



IERAL

Fundación
Mediterránea

BROKERS / ACPA

Revista Novedades Económicas

Año 46 - Edición N° 1093 - 15 de Enero de 2024

A propósito de las cuasi-monedas

Jorge Vasconcelos

jvasconcelos@ieral.org

Aun cuando es prematuro anticipar el desenlace, autoridades de la provincia de La Rioja han señalado que no descartan recurrir a la emisión de cuasi-monedas frente a las dificultades financieras que, aseguran, atraviesa la provincia. En caso que este tipo de iniciativas avance, será hora de analizar la experiencia de la argentina cuando las provincias recurrieron a este tipo de instrumentos. Por el momento, el propósito de este material es poner en contexto la situación y las características de La Rioja, en relación al resto de las jurisdicciones, al tiempo que hacer un punteo de las principales consecuencias si el proyecto avanzara.

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000

Aun cuando es prematuro anticipar el desenlace, autoridades de la provincia de La Rioja han señalado que no descartan recurrir a la emisión de cuasi-monedas frente a las dificultades financieras que, aseguran, atraviesa la provincia. En caso que este tipo de iniciativas avance, será hora de analizar la experiencia de la argentina cuando las provincias recurrieron a este tipo de instrumentos. Por el momento, el propósito de este material es poner en contexto la situación y las características de La Rioja, en relación al resto de las jurisdicciones, al tiempo que hacer un punteo de las principales consecuencias si el proyecto avanzara.

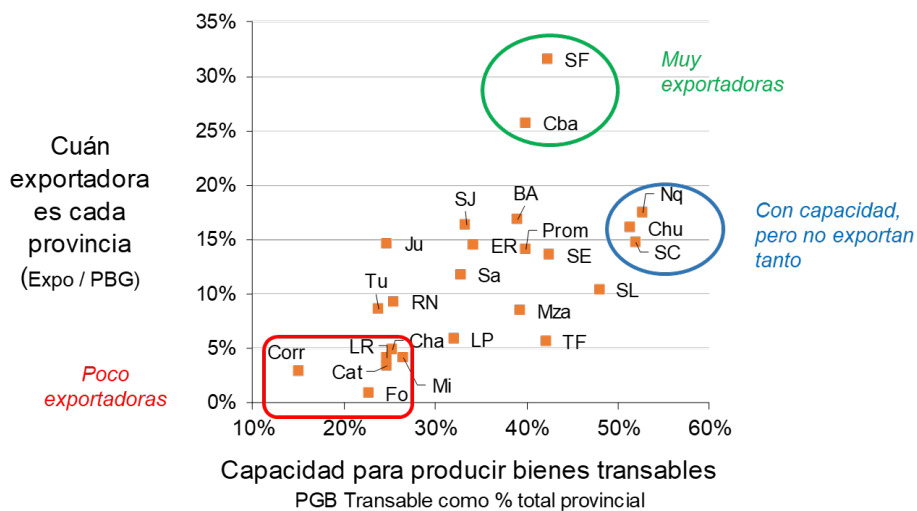
Como se habrá de observar a continuación, La Rioja parece responder a un patrón de provincia extremadamente dependiente de las transferencias de coparticipación y discrecionales, sin holgura fiscal (comparada con el resto), con un perfil productivo de muy limitado sesgo exportador, fuerte dinamismo en la creación de empleo público y caída (en términos per-capita) del empleo privado, ocupando puestos de retaguardia en los rankings que miden el nivel de los salarios y la formación de los recursos humanos por provincia.

