le siguen la Provincia de Córdoba, Santa Fe, la C.A.B.A., Entre Ríos, y Tucumán. La provincia que menos recursos recibió, Tierra del Fuego, recibió 89 veces menos que la PBA.

Gráfico 63. Transferencias No Automáticas, según su clasificación. En millones de pesos.



Fuente: IARAF en base a Presupuesto Abierto

Gráfico 64. Transferencias No Automáticas para gastos corrientes por provincia. En millones de pesos.

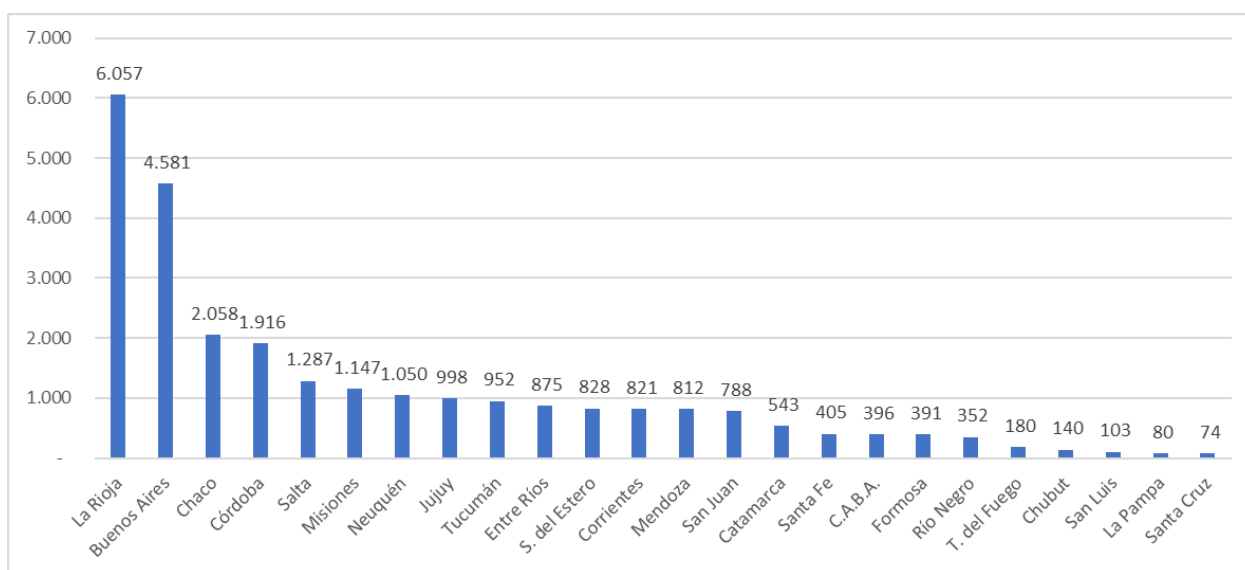


Fuente: IARAF en base a Presupuesto Abierto

En cuanto a las TNA de capital, las mismas siguen un patrón diferente: la provincia que más recursos recibió fue La Rioja, seguida de Buenos Aires.

Luego, aparecen Chaco, Córdoba, Salta y el resto de las provincias con un patrón poco claro. En este punto es menester recordad que todos los años La Rioja recibe aproximadamente el equivalente a un punto de coparticipación a través de estos envíos, los cuales figuran anualmente en el presupuesto. Esto en virtud de acuerdos históricos institucionales de la provincia con la nación.

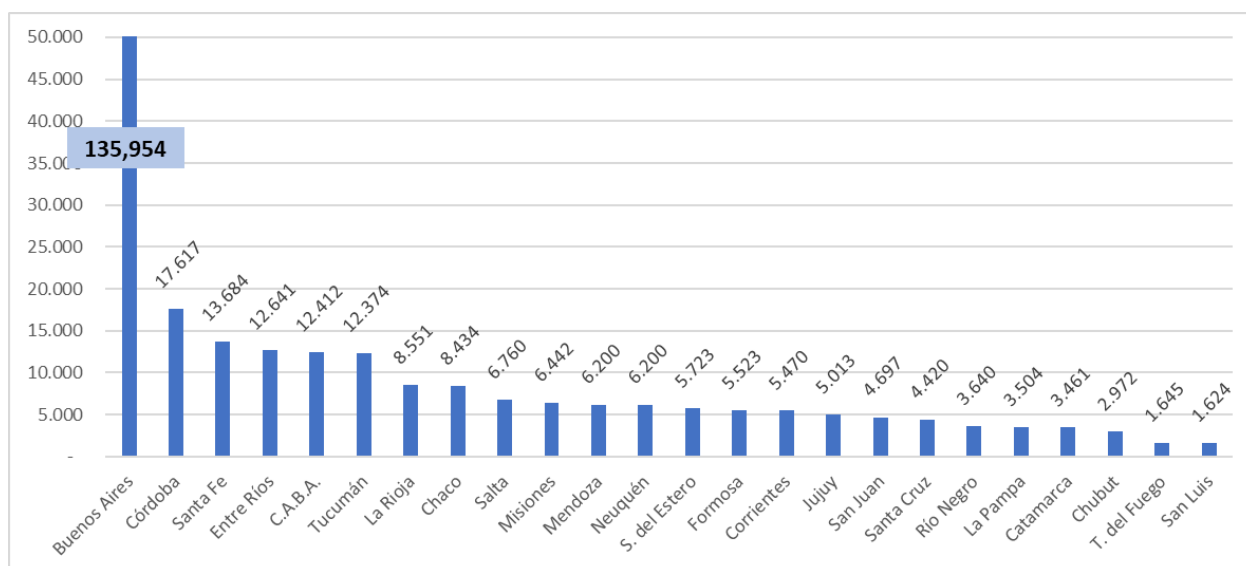
Gráfico 65. Transferencias No Automáticas para gastos de capital por provincia. En millones de pesos.



Fuente: IARAF en base a Presupuesto Abierto

Así, el total de recursos enviados se parece más a la distribución de las TNA corrientes: las provincias más grandes del país son las que más reciben, con la diferencia de que las TNA de capital hacia La Rioja son de una magnitud tal que lleva a que esta se ubique cerca de las primeras provincias en el ranking de envíos totales.

Gráfico 66. Transferencias No Automáticas totales por provincia. En millones de pesos.



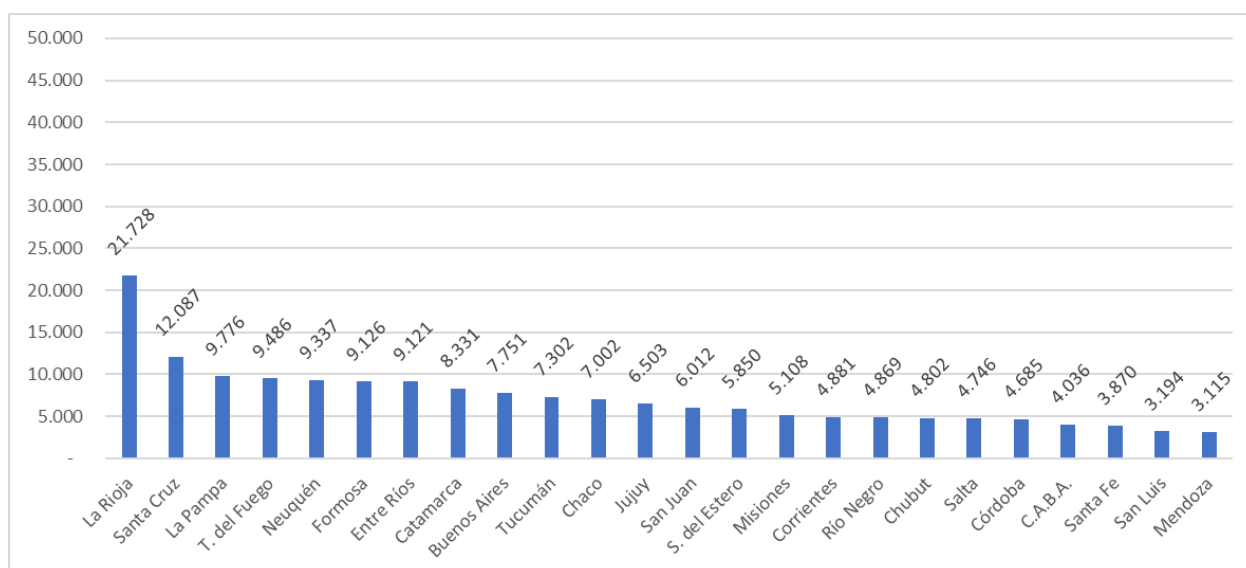
Fuente: IARAF en base a Presupuesto Abierto

7.2 Recursos por habitante

Si se ajustan los envíos a cada provincia por la cantidad de habitantes de cada una de ellas, se tiene una aproximación más útil sobre el valor de los recursos recibidos: un peso transferido a la Provincia de Buenos Aires rinde mucho menos que uno transferido a Tierra del Fuego, en virtud de que debiera atender a las necesidades de más ciudadanos.

Con esto en mente, los resultados difieren significativamente de lo mencionado anteriormente: la provincia que más recursos recibe es La Rioja, dado que sus transferencias de capital claramente no son acordes a su nivel poblacional. Luego, le siguen Santa Cruz, La Pampa, Tierra del Fuego, y el resto de las provincias.

