

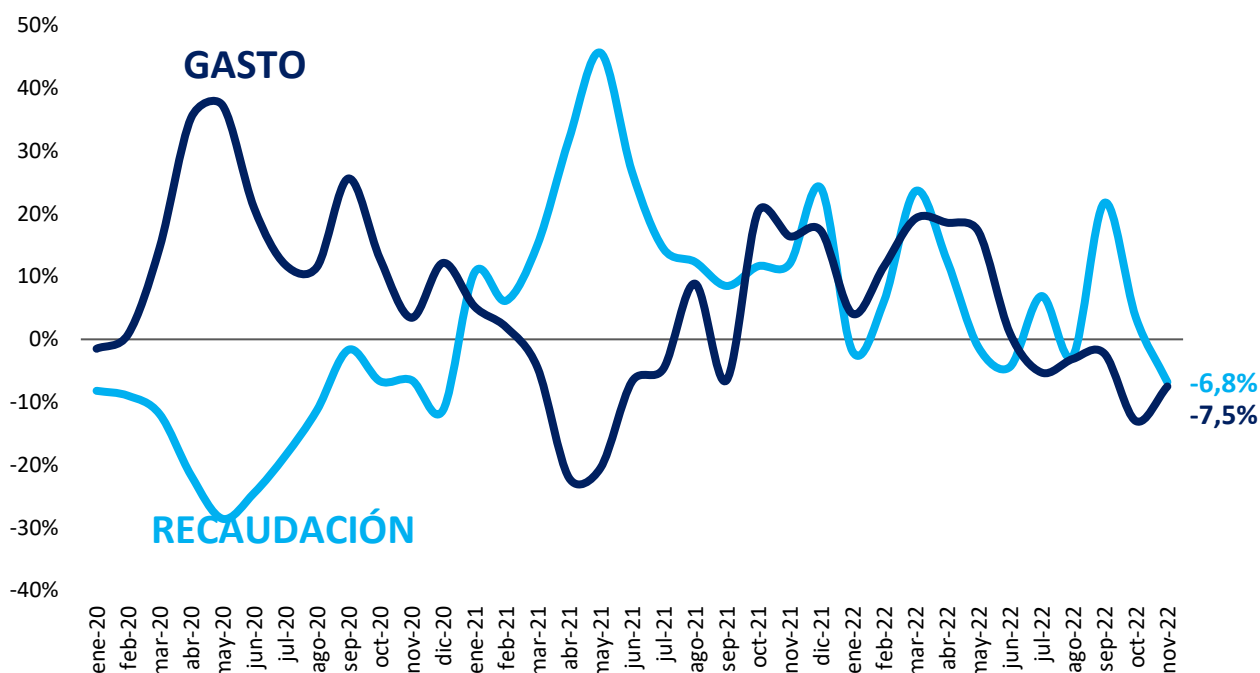
INFORME FISCAL

Análisis de los ingresos, gastos y resultados del
Sector Público Nacional: datos a noviembre de 2022

1. La convergencia fiscal continua, pero con una alarma en los ingresos

En noviembre, el déficit fiscal del Sector Público Nacional de base caja vino en torno a lo esperado y fue de ARS 228 mil millones (según la metodología FMI). Esto se explica por una consolidación en la política de retracción del gasto, aunque ahora con un magro desempeño de los ingresos que atenta contra la sostenibilidad de la convergencia fiscal. Estos últimos, totalizaron ARS 1,4 billones en noviembre (+79,4%), lo que equivale a un retroceso real del 6,8%. Por su parte, los gastos alcanzaron ARS 1,6 billones (77,9%) y retrocedieron en términos reales por quinto mes consecutivo (este mes al 7,5%).

Gráfico 1: Variación real interanual de los Ingresos Totales y Gastos Primarios



Fuente: Elaboración propia en base a la Oficina Nacional de Presupuesto e INDEC.

2. Ya sin remanentes del primer dólar soja, los ingresos retrocedieron en términos reales

Los ingresos registrados por el SPN que habían mostrado un buen desempeño en septiembre y octubre impulsados principalmente por una mayor recaudación en Derechos de Exportación (dólar soja) e impuesto a las Ganancias (anticipos), se vieron fuertemente afectados en noviembre.

