

Resultado fiscal

Esquema Ahorro Inversión – enero 2020

Datos del último mes

- **En enero, el gasto primario creció por encima de los ingresos fiscales, revirtiendo la dinámica del año pasado. Mientras que el primero creció a una tasa del 51% anual y se ubicó apenas por debajo de la inflación, los ingresos lo hicieron al 40%. Como resultado, el resultado primario arrojó un saldo deficitario de \$ 3,8 MM contra un superávit de \$ 16,6 MM evidenciado un año atrás.**
- **Los ingresos tributarios crecieron 38% ia, con una caída del 10% real y desacelerando respecto a diciembre. En total, explicaron el 86% de los ingresos de enero. Su aumento fue traccionado principalmente por las contribuciones a la seguridad social (explicaron el 37%), que evidenciaron una suba de 38% anual.**

Los ingresos por retenciones tuvieron una importante desaceleración, debido al salto que se registró en diciembre por el efecto ‘adelantamiento’ que generó la expectativa de suba de alícuotas por parte de la nueva gestión. Explicaron sólo el 8% de la suba interanual. A esto se suma el magro dinamismo que mantuvieron IVA y Seguridad Social, principales impulsores de los recursos tributarios.

- **El componente automático del gasto primario fue el que mayor aumento evidenció, con un crecimiento real del 2%.**

Se debió exclusivamente a la mejora en jubilaciones y prestaciones sociales, que crecieron 6% anual. Esto respondió principalmente a nuevas erogaciones con fines de contención social, como la tarjeta alimentaria y bonos de \$5.000 para jubilados que rigieron en diciembre y enero. Sólo estas dos medidas, significaron en total recursos extra por \$ 25 MM. Los gastos operativos, en cambio, donde se incluyen los gastos relativos a salarios, sufrieron un recorte real del 9%.

- **Dentro del gasto discrecional se aplicó el mayor recorte. La caída fue del 11% anual.**

Las provincias sufrieron un recorte del 13% ia en las transferencias que les gira la Nación, fundamentalmente traccionado por la caída en las transferencias de capital, ya que los recursos discrecionales corrientes aumentaron 17% en términos reales.

El gasto en Subsidios aumentó 9% ia real, pero en el desagregado se observa que el aumento fue casi exclusivamente al sector de la energía (+47% real), en detrimento del subsidio al transporte. Esta diferencia se explicó, en parte, por la cancelación de deudas previas.

La obra pública continúa mostrándose como la partida donde se realiza el mayor ajuste, evidenciando una caída del 65% real durante el primer mes del año.

- **La carga de intereses alcanzó \$ 87,1 MM, 14% más que un año atrás, por lo que déficit financiero se elevó a \$ 90,8 MM, 51% respecto a enero 2019.**

Para adelante

- En línea con los anuncios del ministro Guzmán acerca de una convergencia fiscal recién en 2023, no esperamos que haya un recorte muy fuerte en el gasto durante este año. La mayor presión impositiva, aprobada en la Ley de Solidaridad, apunta a dar alivio al Gobierno de cara a las necesidades del año, pero no a alcanzar rápidamente un sendero de superávits fiscales.
- En medio de una reestructuración de deuda, sin embargo, será necesario mantener la prudencia fiscal, que será exigida por los acreedores. El único paso que dio el Gobierno en este sentido fue la suspensión de la fórmula de movilidad para desindexar el gasto, así como también los nuevos aumentos discrecionales que implican un ajuste para todos los haberes, con excepción de la jubilación mínima.
- La pesificación de tarifas, y el anuncio de un recorte en la ganancia de las empresas energéticas para recortar subsidios también apuntarían a mejorar las arcas del sector público.



Sector Público Nacional

Esq. ahorro-inversión

	ene-20			Contrib. a/a
	\$ MM	a/a	a/a real	
Ingresos	395,2	40,3%	-8%	100%
Tributarios	352,7	38%	-10%	86%
Otros	42,5	58%	3%	14%
Gasto Primario	399,0	50,6%	-2%	100%
Automático	306,0	56%	2%	82%
Salarios y operación	82,1	40%	-9%	17%
Jubil. + otros Anses	223,9	62%	6%	64%
Discrecional	93,0	36%	-11%	18%
Subsidios	54,9	66%	9%	16%
Discrecional a pcias.	24,9	33%	-13%	5%
Corrientes	21,5	80%	17%	7%
De capital	3,1	-34%	-57%	-1%
Obra pública	5,1	-47%	-65%	-3%
Resto	8,1	16%	-24%	1%
Resultado primario	-3,8	-123%	-115%	
Intereses pagados	87,1	14%	-26%	
Resultado Financiero	-90,8	51%	-1%	

Fuente: LCG en base a Min. de Hacienda