Respecto del tema de una eventual "cuasimoneda", habría consecuencias significativas en caso de implementarse: a) en primer lugar, como los agentes económicos buscarán desprenderse antes de esos papeles que de otras monedas, la velocidad de circulación aumentará, potenciando el descuento impuesto por el mercado al valor de esos bonos; b) consecuencia de los dos factores descriptos, la población local sufrirá un golpe inflacionario adicional al impuesto por la propia dinámica devaluatoria del peso; c) pero, además, las empresas instaladas en la provincia verán encarecerse los impuestos nacionales en términos de la cuasimoneda (que será la moneda predominante en la que cobrarán por la venta de sus bienes y servicios), porque para pagar (los impuestos nacionales) deberán cambiar bonos locales por debajo de la par; d) puede ser que esas empresas incurran en atrasos en el pago de esos impuestos nacionales pero, dada la ponderación de La Rioja en el PIB total, ese efecto será marginal sobre el fisco nacional; e) el impacto mayor en este plano se dará sobre la rentabilidad de las empresas instaladas, debilitando aún más los incentivos a la creación de empleos privados en la provincia.

A continuación, editado y seleccionado por el investigador Maximiliano Gutiérrez, se acompañan algunos de los indicadores que se han proporcionado en los distintos informes de IERAL-FM. Al pie de cada gráfico/cuadro, se mencionan los investigadores de IERAL que elaboraron en su momento cada indicador, incluyéndose el título y del fecha del artículo en el que fueron incluidos.

Sesgo exportador por Provincia

Capacidad productiva para vender en el mercado externo
 Por provincias - Cepal (PBG 2021) e Indec (Exportaciones 2022)



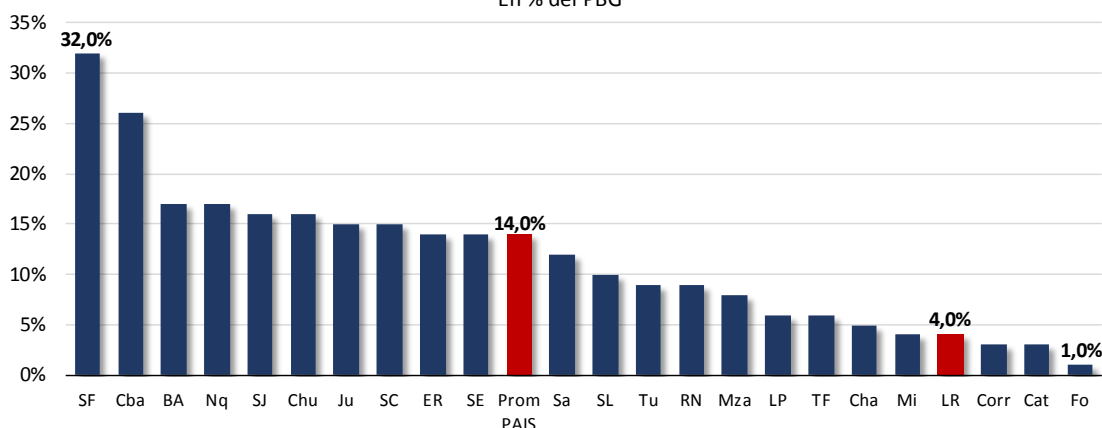
Fuente: DAY, Jorge. "El impacto regional, de cara a 2024, de un eventual escenario en el que mejoren los incentivos para la exportación". Publicado el día 9-nov-23.

Estructura Productiva de las provincias del Noroeste argentino

	Expo % PBG	Estructura Productiva (En % PBG provs.)			
		Transables	Industria	Agro	Minería
Jujuy	15%	25%	14%	6%	5%
Sgo del Estero	14%	42%	9%	33%	0%
Salta	12%	33%	12%	16%	4%
Tucumán	9%	24%	15%	9%	0%
La Rioja	4%	25%	20%	4%	0%
Catamarca	3%	25%	13%	5%	7%
PROM PAÍS	14%	40%	18%	22%	0%

Fuente: DAY, Jorge. "El impacto regional, de cara a 2024, de un eventual escenario en el que mejoren los incentivos para la exportación". Publicado el día 9-nov-23.

Exportaciones provinciales 2022
En % del PBG



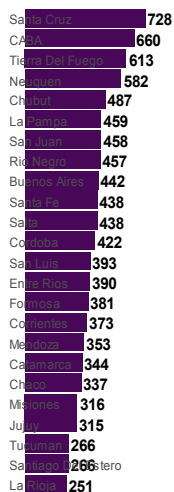
Fuente: DAY, Jorge. "El impacto regional, de cara a 2024, de un eventual escenario en el que mejoren los incentivos para la exportación". Publicado el día 9-nov-23.