Ya sin remanentes del primer dólar soja, la recaudación retrocedió 7% en noviembre. Las únicas categorías con mejoras reales fueron IVA, ganancias (por una nueva cuota de los anticipos) y aportes y contribuciones (por el leve aumento del salario real en dicho mes). El resto de los ingresos se vieron fuertemente afectados por un menor nivel de actividad que, si bien no hay datos oficiales aún, el EMAE de septiembre y octubre confirma que la actividad comenzó un proceso de descenso leve, pero sostenido.

Tabla 1: Ingresos totales a noviembre 2022

En millones de pesos corrientes y variación nominal y real respecto a 2021.

En base caja.

	nov-22		Variación nominal (interanual)		Variación REAL (interanual)
INGRESOS TOTALES	1.422.492		79,4%		-6,8%
Tributarios	1.268.687		83%		-5%
<i>IVA neto de reintegros</i>	280.292		100%		4%
<i>Ganancias</i>	191.551		139%		24%
<i>Aportes y contribuciones a la seguridad social</i>	427.591		94%		1%
<i>Débitos y créditos</i>	136.102		92%		0%
<i>Bienes personales</i>	7.658		48%		-23%
<i>Impuestos internos</i>	22.328		84%		-4%
<i>Derechos de exportación</i>	48.335		-32%		-65%
<i>Derechos de importación</i>	54.478		89%		-2%
<i>Resto tributarios</i>	100.351		60%		-17%
Rentas de la propiedad	53.804		-5%		-51%
<i>FGS cobradas al sector privado y Sector público fina.</i>	9.471		41%		-27%
<i>Rentas por colocaciones de emisiones primarias</i>	-		-		n/c
<i>Resto rentas de la propiedad</i>	44.333		-12%		-54%
Otros ingresos corrientes	88.871		139%		24%
<i>Ingresos no tributarios</i>	64.739		134%		22%
<i>Transferencias corrientes</i>	4.368		23%		-36%
<i>Resto ingresos corrientes</i>	19.764		232%		72%
Ingresos de capital	11.131		50%		-22%

Fuente: Elaboración propia en base a Oficina Nacional de Presupuesto e INDEC.

Si bien en diciembre esta tendencia a la baja en los ingresos será fuertemente revertida por lo recaudado en concepto de "derechos de exportación" del segundo "dólar soja", la tendencia núcleo de los ingresos no es buena y esto pone un techo a la sostenibilidad del proceso de convergencia fiscal. Esto podría acentuarse aún más el próximo año, con un crecimiento muy moderado y un gasto con un piso elevado debido a las elecciones.

















































3. El gasto cayó en términos reales por quinto mes consecutivo

En noviembre, los gastos totales del SPN alcanzaron los ARS 1,6 billones (+77,9%) y retrocedieron en términos reales por quinto mes consecutivo (-7,5%). Respecto del retroceso visto en octubre, el ritmo de contracción fue menor.

La estrategia general de Gobierno en materia de quitar inercia al gasto continúa siendo la misma de los meses anteriores: fuerte contracción en transferencias (principalmente a provincias) y subsidios (-30% real, en noviembre), para permitir mantener el crecimiento de la obra pública (+11% real) y ganar margen fiscal para otorgar bonos y mejorar la situación de todos aquellos ingresos atados a fórmulas (como lo son jubilaciones, pensiones y algunos programas sociales).

Tabla 2: Gastos

En millones de pesos corrientes y variación nominal y real respecto a 2021.

	nov-22		Variación nominal (interanual)	Variación REAL (interanual)
GASTOS TOTALES	1.650.331		77,9%	 -7,5%
Gastos corrientes primarios	1.494.670		75%	 -9%
<i>Prestaciones sociales</i>	920.440		84%	 -4%
<i>Jubilaciones y pensiones contributivas</i>	527.551		75%	 -9%
<i>Asignación Universal para Protección Social</i>	44.611		92%	 0%
<i>Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras</i>	54.106		44%	 -25%
<i>Pensiones no contributivas</i>	62.939		98%	 3%
<i>Prestaciones del INSSJP</i>	66.702		142%	 26%
<i>Otros programas (Progresar, Argentina Trabaja, otros)</i>	164.531		112%	 10%
Subsidios económicos	170.601		35%	 -30%
<i>Energía</i>	124.389		27%	 -34%
<i>Transporte</i>	44.765		67%	 -13%
<i>Otras funciones</i>	1.447		2%	 -47%
Gastos de funcionamiento y otros	256.103		84%	 -4%
Transferencias corrientes a provincias	59.430		40%	 -27%
Transferencias a universidades	49.401		74%	 -10%
Otros Gastos Corrientes	38.696		103%	 5%
Gastos de capital	155.661		113%	 11%
<i>Energía</i>	12.554		216%	 64%
<i>Transporte</i>	52.390		42%	 -26%
<i>Educación</i>	7.441		2%	 -47%
<i>Vivienda</i>	19.567		341%	 129%
<i>Agua potable y alcantarillado</i>	16.139		163%	 36%
<i>Otros</i>	47.571		233%	 73%

