



Centro de Economía Política Argentina

# INFORME FISCAL

Análisis de los ingresos, gastos y resultados del Sector Público Nacional: datos a marzo de 2023



 [centrocepa.com.ar](http://centrocepa.com.ar)  
 [/ctrocepa](https://www.facebook.com/ctrocepa)  
 [@ctrocepa](https://twitter.com/ctrocepa)

## 1. En marzo, la caída de los ingresos se profundizó y la baja del gasto no alcanzó a compensar

En el tercer mes de 2023, el déficit fiscal del Sector Público Nacional de base caja volvió a mostrar valores superiores a los esperados y cerró en ARS 258 mil millones. La principal razón de dicho deterioro en las cuentas fiscales continúa siendo un nivel de ingresos en franca caída y una reducción del gasto que no alcanza a compensar. En números: el gasto totalizó ARS 1,89 billones (+69%), lo que equivale a una caída real del 17%, mientras que los ingresos alcanzaron ARS 1,72 billones (+61%) retrocediendo en términos reales 21%.

De esta forma, Argentina habría incumplido la meta fiscal del primer trimestre del acuerdo de Facilidades Extendidas con el FMI.

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

En porcentaje de variación real interanual



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

## 2. La sensible caída de los tributos y derechos asociados al comercio exterior aceleró el derrumbe de la recaudación

Los ingresos registrados por el SPN de base caja retrocedieron, en marzo, 21% en términos reales, magnitud que no se verificaba desde la pandemia. Es el quinto mes consecutivo de retracción. El principal componente que explicó esta aceleración general en la merma recaudatoria fueron los derechos de comercio exterior. En el caso de los Derechos de Exportación, donde tuvieron impacto nuevamente los dos factores que venimos mencionado recurrentemente en informes anteriores (sequía y falta de stocks liquidables por los dólares soja 1 y 2), la recaudación cayó 68% en términos nominales respecto de marzo de 2022. Esto implica haber recaudado 84% menos en términos reales.

## Tabla 1. Ingresos totales

En millones de pesos corrientes y variación nominal y real respecto a 2022.

En base caja

Categoría	mar-23	Variación nominal (interanual)	Variación REAL (interanual)
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1.726.776</b>	<b>↑ 60,7%</b>	<b>↓ -21,4%</b>
<b>Tributarios</b>	<b>1.556.313</b>	<b>↑ 77%</b>	<b>↓ -13%</b>
<i>IVA neto de reintegros</i>	385.691	↑ 118%	↑ 7%
<i>Ganancias</i>	154.801	↑ 102%	↓ -1%
<i>Aportes y contribuciones a la seguridad social</i>	573.488	↑ 111%	↑ 3%
<i>Débitos y créditos</i>	174.179	↑ 126%	↑ 10%
<i>Bienes personales</i>	10.035	↑ 171%	↑ 32%
<i>Impuestos internos</i>	28.208	↑ 145%	↑ 20%
<i>Derechos de exportación</i>	46.529	↓ -68%	↓ -84%
<i>Derechos de importación</i>	67.672	↑ 72%	↓ -16%
<i>Resto tributarios</i>	115.712	↑ 55%	↓ -24%
<b>Rentas de la propiedad</b>	<b>93.936</b>	<b>↓ -40%</b>	<b>↓ -71%</b>
<i>FGS cobradas al sector privado y Sector público financiero</i>	26.332	↓ -23%	↓ -62%
<i>Rentas por colocaciones de emisiones primarias</i>	-	-	-
<i>Resto rentas de la propiedad</i>	67.604	↑ 221%	↑ 57%
<b>Otros ingresos corrientes</b>	<b>76.503</b>	<b>↑ 107%</b>	<b>↑ 1%</b>
<i>Ingresos no tributarios</i>	43.077	↑ 61%	↓ -21%
<i>Transferencias corrientes</i>	9.210	↑ 159%	↑ 27%
<i>Resto ingresos corrientes</i>	24.215	↑ 268%	↑ 80%
<b>Ingresos de capital</b>	<b>25</b>	<b>↓ -99%</b>	<b>↓ -99%</b>

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

Por su parte, los derechos de importación tampoco mejoraron: retrocedieron 16% en términos reales, producto del menor acceso al MULC que están teniendo las empresas. Finalmente, al terminar las cuotas de adelantos de pago de ganancias, ese tributo comenzó a sumar presión (y entendemos que seguirá haciéndolo hacia adelante). Es decir, no sólo el dato de recaudación de marzo fue negativo, sino que, entendemos, es parte de una tendencia que difícilmente cambió en el corto plazo.