Salario por Provincia

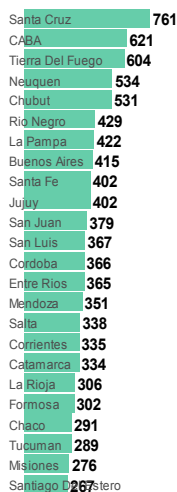
Salario promedio formal por provincia (junio 2023)

En miles

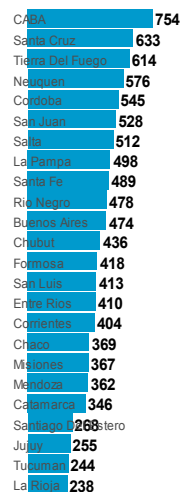
Total Formal



Privado Formal



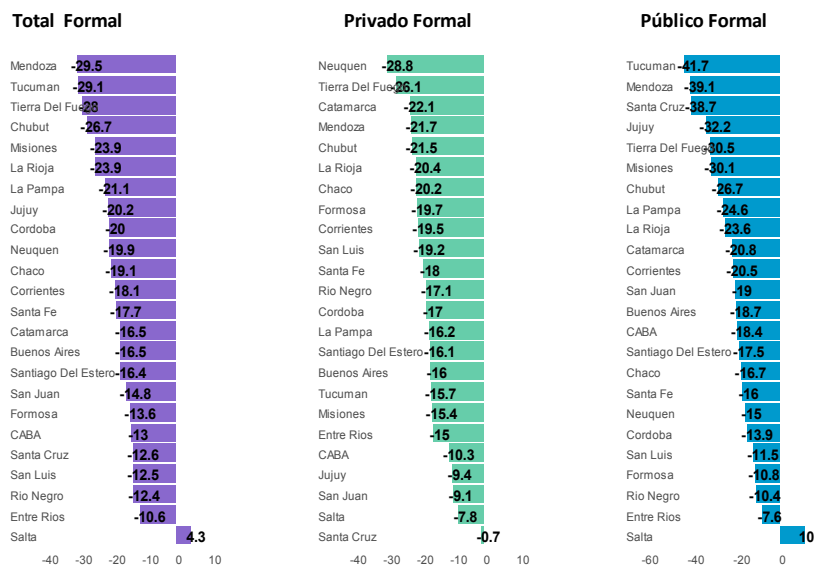
Público Formal



Fuente: CAULLO, Laura y CHINCARINI, Azul. "La masa de ingresos fijos que reciben los hogares sufre la erosión de la inflación y en términos reales retrocede a niveles de 15 años atrás". Publicado el día 2-nov-23.

Variación del salario promedio por provincia en términos reales (junio 2023 vs junio 2015)

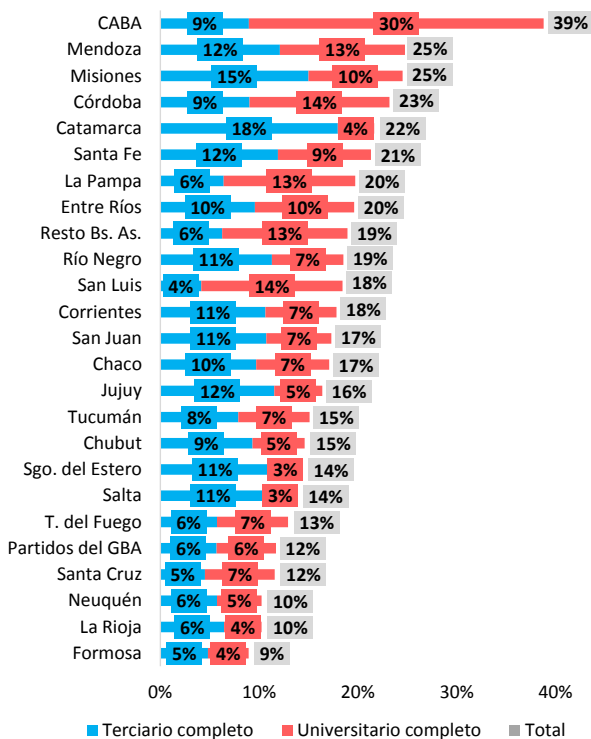
Var %



Fuente: CAULLO, Laura y CHINCARINI, Azul. "La masa de ingresos fijos que reciben los hogares sufre la erosión de la inflación y en términos reales retrocede a niveles de 15 años atrás". Publicado el día 2-nov-23.

