



INFORME FISCAL

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

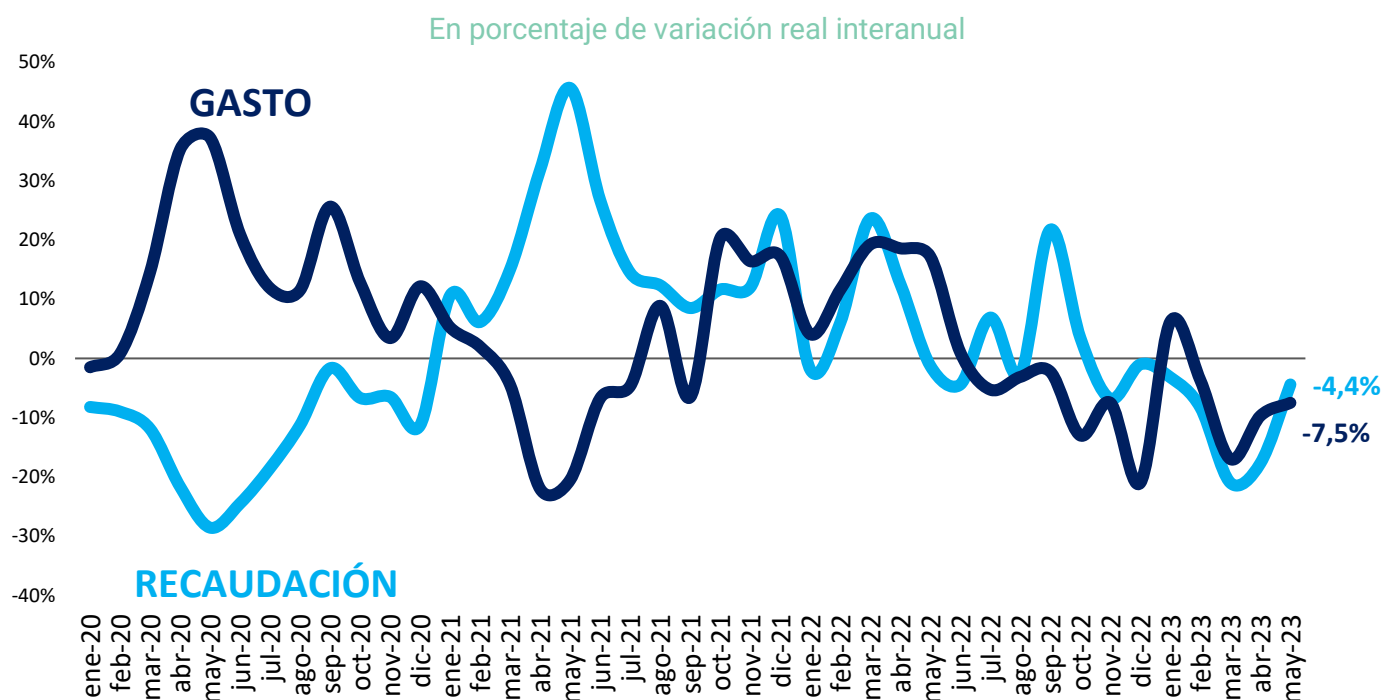
 centrocepa.com.ar
 [/ctrocepa](https://www.facebook.com/ctrocepa)
 [@ctrocepa](https://twitter.com/ctrocepa)

1. En mayo se profundizó el déficit debido a la caída de ingresos por comercio exterior y la meta fiscal con el FMI no se cumplirá

Durante el mes de mayo, el déficit fiscal del Sector Público Nacional (SPN) basado en el criterio de caja se redujo 39% en comparación con el año pasado, alcanzando un total de ARS 247.650,9 millones. En lo que va del año, el déficit acumulado asciende a ARS 1,3 billones. De esta manera, la meta fiscal establecida con el Fondo Monetario Internacional para el segundo trimestre no se cumpliría dado que el Gobierno se encuentra ya excedido en ARS 83 millones.

La principal razón detrás de este deterioro en las cuentas fiscales sigue siendo la disminución de los ingresos en términos reales, combinada con una reducción del gasto insuficiente para compensar dicha caída. El gasto totalizó ARS 2,5 billones (+98,2%), lo que implica una disminución real de 7,5%. Por otro lado, los ingresos alcanzaron ARS 2,3 billones (+104,8%), pero retrocedieron 4,4% en términos reales.

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. La liquidación gruesa del Dólar Soja 3 mejoró los ingresos y el ritmo de caída real se contrajo

Los ingresos registrados por el SPN basado en el criterio de caja alcanzaron ARS 2.311.572 millones, experimentando una caída real de 4,4%, lo que equivale a una disminución acumulada de 11% en lo que va del año. El factor principal que afectó a la recaudación fue la reducción de los derechos de exportación, los cuales disminuyeron en ARS 670 millones hasta la fecha, según estimaciones presupuestarias. Esta disminución se atribuye principalmente a dos factores previamente mencionados: la sequía y la falta de disponibilidad de dólares provenientes de la venta de productos de soja.