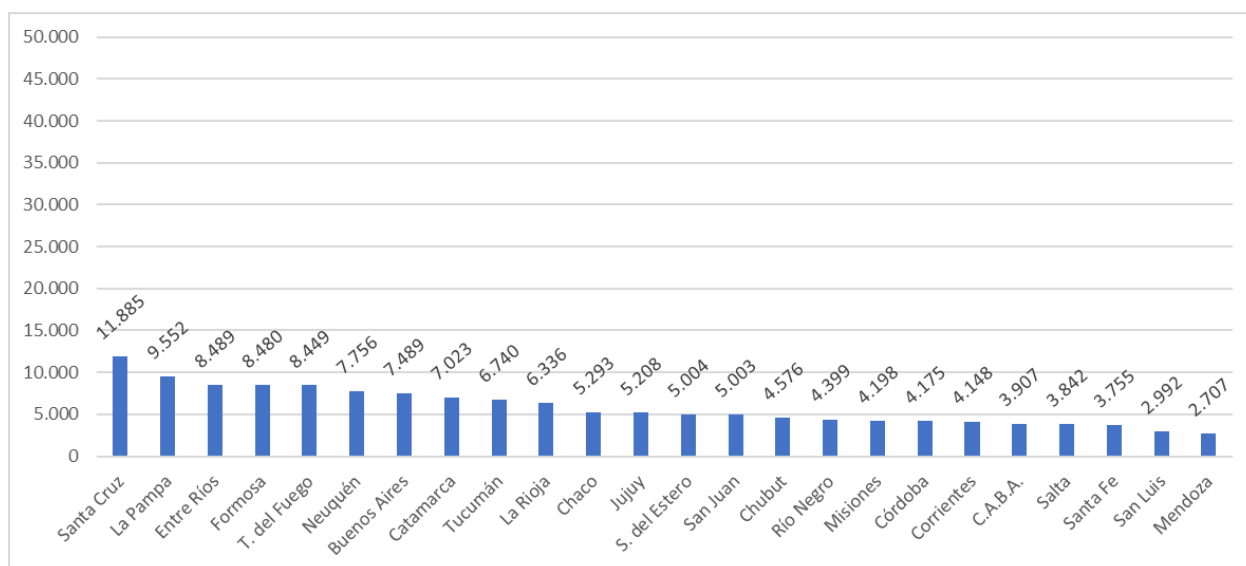
Gráfico 67. Transferencias No Automáticas totales por provincia. En pesos por habitante.



Fuente: IARAF en base a Presupuesto Abierto

Analizando a las TNA corrientes y de capital por separado, se aprecia que las TNA corrientes favorecen mayoritariamente a Santa Cruz, seguida de La Pampa y el resto de las provincias. Las provincias más grandes, en cambio, se ubican hacia el final del ranking, excepto por la PBA, que a diferencia de años anteriores, en 2020 está ubicada en el 7° lugar, producto de su alta participación en los envíos totales. Notablemente, en este caso hay relativamente mayor paridad en los envíos per cápita en comparación a las TNA de capital. Esto es producto de que mientras las transferencias para obra pública están más relacionadas a cuestiones de infraestructura (notablemente en lo que tiene que ver con lo vial), las transferencias corrientes apuntan mayormente a programas de gastos en las funciones de educación y salud, que se vinculan más con el nivel poblacional.

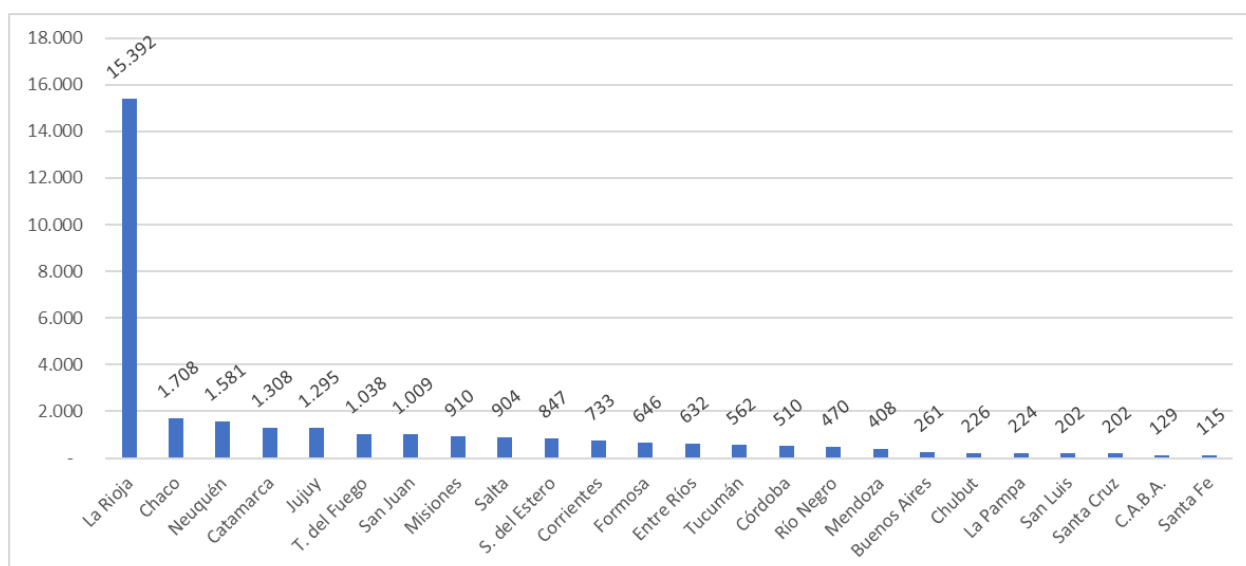
Gráfico 68. Transferencias No Automáticas para gastos corrientes por provincia. En pesos por habitante.



Fuente: IARAF en base a Presupuesto Abierto

Las TNA de capital por su parte, muestran la desproporcionada cantidad que recibe La Rioja a través de esta vía (por las razones ya mencionadas), que recibe más de 9 veces por habitante lo que recibe la segunda, Chaco.

Gráfico 69. Transferencias No Automáticas para gastos de capital por provincia. En pesos por habitante.



Fuente: IARAF en base a Presupuesto Abierto

8. RECAUDACIÓN PROPIA PROVINCIAL EN 2020

El año 2020 y su particular crisis sanitaria y económica afectó seguramente las finanzas provinciales a través de la recaudación propia. Como se ha tratado de manera extensa en informes y proyectos anteriores, la recaudación de las provincias en Argentina tiene una estructura procíclica, es decir que depende básicamente de tributos como Ingresos Brutos y Sellos, los cuales se mueven al ritmo del nivel de actividad económica y del consumo. En esta sección se ilustra la evolución de las recaudaciones provinciales con el caso de Córdoba, al ser una jurisdicción que a diferencia del resto de las provincias consideradas “grandes” hace disponible regularmente y de manera actualizada los datos de su recaudación impositiva³.

8.1 La recaudación de la Provincia de Córdoba

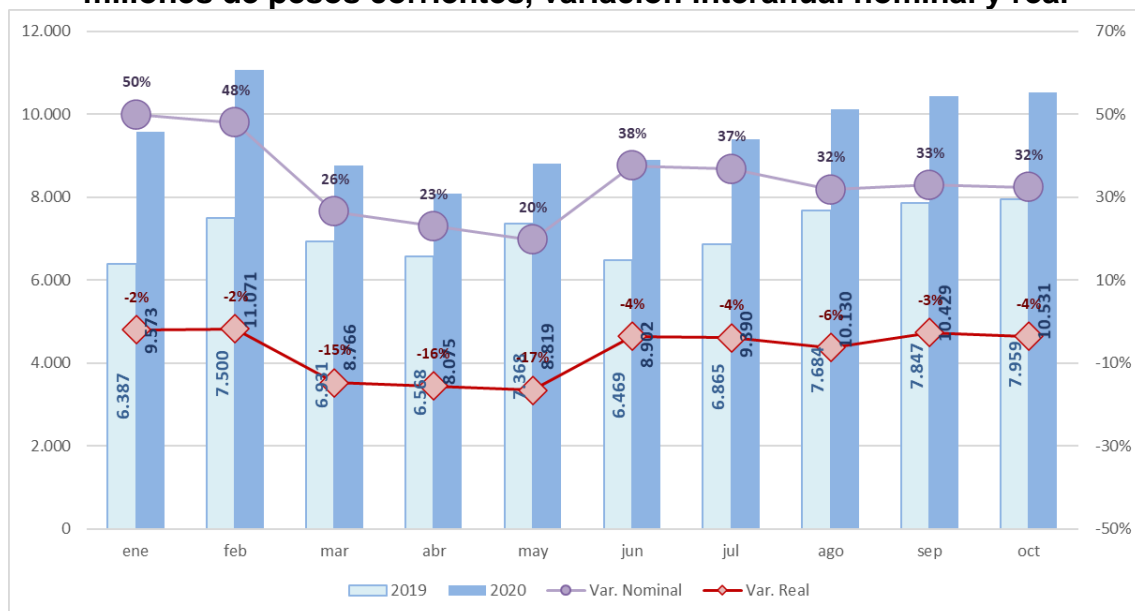
En lo que va de 2020 (información disponible hasta octubre), la Provincia de Córdoba ha recaudado \$95.686 millones a través de impuestos provinciales y fondos relacionados, mostrando un crecimiento nominal de estos recursos del 34%, que implica una caída del 7% en términos reales una vez que se tiene en cuenta la inflación del mismo periodo.

Similar a lo analizado para los envíos por Coparticipación, la recaudación propia ha mostrado a lo largo del año una evolución marcada por la dinámica de la pandemia y de las medidas sanitarias tomadas por los diferentes niveles de gobierno. En el primer bimestre, la recaudación ya fue menor a la del año 2019 en un 2%, en términos reales. A partir de marzo y hasta mayo, se observó una clara depresión de la recaudación tributaria, dada por tres meses de caídas reales interanuales de más del 15%, terminando mayo con una caída acumulada de los recursos del 10% en los primeros 5 meses del año. A partir de junio, pareció observarse una leve recuperación, donde la variación interanual de la

³ Jurisdicciones similares como Santa Fe no han actualizado su información. Para una comparativa de la evolución de la recaudación de las principales provincias al primer semestre del año, ver informes parciales de este mismo proyecto.

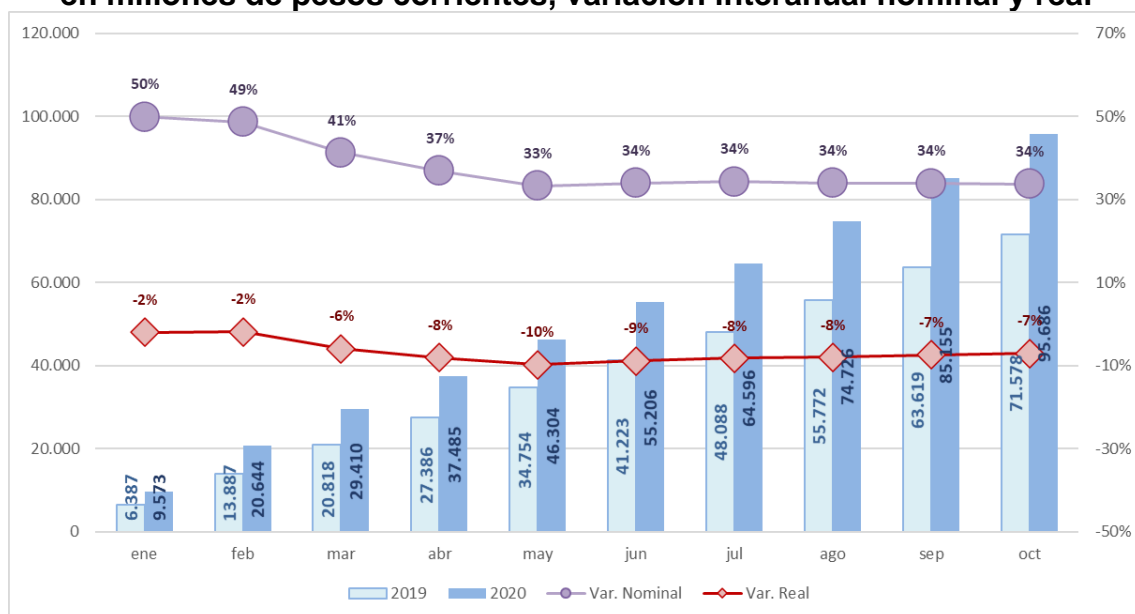
recaudación se estabilizó en un valor cercano al -4%, caída que sigue siendo mayor a la observada en los meses previos a la pandemia.