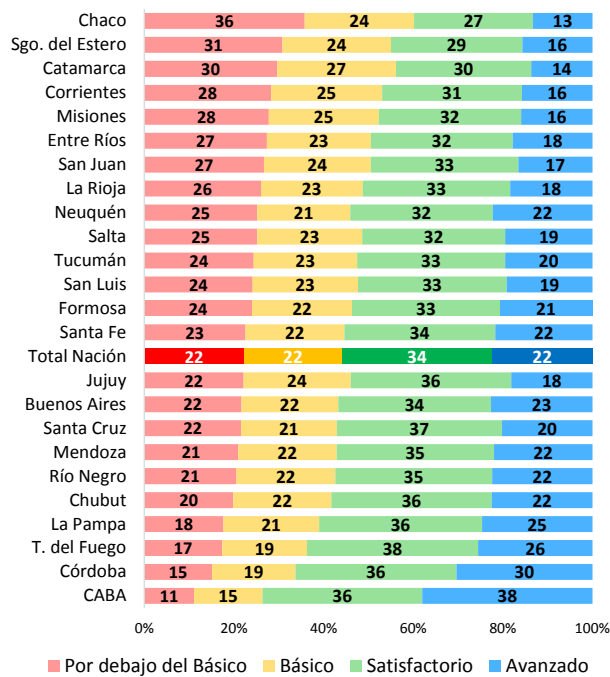
Capacitación de la población

Porcentaje de la población de 25 a 34 años con estudios terciarios o universitarios completos IV trim. 2022



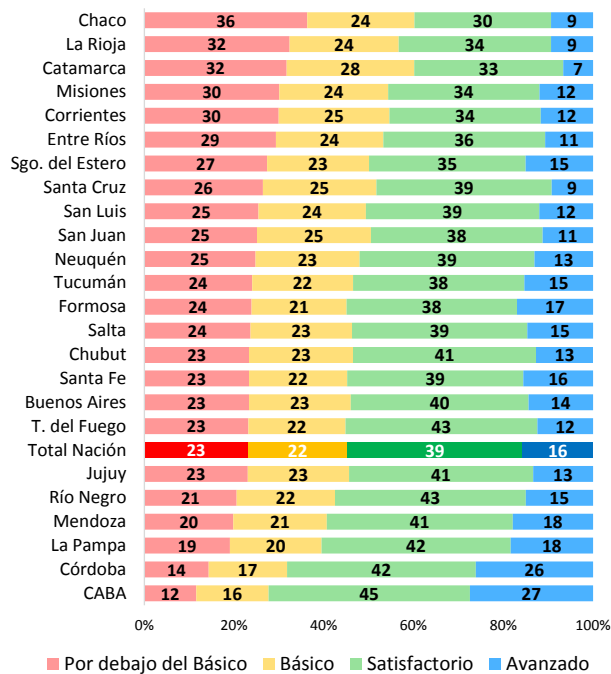
Fuente: CAULLO, Laura y AGUIRRE, Joaquín. "Lo que esconde el mercado de trabajo: salarios deprimidos, precariedad laboral y baja capacitación". Publicado el día 20-jul-23.

Desempeño en Lengua en las Pruebas Aprender 2021



Fuente: CAULLO, Laura; AGUIRRE, Joaquín y CHINCARINI, Azul. "Con más de 7 millones de menores en la pobreza, alarma el nivel educativo de algunas provincias". Publicado el día 15-jun-23.