Además, los derechos de importación también cayeron (-2,1%) debido a la escasez de dólares causada por la sequía durante este año. Por otro lado, otros recursos asociados a la actividad económica y los salarios, que tienen un mayor peso en la recaudación, han mostrado un crecimiento real positivo: el IVA aumentó 14,8%, los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social hizo lo propio en 2,2% y el impuesto a los Débitos y Crédito se incrementó 12,4%. Esto demuestra que la actividad económica aún no ha sido completamente afectada por la escasez de dólares. Si no se consideran los impuestos relacionados con el comercio exterior, la recaudación tributaria habría experimentado un crecimiento real de 0,3%.

Tabla 1. Ingresos totales

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

En base caja

	may-23		Variación nominal interanual	Variación real interanual
INGRESOS TOTALES	2.311.572	↑	104,8%	↓ -4,4%
Tributarios	2.049.124	↑	104%	↓ -5%
<i>IVA neto de reintegros</i>	458.935	↑	146%	↑ 15%
<i>Ganancias</i>	296.672	↑	88%	↓ -12%
<i>Aportes y contribuciones a la seguridad social</i>	679.249	↑	119%	↑ 2%
<i>Débitos y créditos</i>	218.207	↑	141%	↑ 12%
<i>Bienes personales</i>	14.905	↑	258%	↑ 67%
<i>Impuestos internos</i>	26.803	↑	75%	↓ -18%
<i>Derechos de exportación</i>	136.135	↑	17%	↓ -45%
<i>Derechos de importación</i>	74.280	↑	110%	↓ -2%
<i>Resto tributarios</i>	143.939	↑	65%	↓ -23%
Rentas de la propiedad	157.710	↑	86%	↓ -13%
<i>FGS cobradas al sector privado y Sector público fin</i>	44.235	↑	194%	↑ 37%
<i>Rentas por colocaciones de emisiones primarias</i>	-	-	-	-
<i>Resto rentas de la propiedad</i>	113.474	↑	249%	↑ 63%
Otros ingresos corrientes	104.718	↑	167%	↑ 25%
<i>Ingresos no tributarios</i>	62.761	↑	184%	↑ 33%
<i>Transferencias corrientes</i>	19.136	↑	122%	↑ 4%
<i>Resto ingresos corrientes</i>	22.820	↑	167%	↑ 25%
Ingresos de capital	21	↓	-98%	↓ -99%

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

En el mes de mayo se morigeró la caída de los recursos: en los dos últimos meses había sido de 21,4% en marzo y 17,7% en abril. Esto puede deberse al efecto del dólar soja, a una mejora en la actividad económica y de los ingresos salariales.

3. En mayo se priorizó gastar en inversión en infraestructura educativa, de transporte y de energía

En mayo, los gastos totales del SPN experimentaron un crecimiento nominal de 98,2%, lo que se tradujo en un retroceso real de 7,5%. Esta aceleración se debe principalmente a una marcada disminución en los gastos relacionados con prestaciones sociales y asignaciones (-20%) y de las transferencias a provincias (-29%). La caída en las prestaciones sociales puede explicarse por la naturaleza de la fórmula de movilidad vigente, la cual establece aumentos en función del crecimiento de la recaudación y los salarios. No obstante, a lo largo del año, dicha disminución fue compensada mediante bonos de suma fija otorgados.

Es importante destacar que la caída en los desembolsos fue menor que en meses anteriores, debido a un incremento en los gastos asociados a los subsidios energéticos

(+26%). En meses anteriores, las reducciones habían sido de 16% en febrero, de 75% en marzo y de 6% en abril.

Tabla 2. Gastos

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

	may-23		Variación nominal interanual		Variación real interanual
GASTOS TOTALES	2.559.223	↑	98,2%	↓	-7,5%
Gastos corrientes primarios	2.317.256	↑	92%	↓	-10%
<i>Prestaciones sociales</i>	1.289.721	↑	72%	↓	-20%
<i>Jubilaciones y pensiones contributivas</i>	740.038	↑	92%	↓	-10%
<i>Asignación Universal para Protección Social</i>	43.699	↑	58%	↓	-26%
<i>Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras</i>	55.848	↑	35%	↓	-37%
<i>Pensiones no contributivas</i>	78.034	↑	92%	↓	-10%
<i>Prestaciones del INSSJP</i>	109.544	↑	146%	↑	15%
<i>Otros programas (Progresar, Argentina Trabaja, otros)</i>	262.558	↑	26%	↓	-41%
Subsidios económicos	431.099	↑	144%	↑	14%
<i>Energía</i>	359.338	↑	170%	↑	26%
<i>Transporte</i>	69.212	↑	65%	↓	-23%
<i>Otras funciones</i>	2.549	↑	152%	↑	17%
Gastos de funcionamiento y otros	383.961	↑	125%	↑	5%
Transferencias corrientes a provincias	69.273	↑	51%	↓	-29%
Transferencias a Universidades	80.782	↑	125%	↑	5%
Otros Gastos Corrientes	62.420	↑	94%	↓	-9%
Gastos de capital	241.966	↑	193%	↑	37%
<i>Energía</i>	74.742	↑	1082%	↑	451%
<i>Transporte</i>	45.882	↑	110%	↓	-2%
<i>Educación</i>	10.955	↑	144%	↑	14%
<i>Vivienda</i>	32.413	↑	78%	↓	-17%
<i>Agua potable y alcantarillado</i>	25.646	↑	72%	↓	-20%
<i>Otros</i>	52.329	↑	210%	↑	45%

