

FISCAL

Resultado fiscal - abril 2021

l.c.g.

EL DATO

- Gasto primario: 14% ia; Ingresos: 92,9% ia en abril
- Rdo. primario: -\$ 11,4 MM (-\$ 80,6 MM en 4M-21); Rdo. financiero: -\$ 57 MM (-\$ 241 MM en 4M-21)

EN DETALLE

- En abril, el resultado primario volvió a presentar un resultado deficitario (-\$ 11,4 MM) y en 4M-21 asciende a \$ 80,6 MM (0,2% PIB). La carga de intereses en el mes sumó \$ 45,6 MM (+23% ia), elevando el déficit financiero a \$ 57 MM.
- La significativa brecha entre ingresos y gastos de este mes responde exclusivamente al ASPO-20, que tuvo efectos opuestos. En el caso del gasto primario (-22% ia real) operó una base de comparación particularmente alta, considerando que para esta época comenzaron a desembolsarse gastos por COVID (IFE y ATE entre los más importantes). Descontando estos gastos extraordinarios, el gasto primario hubiera crecido cerca de 2% ia real.
- Los ingresos totales (+32% ia real) fueron impulsados principalmente por la recaudación tributaria, cuya magnitud en el crecimiento (+35% ia real) se explica totalmente por el desplome que sufrió la recaudación en abril-20 tras el inicio del confinamiento estricto. Los recursos de capital, por el contrario, continúan a la baja y cayeron nominalmente 94% ia, explicado por la suspensión del financiamiento del FGS a la ANSES para cubrir gastos relativos a la Reparación Histórica.
- Por el lado del gasto, tanto las erogaciones discrecionales como el 'gasto automático' sufrieron recortes del orden del 22% ia real.
- En cuanto a las partidas 'discrecionales' los mayores recortes los tuvieron los subsidios al transporte (-31% ia real) mientras que el gasto en energía se ajustó 21% ia real. Las transferencias a CAMMESA ascendieron a \$ 32,5 MM (- \$ 4 MM ia) y el gasto destinado a subsidiar la oferta y demanda del gas fue de \$ 16 MM (+\$ 8 MM ia).
- Por el contrario, los gastos de capital fueron los que más se expandieron (+102% ia y 317,5% ia neto de gastos COVID), y vienen recobrando impulso desde diciembre-20 con variaciones anuales superiores al 100%. En abril, contribuyeron con 1/3 de la expansión anual del gasto.
- En el marco de la segunda ola de COVID, para políticas alimentarias se destinaron \$ 12,8 MM durante el mes de abril, lo que significó una baja del 35% ia, aunque neto de gastos por COVID-2020, la variación hubiera sido del 104% ia, debido a la actualización del 50% en la Tarjeta Alimentar (\$ 10 MM en abril).
- En cuanto al gasto 'automático', las asignaciones familiares tuvieron una expansión del 8% ia real, mientras que las jubilaciones volvieron a sufrir un recorte respecto a un año atrás (-10% ia real), aunque influido por la base de comparación y la suma fija recibida en abril-20. En el mismo sentido, las transferencias a universidades mostraron una fuerte expansión (+758% ia real) pero explicada enteramente por el adelantamiento del pago de salarios en marzo-20.

PARA TENER EN CUENTA

- Los giros a las provincias sufrieron una baja nominal del 56% ia, aunque fundamentalmente explicado por una base de comparación muy alta, considerando que en abril-20, en el marco de la pandemia y con las finanzas provinciales afectadas, se puso en marcha el Programa para la Emergencia Provincial. Descontando ese efecto, las transferencias hubieran crecido \$ 11 MM (+32% ia).
- Durante abril, el 57% de las transferencias discrecionales se concentraron en Buenos Aires, Córdoba y CABA. En cuanto a Buenos Aires, en 4M-21 ya se han transferido \$ 14,7 MM para el Fondo de Fortalecimiento Fiscal creado el año pasado, mientras que CABA recibió un total de \$ 8,5 MM con destino a financiar el traspaso de la seguridad, previsto en la Ley 27.606.

EN PERSPECTIVA

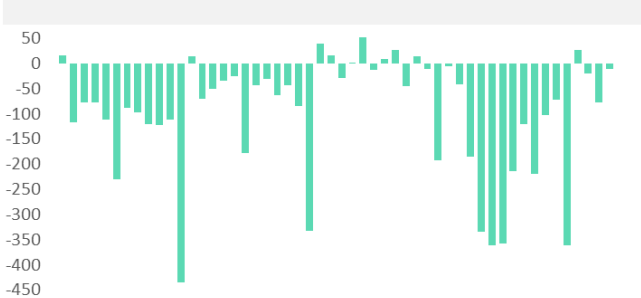
- En medio de la segunda ola de la pandemia, y con una apremiante situación social heredada de la primera, el resultado primario del primer cuatrimestre es el más bajo de los últimos 7 años (excluyendo 2019). En este sentido, el gasto primario (que en abril asciende al 5,9% del PIB) se acerca más al sendero de 2018-2019, algo que podría revertirse en los próximos meses en medio de la segunda ola de COVID y mayores necesidades de asistencia (ver gráficos adjuntos).