Gráfico 70. Recaudación mensual de la Provincia de Córdoba. Montos en millones de pesos corrientes, variación interanual nominal y real



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas.

Gráfico 71. Recaudación acumulada de la Provincia de Córdoba. Montos en millones de pesos corrientes, variación interanual nominal y real



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas.

Así, en lo que va del año, la recaudación acumulada es un 7% menor a la del mismo período del año 2019.

8.2 Evolución por impuesto

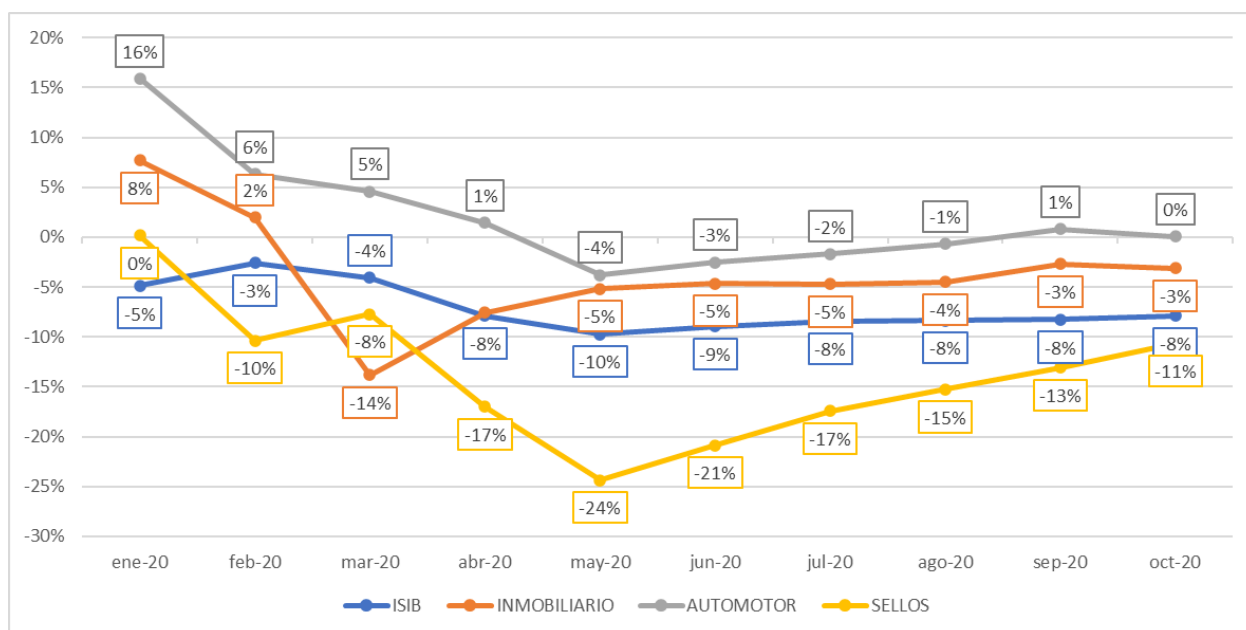
Considerando la recaudación acumulada a octubre, los impuestos atados al nivel de actividad, que son el Impuesto Sobre los Ingresos Brutos (IIBB) y el Impuesto a los Sellos, son los que más vieron reducida su recaudación, con caídas del 8% en el caso del IIBB, y del 11% en el caso del Impuesto a los Sellos. Considerando que, en promedio, ambos impuestos son responsables del 82% de la recaudación tributaria de la Provincia, es notable el impacto que una disminución del nivel de actividad sostiene sobre las arcas provinciales.

Por su parte, la recaudación de los impuestos patrimoniales, que acumulan el restante 18% del total, no se vio relativamente muy afectada por la pandemia: el Impuesto Inmobiliario lleva una caída acumulada del 3%, mientras que el Impuesto Automotor tiene un nivel de recaudación acumulada igual al del período enero – octubre de 2019. Por último, el Impuesto a las Embarcaciones, que representa menos del 0.5% de la recaudación total, se incrementó en un 14% con respecto al mismo período del año pasado.

Esta situación deja de manifiesto la utilidad de una estructura impositiva que dependa menos de impuestos que estén atados a la actividad y se apoye más en impuestos patrimoniales.

La evolución acumulada parcial de la recaudación por impuesto puede observarse en el gráfico 72.

Gráfico 72. Recaudación de la Provincia de Córdoba por impuesto. Variación interanual real acumulada a cada mes.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas.

8.3 Proyecciones para el cierre de 2020

Utilizando la información que el Gobierno dispuso en el Proyecto de Presupuesto de la Provincia de Córdoba para el año 2021 (ver próxima sección), se puede analizar cómo se espera que termine el año la recaudación provincial.

Cuadro 9. Recaudación de la Provincia de Córdoba. Montos en millones de pesos corrientes, variación interanual nominal y real

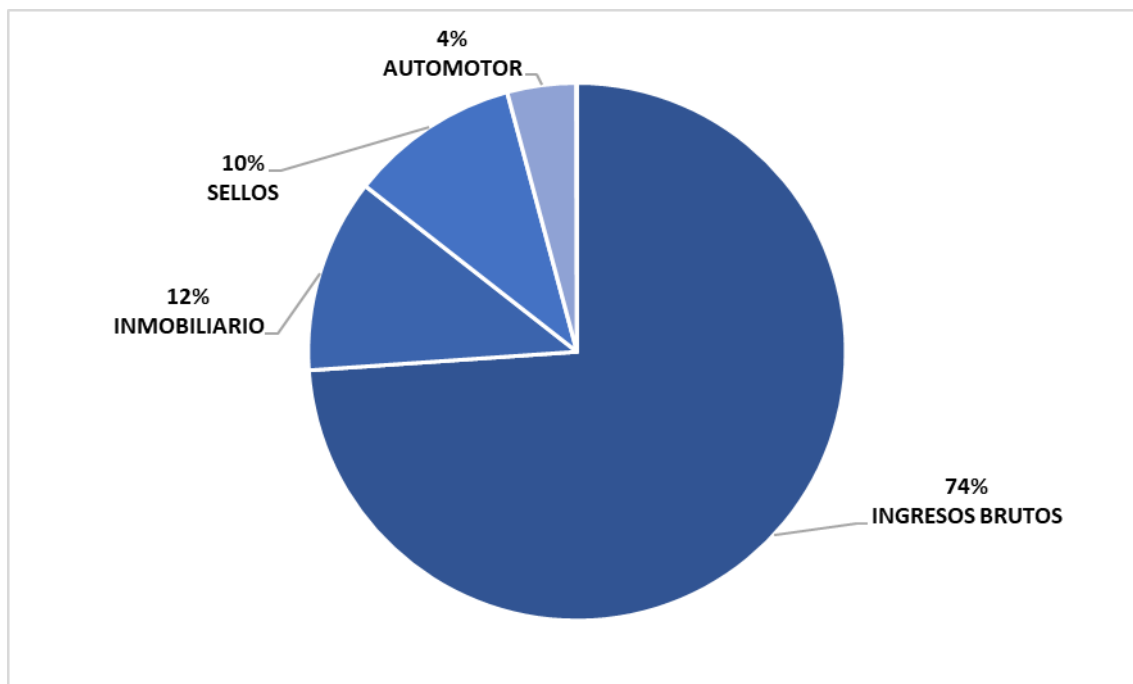
| | Recaudación | | | Variación | |
|-----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|
| | 2019 | Acum. oct-20 | 2020* | Nominal | Real |
| INGRESOS BRUTOS | 63.552 | 67.456 | 84.022 | 32,2% | -6,6% |
| INMOBILIARIO | 12.371 | 15.306 | 13.275 | 7,3% | -24,2% |
| SELLOS | 8.572 | 8.792 | 11.646 | 35,9% | -4,1% |
| AUTOMOTOR | 3.301 | 4.132 | 4.722 | 43,0% | 1,0% |
| EMBARCACIONES | 21 | 27 | 36 | 74,8% | 23,4% |
| TOTAL | 87.796 | 95.686 | 113.701 | 29,5% | -8,5% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas.*Estimación oficial

De acuerdo al presupuesto, se espera que la recaudación total del año sea de \$113.701 millones, un 29,5% mayor a la de 2019. Este incremento implica una caída en términos reales del 8,5%.

El impuesto de mayor recaudación sería el Impuesto Sobre los Ingresos Brutos, con un total de \$84.022 millones (74% del total), seguido del Inmobiliario con \$13.275 millones (12%). Luego, el impuesto a los Sellos aportaría \$11.646 millones, que equivale al 10% del a recaudación total, y por último el impuesto Automotor y el impuesto a las Embarcaciones, que recaudarían \$4.722 millones (4%) y \$36 millones (menos del 1%), respectivamente.

**Gráfico 73. Recaudación de la Provincia de Córdoba por impuesto.
Participación sobre el total.**



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas.

