

# 5° JORNADA DE INVESTIGACIÓN

## EN CIENCIAS ECONÓMICAS

## ECONOMÍA

### Tipo de cambio real y finanzas públicas subnacionales: efectos de las depreciaciones reales en Argentina

Director de proyecto: Puig, Jorge Pablo

Autores del trabajo: Puig, Julián Mariano ([julianmpuig@gmail.com](mailto:julianmpuig@gmail.com)) y Pitetti, Diego Andrés ([diegopitetti@hotmail.com](mailto:diegopitetti@hotmail.com))

#### Motivación

- La mayoría de los estudios existentes pretende analizar cómo el manejo de la política fiscal afecta el tipo de cambio real (TCR) de equilibrio, pero no la inversa.
- La característica de Argentina de país federal con diferentes niveles de gobierno hace que un shock sobre el TCR a nivel nacional sea percibido como un shock específico en cada estado subnacional.

#### Metodología

- Regresiones de datos en panel con efectos fijos entre las variables fiscales y el tipo de cambio real.

#### Resultados

- Ante una depreciación real del 1% la deuda provincial se incrementa, en promedio, 0,41%, mientras que los ingresos y gastos públicos caen en promedio 0,34% y 0,25%, respectivamente.
- En el caso de los ingresos, las provincias con menor grado de apertura comercial experimentan una caída mayor de los mismos. Por el lado de los gastos, las provincias responden de manera muy similar ante una depreciación real, independientemente de su grado de apertura.

El trabajo estudia el efecto de las depreciaciones reales sobre el escenario fiscal subnacional en Argentina para el período 1960-2017. Se analiza no sólo el efecto sobre gastos, ingresos y deuda subnacional a nivel agregado, sino que también se focaliza en la composición de estas variables. Los resultados sugieren que, ante una depreciación real, tanto los gastos como los ingresos caen, experimentando estos últimos una caída de mayor magnitud que deteriora el resultado fiscal y, a su vez, los efectos son heterogéneos entre las provincias. Por otra parte, la deuda pública provincial, reacciona positivamente ante dicho shock dada la elevada proporción de deuda denominada en moneda extranjera respecto del total.

Efectos de una depreciación real sobre el gasto y los ingresos provinciales. Período 1960-2017.

