

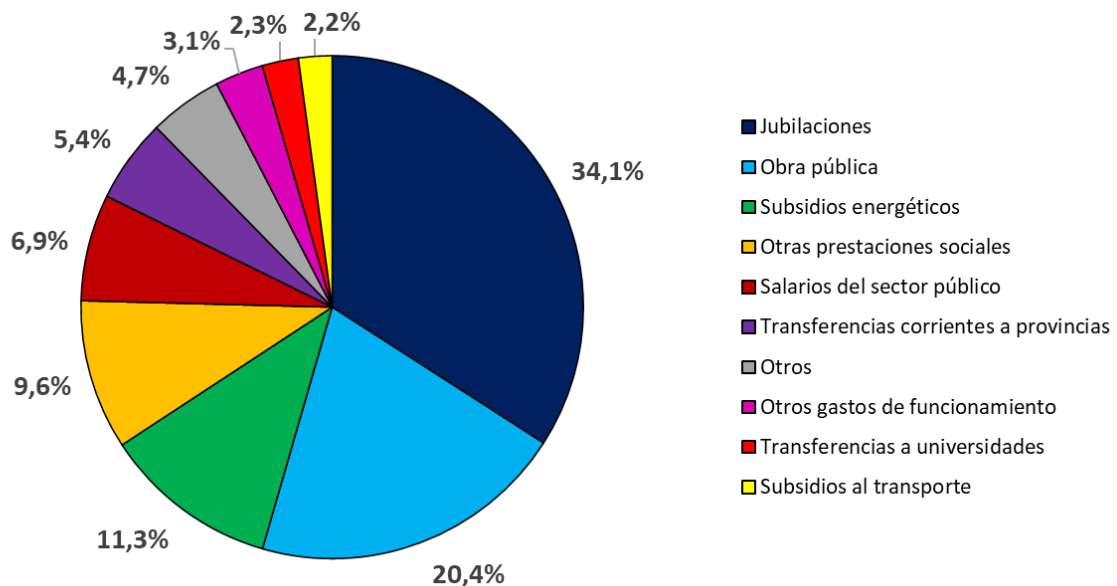
INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 13. 2024

Sector Público

Durante febrero el Sector Público volvió a tener superávit financiero. En los últimos 20 meses, 18 de ellos tuvieron un recorte real en los gastos. La recaudación creció un 230% i.a. en marzo, lo que implica una caída real de casi 15%.

- Durante febrero de este año, el Sector Público Nacional tuvo un superávit primario de 1.232.525 millones de pesos y, dado que el pago de intereses de la deuda pública neto de pagos intra sector público fue de aproximadamente 0.9 billones, se alcanzó un superávit financiero de 338.112 millones de pesos. Esto significa el segundo mes consecutivo con superávits gemelos luego que los resultados de balanza comercial arrojaran también un superávit.
- El mes pasado mencionábamos la discusión en torno al origen del ajuste, donde la dicotomía “motosierra” o “licuadora” estaba en el centro de la escena para todos los economistas. Con datos para dos meses ya se pueden empezar a sacar algunas conclusiones.

¿Qué Gastos explican el ajuste en lo que va del año?



Fuente: Fundación Libertad elaboración propia en base a MECON e INDEC

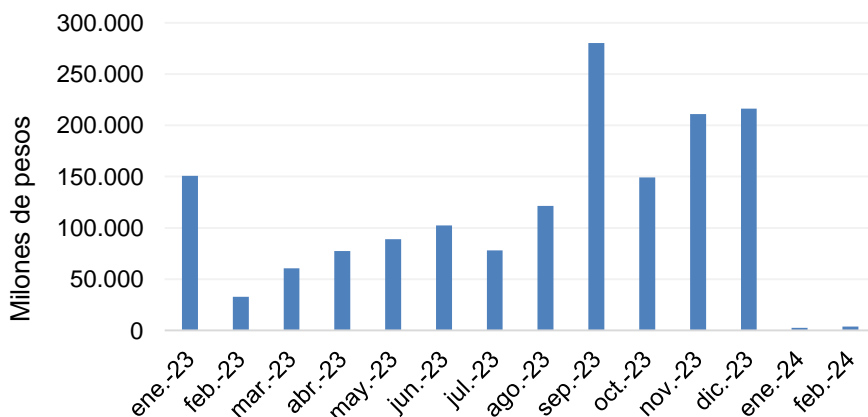
- Si se considera la evolución real de las partidas, se puede decir que las Prestaciones Sociales fueron las más afectadas. En concreto, el recorte a las Jubilaciones explica un tercio del ajuste desde el lado de los gastos en lo que va del año. Por otra parte, el resto de prestaciones sociales explica casi un 10%. Lo que significa que sólo aquí se tiene más de un 40% de los recortes. Una caída muy relevante se dio en la partida de Gastos de Capital, recordemos que la Obra Pública fue prácticamente paralizada, por lo que estos recortes explican un 20% del ajuste.
- Por una contracción en subsidios económicos (energía y transporte) se origina poco más del 13% de la baja en los gastos. Por su parte, la baja de transferencias corrientes a las provincias, que fueron prácticamente eliminadas en su componente discrecional, explica un 5,4% del recorte, los recursos ajustados a universidades explican sólo un 2,3%, y la pérdida en términos reales de los salarios de la administración pública significaron, hasta el momento, alrededor de un 7%.
- El cambio de la fórmula jubilatoria, que implica que los haberes se actualizarán en función de la inflación de dos meses para atrás, significa por un lado que se fija el poder adquisitivo de las jubilaciones en niveles históricamente bajos, aunque al tiempo debería impedir que sigan perdiendo capacidad de compra si la situación económica no mejora.
- Como vimos, parte sustancial del ajuste en los gastos se dio vía prestaciones sociales, lo que abre el interrogante sobre qué tan sostenibles serán las cuentas fiscales en los meses subsiguientes para evitar la emisión y conseguir el éxito del programa. Si se reactiva la actividad debería crecer la recaudación más rápido que la inflación por lo que el potencial problema se resolvería, al margen de que podrían aparecer presiones sociales para recomponer el poder adquisitivo de las jubilaciones. Sin embargo, si la recuperación se demora, se pierde un elemento al que hasta ahora se había recurrido para que las cuentas fiscales cuadren.