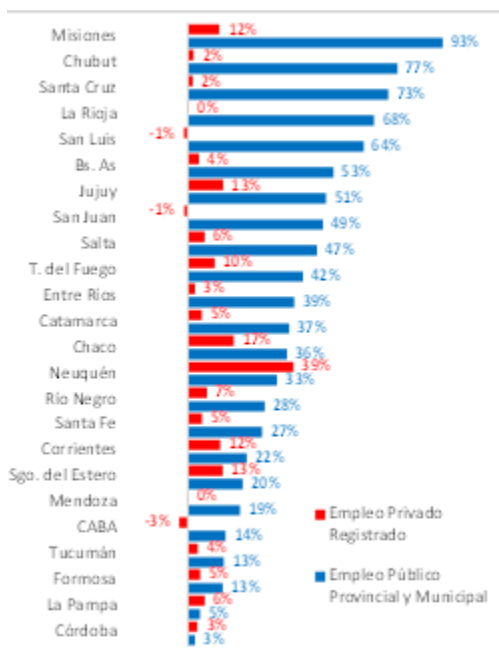
Desempeño en Matemática en las Pruebas Aprender 2021



Fuente: CAULLO, Laura; AGUIRRE, Joaquín y CHINCARINI, Azul. "Con más de 7 millones de menores en la pobreza, alarma el nivel educativo de algunas provincias". Publicado el día 15-jun-23.

Empleo público

Variación del empleo público provincial y el empleo privado registrado por provincia 2011 vs 2022



Variación del empleo público y el empleo privado asalariado registrado 2011 vs 2022



*Nota: empleo privado registrado en relación de dependencia

Fuente: CAPELLO, Marcelo. "En la década de la estanflación, el empleo público aumentó 34% (sólo en una provincia el trabajo privado formal fue más dinámico)". Publicado el día 29-jun-23.

Variación del empleo público provincial y del empleo privado formal Var % 2011 vs 2022

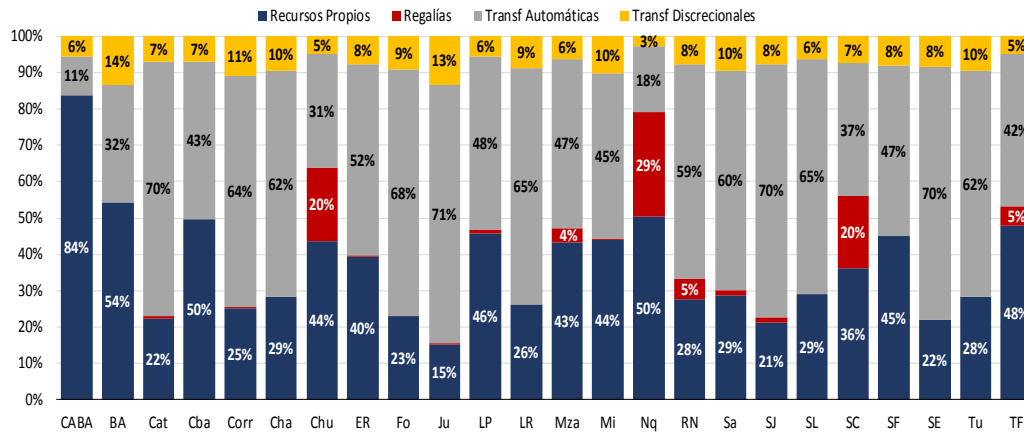
Provincia	Empleo público provincial y municipal	Empleo privado formal	Población	Var. Empleo Público per cápita	Var. Empleo Privado per cápita
Misiones	93%	12%	14%	69%	-2%
Chubut	77%	2%	22%	45%	-15%
Santa Cruz	73%	2%	35%	28%	-26%
La Rioja	68%	0%	16%	45%	-9%
San Luis	64%	-1%	16%	42%	-14%
Bs. As	53%	4%	12%	36%	-7%
Jujuy	51%	13%	14%	32%	-3%
San Juan	49%	-1%	13%	32%	-15%
Salta	47%	6%	16%	27%	-7%
T. del Fuego	42%	10%	34%	6%	-20%
Entre Ríos	39%	3%	11%	25%	-8%
Catamarca	37%	5%	11%	24%	4%
Chaco	36%	17%	12%	21%	5%
Neuquén	33%	39%	17%	13%	24%
Río Negro	28%	7%	16%	10%	-6%
Santa Fe	27%	5%	9%	16%	-4%
Corrientes	22%	12%	11%	10%	1%
Sgo. del Estero	20%	13%	12%	7%	3%
Mendoza	19%	0%	13%	5%	-11%
CABA	14%	-3%	2%	12%	-4%
Tucumán	13%	4%	15%	-1%	-13%
Formosa	13%	5%	10%	2%	-4%
La Pampa	5%	6%	10%	-5%	-1%
Córdoba	3%	3%	12%	-9%	-7%
Total	35%	3%	12%	19%	-8%