En cuanto a desempeños comparados, es notable la caída de la recaudación del impuesto inmobiliario, que se reduciría en un 24,2%, en términos reales. Luego, le seguiría el Impuesto Sobre los Ingresos Brutos, que caería un 6,6%, y por último el impuesto a los Sellos, que perdería un 4,1%. Por su parte, el impuesto automotor y el impuesto a las embarcaciones verían crecer su recaudación real

en 1% y 23,4%, respectivamente. Aun con este mejor desempeño, ambos significan una parte muy pequeña de la recaudación, por lo que no son suficientes para contrarrestar la caída de los demás impuestos. Para cuantificar el aporte de cada impuesto, en el Cuadro 10 se puede observar cuál es el efecto que cada impuesto tendría sobre la recaudación final del año, con respecto a 2019, expresado en pesos constantes de 2020.

**Cuadro 10. Recaudación de la Provincia de Córdoba por impuesto.
Participación sobre el total.**

| | Diferencia |
|-----------------|-----------------|
| INGRESOS BRUTOS | - 5.968 |
| INMOBILIARIO | - 4.242 |
| SELLOS | - 492 |
| AUTOMOTOR | 48 |
| EMBARCACIONES | 7 |
| TOTAL | - 10.618 |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas y Proyecto de Ley de Presupuesto 2021.

9. PRESUPUESTOS PROVINCIALES

El marco de incertidumbre impuesto por la situación excepcional del año 2020 y por lo que ocurrirá con el presupuesto de ingresos y gastos a nivel nacional condicionan la elaboración de los presupuestos de las provincias en nuestro país. Esta incertidumbre se reflejaría, por ejemplo, tanto en CABA como en Buenos Aires al momento de saber con qué ingresos de coparticipación contarán, puesto que no es menor el dato acerca de si finalmente contarán (o no contarán, en el caso de CABA) con los 1,18 puntos de la masa coparticipable que se le detraerían a CABA para conformar un Fondo asignado exclusivamente a la provincia de Buenos Aires.

En este informe se analiza puntualmente el caso de la provincia de Córdoba, jurisdicción que ha presentado su presupuesto 2021 en su legislatura, el cual se encuentra bajo tratamiento para su aprobación (ya se cumplió la audiencia pública y queda por lo tanto la segunda lectura el 9 de diciembre de este año). En lo que sigue se analiza el envío original por parte del Poder Ejecutivo Provincial.

9.1 Marco macroeconómico provincial

Cuadro 11. Principales variables macroeconómicas. Presupuesto de Córdoba

| Variables | 2020 | 2021 |
|-------------------|---------|--------|
| PBI real | -12,10% | 5,50% |
| IPC (prom. Anual) | 40,10% | 32% |
| PBI nominal | 23,20% | 39,30% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

El presupuesto cordobés incluye en el Mensaje presupuestario una descripción de la situación económica del país y de la provincia a través del análisis de

diferentes variables relevantes. Así, se brinda un contexto general en el que se estima se desempeñará la realidad fiscal durante el próximo año, coincidentes y de alguna manera condicionados por las propias estimaciones macroeconómicas del nivel nacional.

9.2 Los grandes números fiscales del Presupuesto 2021 de la provincia de Córdoba

A continuación se analizan los principales aspectos de la política fiscal contenidos en el mensaje de remisión del Proyecto de Ley del Presupuesto 2021 de la provincia de Córdoba, a fin de tener una idea aproximada del comportamiento de las principales partidas de ingresos, gastos y el resultado fiscal de la Administración General de la provincia para el próximo año. El crecimiento de las variables fiscales se analiza contra el cierre proyectado del año 2020.

9.2.1 Ingresos Presupuestados

El proyecto prevé que los ingresos totales de la Administración General de la Provincia asciendan en 2021 a \$435.778 millones, un 35,6% superior con respecto a lo proyectado para 2020, lo que implicaría un incremento del 2,8% en términos reales. Los ingresos corrientes, que constituyen el 98,3% del total estimado, crecerían 34,7%, mientras que los de capital se estima lo hagan en un 90,6%. Estos incrementos nominales se traducirían en incrementos en términos reales del 2% y del 44,4%, respectivamente.

Cuadro 12. Composición de los ingresos de Córdoba. Cierre 2020 y Presupuesto 2021. En millones de \$ y %

| Concepto | 2020* | % | Presupuesto 2021 | % | Diferencia | Variación | |
|-------------------|----------------|-------------|------------------|-------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | | | | Nominal | Real |
| Corrientes | 315.811 | 98,3% | 425.365 | 97,6% | 109.554 | 34,7% | 2,0% |
| De Capital | 5.463 | 1,7% | 10.413 | 2,4% | 4.950 | 90,6% | 44,4% |
| Total | 321.274 | 100% | 435.778 | 100% | 114.504 | 35,6% | 2,8% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

Los ingresos corrientes están compuestos tanto por los ingresos impositivos, otros de origen no impositivos, la venta de bienes y servicios, renta de la propiedad y transferencias corrientes.

Cuadro 13. Composición de los Ingresos Corrientes de Córdoba. Cierre 2020 y Presupuesto 2021. En millones de pesos, Participación y Variación Interanual.

| Concepto | 2020* | % | Presupuesto 2021 | % | Diferencia | Variación | |
|------------------------------------|----------------|-------------|------------------|-------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | | | | Nominal | Real |
| Ingresos Impositivos | 286.457 | 90,7% | 391.065 | 91,9% | 104.607 | 36,5% | 3,4% |
| Origen propio | 113.702 | 36,0% | 156.262 | 36,7% | 42.560 | 37,4% | 4,1% |
| Origen nacional | 172.756 | 55% | 234.802 | 55% | 62.047 | 35,9% | 3,0% |
| Ingresos No Impositivos | 10.279 | 3,3% | 18.098 | 4,3% | 7.819 | 76,1% | 33,4% |
| Venta de Bienes y Servicios | 526 | 0,2% | 645 | 0,2% | 118 | 22,5% | -7,2% |
| Rentas de la Propiedad | 6.321 | 2,0% | 3.855 | 0,9% | - 2.466 | -39,0% | -53,8% |
| Transf. Corrientes y Otros | 12.227 | 3,9% | 11.702 | 2,8% | - 525 | -4,3% | -27,5% |
| Total | 315.811 | 100% | 425.365 | 100% | 109.554 | 34,7% | 2,0% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

*Estimación oficial

Los ingresos impositivos (tanto los propios como los provenientes del nivel nacional, es decir la coparticipación), constituyen la principal fuente de financiamiento, concentrando el 90,7% de los ingresos corrientes y un 89,2% de los recursos totales para la provincia. Se estima que el conjunto de recursos impositivos se incrementaría un 36,5% respecto a lo recaudado en 2021, mientras que los no impositivos lo harían en un 76,1%. Estos crecimientos implican aumentos, en términos reales, del 3,4% y del 33,4%, respectivamente.

Respecto de los Ingresos de capital de Córdoba, se observa que el 80,4% de los fondos se originaría en transferencias de capital, que para 2021 serían de \$9.010 millones, un 105,2% superior al monto que se proyecta se habría recibido al finalizar el corriente año; \$4.392 millones. El recupero de préstamos (disminución de la inversión financiera) se estima significará el restante 19,6% de los ingresos, al ubicarse en torno a los \$1.403 millones, develando un crecimiento del 31% (caída real del 0,8%). En el Proyecto de Presupuesto no se prevé la venta de activos en el año 2021.

Cuadro 14. Composición de los Ingresos de capital de Córdoba. Cierre 2020 y Presupuesto 2021. En millones de pesos, Participación y Variación Interanual.

| Concepto | 2020* | % | Presupuesto 2021 | % | Diferencia | Variación | |
|---------------------------|--------------|---------------|------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | Nominal | Real |
| Venta De Activos | - | 0,0% | - | 0,0% | - | - | - |
| Recupero De Préstamos | 1.071 | 19,6% | 1.403 | 13,5% | 332 | 31,0% | -0,8% |
| Transferencias De Capital | 4.392 | 80,4% | 9.010 | 86,5% | 4.618 | 105,2% | 55,4% |
| Total | 5.463 | 100,0% | 10.413 | 100,0% | 4.950 | 90,6% | 44,4% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

*Estimación oficial

Cuadro 15. Ingresos impositivos de origen Provincial de Córdoba. Cierre 2020 y Presupuesto 2021. En millones de pesos, Participación y Variación Interanual.

| Concepto | 2020* | % | Presupuesto 2021 | % | Diferencia | Variación | |
|---------------------|----------------|-------------|------------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| | | | | | | Nominal | Real |
| Ingresos Brutos | 84.022 | 74% | 119.267 | 76,3% | 35.245 | 41,9% | 7,5% |
| Inmobiliario | 13.275 | 12% | 15.230 | 9,7% | 1.955 | 14,7% | -13,1% |
| Sellos | 11.646 | 10% | 15.285 | 9,8% | 3.639 | 31,2% | -0,6% |
| Propiedad Automotor | 4.722 | 4% | 6.470 | 4,1% | 1.748 | 37,0% | 3,8% |
| Embarcaciones | 36 | 0% | 10 | 0,0% | -26 | -72,1% | -78,9% |
| Total | 113.702 | 100% | 156.262 | 100% | 42.560 | 37,4% | 4,1% |

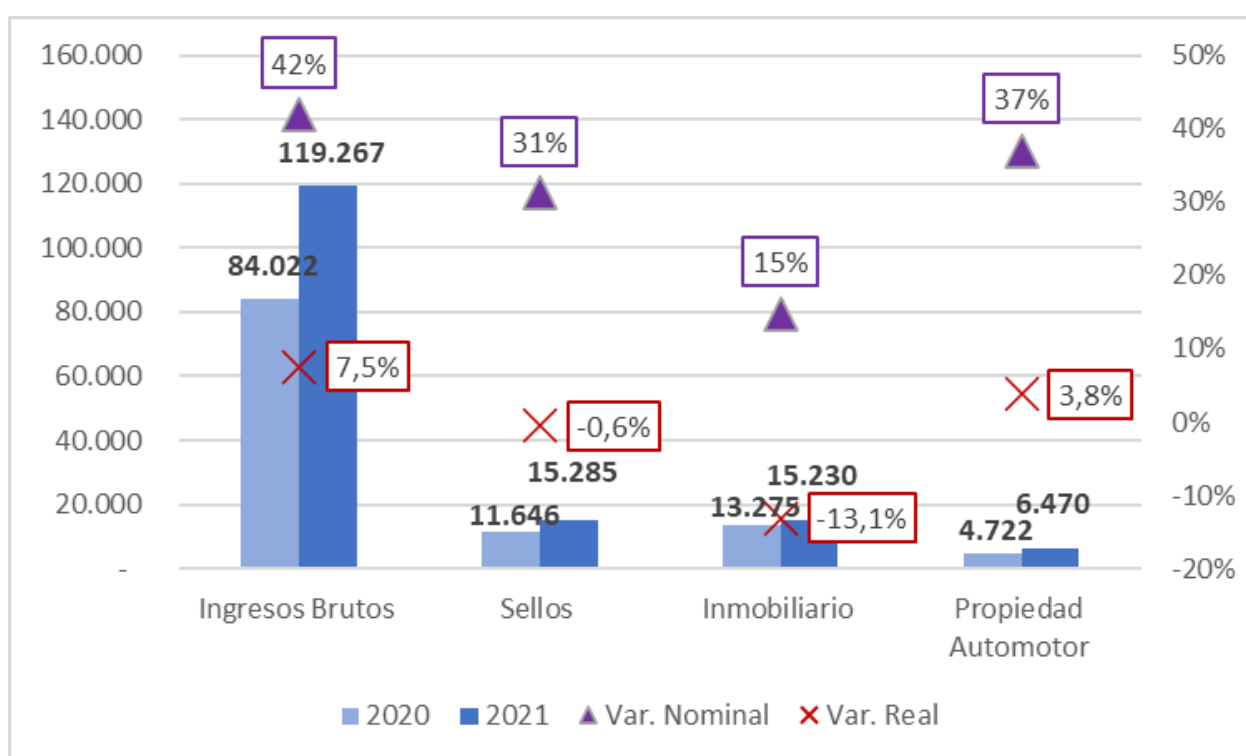
Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