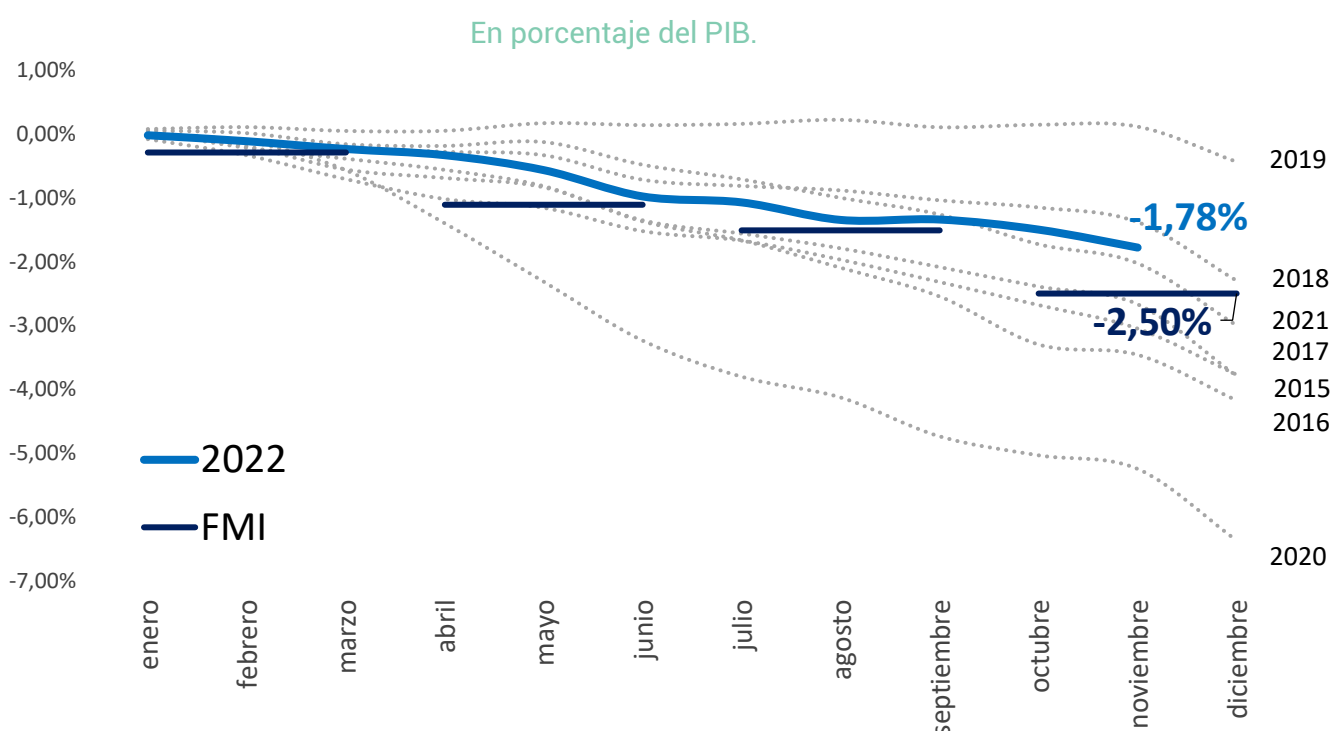
Fuente: Elaboración propia en base a Oficina Nacional de Presupuesto e INDEC.

Como mencionábamos, los gastos de capital (obra pública) volvieron a crecer en términos reales (+11%) durante noviembre, impulsado básicamente por obras en Vivienda, Energía y Agua potable y alcantarillado.

4. El segundo “dólar soja” permitiría cumplir la meta fiscal del FMI sin mayores inconvenientes

El resultado primario de noviembre fue deficitario en ARS 228 mil millones, si consideramos la metodología del acuerdo con el FMI. A su vez, en los primeros 11 meses del año acumuló un déficit primario de ARS 1.453 mil millones (siempre acorde a la metodología del FMI, esto es: con un techo en 0,3% en los “ingresos” generados por rentas de la propiedad en colocaciones primarias). Esto implica acumular un déficit primario en torno a 1,78% del PBI, siendo de los mejores registros de los últimos años, solo superado por 2018 y 2019.