*Nota: empleo privado registrado en relación de dependencia

Fuente: CAPELLO, Marcelo. "En la década de la estanflación, el empleo público aumentó 34% (sólo en una provincia el trabajo privado formal fue más dinámico)". Publicado el día 29-jun-23.

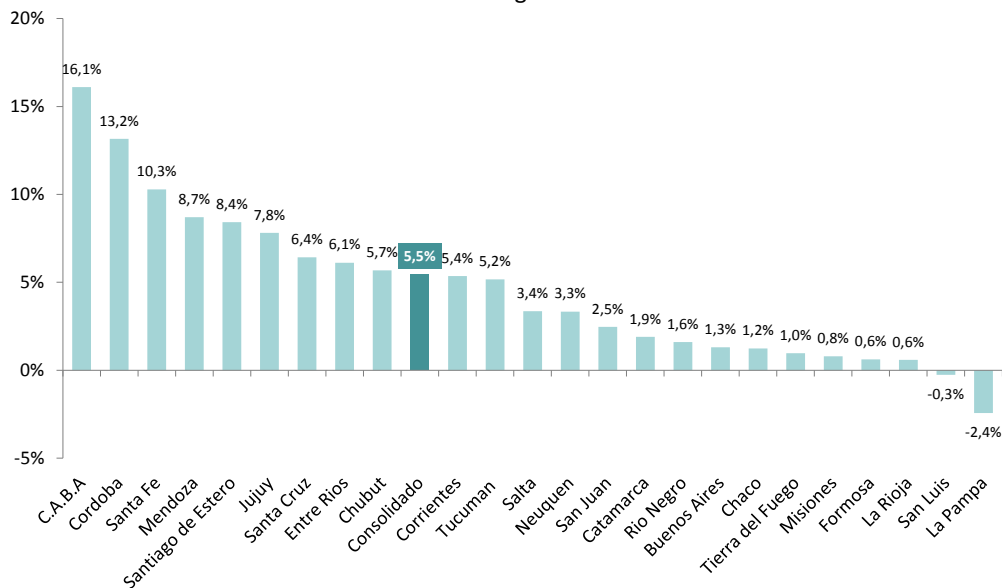
Datos fiscales

Participación de recursos por Provincias en 2022
En % de los Ingresos Totales



Fuente: VASCONCELOS, Jorge y GUTIERREZ, Maximiliano en base a DNAP

Provincias: Resultado primario en 2022
En % del gasto total



Fuente: CAPELLO, Marcelo; CAMPOLI, Nicolás y GALLARDO, Valentina. "Disminuye el superávit fiscal en provincias en año electoral, por mayor inversión pública, pero también por suba en el gasto en personal". Publicado el día 19-oct-23.

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL). Dirección Marcelo L. Capello. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley N° 11723 - N° 2328, Registro de Propiedad Intelectual N° 45596210. ISSN N° 1850-6895 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Sede Buenos Aires y domicilio legal: Viamonte 610 2° piso, (C1053ABN) Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. Sede Córdoba: Campillo 394 (5001), Córdoba., Argentina. Tel.: (54-351) 472-6525/6523. E-mail: info@ieral.org ieralcordoba@ieral.org