*Estimación oficial

En lo referente a la trayectoria que seguirían los principales componentes de la recaudación tributaria, es decir, los impuestos más importantes que posee la provincia, se observa que las tasas de crecimiento anual más elevadas pertenecen al Impuesto Sobre los Ingresos Brutos, principal componente de la recaudación tributaria propia, con un incremento estimado de 41,9% (7,5% en términos reales), sustentado en un efecto rebote luego de la caída que se observaría este año tanto del nivel de actividad productiva como del consumo. Luego, le siguen el impuesto Automotor y el impuesto a los Sellos, con un crecimiento esperado del 37% (3,8% real) para el primero, y del 31,2% (caída del 0,6% real) para el segundo. El impuesto inmobiliario, por su parte, vería crecer su recaudación tan solo un 14,7%, lo que implica una caída real significativa, del 13,1%. Por último, el impuesto a las embarcaciones, un tributo

marginal que representa menos del 1% de la recaudación impositiva propia de la provincia mediterránea, vería disminuidos los montos recaudados en términos nominales un 72%, que implica una reducción en términos reales del 78,9%.

Gráfico 74. Composición de los ingresos impositivos de Córdoba. Cierre 2020 y Presupuesto 2021. En millones de pesos, Participación y Variación Interanual.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba. 2020 estimación oficial

Se puede observar que el impuesto que más recaudaría a lo largo del año sería el Impuesto a los Ingresos Brutos, que alcanzaría los \$119.267 millones, con una participación de 76% del total de los recursos impositivos provinciales. Luego le seguiría el impuesto a los Sellos con una recaudación estimada en \$15.285 millones y el impuesto Inmobiliario con \$15.230 millones, con participaciones de 10% cada una. Sin contar el impuesto a las embarcaciones, el impuesto Automotor sería el que recaudaría menos en términos absolutos (\$6.470 millones).

9.2.2. Gastos Presupuestados

En esta sección se estudia el comportamiento de la provincia en materia de gasto público para el próximo año. El presupuesto de Córdoba establece que la provincia va a realizar erogaciones por \$432.616 millones, lo que implica un crecimiento del gasto que rondaría un 37,8% más de lo que se realizaría este año, según las estimaciones provinciales. En términos reales, el incremento se ubica en un 4,4%. Del total proyectado, \$372.588 millones corresponderían a gastos corrientes y \$60.028 millones a gastos de capital. Los egresos corrientes se verían incrementados un 32,6% (0,4% en términos reales), mientras que las erogaciones de capital registrarían un crecimiento mayor, que rondaría el 81,9% (37,8% reales). No obstante, la participación que tiene cada uno de los rubros en el total es claramente inclinado a las erogaciones corrientes, al representar el 86,1% del total.

Cuadro 16. Composición de los Gastos de Córdoba. Cierre 2020 y Presupuesto 2021. En millones de pesos, Participación y Variación Interanual.

| Concepto | 2020* | % | Presupuesto 2021 | % | Diferencia | Variación | |
|------------|---------|--------|------------------|--------|------------|-----------|-------|
| | | | | | | Nominal | Real |
| Corrientes | 281.039 | 89,5% | 372.588 | 86,1% | 91.550 | 32,6% | 0,4% |
| Capital | 33.003 | 10,5% | 60.028 | 13,9% | 27.025 | 81,9% | 37,8% |
| Total | 314.042 | 100,0% | 432.616 | 100,0% | 118.574 | 37,8% | 4,4% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

*Estimación oficial

En general se observa que el principal componente del gasto corriente provincial se corresponde con el pago de remuneraciones al personal, que para el ejercicio fiscal 2021 tiene asignada una partida de \$185.298 millones, monto que implica un incremento de 29,6% respecto al monto estimado para el cierre 2020.

El segundo rubro de importancia dentro de estas erogaciones es el de las Transferencias corrientes, que concentra un 34,1% de los gastos. Son fondos enviados a los diferentes municipios y comunas por parte del estado provincial. En 2021 se estima que se ubicarían en torno a los \$127.126 millones, creciendo interanualmente 29,3% respecto al cierre de 2020.

Respecto a los servicios de deuda, se observa un aumento en la tasa de crecimiento interanual del 35,6%, presupuestando para 2021 un valor que alcanzaría los \$4.426 millones.

Cuadro 17. Gastos Corrientes de Córdoba. Cierre 2020 y Presupuesto 2021. En millones de pesos, Participación y Variación Interanual.

| Concepto | 2020* | % | Presupuesto 2021 | % | Diferencia | Variación | |
|--|----------------|---------------|------------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| | | | | | | Nominal | Real |
| Personal | 143.001 | 51% | 185.298 | 49,7% | 42.297 | 29,6% | -1,8% |
| Bienes de Consumo | 11.219 | 4% | 12.721 | 3,4% | 1.503 | 13,4% | -14,10% |
| Servicios No Personales | 25.248 | 9% | 37.316 | 10,0% | 12.068 | 47,8% | 12,0% |
| Intereses Y Gastos Financieros | 3.264 | 1% | 4.426 | 1,2% | 1.161 | 35,6% | 2,7% |
| Transferencias Para Erogaciones Corrientes | 98.307 | 35% | 127.126 | 34,1% | 28.820 | 29,3% | -2,0% |
| Prev. Presupuestaria | | | 6.801 | | | | |
| Economías de Gestión | | | - 1.100 | | | | |
| Total | 281.039 | 100,0% | 372.588 | 98,5% | 91.550 | 32,6% | 0,4% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

*Estimación oficial

Una clasificación relevante es analizar los gastos totales en función de su finalidad.

En Córdoba, se observa que para el presente año se proyecta que el 46,6% del gasto se destine a Servicios Sociales, finalidad que contará con un crédito presupuestario de \$201.660 millones. Cabe recordar que gran parte de este gasto corresponde a la Seguridad Social, ya que Córdoba es una jurisdicción que no transfirió su Caja de Jubilaciones a la Nación. La administración gubernamental recibiría \$120.760 millones, un 27,9% del total, mientras que los Servicios de Seguridad y Justicia un 12,4% (\$53.559 millones). Los Servicios Económicos, cuenta donde se engloban los gastos realizados en obras viales, energéticas, industriales, entre otras, recibirán 12,8% del crédito presupuestario (\$55.328 millones), mientras que para el pago de deuda pública y gastos vinculados se estima se utilizarán \$4.308 millones.

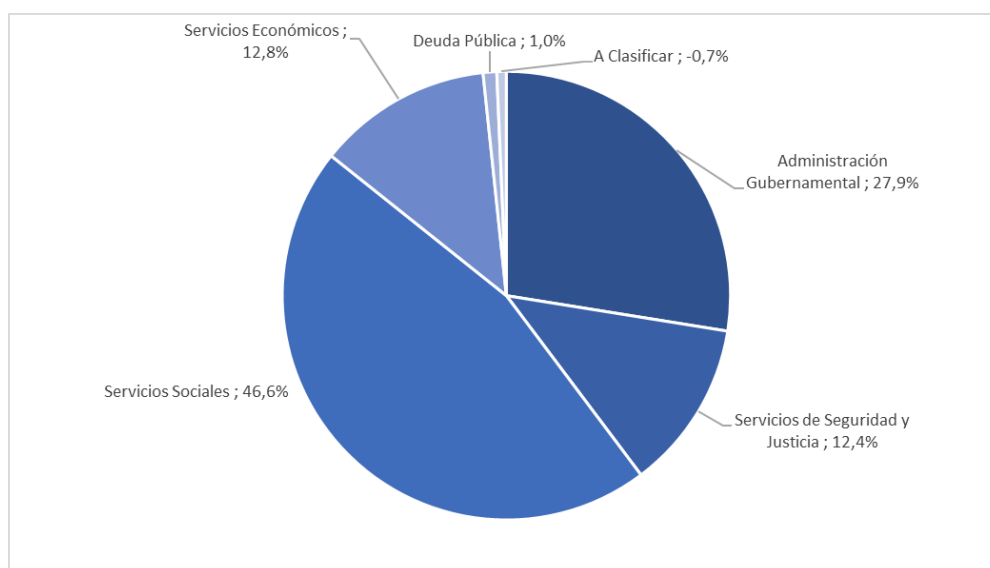
Cuadro 18. Gastos por Finalidad de la Provincia de Córdoba. Cierre 2020 y Presupuesto 2021. En millones de pesos, Participación y Variación Interanual.

| Concepto | 2020* | % | Presupuesto 2021 | % | Diferencia | Variación | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|------------------|---------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | | | | Nominal | Real |
| Administración Gubernamental | 89.622 | 28,5% | 120.760 | 27,9% | 31.138 | 34,7% | 2,1% |
| Servicios de Seguridad y Justicia | 40.253 | 12,8% | 53.559 | 12,4% | 13.307 | 33,1% | 0,8% |
| Servicios Sociales | 144.158 | 45,9% | 201.660 | 46,6% | 57.502 | 39,9% | 6,0% |
| Servicios Económicos | 36.767 | 11,7% | 55.328 | 12,8% | 18.561 | 50,5% | 14,0% |
| Deuda Pública | 3.243 | 1,0% | 4.308 | 1,0% | 1.066 | 32,9% | 0,7% |
| A Clasificar | - | 0,0% | 2.999 | -0,7% | - 2.999 | | |
| Total | 314.042 | 100,0% | 432.616 | 100,0% | 118.574 | 37,8% | 4,4% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

*Estimación oficial

Gráfico 75. Gastos por Finalidad de la Provincia de Córdoba. Presupuesto 2021. Participación Porcentual.