Las transferencias corrientes a provincias continúan siendo prácticamente nulas durante este gobierno. Las provincias reciben, en lo que va del año, por coparticipación y otras transferencias automáticas un 20% menos en términos reales respecto al 2023.

- Hasta el momento la promesa de campaña de eliminar las transferencias discrecionales a provincias ha sido cumplida. Si las miramos a valores presentes y las comparamos con los meses del año pasado, se observa que se encuentran en niveles prácticamente nulos.
- Por otra parte, la fuerte caída en Ganancias, que en lo que va de 2024 recaudó un 38% menos en términos reales que en 2023, producto de la modificación de la ley, sumado a un mal mes para IVA, que recaudó en marzo un 13.5% menos en términos reales respecto a igual mes de 2023, se volvió a dar una contracción en las transferencias a provincias por coparticipación.
- Por transferencias automáticas, las provincias vienen recibiendo en promedio un 18.5% menos que en 2023, todo en términos reales. Esto significa una reducción considerable teniendo en cuenta que hay provincias que obtienen entre 60 y 70% de

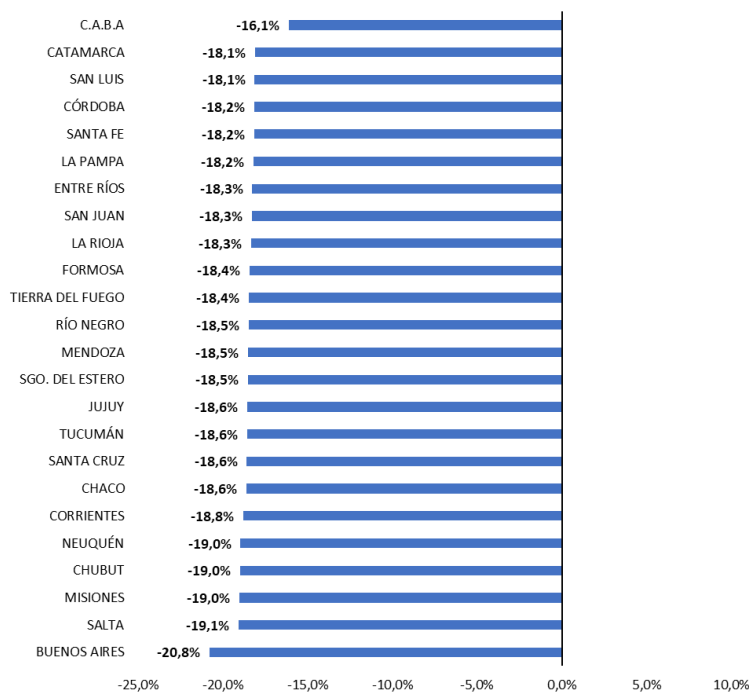
sus ingresos de origen nacional y en promedio la coparticipación explica un 42% de los recursos. Este aspecto es relevante porque podría ser la “palanca” que use el gobierno para lograr apoyo legislativo para modificar el impuesto a las Ganancias al tiempo que consiga apoyo en la “Ley Bases”.

Transferencias corrientes a provincias ex-Educación, Salud y Seguridad Social Ene 2023-Feb 2024 (a precios de febrero 2024)



Fuente: Fundación Libertad en base a MECON e INDEC

Transferencias automáticas a provincias por coparticipación federal, otras leyes y compensaciones por Consenso Fiscal Variación real i.a. entre 1° trimestre 2024 y 1° trimestre 2023



Fuente: Fundación Libertad en base a DNAP, INDEC y estimaciones propias

La recaudación durante el mes de marzo fue de 7.7 billones de pesos. Un 230.6% de incremento interanual lo que implica una caída en términos reales de 14%. Impuesto a las Ganancias se contrajo más de un 38% y resalta la caída real de IVA en más de 13 puntos. La fuerte suba se dio nuevamente en Impuesto PAIS y en Derechos de Exportación.