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

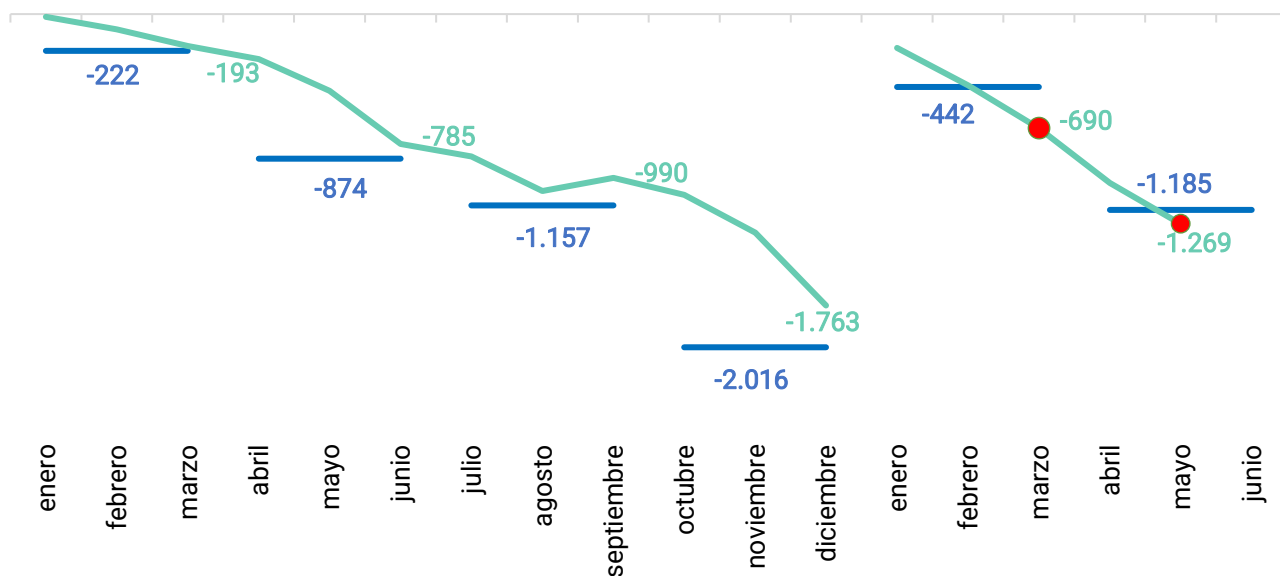
Los gastos de capital a través de la obra pública continúan a buen ritmo. El mayor concepto se registra en las obras relacionadas a infraestructura energética (+451% real) y educación (+14% real), donde la obra más relevante es el Gasoducto Néstor Kirchner.

4. De mantenerse la meta fiscal de junio, el Gobierno acumularía su segundo incumplimiento consecutivo

Tal como se viene describiendo, la dinámica de ingresos y gastos se complejizó mucho en 2023 y las dos primeras metas fiscales no fueron cumplidas.

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. 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, pero también a los relacionados a la actividad económica. 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 mayo se logró reducir el déficit en 39% en comparación con el mismo mes del año anterior, gracias a una mayor disminución en el gasto en comparación con los ingresos.
- Aunque los ingresos continúan afectados por los tributos provenientes del comercio exterior, en este mes se vio una mejora debido al buen desempeño de los impuestos asociados a la actividad económica y los salarios.
- Los gastos siguen desacelerándose, registrando una disminución real de 7,5% en este mes, principalmente debido a la reducción de las prestaciones sociales. Se dio prioridad al gasto en infraestructura educativa y energética.
- El déficit de mayo fue de ARS 247 millones, acumulando ARS 1,3 billones en lo que va del año.
- Las primeras dos metas fiscales no se cumplieron según los parámetros vigentes a la fecha, y, de cara a la revisión del FMI, será necesario considerar los efectos de la sequía en los ingresos.
- Para que el FMI apruebe la quinta revisión, será necesario, además, realizar un cambio en las metas o solicitar otro waiver (también se pedirá una excepción por las reservas internacionales).
- A pesar de las adversidades climáticas, el gobierno ha mostrado un buen desempeño fiscal, lo que podría llevar al FMI a otorgar un cambio en las metas establecidas por el programa.