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

*Estimación oficial

9.2.3 Resultados fiscales provinciales

Una vez analizado el comportamiento de los ingresos y gastos, se integran ambos componentes para obtener un diagnóstico de los resultados fiscales presupuestados.

El resultado corriente presupuestado para 2021 es \$44.756 millones para la APNF. A diferencia de lo esperado para 2020, para el próximo año se espera una reversión del Resultado primario que pasaría de superávit a déficit. El resultado financiero consolidado esperado para la provincia de Córdoba, por su parte es un déficit que rondaría los \$18.229 millones, que se prevé será cubierto mediante operaciones de deuda. Además, para el año 2020 se estimó un cierre con déficit de \$1.074 millones.

Cuadro 19. Resultado Fiscal y Primario de Córdoba. Cierre 2020 y Presupuesto 2021. En millones de pesos y Variación Interanual.

| Concepto | 2020* | Presupuesto 2021 | Diferencia | Variación | |
|-----------------------------|---------|------------------|------------|-----------|-------|
| | | | | Nominal | Real |
| Resultado Corriente | 24.211 | 44.756 | 20.545 | 85% | 40% |
| Resultado Primario | 13.479 | - 5.171 | - 18.651 | -138% | -129% |
| Resultado Financiero | - 1.074 | - 18.229 | - 17.155 | 1597% | 1186% |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

*Estimación oficial

9.2.4 Deuda Pública

El proyecto de presupuesto expone el perfil de vencimiento de la Deuda Pública para los próximos tres años para la provincia de Córdoba, así como su análisis por tipo de moneda y composición.

Para 2021 el monto de servicios de deuda que la provincia de Córdoba debe afrontar ronda los \$39.627 millones, de los cuales \$26.769 millones corresponde a amortizaciones y los restantes \$12.859 millones a intereses de deudas contraídas. Es decir, las amortizaciones tendrán una participación del 68% dentro de los servicios de la deuda, mientras que los intereses representarán el 32%.

En cuanto a su composición, un 39% de los servicios corresponden a Títulos Públicos, mientras que otro 30% de a obligaciones de la provincia con Organismos Multilaterales. Luego, un 13% corresponde a obligaciones con el Gobierno Nacional, y un 8% a Bancos Internacionales y otros organismos.

Cuadro 20. Servicios de la Deuda Pública de Córdoba. 2021-2023.
Amortizaciones e Intereses. En millones de pesos.

| | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| DEUDAS EN PESOS | 14.682 | 13.421 | 8.151 |
| Gobierno Nacional | 5.024 | 5.376 | 5.531 |
| Otros Conceptos | 4.438 | 1.690 | - |
| Títulos | 5.220 | 6.355 | 2.620 |
| DEUDAS EN MONEDA EXTRANJERA | 24.945 | 31.689 | 48.155 |
| Organismos Multilaterales | 11.697 | 12.774 | 15.398 |
| Bancos Internacionales y Otros Organismos | 3.158 | 4.868 | 5.855 |
| Títulos | 10.090 | 14.046 | 26.902 |
| TOTAL | 39.627 | 45.109 | 56.306 |

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

En términos de los ingresos corrientes totales de la provincia, los servicios de deuda consumirían un 9% de los mismos.

En los siguientes dos años los servicios de deuda crecerán, implicando un desembolso total de \$45.109 millones en 2022 y \$56.306 millones en 2023. En ambos años la participación de las amortizaciones en el total de los servicios se ubicaría alrededor del 68%.

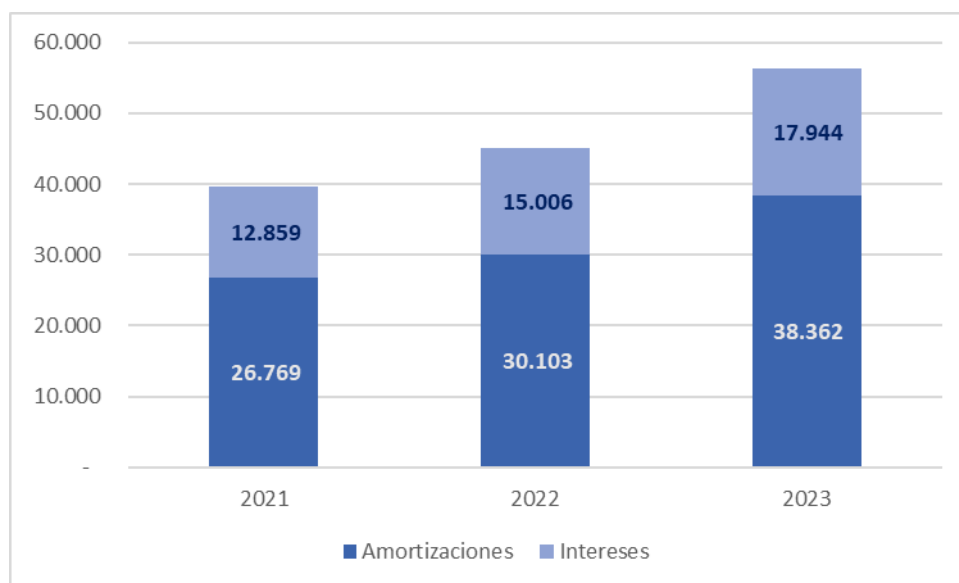
En cuanto a la composición de la deuda según la moneda en la que deberá pagarse, se observa una creciente participación de los servicios en moneda extranjera, que en 2021 representarían el 63% del total, pasando al 70% en 2022, y por último a 86% en 2023.

Cuadro 21. Servicios de la Deuda Pública de Córdoba. 2021-2023.
Clasificación por tipo de servicio y moneda. En millones de pesos.

| | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Amortizaciones | 26.769 | 30.103 | 38.362 |
| En Pesos | 10.647 | 10.907 | 7.409 |
| En Moneda Extranjera | 16.122 | 19.196 | 30.953 |
| Intereses | 12.859 | 15.006 | 17.944 |
| En Pesos | 4.036 | 2.514 | 742 |
| En Moneda Extranjera | 8.823 | 12.493 | 17.202 |
| TOTAL | 39.627 | 45.109 | 56.306 |

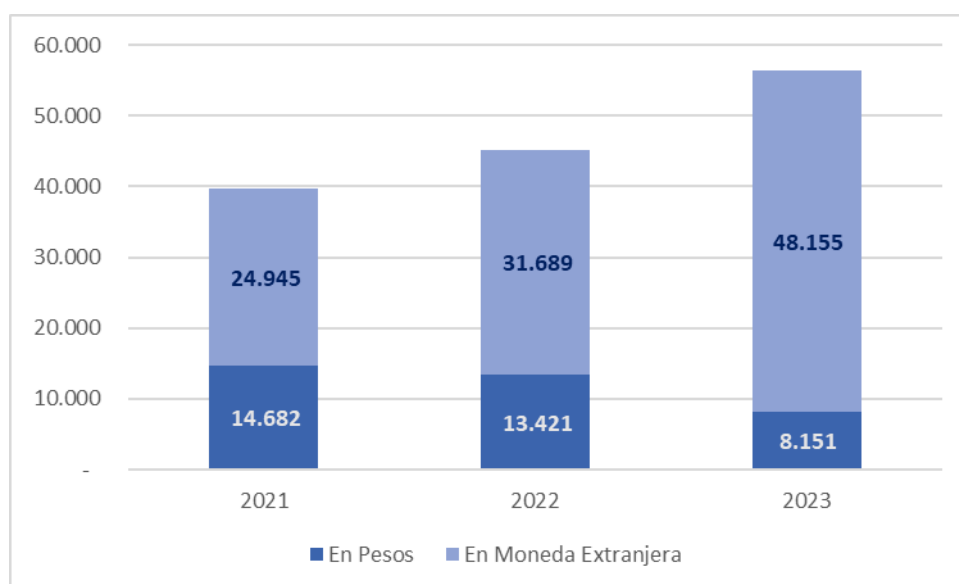
Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

**Gráfico 76. Servicios de la Deuda Pública de Córdoba. 2021-2023.
Amortizaciones e Intereses. En millones de pesos.**



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

**Gráfico 77. Servicios de la Deuda Pública de Córdoba del año 2021-2023.
Participación por tipo de moneda.**



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Finanzas, Gobierno de la provincia de Córdoba.

En este punto cabe remarcar la importancia que la población acceda a los datos de deuda por tipo de moneda para que conozca qué tan expuesta se encuentra

la provincia ante las posibles evoluciones de diferentes variables, como, por ejemplo, el tipo de cambio de la moneda nacional. Asimismo, la provincia se encuentra en un proceso de renegociación de la deuda al momento de la elaboración de este informe.

9.2.5 Planta de personal

Para el ejercicio 2021, la planta autorizada de personal permanente se prevé en 107.480 cargos los cuales corresponden a la Administración Central, Agencias, ERSEP, Previsión Social y Otros Organismos y Empresas.

Respecto a la planta de personal resulta necesario analizar lo que se conoce como “Rigidez del gasto público”, siendo la proporción de gasto en personal respecto al gasto corriente total. Esta medida reflejaría que proporción del gasto público no puede modificarse dada las restricciones existentes en cuanto a la disminución de salarios o de personal permanente. En función a este indicador, entonces, en el año 2021 se estima que el gasto público presentará una rigidez del 50%, por lo que solo un máximo del 50% del gasto podría modificarse en cuanto a su composición (siendo dificultoso creer que podría alcanzarse este valor máximo).

