

## Resultado fiscal

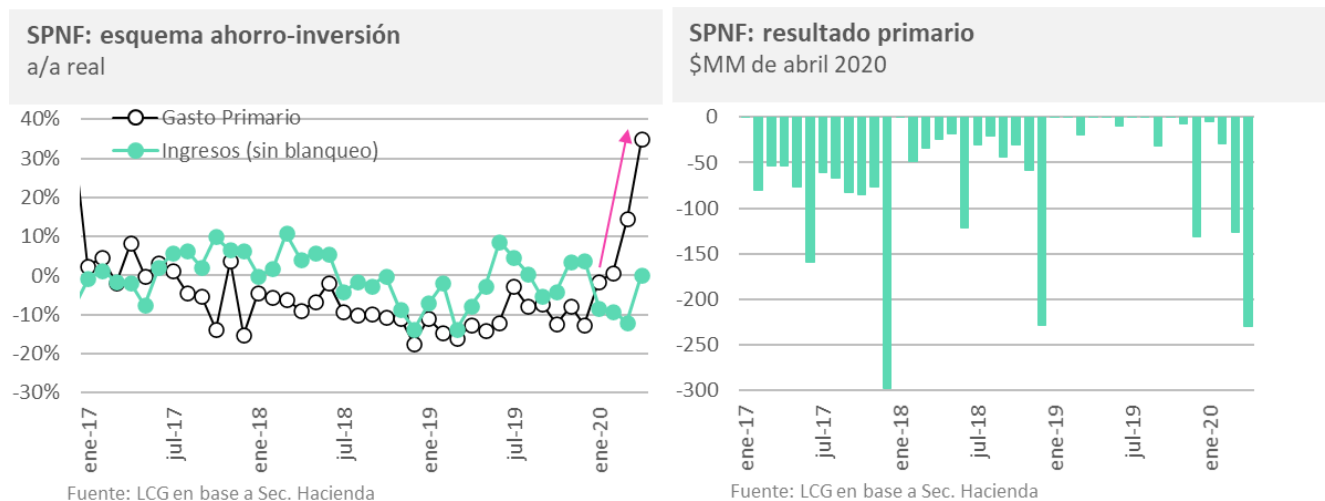
### Esquema Ahorro Inversión – abril 2020

#### Datos del último mes

- **En abril el gasto primario creció 35% anual en términos reales mientras que los ingresos cayeron 22%.**

La sobretasa de crecimiento del gasto primario respecto a los ingresos fiscales se elevó sensiblemente respecto a los meses previos a partir del impacto de la crisis del COVID-19, que combina mayores necesidades de gasto con una abrupta caída de la recaudación. En conjunto, el paquete de medidas anunciadas significó erogaciones por más de \$ 132 MM en abril.

- **El resultado primario arrojó un saldo deficitario de \$ 228,8 MM contra un superávit de \$ 0,5 MM evidenciado un año atrás.**



- **Dentro del gasto primario, las transferencias corrientes al sector privado evidenciaron un incremento del 125% interanual real, más que duplicando el incremento que habían mostrado en marzo.**

La aceleración responde principalmente al efecto pandemia. En esta categoría se computó el pago del Ingreso Familiar de Emergencia, el pago del bono de \$ 3.000 de haberes jubilatorios mínimos correspondientes al mes de marzo, la entrega de tarjetas alimentarias (+\$ 16,3 MM) y el refuerzo en Apoyo al Empleo por casi \$ 4 MM.

- **Las prestaciones sociales promediaron una suba del 37% ia real, 25 pp por encima del promedio previo.**

- ✓ El alza se debió principalmente al aumento en las prestaciones del PAMI (+47% ia real), y a la mejora en otros programas, como Progresar y Argentina Trabaja (+839% ia real).
- ✓ Distintamente, las jubilaciones y pensiones contributivas crecieron apenas 2% anual en términos reales y las asignaciones familiares tuvieron una caída real del 1%. Ambas afectadas por los aumentos discrecionales otorgados por el Gobierno en el marco de la suspensión de la Ley de Movilidad.

- **Las transferencias a universidades sufrieron un recorte real del 90% anual, afectadas por el adelantamiento extraordinario para el pago de salarios que hubo en marzo. Los salarios del sector público, por su parte, tuvieron un incremento del 6% real.**



- **Las transferencias a las provincias (+518% ia real) mostraron un incremento en abril muy por encima del resto de las partidas y superior a las erogaciones de meses previos, explicando el 16% del incremento del gasto primario.**

En medio de una caída abrupta de la recaudación y los ingresos, las provincias recibieron Adelantos Transitorios del Tesoro por \$23 MM, y \$12 MM en virtud de los convenios de asistencia vigentes, así como también \$ 8 MM a fin de cubrir necesidades extraordinarias de las cajas previsionales.

- **El gasto en subsidios creció 77% ia real y contribuyó con el 13% del aumento del gasto discrecional.**

El gasto en subsidios se concentró principalmente en Energía (+109% ia real) producto de la continuidad del congelamiento de tarifas. Transporte tuvo un incremento del 20% ia real.

- **Los gastos de capital se mantuvieron estables en términos reales, a contramano de la dinámica previa donde recibían los mayores recortes.**

El impulso está explicado por la asistencia financiera a AySA para realizar obras de infraestructura. También se asignaron casi \$ 2MM para la construcción de hospitales modulares en el marco de la emergencia sanitaria.