- Durante marzo, la recaudación fue de 7.726.459 millones de pesos. Esta cifra es un 230.6% mayor a la del mismo mes en 2023. Suponiendo una inflación de marzo en torno al 10% esto implica una caída interanual de 14% en términos reales. En lo que va del año, la recaudación acumularía una caída real de aproximadamente 9.3%.

Recaudación Tributaria de la Administración Pública Nacional
1° trimestre 2024 vs. 1° trimestre 2023
(En millones de pesos)

Impuesto	2024	2023	Diferencia	Var i.a
IVA	8.342.297	2.268.475	6.073.822	267,7%
Ganancias	3.170.905	1.385.188	1.785.717	128,9%
Contribuciones Patronales	3.108.561	1.040.785	2.067.776	198,7%
Aportes Personales	1.814.496	667.306	1.147.190	171,9%
Impuesto P.A.I.S	1.740.019	114.148	1.625.871	1424,4%
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.634.952	487.837	1.147.115	235,1%
Derechos de Exportación	1.130.762	162.092	968.670	597,6%
Derechos de Importación y Tasa Estadística	782.616	200.785	581.831	289,8%
Internos Coparticipados	531.030	174.319	356.711	204,6%
Bienes Personales	125.950	108.260	17.690	16,3%
Combustibles Total	179.106	93.785	85.321	91,0%
Otros ingresos Seguridad Social	104.201	47.581	56.620	119,0%
Otros impuestos	36.863	43.528	-6.665	-15,3%
Otros coparticipados	38.198	12.006	26.192	218,2%
Total	22.675.660	6.729.242	15.946.418	237,0%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON

- En cuanto a tributos específicos, se puede mencionar que por IVA se recaudó durante marzo 2.8 billones aproximadamente, un 232.5% superior al mismo mes de 2023, lo que implicaría una caída real de 13.5%, en el acumulado anual estaría sólo con una caída de 1% real, pero es un dato importante a mirar los próximos meses.
- El tributo de gran desempeño interanual fue nuevamente el impuesto PAIS que recaudó durante el mes un +1.500% más que durante el mismo mes de 2023, acumulando en el año más de 1,7 billones de pesos por esta fuente, explicando aproximadamente el 8% de la recaudación. También crecieron en términos reales los Derechos de Exportación (+10.4% real i.a.) y acumulan en el año un 87% real de suba respecto al primer trimestre de 2023.
- Por el lado de Ganancias, la recaudación creció tan sólo 136.1% en términos interanuales, implicando una contracción real de más de 38%, acumulando varios meses en rojo. En estos días el ejecutivo estaría enviando una propuesta de modificación de este impuesto al Congreso. Como se mencionó, esto viene afectando seriamente los recursos que las provincias reciben por coparticipación.

Durante febrero de 2024 el gasto corriente tuvo una caída real de más del 27%. Los mismos totalizaron 5.1 billones de pesos aproximadamente, un 172.3% superiores a los de febrero de 2023.

- Febrero cerró con gastos corrientes totales por una suma de 5.116.966 millones de pesos. Esta cifra fue un 172.3% superior a la del mismo mes del año anterior, implicando una caída real del 27.6%. En el primer bimestre del año la recaudación subió un 167,7% evidenciando también una caída en términos reales.
- Los Intereses crecieron un 247.4% i.a. en el mes, es decir que cayeron en términos reales, sin embargo, en lo que va del año acumulan una suba real del 10%.
- Gastos de Consumo y Operación creció durante el último mes un 217.2% interanual, implicando una caída real del 16% aproximadamente. Dentro de la misma se encuentra la partida de remuneraciones que tuvo una contracción real de casi 20% en lo que va de 2024.
- Prestaciones de la Seguridad Social fue la partida significativa más licuada, como vimos explica gran parte del ajuste. La misma creció en un 131.6% i.a, implicando una caída real de casi 39%.
- El déficit de las empresas públicas creció un 105.5% i.a, implicando una caída real del 45.4% en febrero. Mientras que en lo que va del año acumulan una caída real del 34%.
- Las Transferencias Corrientes crecieron un 175.2% interanual durante febrero, aunque acumula un 33.6% de ajuste durante el año. Como dijimos anteriormente, las dirigidas a provincias evidenciaron un fuerte recorte sumadas a la caída en los subsidios a la energía y el transporte.

**Gasto Corriente de la Administración Pública Nacional por Partidas
Ene-feb 2024 vs. Ene-feb 2023
(millones de pesos)**

Tipo de Gasto	2024	2023	Variación absoluta	Variación %
Prestaciones de la Seguridad social	3.145.597	1.378.341	1.767.256	128,2%
Transferencias Corrientes	2.936.260	1.211.154	1.725.106	142,4%
Intereses y otras rentas de la propiedad	2.386.830	591.516	1.795.315	303,5%
Gastos de Consumo y Operación	1.790.114	633.442	1.156.672	182,6%
Déficit Operativo de las empresas públicas	386.051	160.941	225.110	139,9%
Otros Gastos Corrientes	23.833	10.132	13.702	135,2%
Total Gasto Corriente	10.668.686	3.985.525	6.683.161	167,7%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON