

Resultado fiscal- octubre 2020

EL DATO

- Gasto primario: 54,8% ia; Ingresos: 28,1% ia
- Resultado primario: - \$ 81,6 MM en octubre; -\$ 1.380 MM (-5,1% PBI) en 10M-20

EN DETALLE

- En octubre el gasto primario desaceleró 17 pp contra el mes anterior y mostró el menor crecimiento desde los inicios de la pandemia. Sin embargo, continúa creciendo muy por encima de los ingresos, cuya variación fue de apenas 28,1% ia, desacelerando contra el registro de septiembre (34,3% ia).
- La desaceleración del gasto se encuentra en línea con el desarme de los gastos por COVID que comenzó a anunciar el Gobierno. Durante octubre se destinaron \$ 30,3 MM para cubrir gastos de IFE y ATP, contra \$ 71,5 MM que se habían destinado durante septiembre. Además, las transferencias a provincias también se ubicaron por debajo del crecimiento del mes pasado, aunque siguen creciendo a un ritmo alto (133% ia vs 208% ia en septiembre), principalmente impulsado por las erogaciones destinadas a salud (327% ia).
- Los subsidios corrientes crecieron al 163% ia, impulsados fundamentalmente por el incremento anual en los subsidios destinados a la energía, que crecieron 227% ia, contra 71% ia para los subsidios al transporte. En relación con los subsidios energéticos, el mayor incremento se debió a la asistencia financiera a CAMMESA (\$ 30,1 MM), que responde al congelamiento de tarifas que rige desde el año pasado.
- El gasto en prestaciones sociales creció 54% ia, con jubilaciones creciendo por encima de la inflación (1% ia real). Por el contrario, las asignaciones familiares volvieron a perder contra la evolución de los precios (-16% ia real) acelerando en 2 pp la baja real del mes pasado.
- El gasto en salarios y el gasto de capital siguen siendo variables de ajuste. Ambas partidas volvieron a evidenciar caída en términos reales (recortes del 8% y el 27% ia, respectivamente). En el caso de los gastos de capital, la caída se explica principalmente por el ajuste en Vivienda y Energía, mientras que Transporte revirtió la tendencia negativa en octubre y registró un incremento del 58% ia, explicado por un incremento de \$ 3 MM por obras llevadas adelante por la Dirección Nacional de Vialidad.
- Los ingresos desaceleraron contra septiembre y se ubicaron 7% por debajo de la inflación. Los tributarios también mostraron una dinámica (35% ia) más moderada respecto al mes anterior y revirtieron el crecimiento real que habían tenido. Las rentas de la propiedad (-1,2% ia) siguen afectadas por la suspensión del pago de cuotas de créditos otorgados por ANSES.
- Los intereses sumaron \$ 31,1 MM, 57% por debajo de un año atrás. No obstante, el déficit financiero se elevó a \$ 112,7 MM en octubre y a \$ 1.846 MM en 10 meses (3,5 veces superior al acumulado en 10M-19).

PARA TENER EN CUENTA

- En lo que va del año, casi todas las partidas del gasto registran un marcado crecimiento por encima de los precios, sobre todo impulsado por las erogaciones destinadas a morigerar los efectos de la cuarentena y por las transferencias corrientes a provincias para asistirles en el contexto de pandemia. Sin embargo, las jubilaciones y asignaciones familiares, los salarios y los gastos de capital no lograron ganarle a la inflación y acumulan recorte anual real en 10M-20 (-1%, -9% y -28%, respectivamente).

EN PERSPECTIVA

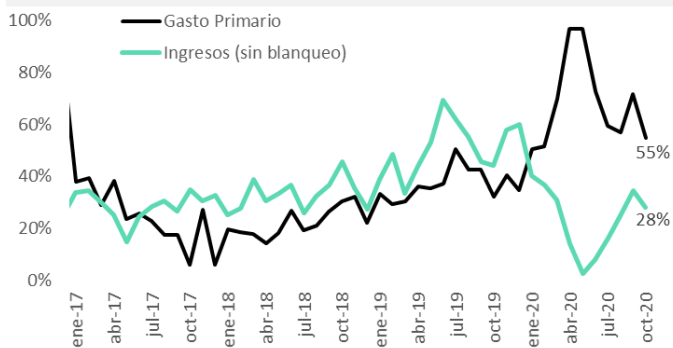
- El déficit primario acumula un total de \$ 1,4 Bn en los primeros 10 meses del 2020, equivalente a 5,1% del PBI. Se ubica 2,3 pp por encima del promedio 2015-2017, período en que se acentuó el rojo en las cuentas fiscales. En relación con el gasto primario, en lo que va de 2020 asciende a 19,4% del PBI, 2 pp por encima del promedio de los últimos 6 años, aunque el registro es muy similar al evidenciado en 2015, cuando el gasto primario ascendió a 19,3% del PBI.

QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que las cuentas fiscales cierren el año con un déficit primario alrededor de 7% del PBI, el más alto de por lo menos los últimos 60 años. Esta proyección incluye el desarme gradual del IFE y menores desembolsos por ATP en los meses que restan, y tiene en cuenta la mayor estacionalidad del gasto para los meses finales del año. Además, se incluyen las erogaciones ya anunciadas por el Gobierno como el bono para titulares del plan Potenciar Trabajo, la duplicación del monto de la tarjeta Alimentar y aumentos extraordinarios para beneficiarios de AUH que motivarían incrementos adicionales del gasto sobre el último bimestre del año.

