

# INFORME FISCAL

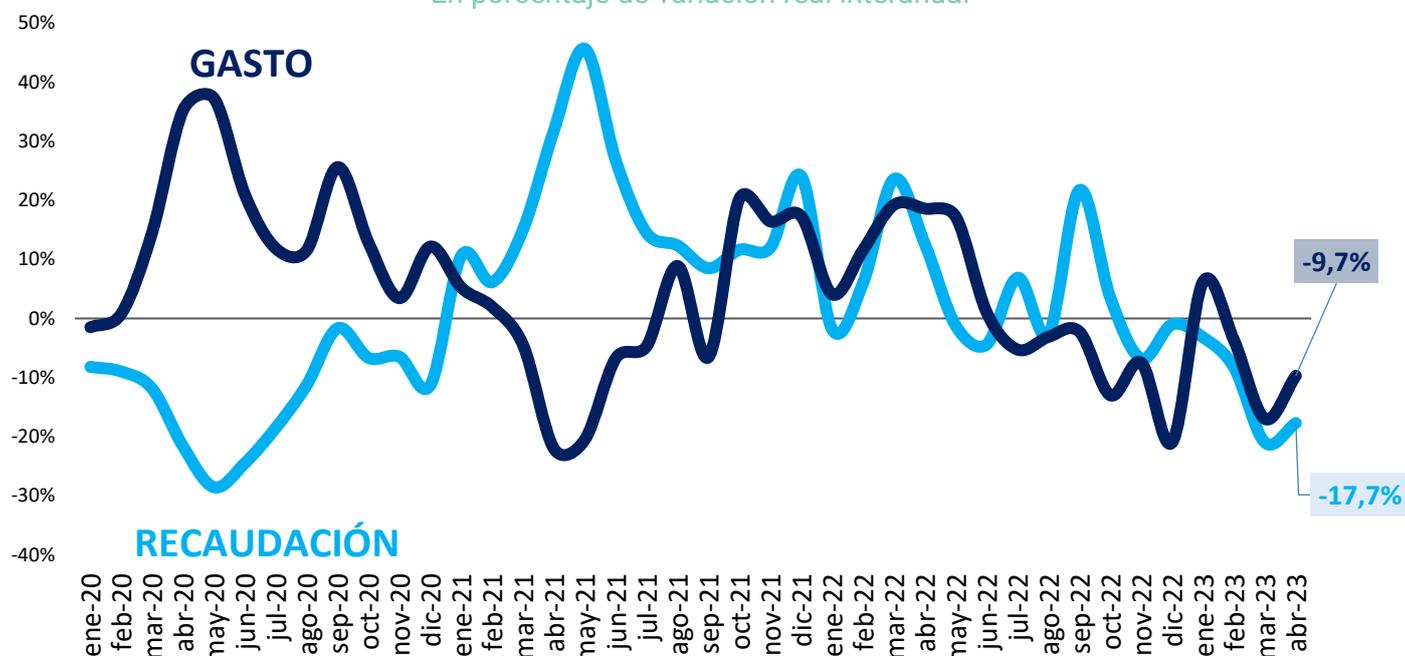
Análisis de los ingresos, gastos y resultados del  
Sector Público Nacional: datos a abril de 2023

## 1. En abril se mantuvo la tendencia de los meses anteriores: el déficit se amplía porque los ingresos caen más rápido que los gastos

Durante el mes de abril el déficit fiscal del Sector Público Nacional (SPN) de base caja mostró nuevamente valores superiores a los esperados y alcanzó los ARS 331 mil millones. Con este dato, el cumplimiento de la meta fiscal se complica aún más, quedando sólo ARS 165 millones de déficit para los próximos dos meses. La principal razón de dicho deterioro en las cuentas fiscales continúa siendo un nivel de ingresos en caída en términos reales y una reducción del gasto que no alcanza a compensar. El gasto totalizó ARS 2,19 billones (+88,7%), lo que equivale a una caída real del 17,7%, mientras que los ingresos alcanzaron ARS 1,86 billones (+71,9%) retrocediendo en términos reales 9,7%.

### 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 sequía golpea directamente a los ingresos por derechos de exportación y el “dólar soja” no alcanza para compensar

Los ingresos registrados por el SPN de base caja retrocedieron en abril por sexto mes consecutivo, en el orden del 17,7% interanual en términos reales. El principal componente que afectó en la recaudación fueron los derechos de exportación, que cayeron ARS 29.515 millones, explicados principalmente por dos factores que ya hemos mencionado: la sequía y la falta de stocks liquidables por la implementación de los dólares soja 1 y 2 (es decir, ya se liquidaron anteriormente). Como contracara, dos recursos asociados a la actividad económica (y a la vez, los de mayor peso en la recaudación) crecen en términos reales: el IVA (+3,1%) y los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (+1%).