### 3. Los gastos se desplomaron, pero no alcanzó para cubrir la baja de ingresos

Los gastos totales del SPN en marzo crecieron sólo 69% en términos nominales, lo que representa un retroceso real del 17%. Esta aceleración se explica principalmente por una fuerte caída en los gastos asociados a subsidios energéticos, donde la segmentación de tarifas comienza a impactar de lleno (esto se da en un contexto donde el FMI solicitó que se acelere ese proceso).

La mayoría de las prestaciones sociales también retrocedieron en términos reales, pero a menor ritmo, mientras que la obra pública es lo único significativo que creció en términos reales (+21%).

## Tabla 2. Gastos

En millones de pesos corrientes y variación nominal y real respecto a 2022.  
En base caja

Categoría	mar-23	Variación nominal (interanual)	Variación REAL (interanual)
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>1.984.632</b>	<b>↑ 69,0%</b>	<b>↓ -17,3%</b>
<b>Gastos corrientes primarios</b>	<b>1.815.982</b>	<b>↑ 64%</b>	<b>↓ -20%</b>
<b>Prestaciones sociales</b>	<b>1.191.542</b>	<b>↑ 97%</b>	<b>↓ -4%</b>
<i>Jubilaciones y pensiones contributivas</i>	679.505	↑ 92%	↓ -6%
<i>Asignación Universal para Protección Social</i>	69.643	↑ 65%	↓ -19%
<i>Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras</i>	81.260	↑ 30%	↓ -36%
<i>Pensiones no contributivas</i>	66.068	↑ 87%	↓ -9%
<i>Prestaciones del INSSJP</i>	92.337	↑ 129%	↑ 12%
<i>Otros programas (Progresar, Argentina Trabaja, otros)</i>	202.729	↑ 187%	↑ 40%
<b>Subsidios económicos</b>	<b>143.560</b>	<b>↓ -35%</b>	<b>↓ -68%</b>
<i>Energía</i>	95.573	↓ -49%	↓ -75%
<i>Transporte</i>	43.644	↑ 24%	↓ -39%
<i>Otras funciones</i>	4.344	↑ 222%	↑ 58%
<b>Gastos de funcionamiento y otros</b>	<b>326.740</b>	<b>↑ 93%</b>	<b>↓ -5%</b>
<b>Transferencias corrientes a provincias</b>	<b>64.476</b>	<b>↑ 51%</b>	<b>↓ -26%</b>
<b>Transferencias a universidades</b>	<b>58.391</b>	<b>↑ 70%</b>	<b>↓ -17%</b>
<b>Otros Gastos Corrientes</b>	<b>31.273</b>	<b>↓ -2%</b>	<b>↓ -52%</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>168.649</b>	<b>↑ 146%</b>	<b>↑ 21%</b>
<i>Energía</i>	46.041	↑ 2496%	↑ 1171%
<i>Transporte</i>	44.970	↑ 120%	↑ 8%
<i>Educación</i>	4.410	↓ -32%	↓ -67%
<i>Vivienda</i>	20.378	↑ 242%	↑ 68%
<i>Agua potable y alcantarillado</i>	19.081	↑ 38%	↓ -32%
<i>Otros</i>	33.769	↑ 69%	↓ -17%