10. Anexo: Principales proyectos a realizar por la Administración Nacional por provincia.

| | Monto (en pesos) | % Acumulado del total c/prov. |
|---|------------------------|-------------------------------|
| En pesos y % acumulado del total de proyectos en c/una | | |
| TOTAL DE PROYECTOS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL | 201.814.947.795 | |
| C.A.B.A. | | |
| TOTAL | 8.097.689.561 | |
| Elevación de Viaducto, Prolongación de Tendido Ferroviario y Construcción Nueva Estación Terminal Constitución - Belgrano Sur | 2.830.790.479 | 35% |
| Saneamiento Agua y Cloacas-Barrios Tres Rosas, San Blas (Villa 21/24) (BIRF N°7706-AC) | 315.000.000 | 39% |
| Restauración de Fachadas y Cubiertas de Museos Nacionales | 117.035.916 | 40% |
| Restauración y Puesta en Valor de Museos Nacionales - Etapa 1 | 193.738.193 | 43% |
| Buenos Aires | | |
| TOTAL | 76.568.434.688 | |
| Autopista Camino del Buen Ayre | 6.203.580.476 | 8% |
| Construcción de Reactor de Baja Potencia CAREM - Fase II | 6.177.000.000 | 16% |
| Autopista Ruta Nacional N° 8 Pilar - Pergamino | 5.352.903.329 | 23% |
| Infraestructura Social del Cuidado - Construcción de Centros de Salud - Etapa I | 4.410.500.000 | 29% |
| Autopista Ruta Nacional N° 7 Luján - Junín | 3.143.048.696 | 33% |
| Construcción de Reactor RA-10 | 2.984.000.000 | 37% |
| Autopista Ruta Nacional N° 33 El Cholo - Tornquist | 2.718.658.127 | 40% |
| Desarrollo de Transporte Público Equitativo en Centros Urbano | 2.682.142.767 | 44% |
| Renovación Integral del Ramal M FFCC | 2.665.362.171 | 47% |
| Construcción de Autopistas, Rutas Seguras, Rehabilitación, Mantenimiento, Operación y Financiación de Rutas Nacionales N°3 y 226 | 2.560.025.625 | 51% |
| Ejecución de Obras Paso Bajo Nivel | 2.557.300.000 | 54% |
| Ejecución de Obras de Pavimentación Interjurisdiccionales | 2.357.700.000 | 57% |
| Infraestructura Social del Cuidado - Cuidados Integrales para la Primera Infancia - Etapa I (NNA) | 2.141.075.000 | 60% |
| Ejecución de Obras para la Pavimentación de Conectividad Urbana y Rural | 2.035.000.000 | 63% |
| Construcción Planta de Tratamiento Efluentes Líquidos Industriales PIC Lanús (BIRF N°7706-AC) | 1.697.900.000 | 65% |
| Catamarca | | |
| TOTAL | 928.822.702 | |
| Malla 408C - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0060 - Provincia de Catamarca | 236.055.664 | 25% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 147.821.660 | 41% |
| Construcción Jardín a Crear en Barrio Parque del Sur - San Fernando del Valle de Catamarca Provincia de Catamarca (PRESTAMO BID N° 3455/OC-AR) | 47.909.279 | 46% |
| Construcción Jardín a Crear en Complejo Habitacional Valle Chico II - Valle Chico, Capital Provincia de Catamarca - PROMEDU IV (BID 3455/OC-AR) | 47.909.279 | 52% |
| Construcción Jardín N° 16 - Villa de Pomán Provincia de Catamarca - PROMEDU IV (BID 3455/OC-AR) | 27.193.083 | 55% |
| Construcción Jardín N° 22 lindero a Esc. N° 277 en Tapso - El Alto Provincia de Catamarca (PRESTAMO BID N° 3455/OC-AR) | 27.193.083 | 58% |
| Construcción Jardín Sede a Crear en Chumbicha - Capayan Provincia de Catamarca (PRESTAMO BID N° 3455/OC-AR) | 27.193.083 | 60% |
| Córdoba | | |
| TOTAL | 9.508.814.583 | |
| Autopista Ruta Nacional N° 19 San Francisco - Córdoba (BID 3836 OC-AR) | 3.864.843.313 | 41% |
| Construcción de Autopistas, Rutas Seguras, Rehabilitación, Mantenimiento, Operación y Financiación de Ruta Nacional N°7 | 636.279.256 | 47% |

| | Monto (en pesos) | % Acumulado del total c/prov. |
|--|----------------------|-------------------------------|
| En pesos y % acumulado del total de proyectos en c/una | | |
| Renovación Integral de Terminales de Buses de Larga y Media Distancia | 503.882.146 | 53% |
| Construcción de Autopistas, Rutas Seguras, Rehabilitación, Mantenimiento, Operación y Financiación de Rutas Nacionales N° 9 y 33 | 340.809.444 | 56% |
| Autopista Ruta Nacional N° A019 Circunvalación a Córdoba | 295.719.074 | 59% |
| Repavimentación Ruta Nacional N° 9 y Ruta Nacional N° 60 - Córdoba | 276.464.733 | 62% |
| Malla 230 - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0158 - Provincia de Córdoba (FONPLATA ARG-44/2019) | 184.299.403 | 64% |
| Autopista Ruta Nacional N° 8 Río Cuarto - Holmberg | 119.565.020 | 65% |
| Corrientes | | |
| TOTAL | 4.757.913.712 | |
| Pavimentación Ruta Provincial N° 126 Corrientes - Intersección Ruta Nacional N° 12 (Esquina) - Intersección Ruta Provincial N° 2 | 3.057.077.219 | 64% |
| Travesía Urbana Corrientes | 660.340.296 | 78% |
| Malla 535 - Ruta Nacional N° 0012, Tramo: Empalme Ruta Provincial N° 25 - Intersección Ruta Nacional N° 123 y Ruta Nacional N° 0123, Tramo: Empalme R.P.N. | 281.176.159 | 84% |
| Chaco | | |
| TOTAL | 2.804.047.090 | |
| Renovación Integral de Terminales de Buses de Larga y Media Distancia | 503.882.146 | 18% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 138.575.718 | 23% |
| Remodelación y Construcción en Espacios de Primera Infancia (EPIs) (BID N° 4229/OC-AR) (NNA) | 106.556.500 | 27% |
| Malla 405A - Ruta Nacional N° 0089, Tramo: Gral. Pinedo - Quimili - Provincia de Chaco | 98.480.921 | 30% |
| Malla 508 - Ruta Nacional N° 095, Tramo: Límite Santa Fe - Km.1078 - Provincia de Chaco | 98.066.638 | 34% |
| Chubut | | |
| TOTAL | 2.435.930.908 | |
| Autopista Ruta Nacional N° 3 Puerto Madryn - Trelew | 568.229.360 | 23% |
| Malla 113 - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0040 - Provincia de Chubut (FONPLATA ARG-44/2019) | 468.061.901 | 43% |
| Autopista Ruta Nacional N° 3 Comodoro Rivadavia - Caleta Olivia - Obras Faltantes; Tramo: Comodoro Rivadavia - Caleta Olivia | 207.087.502 | 51% |
| Malla 635 - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0040 - Provincia de Chubut (FONPLATA ARG-44/2019) | 172.137.330 | 58% |
| Rehabilitación y Ampliación de la Planta de Tratamiento de Líquidos Cloacales para la localidad de Rada Tilly - Chubut | 142.630.970 | 64% |
| Entre Ríos | | |
| TOTAL | 4.427.559.840 | |
| Corredor Ruta Nacional N° 18 Paraná - Concordia | 1.112.054.965 | 25% |
| Renovación Integral de Terminales de Buses de Larga y Media Distancia | 503.882.146 | 36% |
| Construcción de la Ruta Nacional N° 18. Provincia de Entre Ríos | 403.123.577 | 46% |
| Ampliación del Sistema de Desagües Cloacales para la localidad de Villaguay - Entre Ríos (BID AR-L1031) | 363.270.899 | 54% |
| Pavimentación Vinculación Ruta Nacional N° 12 con Av. Circunvalación de Paraná, Tramo: Puente S/A° Saucecito – Av. Almafuerte. | 244.558.867 | 59% |
| Malla 506 - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0127 - Provincia de Entre Ríos (FONPLATA ARG-44/2019) | 232.198.503 | 65% |
| Construcción de la Segunda etapa de la planta de potabilización de agua – La Paz - Entre Ríos | 157.737.099 | 68% |
| Construcción de Sistema de Agua Potable en la Localidad de Concordia - Entre Ríos (BID 3451 OC-AR) | 145.500.378 | 71% |

| | Monto (en pesos) | % Acumulado del total c/prov. |
|---|----------------------|-------------------------------|
| En pesos y % acumulado del total de proyectos en c/una | | |
| Optimización del Sistema de Captación de Agua Cruda - Refuncionalización y Aumento de Producción en Planta Ramírez y Nuevas Redes | 143.585.059 | 75% |
| Formosa | | |
| TOTAL | 2.888.294.933 | |
| Construcción de Sistema de Redes Cloacales y Planta Depuradora de la ciudad de Pirané - Formosa | 542.084.949 | 19% |
| Malla 544 - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0011 / Ruta Nacional N°A011 - Provincia de Formosa | 519.486.964 | 37% |
| Malla 542 - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0081 - Provincia de Formosa (BID 3050) | 393.741.917 | 50% |
| Autovía Ruta Nacional N° 11 | 371.691.317 | 63% |
| Construcción de Sistema de Redes Cloacales y Planta Depuradora para la localidad de Riacho He-He - Formosa | 214.405.737 | 71% |
| Remodelación del Complejo Fronterizo Clorinda - Puerto José A. Falcón (FONPLATA 28/16) | 168.371.820 | 77% |
| Jujuy | | |
| TOTAL | 6.675.211.482 | |
| Corredor Noroeste Argentino (NOA) Autopistas Varias | 5.166.970.164 | 77% |
| Renovación Integral de Terminales de Buses de Larga y Media Distancia | 503.882.146 | 85% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 241.971.500 | 89% |
| Remodelación del Complejo Fronterizo Jama (FONPLATA 28/16) | 132.933.870 | 91% |
| La Pampa | | |
| TOTAL | 3.451.461.521 | |
| Construcción de Autopistas, Rutas Seguras, Rehabilitación, Mantenimiento, Operación y Financiación de Ruta Nacional N°5 | 877.116.067 | 25% |
| Desconsolidación de Transporte de Carga en Centros no Urbanos | 850.301.109 | 50% |
| Renovación Integral de Terminales de Buses de Larga y Media Distancia | 503.882.146 | 65% |
| Malla 116B - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0035 - Provincia de La Pampa | 185.392.882 | 70% |
| Malla 104 - Ruta Nacional N° 0143, Tramo: El Carancho - Empalme Ruta Provincial N° 20 (Chacharramendi) y Ruta Nacional N° 0152 | 146.922.407 | 74% |
| Malla 117B - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0035 / Ruta Nacional N° 0188 - Provincia de La Pampa | 131.240.126 | 78% |
| Malla 137 - Ruta Nacional N° 0151 - Provincia de La Pampa | 122.279.433 | 82% |
| La Rioja | | |
| TOTAL | 2.307.678.162 | |
| Renovación Integral de Terminales de Buses de Larga y Media Distancia | 503.882.146 | 22% |
| Ensanche Ruta Nacional N° 75 La Rioja - Los Sauces | 405.184.186 | 39% |
| Ampliación Planta Depuradora de Líquidos Cloacales – 7 Módulos - Capital - la Rioja | 281.913.666 | 52% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 179.573.931 | 59% |
| Construcción de Colector cloacal Tajamar - La Rioja | 137.352.249 | 65% |
| Mendoza | | |
| TOTAL | 7.808.049.855 | |
| Sistema Cristo Redentor: Autopista Ruta Nacional N° 7 Variante Palmira - Luján de Cuyo (BID 4418 OC-AR) | 2.491.868.984 | 32% |
| Ampliación de Sistema de Recolección y Tratamiento de Efluentes - Cuenca El Paramillo - Mendoza (BID 3451 OC-AR) | 1.784.276.977 | 55% |
| Sistema Cristo Redentor: Obras de Seguridad | 1.471.154.979 | 74% |
| Construcción de Autopistas, Rutas Seguras, Rehabilitación, Mantenimiento, Operación y Financiación de Ruta Nacional N°7 | 354.318.613 | 78% |
| Misiones | | |
| TOTAL | 2.234.189.870 | |