## Tabla 1. Ingresos totales

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

	abr-23		Variación nominal interanual		Variación real interanual
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1.866.321</b>	<b>↑</b>	<b>71,9%</b>	<b>↓</b>	<b>-17,7%</b>
<b>Tributarios</b>	<b>1.697.561</b>	<b>↑</b>	<b>88%</b>	<b>↓</b>	<b>-10%</b>
<i>IVA neto de reintegros</i>	413.203	↑	115%	↑	3%
<i>Ganancias</i>	175.985	↑	92%	↓	-8%
<i>Aportes y contribuciones a la seguridad social</i>	628.288	↑	111%	↑	1%
<i>Débitos y créditos</i>	183.196	↑	98%	↓	-5%
<i>Bienes personales</i>	23.455	↑	69%	↓	-19%
<i>Impuestos internos</i>	31.264	↑	126%	↑	8%
<i>Derechos de exportación</i>	59.803	↓	-33%	↓	-68%
<i>Derechos de importación</i>	60.528	↑	67%	↓	-20%
<i>Resto tributarios</i>	121.840	↑	62%	↓	-23%
<b>Rentas de la propiedad</b>	<b>88.280</b>	<b>↓</b>	<b>-35%</b>	<b>↓</b>	<b>-69%</b>
<i>FGS cobradas al sector privado y Sector público fir</i>	19.479	↑	134%	↑	12%
<i>Rentas por colocaciones de emisiones primarias</i>	-	-	-	-	-
<i>Resto rentas de la propiedad</i>	68.801	↓	-46%	↓	-74%
<b>Otros ingresos corrientes</b>	<b>80.470</b>	<b>↑</b>	<b>79%</b>	<b>↓</b>	<b>-14%</b>
<i>Ingresos no tributarios</i>	55.922	↑	89%	↓	-10%
<i>Transferencias corrientes</i>	2.966	↓	-30%	↓	-66%
<i>Resto ingresos corrientes</i>	21.581	↑	93%	↓	-7%
<b>Ingresos de capital</b>	<b>10</b>	<b>↓</b>	<b>-100%</b>	<b>↓</b>	<b>-100%</b>

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

En el marco de la restricción de divisas que atraviesa el gobierno, los importadores tuvieron menos posibilidades de acceder al MULC, lo que redundó en menores derechos de importación (20% menos en este mes). Por último, y tal como se adelantó, finalizaron los adelantos de pago de ganancias por lo que la recaudación de este mes en este impuesto aportó a la retracción general: cayó 8%.

### 3. La segmentación de tarifas tiene efecto en la reducción de subsidios y el gasto cae por tercer mes consecutivo

Los gastos totales del SPN en abril crecieron 88,7% en términos nominales, lo que representa un retroceso real de 9,7%. Esta aceleración del dato en términos reales se explica principalmente por una fuerte caída en los gastos asociados a subsidios energéticos, donde la segmentación de tarifas comenzó 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 y a un mayor ritmo, mientras que las transferencias a Universidades (+7%) es el único gasto corriente significativo que creció en términos reales.

## Tabla 2. Gastos

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

	abr-23		Variación nominal interanual		Variación real interanual
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>2.197.693</b>	<b>↑</b>	<b>88,7%</b>	<b>↓</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Gastos corrientes primarios</b>	<b>2.020.695</b>	<b>↑</b>	<b>88%</b>	<b>↓</b>	<b>-10%</b>
<i>Prestaciones sociales</i>	1.211.474	↑	90%	↓	-9%
<i>Jubilaciones y pensiones contributivas</i>	728.373	↑	91%	↓	-8%
<i>Asignación Universal para Protección Social</i>	46.123	↑	78%	↓	-15%
<i>Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras</i>	58.019	↑	29%	↓	-38%
<i>Pensiones no contributivas</i>	66.058	↑	87%	↓	-10%
<i>Prestaciones del INSSJP</i>	92.907	↑	126%	↑	8%
<i>Otros programas (Progresar, Argentina Trabaja, otros)</i>	219.993	↑	99%	↓	-5%
<b>Subsidios económicos</b>	<b>284.798</b>	<b>↑</b>	<b>76%</b>	<b>↓</b>	<b>-16%</b>
<i>Energía</i>	229.760	↑	97%	↓	-6%
<i>Transporte</i>	49.757	↑	13%	↓	-46%
<i>Otras funciones</i>	5.281	↑	285%	↑	85%
<b>Gastos de funcionamiento y otros</b>	<b>341.605</b>	<b>↑</b>	<b>95%</b>	<b>↓</b>	<b>-7%</b>
<b>Transferencias corrientes a provincias</b>	<b>65.572</b>	<b>↑</b>	<b>31%</b>	<b>↓</b>	<b>-37%</b>
<b>Transferencias a Universidades</b>	<b>76.396</b>	<b>↑</b>	<b>123%</b>	<b>↑</b>	<b>7%</b>
<b>Otros Gastos Corrientes</b>	<b>40.849</b>	<b>↑</b>	<b>167%</b>	<b>↑</b>	<b>28%</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>176.999</b>	<b>↑</b>	<b>99%</b>	<b>↓</b>	<b>-4%</b>
<i>Energía</i>	32.893	↑	470%	↑	173%
<i>Transporte</i>	40.676	↑	54%	↓	-26%
<i>Educación</i>	8.603	↓	-30%	↓	-66%
<i>Vivienda</i>	26.773	↑	120%	↑	5%
<i>Agua potable y alcantarillado</i>	24.646	↑	78%	↓	-15%
<i>Otros</i>	43.409	↑	138%	↑	14%