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

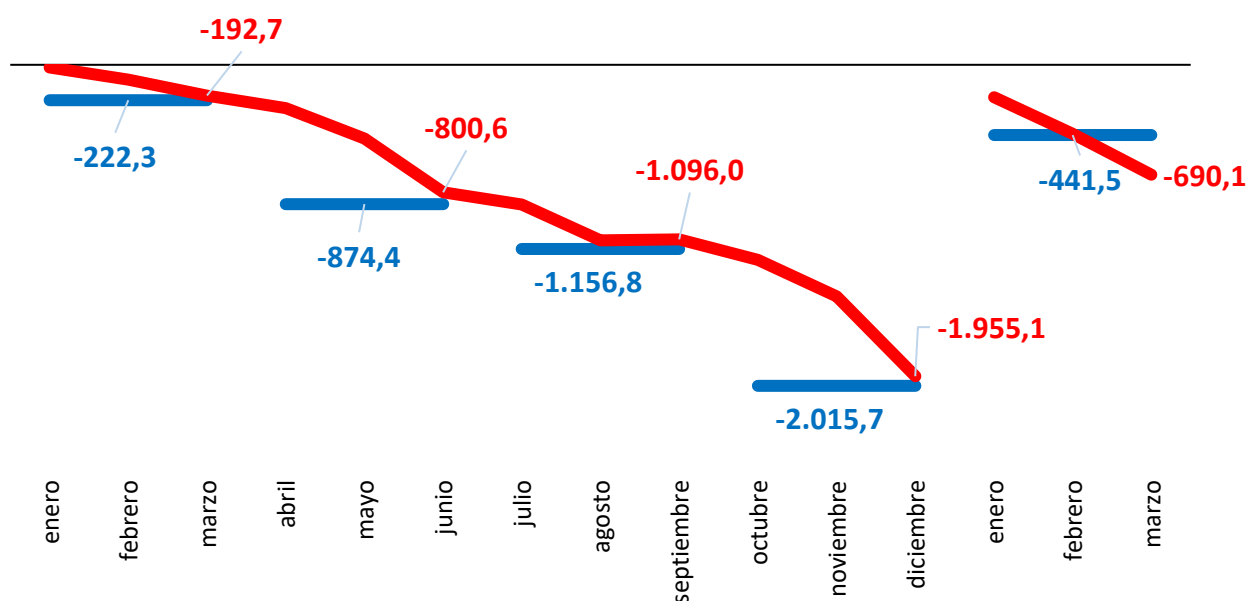
Dentro de la obra pública, nuevamente las vinculadas al sector energético son las que más incremento registraron. Dentro de esta categoría tenemos, como obra más relevante, el gasoducto Presidente Néstor Kirchner.

### 4. La meta fiscal del FMI se incumplió por casi ARS 250 mil millones

Tal como venimos describiendo, la dinámica de ingresos y gastos se complejizó mucho en el primer trimestre de 2023, lo que llevó a que el déficit acumulado sea de ARS 690 mil millones. Esto representaría un incumplimiento de la meta del FMI de casi ARS 250 mil millones.

En base a los comentarios del FMI en la cuarta revisión del EFF y trascendidos periodísticos, no puede descartarse la posibilidad de que la meta fiscal de marzo sea modificada durante la próxima revisión (que comenzaría el 10 de junio). Si esto no sucediera, el gobierno debería solicitar otra waiver por este criterio de ejecución (recordemos que ya solicitará waiver por la meta de reservas internacionales).

Gráfico 2. Déficit fiscal y criterios de ejecución del FMI  
En millones de pesos corrientes.



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

Hacia adelante, la meta fiscal del segundo trimestre comienza ya muy comprometida. Sólo trayendo a valores actuales el segundo trimestre de 2022, el ajuste debería ser por un total de ARS 700 mil millones. Si a eso se le suma una continuidad con el retroceso real de la recaudación la cifra debería ser mayor. En este sentido, consideramos que el escenario más probablemente es que el Gobierno y el FMI acuerden modificar las metas tanto en términos nominales, como reales.

## Conclusiones

- En marzo los ingresos se derrumbaron y la caída del gasto no alcanzó a compensar esa retracción.
- Los ingresos aceleraron fuertemente su caída en términos reales (-21%). Se destaca el desplome de casi 68% en términos reales de los derechos de exportación (por sequía y falta de stocks de soja).
- Por su parte, los gastos aceleraron fuertemente la caída, aunque a un ritmo que no alcanzó a compensar la merma en los ingresos (cayeron 17% real).
- Producto de esta dinámica, el déficit fiscal volvió a ser alto. En marzo el rojo fiscal fue de ARS 258 mil millones.
- El acumulado trimestral llegó a ARS 690 mil millones y habría generado un incumplimiento de la meta del FMI (por casi ARS 250 mil millones).
- Para que el FMI apruebe la quinta revisión, que comenzará el 10 de junio, debería haber un cambio en las metas o el pedido de otro waiver (recordemos que se pediría también por reservas internacionales).
- Hacia adelante, por el punto de partida, la meta fiscal del segundo trimestre arranca difícil de cumplir. En ese sentido, y a sabiendas que buena parte del problema se explica por la sequía, lo más lógico sería que el Gobierno y el FMI acuerden un cambio en las metas establecidas por el programa.