SPNF: esquema ahorro-inversión

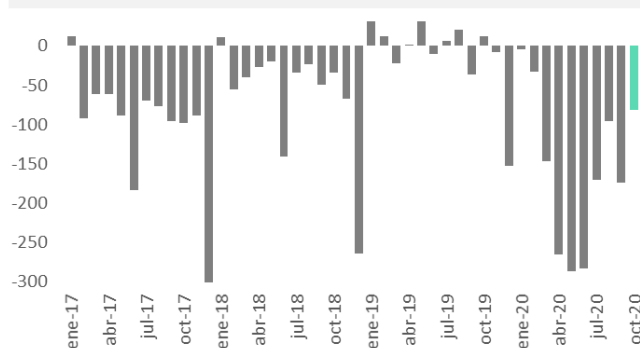
a/a



Fuente: LCG en base a Sec. Hacienda

SPNF: resultado primario

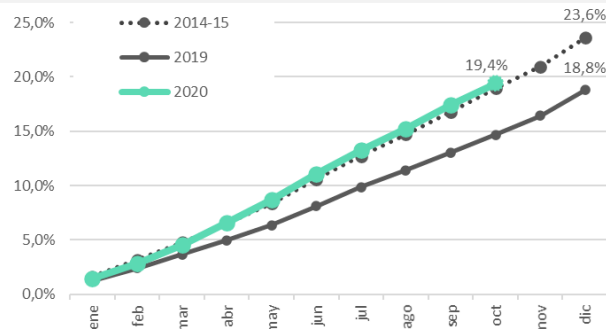
\\$MM del último mes



Fuente: LCG en base a Sec. Hacienda

Gasto primario

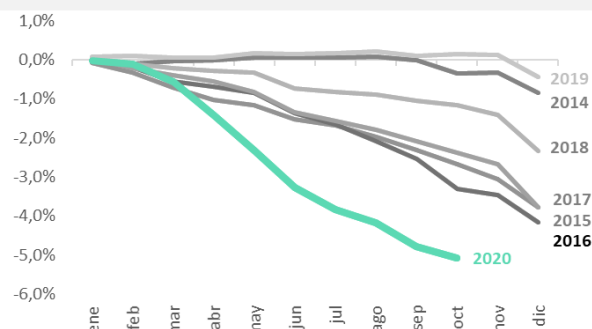
Acumulado en el año; % PBI



Fuente: LCG en base a Min. Hacienda.

Resultado Primario

% PBI



Fuente: LCG en base a Min. Hacienda.

Sector Público Nacional

Esq. ahorro-inversión

	oct-20				Acum. en el año			
	\\$M	a/a	a/a real	Contrib.	\\$M	a/a	a/a real	Contrib.
Ingresos	454.326	28,1%	-7%	100%	3.903.617	22,8%	-15%	100%
Tributarios	413.634	34,9%	-2%	107%	3.543.685	28,8%	-11%	109%
Otros	40.692	-15,4%	-38%	-7%	359.931	-15,8%	-42%	-9%
Gasto Primario	535.953	54,8%	13%	100%	5.287.253	67,9%	16%	100%
Automático	420.373	47,2%	7%	71%	4.196.136	64,6%	14%	77%
Prestaciones sociales	328.064	53,9%	12%	61%	3.308.316	76,2%	22%	67%
Jubilaciones	197.160	39,1%	1%	29%	1.866.715	43,8%	0%	27%
Asig. Familiares*	30.441	14,7%	-16%	2%	303.228	42,8%	-1%	4%
Otros	100.463	124,3%	64%	29%	1.138.373	210,5%	115%	36%
Gasto operativo	92.309	27,2%	-7%	10%	887.821	32,1%	-8%	10%
Salarios	56.615	25,6%	-8%	6%	556.697	31,9%	-9%	6%
Universidades	16.778	45,7%	6%	3%	163.711	50,1%	4%	3%
Otros	18.916	18,5%	-14%	2%	167.413	19,0%	-18%	1%
Discrecional	115.580	91,0%	39%	29%	1.091.117	82,2%	26%	23%
Subsidios corrientes	67.707	162,7%	92%	22%	562.432	110,2%	46%	14%
Energía	47.427	227,4%	139%	17%	404.099	135,0%	63%	11%
Transporte	18.848	70,9%	25%	4%	153.247	65,1%	14%	3%
Otros	1.433	453,0%	303%	1%	5.086	80,6%	25%	0%
Tranf. Corr. A pcias	24.223	132,7%	70%	7%	264.050	183,8%	97%	8%
Otro gastos corrientes**	4.484	-13,2%	-37%	0%	57.680	49,4%	4%	1%
Gasto de capital	19.166	0,0%	-27%	0%	206.955	3,7%	-28%	0%
Resultado primario	-81.627	-1057,3%	-798%		-1.383.637	-4503,9%	-3151%	
Intereses pagados	31.069	-57,3%	-69%		463.255	-16,0%	-42%	
Resultado Financiero	-112.696	75,4%	28%		-1.846.892	254,9%	146%	

Fuente: LCG en base a Sec. Hacienda

* Incluye AUH

** Incluye Déficit operativo de empresas públicas