Gráfico 2: Resultado primario acumulados 2015-2022

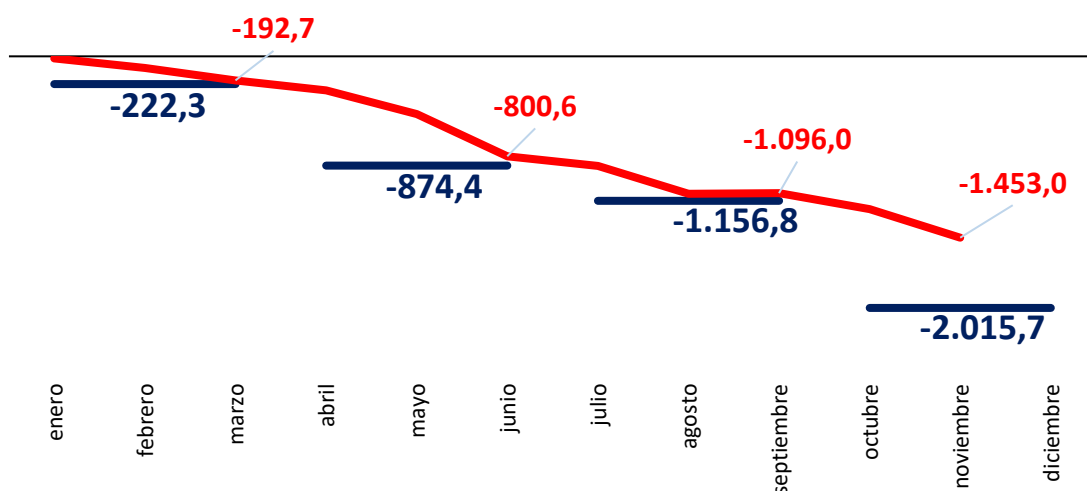


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía e INDEC.

A falta de un mes para cerrar el año, el Gobierno deberá continuar por este sendero de convergencia fiscal si quiere cumplir la meta de diciembre. Como venimos destacando, si bien la matemática lo hace lucir simple (hay margen para tener 0,72% más de déficit en tan solo un mes, habiendo tenido solo 1,78% en 11 meses), la situación es compleja debido a la elevada estacionalidad que tiene el déficit diciembre (puede observarse en el gráfico N° 2). En promedio, en los últimos 7 años, el déficit primario del SPN en el último mes del año fue 0,9%. Es decir que, partiendo en noviembre de 1,78%, habría que reducir el déficit promedio en 0,18% sobre el escenario base: lo que implicaría mejorar lo fiscal en diciembre en torno a ARS 100 mil millones. Si bien el número parece desafiante, una estimación simple arroja que los ingresos extraordinarios que generaría el segundo “dólar soja” serían aproximadamente el doble de lo requerido para cumplir la meta.

Gráfico 3: Déficit fiscal y criterios de ejecución del FMI

En millones de pesos corrientes.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía e INDEC.

5. Conclusiones

- La convergencia fiscal continúa, pero ahora con los ingresos mostrando mucha debilidad.
- Los ingresos cayeron 6,8% en términos reales durante noviembre: ya sin remanente del dólar soja y con una actividad retrocediendo levemente.
- Los gastos cayeron por quinto mes consecutivos, en este caso moderando la caída al 7,5%.
- La estrategia del gobierno sigue siendo la misma: reducir fuerte los subsidios (-30%) y las transferencias a provincias (-27%) para poder mantener creciendo la obra pública (+11%) y compensar la pérdida de ingresos en las prestaciones sociales.
- A noviembre, el déficit fiscal acumulado fue de ARS 1.453 mil millones, lo que representa un 1,78% del PBI. Este registro es de los mejores en los últimos años.
- En relación al acuerdo con el FMI, para cumplir la meta del 2,5% a diciembre el Gobierno deberá continuar reduciendo el déficit y ahorrar en el último mes 0,18% del PBI (lo que equivale aproximadamente a ARS 100 mil millones) sobre el escenario base.
- Si bien el monto a converger luce elevado, en diciembre se contabilizará el grueso de recaudación por derechos de exportación del segundo "dólar soja", por al menos el doble de lo requerido para cumplir la meta de diciembre.