| | Monto (en pesos) | % Acumulado del total c/prov. |
|---|----------------------|-------------------------------|
| En pesos y % acumulado del total de proyectos en c/una | | |
| Autopista Ruta Nacional N° 12 y Autovía Ruta Nacional N° 105 - Provincia de Misiones | 482.728.666 | 22% |
| Construcción del Troncal Norte de Distribución de Agua Potable Oberá - Misiones | 306.052.715 | 35% |
| Ampliación del Centro de Frontera Posadas – Encarnación | 188.786.871 | 44% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 94.572.729 | 48% |
| Neuquén | | |
| TOTAL | 3.615.213.225 | |
| Autopista Ruta Nacional N° 22 Chichinales - Arroyito | 540.046.813 | 15% |
| Corredor Neuquén - Añelo - Ruta Provincial N° 7 y Ruta Provincial N° 51 | 509.007.817 | 29% |
| Ruta Segura Ruta Nacional N° 40 Circunvalación a Villa La Angostura | 340.953.319 | 38% |
| Malla 109 - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0237 / Nacional N° 0040 / Nacional N° 0231 | 232.710.128 | 45% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 216.675.100 | 51% |
| Río Negro | | |
| TOTAL | 8.477.856.922 | |
| Autopista Ruta Nacional N° 22 Chichinales - Arroyito | 3.054.389.826 | 36% |
| Pavimentación Ruta Nacional N° 23 | 627.829.795 | 43% |
| Ampliación de la Planta Depuradora de Líquidos Cloacales, Ampliación de Redes y Renovación de Redes Cloacales Existentes - General Roca - Río Negro | 596.715.755 | 50% |
| Colector Costanero San Carlos de Bariloche (BID 2343 OC-AR) | 317.116.618 | 54% |
| Malla 103 - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0151 / Nacional N° 0022 - Provincia de Río Negro | 237.761.368 | 57% |
| Salta | | |
| TOTAL | 9.904.583.620 | |
| Renovación de Vías y Corredor del Ferrocarril General Belgrano Cargas (CDB S/N) | 7.569.549.819 | 76% |
| Renovación Integral de Terminales de Buses de Larga y Media Distancia | 503.882.146 | 82% |
| Malla 406 - Ruta Nacional N° 34 y 50 - San Pedro de Jujuy Km. 1195,8 - Empalme Ruta Nacional N° 50 Km. 1329.12 y Empalme Ruta Nacional N° 34 Km.0 Límite con Bolivia Km. 71,1 | 347.730.734 | 85% |
| San Juan | | |
| TOTAL | 3.836.728.927 | |
| Ampliación y optimización de subsistema cloacal Rawson y Planta de Tratamiento de Líquidos Cloacales - Cerrillo Barboza | 1.009.618.985 | 26% |
| Autopista Ruta Nacional N° 40 Mendoza - San Juan | 960.912.798 | 51% |
| Autopistas Acceso San Juan | 683.927.830 | 69% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 258.232.813 | 76% |
| San Luis | | |
| TOTAL | 192.239.784 | |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 59.432.000 | 31% |
| Malla 307 - Obras de Recuperación y Mantenimiento en Ruta Nacional N° 0020 - Provincia de San Luis (FONPLATA ARG-44/2019) | 28.036.086 | 45% |
| Red de Mantenimiento 14° Distrito - San Luis - Malla A (M14A) | 23.099.022 | 58% |
| Obras de Seguridad en Distrito San Luis | 17.119.121 | 66% |
| Mantenimiento de Obras de Arte en 14° Distrito - SAN LUIS | 15.138.194 | 74% |
| Santa Cruz | | |
| TOTAL | 907.726.776 | |
| Autopista Ruta Nacional N° 3 Comodoro Rivadavia - Caleta Olivia - Obras Faltantes; Tramo: Comodoro Rivadavia - Caleta Olivia | 246.968.549 | 27% |
| Convenio TFO, Ruta Nacional N° 0003/0040/0281/0288/0293 | 102.714.724 | 39% |

| | Monto (en pesos) | % Acumulado del total c/prov. |
|--|-----------------------|-------------------------------|
| En pesos y % acumulado del total de proyectos en c/una | | |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 91.215.947 | 49% |
| Reparación y Mantenimiento Portuario - Santa Cruz | 50.000.000 | 54% |
| Malla Ruta Nacional N° 3H - Ruta Nacional N° 0003, Tramo: Caleta - Tres Cerros, Provincia de Santa Cruz | 42.219.153 | 59% |
| Ruta Nacional N° 3; Tramo: Límite Chubut/Santa Cruz - Caleta Olivia; Sección: Prog. Km. 1855,91 - Prog. Km. 1871,10, Prog. Km | 38.004.876 | 63% |
| Red de Mantenimiento 23° Distrito - Santa Cruz - Malla A (M23A) | 36.498.802 | 67% |
| Santa Fe | | |
| TOTAL | 10.693.588.243 | |
| Autopista Ruta Nacional N° 34 Angélica - Sunchales | 4.204.928.203 | 39% |
| Construcción de Autopistas, Rutas Seguras, Rehabilitación, Mantenimiento, Operación y Financiación de Rutas Nacionales N° 9, A00 | 1.755.827.521 | 56% |
| Construcción de Autopistas, Rutas Seguras, Rehabilitación, Mantenimiento, Operación y Financiación de Rutas Nacionales N° 9 y 33 | 1.461.285.244 | 69% |
| Construcción de Autopistas, Rutas Seguras, Rehabilitación, Mantenimiento, Operación y Financiación de Ruta Nacional N°7 | 732.845.580 | 76% |
| Autopista Ruta Nacional N° 33 Rufino - San Eduardo | 280.318.843 | 79% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 214.556.930 | 81% |
| Repavimentación Corredor 5 (Rutas Nacionales N° 9, 11, A012, 193) - Santa Fe (FONPLATA ARG-44/2019) | 211.942.017 | 83% |
| Ampliación Planta Depuradora Líquidos Cloacales - Rafaela - Santa Fe | 169.218.605 | 84% |
| Construcción de Nueva Planta Depuradora, Colector y Vaciadero - Reconquista - Santa Fe | 142.733.625 | 86% |
| Obras de Refuerzo de Infraestructura en Ruta Nacional N°33 (Corredor Vial VIII) | 123.155.637 | 87% |
| Santiago del Estero | | |
| TOTAL | 781.442.577 | |
| Repavimentación Ruta Nacional N° 16 - Santiago del Estero (BID 2698 OC-AR) | 257.346.826 | 33% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 203.811.392 | 59% |
| Tucumán | | |
| TOTAL | 7.165.853.331 | |
| Renovación de Vías y Corredor del Ferrocarril General Belgrano Cargas (CDB S/N) | 4.946.366.546 | 69% |
| Construcción de Redes Colectores - Alderetes - Banda del Río Salí - Provincia de Tucumán (PAYS II - BID 3451) | 897.029.358 | 82% |
| Ampliación Planta Depuradora - Alderetes y Banda de Río Salí - Tucumán (PAYS II -BID 3451) | 469.127.920 | 88% |
| Tierra del Fuego | | |
| TOTAL | 900.095.003 | |
| Renovación Integral de Terminales de Buses de Larga y Media Distancia | 503.882.146 | 56% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 128.468.636 | 70% |
| Interprovincial (más de una jurisdicción afectada) | | |
| TOTAL | 19.506.623.352 | |
| Mejora Integral del Ferrocarril General Roca - Ramal Constitución - La Plata (BID N°2982/OC-AR) | 7.110.792.512 | 36% |
| Puesta en Valor Ferrocarril San Martín (BID N°4265/OC-AR) | 6.263.149.795 | 69% |
| Soterramiento del Ferrocarril Sarmiento | 2.872.034.762 | 83% |
| Ejecución de Obras de Infraestructura Social del Cuidado y Equipamiento Urbano Recreativo | 1.022.000.000 | 89% |
| Repavimentación Corredor 4 (Rutas Nacionales N° 18, 19, 34) - Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos | 483.112.636 | 91% |

| | Monto (en pesos) | % Acumulado del total c/prov. |
|---|--------------------|--|
| En pesos y % acumulado del total de proyectos en c/una | | |
| Nacional (sin asignación específica) | | |
| TOTAL | 938.897.128 | |
| Rutas Varias - Tramo Obras y Compra de Materiales para Seguridad Vial | 249.601.732 | 27% |
| Construcción de Nuevas Unidades Residenciales - Plan de Infraestructura Penitenciaria | 147.000.000 | 42% |
| Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias | 144.864.759 | 58% |
| Rutas Varias - Obras menores de Conservación Mejorativa | 127.516.742 | 71% |

Fuente: IARAF en base a Planilla N°12 del Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional 2021.