

## Resultado fiscal

### Esquema Ahorro Inversión – noviembre 2019

#### Datos del último mes

- **En noviembre los ingresos fiscales del Gobierno Nacional registraron un crecimiento de 57,8% ia, mientras que el gasto primario se expandió en 40,3% ia.**
- **El resultado primario arrojó un saldo deficitario de \$ 6,4 MM contra \$ -33,8 MM en el mismo mes de 2018.**
- **En los primeros once meses del año, el resultado primario acumula un superávit de \$ 25 MM, mientras que el año pasado el mismo período registraba un déficit por \$ 203,7 MM.**
- **El pago de intereses fue de \$ 67,3 MM, 72% por encima del valor registrado un año atrás. El déficit financiero asciende a \$ 73,7 MM, igual nivel que el obtenido el año anterior.**
- **Los ingresos tributarios subieron 57,8% ia y se ubicó 4% por encima del nivel de precios.**

Es el mes que más creció en términos reales en lo que va del año. Este mayor impulso fue producto de la recaudación de los Derechos de Exportación (+163% ia), ya que la expectativa por eventuales aumentos de alícuotas de retenciones por parte del Gobierno entrante dio lugar al adelantamiento de liquidación de exportaciones.

- **Otros ingresos crecieron 58,1% ia (+ 4% en términos reales).**

También fue un mes de buen performance para estos recursos, impulsado por un fuerte incremento de las rentas de propiedad, que crecieron +1,7% en términos reales, principalmente las del FGS (+ 84% ia en términos reales).

- **El gasto Automático creció 45% (cayó 4% en términos reales).**

La caída obedece en su mayor parte al ajuste de salarios y transferencias a universidades ( -17%,4 ia y -16,7%, en términos reales, respectivamente). En tanto, el gasto en jubilaciones, pensiones y Asignaciones familiares aumentó 2% ia, en términos reales.

- **El gasto Discrecional mostró un aumento de 29% ia, 15% por debajo de la inflación.**

Entre las erogaciones que cayeron en términos reales, se destacan subsidios energéticos y de transporte en - 22% real. También las transferencias de capital a provincias (-69% real), pero su representación en el total es menos significativa.

Con respecto al gasto en obra pública, se mantuvo casi constante (+1% ia real), explicado por una baja base de comparación. Continúa siendo una de las principales variable de ajuste a la que se recurre para alcanzar la convergencia fiscal.

Por otro lado, el gasto en transferencias presupuestarias corrientes a provincias se incrementó 71% en términos reales, explicada por la asistencia financiera a la Provincia de Buenos Aires por \$ 20.537 M.

#### Acumulado a noviembre de 2019.

- **El gasto primario aumentó 38% ia y se contrajo 8% ia en términos reales**
- **Los ingresos totales aumentaron 51% ia, manteniéndose constantes en términos reales.**

Hay que considerar que de no haberse generado recursos extraordinarios por la venta de centrales térmicas y por la liquidación de acciones del FGS, los recursos totales hubieran crecido 3% por debajo del nivel de precios.

- **El resultado primario fue positivo en \$ 25MM, 0,1% del PBI.**
- **Los intereses de la deuda acumularon un incremento de 87% ia (24% en términos reales). El resultado negativo financiero creció apenas 11% anual. En 11 meses suma \$ 594M (-2,9% del PBI).**



*Para adelante*

Hasta ahora se observó un sobrecumplimiento de la meta acordada con el FMI, que para este año es de -0,5% del PBI, teniendo en cuenta los ajustadores sociales y de capital (0,5 pp).

Si bien el mes de diciembre implica mayores gastos, principalmente por el ajuste por movilidad y por el pago de aguinaldo, la recaudación de derechos de exportación puede traccionar positivamente a partir del adelantamiento de las ventas externas. En suma, el gobierno saliente parece haber alcanzado la meta pautaada. Sin embargo, hay que contemplar que las posibles medidas a tomar por el nuevo gobierno (incremento de jubilaciones, otorgamiento de bonos, etc), podrían elevar el déficit a niveles más altos.

**Sector Público Nacional**

Esq. ahorro-inversión	nov-19				Acum. en el año			
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a Var. ia.
<b>Ingresos</b>	<b>368,9</b>	<b>57,8%</b>	<b>4%</b>	<b>100%</b>	<b>3.548,5</b>	<b>51%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
Tritutarios	329,5	57,8%	4%	89%	3.081,5	47%	-2%	82%
Otros	39,4	58,1%	4%	11%	467,0	83%	22%	18%
<b>Gasto Primario</b>	<b>375,3</b>	<b>40,3%</b>	<b>-8%</b>	<b>100%</b>	<b>3.523,5</b>	<b>38%</b>	<b>-8%</b>	<b>100%</b>
<b>Automático</b>	<b>265,9</b>	<b>45%</b>	<b>-4%</b>	<b>77%</b>	<b>2.591,8</b>	<b>39%</b>	<b>-8%</b>	<b>75%</b>
Salarios y operación	73,8	26%	-17%	14%	746,3	33%	-11%	19%
Jubil. + otros Anses	192,1	55%	2%	63%	1.845,5	41%	-6%	56%
<b>Discrecional</b>	<b>109,4</b>	<b>29%</b>	<b>-15%</b>	<b>23%</b>	<b>931,7</b>	<b>34%</b>	<b>-11%</b>	<b>25%</b>
Subsidios	59,0	18%	-22%	8%	527,7	28%	-15%	12%
Resto (incluye otros corr)	59,0	270%	143%	40%	262,9	52%	1%	9%
Discrecional a pcias.	31,1	65%	8%	11%	181,8	48%	-2%	6%
Corrientes	27,3	160%	71%	16%	122,5	83%	22%	6%
FONID	0,0	-100%	-100%	-3%	23,2	-9%	-39%	0%
Aporte cajas provincia	0,0	-100%	-100%	-3%	21,2	53%	2%	1%
De capital	3,0	-53%	-69%	-3%	48,1	-6%	-38%	0%
Obra pública	11,8	53%	1%	4%	117,7	53%	2%	4%
Resto	7,5	-8%	-40%	-1%	104,5	26%	-16%	2%
<b>Resultado primario</b>	<b>-6,40</b>	<b>-81%</b>	<b>-88%</b>		<b>25,0</b>	<b>-112%</b>	<b>-108%</b>	
Intereses pagados	67,3	72%	13%		619,0	87%	24%	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-73,7</b>	<b>1%</b>	<b>-34%</b>		<b>-594,0</b>	<b>11%</b>	<b>-26%</b>	

Fuente: LCG en base a Min. de Hacienda