QUÉ ESPERAMOS

- Con unas cuentas fiscales que reflejan un resultado primario menor al esperado, es probable que las presiones, por un aumento del gasto en el marco de la segunda ola de rebrotes y a meses de las elecciones, se hagan más papables y las internas dentro de la coalición del Gobierno se intensifiquen.
- Los mayores ingresos derivados de un aumento de la recaudación por la mejora de los precios internacionales, el aporte del impuesto a la riqueza (que aun no se computa dentro de los ingresos) y la licuación del gasto previsual permitirían alcanzar un déficit primario menor al planteado de la Ley de Presupuesto (4,5% del PIB). No obstante, el ministro Guzmán ha ido cediendo su posición más 'ortodoxa' a favor de las opiniones que priman en el ala más extrema del Gobierno (menor suba de tarifas, cierre de exportaciones, etc.), por lo que si esta dinámica se mantiene ante los pedidos de auxilio por el nuevo de cierre de actividades, es esperable que se termine convalidando el resultado fiscal del Presupuesto.

SPNF: resultado primario

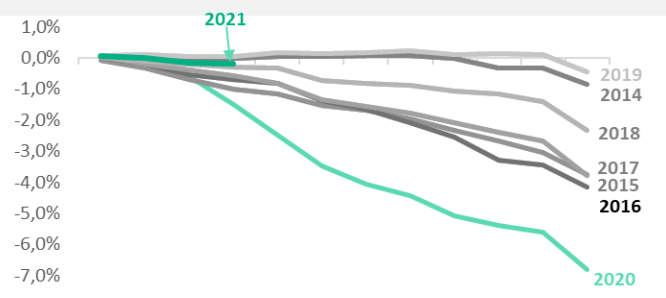
\$MM del último mes



Fuente: LCG en base a Sec. Hacienda

Resultado Primario

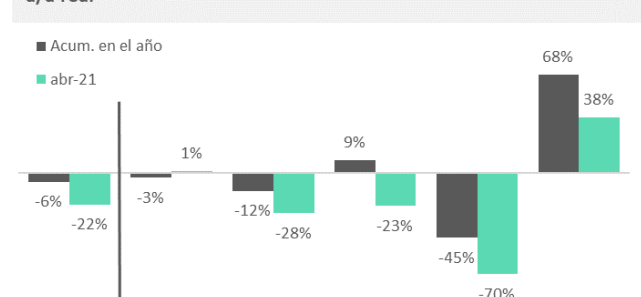
% PBI



Fuente: LCG en base a Min. Hacienda.

Gasto primario

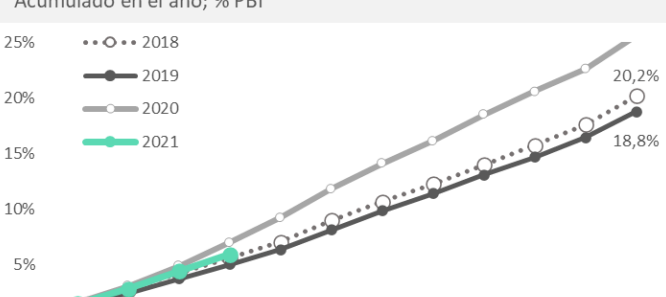
a/a real



Fuente: LCG en base a Min. de Hacienda

Gasto primario

Acumulado en el año; % PBI



Fuente: LCG en base a Min. Hacienda.

Sector Público Nacional

Eq. ahorro-inversión

	abr-21				Acum. en el año			
	\$M	a/a	a/a real	Contrib.	\$M	a/a	a/a real	Contrib.
Ingresos	610.182	92,9%	32%	100%	2.300.416	63,9%	15%	100%
Tributarios	563.802	98,0%	35%	95%	2.132.924	69,2%	19%	97%
Otros	46.380	47,4%	1%	5%	167.492	16,6%	-18%	3%
Gasto Primario	621.627	14,0%	-22%	100%	2.381.010	33,1%	-6%	100%
Automático	463.430	13,3%	-22%	71%	1.838.011	27,3%	-10%	67%
Prestaciones sociales	350.335	5,4%	-28%	23%	1.378.051	24,3%	-12%	45%
Jubilaciones	228.568	30,9%	-10%	70%	873.419	30,7%	-8%	35%
Asig. Familiares*	44.498	58,3%	8%	21%	170.499	28,2%	-10%	6%
Otros	77.269	-40,5%	-59%	-69%	334.133	8,6%	-24%	4%
Gasto operativo	113.096	48,0%	1%	48%	459.961	37,3%	-3%	21%
Salarios	66.701	18,1%	-19%	13%	277.289	27,8%	-10%	10%
Universidades	18.753	1154,1%	758%	23%	74.961	31,9%	-7%	3%
Otros	27.641	50,1%	3%	12%	107.710	76,5%	24%	8%
Discrecional	158.197	16,2%	-21%	29%	542.999	57,5%	11%	33%
Subsidios corrientes	65.251	12,9%	-23%	10%	251.176	54,3%	9%	15%
Energía	50.115	15,0%	-21%	9%	165.448	50,4%	6%	9%
Transporte	14.194	0,6%	-31%	0%	78.090	49,7%	5%	4%
Otros	942	804,2%	518%	1%	7.638	1194,2%	812%	1%
Tranf. Corr. A pcias	21.544	-56,3%	-70%	-36%	80.107	-21,7%	-45%	-4%
Otro gastos corrientes**	23.611	335,0%	198%	24%	57.166	284,2%	171%	7%
Gasto de capital	47.790	102,1%	38%	32%	154.549	138,2%	68%	15%
Resultado primario	-11.445	-95,0%	-97%		-80.594	-79,1%	-85%	
Intereses pagados	45.587	22,5%	-16%		160.846	-21,9%	-45%	
Resultado Financiero	-57.032	-78,6%	-85%		-241.440	-59,1%	-71%	

Fuente: LCG en base a Sec. Hacienda

* Incluye AUH

** Incluye Déficit operativo de empresas públicas