- **Los ingresos tributarios cayeron 21% en términos reales afectados por una merma en la recaudación de AFIP, y los ingresos no tributarios promediaron una caída del 31% anual real.**

Los ingresos por rentas de la propiedad retrocedieron 66% ia real, afectados por la suspensión del cobro de cuotas crediticias al sector privado por parte de ANSES. A esto se sumó el efecto de una alta comparación anual, debido a ingresos extraordinarios percibidos en abril 2019 por \$2,7 MM en concepto del traspaso de la ex Lotería Nacional S.E. al Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

- **La carga de intereses alcanzó \$ 37,2 MM, 44% menos que un año atrás.**

En abril se decidió no pagar US\$ 500 M en concepto de intereses correspondientes a los bonos Globales. Por ahora, los intereses de la deuda bajo ley extranjera estarán sujetos al avance de la negociación por la reestructuración.

- **El déficit financiero se elevó a \$ 266 MM, +302% respecto a abril 2019.**

#### Acumulado 4M-2020

- **En los primeros cuatro meses del año, el déficit primario asciende a \$ 384,8 MM (1,6% del PBI), contra un superávit de \$ 10,8 MM en los mismos meses de 2019, empeoramiento que se agudizó principalmente en marzo y abril por los efectos de la pandemia.**
- **El gasto primario crece a una tasa del 12% ia medida en términos reales, en tanto los ingresos promedian una caída del 13% anual real.**
- **El resultado financiero suma \$ 590,8 MM, y refleja un aumento del 119% en términos reales contra un año atrás.**

#### Para adelante

- **El panorama fiscal para 2020 cambió rotundamente a partir de la pandemia del covid-19.** El ambicioso paquete de medidas para tratar de moderar el efecto económico del aislamiento social se extenderá más

de lo pensado inicialmente, afectando severamente el resultado primario. Las medidas anunciadas conllevan un estímulo de casi 4% del PBI.

- Esperamos que el déficit primario trepe a niveles del 5,4% del PBI en 2020, con un marcado deterioro en el 2T20.

Sector Público Nacional Esq. ahorro-inversión	abr-20				4M-20			
	\$M	a/a	a/a real	Contrib.	\$M	a/a	a/a real	Contrib.
<b>Ingresos</b>	<b>316.249</b>	<b>14,0%</b>	<b>-22%</b>	<b>100%</b>	<b>1.403.907</b>	<b>30,4%</b>	<b>-13%</b>	<b>100%</b>
Tributarios	284.780	15,8%	-21%	100%	1.260.225	32,9%	-11%	95%
Otros	31.469	0,0%	-31%	0%	143.682	11,9%	-25%	5%
<b>Gasto Primario</b>	<b>545.070</b>	<b>96,8%</b>	<b>35%</b>	<b>100%</b>	<b>1.788.719</b>	<b>67,8%</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>
<b>Automático</b>	<b>408.909</b>	<b>79,3%</b>	<b>23%</b>	<b>67%</b>	<b>1.443.934</b>	<b>64,2%</b>	<b>10%</b>	<b>78%</b>
<b>Prestaciones sociales</b>	<b>332.511</b>	<b>99,4%</b>	<b>37%</b>	<b>62%</b>	<b>1.109.012</b>	<b>72,0%</b>	<b>15%</b>	<b>64%</b>
Jubilaciones	174.627	49,2%	2%	21%	668.176	51,1%	1%	31%
Asig. Familiares*	28.114	43,7%	-1%	3%	133.034	69,8%	14%	8%
Otros	129.770	330,4%	195%	37%	307.802	147,2%	66%	25%
<b>Gasto operativo</b>	<b>76.398</b>	<b>24,6%</b>	<b>-14%</b>	<b>6%</b>	<b>334.922</b>	<b>42,8%</b>	<b>-4%</b>	<b>14%</b>
Salarios	56.487	54,2%	6%	7%	217.051	46,4%	-2%	10%
Universidades	1.495	-85,3%	-90%	-3%	56.847	52,2%	2%	3%
Otros	18.416	27,0%	-13%	1%	61.024	24,6%	-17%	2%
<b>Discrecional</b>	<b>136.161</b>	<b>178,4%</b>	<b>91%</b>	<b>33%</b>	<b>344.785</b>	<b>84,8%</b>	<b>24%</b>	<b>22%</b>
<b>Subsidios corrientes</b>	<b>57.810</b>	<b>157,7%</b>	<b>77%</b>	<b>13%</b>	<b>162.764</b>	<b>115,1%</b>	<b>44%</b>	<b>12%</b>
Energía	43.590	204,3%	109%	11%	110.005	156,6%	72%	9%
Transporte	14.115	75,2%	20%	2%	52.168	62,3%	9%	3%
Otros	104	108,8%	43%	0%	590	-7,4%	-38%	0%
Tranf. Corr. A pcias	49.280	800,2%	518%	16%	102.259	215,9%	112%	10%
Otro gastos corrientes**	5.427	14,4%	-21%	0%	14.879	22,6%	-18%	0%
<b>Gasto de capital</b>	<b>23.645</b>	<b>45,4%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>64.883</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-35%</b>	<b>0%</b>
<b>Resultado primario</b>	<b>-228.822</b>	<b>-46002,0%</b>	<b>-31608%</b>		<b>-384.812</b>	<b>-3648,1%</b>	<b>-2477%</b>	
Intereses pagados	37.228	-44,1%	-62%		205.938	7,4%	-28%	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-266.050</b>	<b>302,7%</b>	<b>176%</b>		<b>-590.750</b>	<b>226,6%</b>	<b>119%</b>	

Fuente: LCG en base a Sec. Hacienda

\* Incluye AUH

\*\* Incluye Déficit operativo de empresas públicas