

Resultado fiscal

Esquema Ahorro Inversión – julio 2019

Datos de julio 2019

- **En julio los ingresos fiscales del Gobierno Nacional registraron un crecimiento del 61,6% ia, mientras que el gasto primario se expandió en 50,5% ia, dando lugar a un resultado primario superavitario de \$ 4,3 MM contra \$ - 14,3 MM en julio 2018, permitiendo una caída del déficit primario de -130,1% en términos anuales.**
- **El pago de intereses fue de \$ 82,2 MM, 70,8% por encima del valor registrado un año atrás, desmejorando el resultado financiero en 24,8% ia.**
- **Los ingresos tributarios subieron 53,2% ia, casi al mismo ritmo que el nivel de precios (-1% en términos reales), repuntando con respecto al mes previo, que había caído -9% en términos reales.**

Los Derechos de Exportación (no coparticipados a las provincias) continúan impulsando la recaudación, creciendo 520% ia, explicada por una baja base de comparación. En total, el repunte de las retenciones explicó 17 pp de la suba de los ingresos totales. No obstante, hay que tener en cuenta que los siguientes meses la magnitud de las variaciones no será tan abrupta, ya que incidirá la modificación de esquemas de retenciones a medidados de agosto de 2018, la eliminación del fondo federal solidario en ese mismo periodo y también, a partir de la reciente devaluación, el efecto de la licuación de la tasa fija de \$ 4 por dólar para productos primarios y de \$ 3 por dólar para los elaborados. Los \$4 representaban una alícuota del 9% a un tipo de cambio de \$ 45 por dólar, mientras que con un tipo de cambio de \$ 60 por dólar al alícuota cae al 7%.

El gasto Automático creció 43,6% ia (-7% en términos reales) en tanto que el Discrecional 77% ia.

Si miramos la composición del gasto, dentro del gasto automático los que reflejaron mayor pérdida de valor adquisitivo han sido los salarios de los empleados públicos, que han caído 18% en términos reales, y las transferencias a universidades, que cayeron 15%. Por otra parte, el gasto de prestaciones sociales a jubilados, apenas se ha quedado por detrás de la inflación, (-3%), por efecto movilidad.

En el otro extremo, el gasto discrecional experimentó el mayor crecimiento en lo que va del año, explicado fundamentalmente por los subsidios a la energía (+50%) y las transferencias a las provincias (+118%), originado principalmente por el subsidio de la tasa de los préstamos que el FGS le dio a las provincias, así como también por los giros a las cajas previsionales para cubrir el déficit.

El gasto de capital creció 26,2%, con una caída de 18% en términos reales, quebrando la buen performance que tuvo el mes anterior (+4% real). Difícilmente en adelante este gasto retome la dinámica previa a las elecciones.

Acumulado a Julio de 2019.

- **En este período, el gasto primario se contrajo 12% ia en términos reales, en tanto que los ingresos cayeron 3% ia.**
- **El resultado primario fue positivo en \$ 34,5MM, 0,2% del PBI.**
- **Los intereses de la deuda acumularon un incremento de 106,5% (34% en términos reales), y el resultado financiero se elevó en 16,4% (cayó 25% en términos reales).**

Hay que tener en cuenta que la reciente devaluación del peso tendrá su impacto en la deuda en moneda extranjera, repercutiendo en el pago de intereses.

Para adelante

Pasada la contienda electoral, el presidente Mauricio Macri anunció una serie de medidas fiscales que, por una lado, elevan el gasto primario, en lo que resta del año, y por otro, reducen los recursos tributarios. Ambos efectos convergerían en una merma del resultado primario, aunque en buena parte contemplada en el "ajustador social" (remanente de aproximadamente \$51.000M).

Entre las medidas anunciadas se encuentran:

- Suba del 20% en el mínimo no imponible del impuesto a las ganancias para la cuarta categoría; eliminación durante septiembre y octubre de los aportes personales (del 11% del sueldo bruto) para los trabajadores en



relación de dependencia; los monotributistas no pagarán el componente impositivo de su cuota en septiembre; eliminación de IVA para distintas categorías de productos de la canasta básica.

- Se otorgó un bono de \$ 5.000 a los Empleados Públicos, Fuerzas Armadas y Fuerzas de Seguridad; un incremento del 40%, desde septiembre, para los estudiantes que reciben las Becas Progresar y el otorgamiento de dos pagos extra de \$1.000 para los beneficiarios de la AUH, uno en septiembre y otro en octubre.
- El costo estimado alcanzaría los 65.000M (0,31% PIB). De todas formas, el gobierno argumentó que el excedente de este gasto sobre los ajustadores contemplados se llevará a cabo bajando otras erogaciones, es decir por medio de reasignaciones presupuestarias, de manera tal de cumplir la meta a fin de año (con ajustadores de gasto social y de capital de -0,5%).

Sector Público Nacional Esq. ahorro-inversión	jul-19				7M-19			
	\$M	a/a	a/a real	Contrib.	\$M	a/a	a/a real	Contrib.
Ingresos	375.867	61,6%	5%	100%	2.146.786	50,4%	-2,5%	100%
Tritutarios	314.942	53,2%	-1%	76%	1.850.421	44,6%	-6,2%	79%
Otros	60.925	125,3%	46%	24%	296.366	99,9%	29,6%	21%
Gasto Primario	371.574	50,5%	-3%	100%	2.112.272	36,5%	-11,5%	100%
Automático	281.644	43,6%	-7%	69%	1.720.061	36,8%	-11%	82%
Prestaciones sociales	197.498	48,7%	-4%	52%	1.263.863	37,2%	-11%	61%
Jubilaciones	136.548	49,7%	-3%	36%	882.854	37,0%	-11%	42%
Asig. Familiares*	20.799	36,4%	-12%	4%	139.443	39,0%	-10%	7%
Otros	40.151	52,3%	-1%	11%	241.565	36,9%	-11%	12%
Gasto operativo	84.146	33,0%	-14%	17%	456.199	35,7%	-12%	21%
Salarios	52.572	27,0%	-18%	9%	287.156	31,8%	-15%	12%
Universidades	15.866	31,7%	-15%	3%	74.635	43,6%	-7%	4%
Otros	15.708	60,2%	4%	5%	94.408	42,3%	-8%	5%
Discrecional	89.930	76,9%	14%	31%	392.211	35,0%	-12%	18%
Subsidios corrientes	45.564	91,8%	24%	17%	178.911	45,0%	-6%	10%
Energía	35.648	131,9%	50%	16%	117.842	76,2%	14%	9%
Transporte	9.661	17,4%	-24%	1%	59.781	7,3%	-30%	1%
Otros	256	58,3%	2%	0%	1.289	59,0%	3%	0%
Tranf. Corr. A pcias	20.412	237,0%	118,1%	12%	65.653	84,3%	19%	5%
Otro gastos corrientes**	2.774	-34,3%	-57,5%	-1%	19.167	-52,0%	-69%	-4%
Gasto de capital	21.180	26,2%	-18,3%	4%	128.480	40,4%	-9%	7%
Resultado primario	4.293	-130,1%	-119%		34.514	-128,7%	-119%	
Intereses pagados	82.160	70,8%	11%		399.582	106,5%	34%	
Resultado Financiero	-77.867	24,8%	-19%		-365.068	16,4%	-25%	

Fuente: LCG en base a Sec. Hacienda

* Incluye AUH

** Incluye Déficit operativo de empresas públicas

