

Resultado fiscal

Esquema Ahorro Inversión – octubre 2019

Datos del último mes

- **En octubre los ingresos fiscales del Gobierno Nacional registraron un crecimiento de 44,3% ia, mientras que el gasto primario se expandió en 31,9% ia.**
- **El resultado primario arrojó un saldo positivo de \$ 8,5 MM contra \$ -16,6 MM en el mismo mes de 2018. Con este resultado se sostiene el sendero hacia la convergencia fiscal, acumulando un superávit de \$ 31,4 MM en los primeros 10 meses del año, mientras que el año pasado el mismo período registraba un déficit por \$ 169,9 MM.**
- **El pago de intereses fue de \$ 72,8 MM, 18% por encima del valor registrado un año atrás. El déficit financiero asciende a \$ -64,2 MM.**
- **Los ingresos tributarios subieron 42% ia y se ubican por debajo del nivel de precios (-6% en términos reales).**

El bajo desempeño no sorprende al considerar el resultado de la recaudación, que fue afectada por las medidas anunciadas por el gobierno luego de las PASO. Entre ellas se destacan la eliminación del IVA para los productos de la canasta básica, la suba del mínimo no imponible para quienes pagan ganancias y la exención de aportes personales para los meses de septiembre y octubre.

La recaudación continúa impulsada por los Derechos de Exportación (+163% ia), pero estos moderan su crecimiento debido a una mayor base de comparación a partir de septiembre último. Asimismo, durante octubre Bienes Personales creció 327% ia, el mejor desempeño del año, y obedece a que operó el vencimiento del segundo anticipo del período fiscal 2019.

El crecimiento de Otros ingresos corrientes (+85% ia) compensó la tracción negativa de la recaudación. Esta vez el principal aporte no provino de las rentas del FGS (que crecieron apenas 30% ia), sino de las transferencias corrientes recibidas.

- **El gasto Automático cayó 4% en términos reales.**

Dentro del gasto automático, el mayor recorte se lo llevaron los salarios, cuya caída real fue de 11% ia, seguido por las transferencias a universidades, que también perdieron contra la inflación (-10% ia real).

Las asignaciones familiares fueron las más beneficiadas en el mes de octubre. Mostraron un crecimiento de +18% ia real. Esto se debe al cobro extra de \$1.000 en concepto del bono anunciado por el gobierno para paliar la crisis económica. Sin esta adición, el crecimiento interanual hubiera sido de apenas 2%.

El gasto en jubilaciones y pensiones cayó en términos reales 4% ia, revirtiendo el buen desempeño de septiembre, que había sido producto del ajuste por movilidad efectuado ese mes.

- **El gasto Discrecional mostró una fuerte caída y su variación fue de -39% ia real.**

Durante octubre, el mayor recorte se ve reflejado en los subsidios a la energía, cuya caída es tanto en términos nominales como reales (-51% ia real). Por su parte, los subsidios al transporte también se achicaron respecto a un año atrás y caen 23% ia real.

El gasto de capital cayó 47% en términos reales, empeorando la performance del mes de septiembre (-12% real). Esta es la principal variable de ajuste para alcanzar la convergencia fiscal.

Acumulado a octubre de 2019.

- **El gasto primario se contrajo 11% ia en términos reales, en tanto que los ingresos cayeron 3% ia.**
- **El resultado primario fue positivo en \$ 31,4MM, 0,1% del PBI.**
- **Los intereses de la deuda acumularon un incremento de 23% en términos reales. Sin embargo, el resultado negativo financiero mostró una caída acumulada de 27% ia real y se ubica en \$ -520,3 MM, -2,4% del PBI.**



Para adelante

Hasta octubre, se observó un sobrecumplimiento de la meta acordada con el FMI, que para este año es de -0,5% del PBI, considerando los ajustadores sociales y de capital. Sin embargo, estacionalmente el gasto es mayor en los meses de noviembre y diciembre, motivo por el cual este ahorro acumulado se terminará licuando a fin de año. **Proyectamos un déficit primario en torno a 0,9% del PBI para este año.**

Sector Público Nacional Esq. ahorro-inversión	oct-19				10M-19			
	\$M	a/a	a/a real	Contrib.	\$M	a/a	a/a real	Contrib.
Ingresos	354.697	44,3%	-4%	100%	3.179.598	49,7%	-3%	100%
Tributarios	306.617	42,1%	-6%	83%	2.752.000	45,3%	-6%	81%
Otros	48.080	60,1%	6%	17%	427.598	86,1%	21%	19%
Gasto Primario	346.170	31,9%	-12%	100%	3.148.180	37,2%	-11%	100%
Automático	285.661	45,3%	-4%	106%	2.547.136	39,8%	-9%	85%
Prestaciones sociales	213.109	51,9%	1%	87%	1.874.653	41,1%	-8%	64%
Jubilaciones	141.761	44,6%	-4%	52%	1.298.328	40,6%	-9%	44%
Asig. Familiares*	26.550	77,6%	18%	14%	212.381	42,7%	-7%	7%
Otros	44.797	64,3%	9%	21%	363.944	42,1%	-8%	13%
Gasto operativo	72.552	28,9%	-15%	19%	672.483	36,4%	-11%	21%
Salarios	45.077	34,6%	-11%	14%	422.135	34,6%	-12%	13%
Universidades	11.517	34,9%	-10%	4%	109.104	41,1%	-8%	4%
Otros	15.959	11,9%	-26%	2%	141.244	38,1%	-10%	5%
Discrecional	60.509	-8,0%	-39%	-6%	601.044	27,3%	-17%	15%
Subsidios corrientes	25.772	-11,0%	-41%	-4%	267.603	30,2%	-15%	7%
Energía	14.486	-25,4%	-51%	-6%	171.984	38,6%	-10%	6%
Transporte	11.027	16,7%	-23%	2%	92.803	15,4%	-25%	1%
Otros	259	228,4%	118%	0%	2.816	174,5%	78%	0%
Tranf. Corr. A pcias	10.412	44,7%	-4%	4%	95.218	68,9%	10%	5%
Otro gastos corrientes**	5.168	-12,3%	-42%	-1%	38.605	-29,3%	-54%	-2%
Gasto de capital	19.157	-19,4%	-47%	-5%	199.618	28,3%	-17%	5%
Resultado primario	8.527	-151,4%	-134%		31.419	-118,5%	-112%	
Intereses pagados	72.774	17,9%	-22%		551.756	88,7%	23%	
Resultado Financiero	-64.247	-18,0%	-46%		-520.338	12,6%	-27%	

Fuente: LCG en base a Sec. Hacienda

* Incluye AUH

** Incluye Déficit operativo de empresas públicas