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

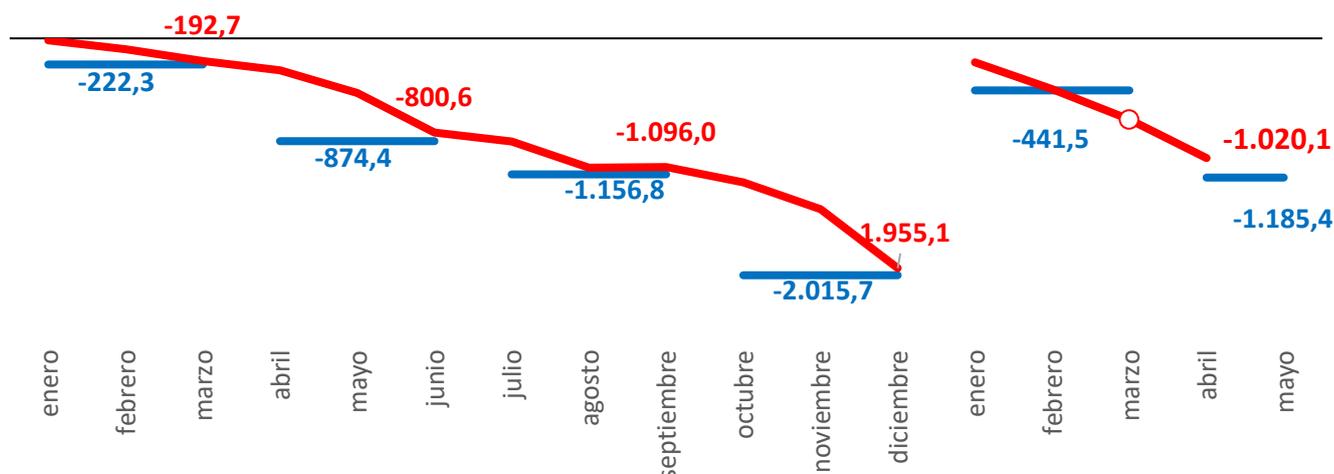
Los gastos de capital a través de la obra pública continúan a un buen ritmo. El mayor concepto se registra en las obras relacionadas a infraestructura energética (+173% real) y vivienda (+5% real), donde la obra más relevante es el Gasoducto Néstor Kirchner.

### 4. Las nuevas metas deberán contemplar los menores ingresos por la sequía ya que las dos primeras probablemente sean incumplidas

Tal como se viene describiendo, la dinámica de ingresos y gastos se complejizó en el primer cuatrimestre de 2023, lo que llevó a que el déficit acumulado sea de poco más de ARS 1 billón. Para poder cumplir con el FMI, al gobierno solo le quedarían ARS 165 mil millones para sumar al déficit en los dos meses restan.

## 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.

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 y la de junio sea modificada durante la próxima revisión (que comenzaría el 10 de junio). Si esto no sucediera, el gobierno debería solicitar otro waiver por este criterio de ejecución (recordemos que ya solicitará un waiver por la meta de reservas internacionales).

Gran parte del incumplimiento de las metas fiscales se produce por los efectos de la sequía en la recaudación de impuestos relacionados al comercio exterior, por lo que aparece con escaso sustento el aparente pedido del FMI de aceptar discutir meta de reservas, pero mantener fija la meta fiscal. Al mismo tiempo se puede notar el compromiso del Gobierno por reducir el gasto dando curso a la segmentación de tarifas. Estas dos cuestiones pueden ayudar al Gobierno para que no sea necesario pedir un waiver por lo fiscal y que sean reformadas las metas.

## 5. Conclusiones

- En abril se mantiene una reducción más acelerada de ingresos que de gastos, por lo que no se logra reducir el déficit.
- Los derechos de exportación no se recuperan de la sequía y caen 68% real. Por su parte, el IVA aún registra crecimiento por encima de la inflación (3%), aunque dando cuenta de la desaceleración de la economía.
- Los gastos continúan desacelerándose, en este mes en el orden del 9,7% real, explicados principalmente por la reducción de los subsidios a la energía.
- La dinámica de reducción de los ingresos mayor a los gastos profundiza el déficit fiscal de abril que fue de ARS 331 millones.
- El déficit acumulado del primer cuatrimestre es de ARS 1.020 millones y solo quedarían ARS 165 millones de déficit para los próximos dos meses si se pretende cumplir con la meta de junio del FMI.
- De esta manera, 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 pedirá por reservas internacionales también).
- Entendiendo que el gobierno muestra un buen comportamiento fiscal, a pesar de las inclemencias climáticas, el Gobierno podría esperar que el FMI otorgue un cambio en las metas establecidas por el programa.