

INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 25. 2024

Sector Público

Durante mayo el Sector Público volvió a tener superávit financiero y a la espera de datos de junio, se espera que el verde se mantenga. El gobierno anunció la segunda etapa de su plan: emisión cero.

- Durante mayo de 2024, el Sector Público Nacional tuvo un superávit financiero de 1.183.571 millones de pesos, cerrando el quinto mes consecutivo en verde. Si bien el gobierno preveía déficit para junio, por el peso de los aguinaldos y la normalización de la deuda con las energéticas, a la espera de los resultados oficiales, algunos periodistas económicos afirman que podría mantenerse el superávit.
- El superávit primario fue de 2.335 mil millones. Así, en lo que va del año se acumula un superávit primario de 6.465.462 millones de pesos y un verde financiero de 2.334.138 millones.
- Por otra parte, el gobierno dio un paso más en plano monetario y dijeron que se pasa a una segunda etapa de “emisión cero”, concretamente comenzaría el pasaje de los pases del BCRA (pasivos remunerados) al tesoro. Esto se instrumentará a través de Letras de Regulación Monetaria (LEREMO) que tendrán cupón flotante y serán administradas por el BCRA.
- En la práctica las operará el BCRA y habrá una ventanilla en la que los bancos comerciales podrán venderlas en caso de necesitar liquidez, haciéndolo a valor técnico contra depósitos que el tesoro tendrá en el Central. Este pasaje implica que de ahora en más no se emitirá más dinero por esta fuente y que el tesoro deberá hacerse cargo de los intereses y el capital adeudado en la actualidad, lo que hará necesario un fuerte compromiso fiscal por parte del fisco.
- Para poner en perspectiva, hay alrededor de 11 billones de pesos en pases, que remunerados a una TEM de 4.25% (si la tasa está en línea con las últimas licitaciones del tesoro) implicaría intereses mensuales de alrededor de 467.500 millones de pesos (aproximadamente un 5% de los gastos mensuales del tesoro). Esto no se reflejará de todos modos en el resultado fiscal pues las LEREMO, al igual que las LECAPS, al capitalizar intereses quedan registradas “por debajo de la línea”.

En mayo el gasto corriente tuvo una caída real de casi el 24%. Fuerte caída en el déficit de empresas públicas aunque se mantiene el peso de los subsidios al sector privado.

- Mayo cerró con gastos corrientes totales por una suma de 7.819.390 millones de pesos. Esta cifra fue un 189.5% superior a la del mismo mes del año anterior, implicando una caída real del 23.1%. En el acumulado anual, llevan una caída real de casi 24%.
- Los Intereses crecieron un 199.6% i.a. en el mes, es decir que cayeron en términos reales un 20%, y en lo que va del año ya acumulan una caída real de 7% aproximadamente. Aquí es importante recordar que las LECAPS (instrumento con el que se están endeudando a corto plazo el tesoro este año) a diferencia de las LEDES (usadas el año anterior) capitalizan intereses y como tales no se reflejan mes a mes en esta partida.
- Gastos de Consumo y Operación creció durante el último mes un 200.6% interanual, implicando una caída real del 20.1% aproximadamente, cifra un poco menor al acumulado anual (-20.6%). Dentro de la misma se encuentra la partida de remuneraciones que tuvo una contracción real de 18% en lo que va de 2024.
- El déficit de las empresas públicas creció un 19.5% i.a, implicando una caída real de casi 70% en mayo mientras que en lo que va del año acumulan una caída real del 44%.

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

Tipo de Gasto	2024	2023	Variación absoluta	Variación %	Variación real %
Prestaciones de la Seguridad social	9.968.355	3.736.417	6.231.937	166,8%	-29,2%
Transferencias Corrientes	10.589.901	3.593.241	6.996.660	194,7%	-21,8%
Intereses y otras rentas de la propiedad	4.131.457	1.181.119	2.950.337	249,8%	-7,2%
Gastos de Consumo y Operación	5.075.858	1.695.673	3.380.185	199,3%	-20,6%
Déficit Operativo de las empresas públicas	1.059.422	501.273	558.150	111,3%	-43,9%
Otros Gastos Corrientes	44.169	21.321	22.848	107,2%	-45,0%
Total Gasto Corriente	30.869.161	10.729.045	20.140.117	187,7%	-23,6%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON

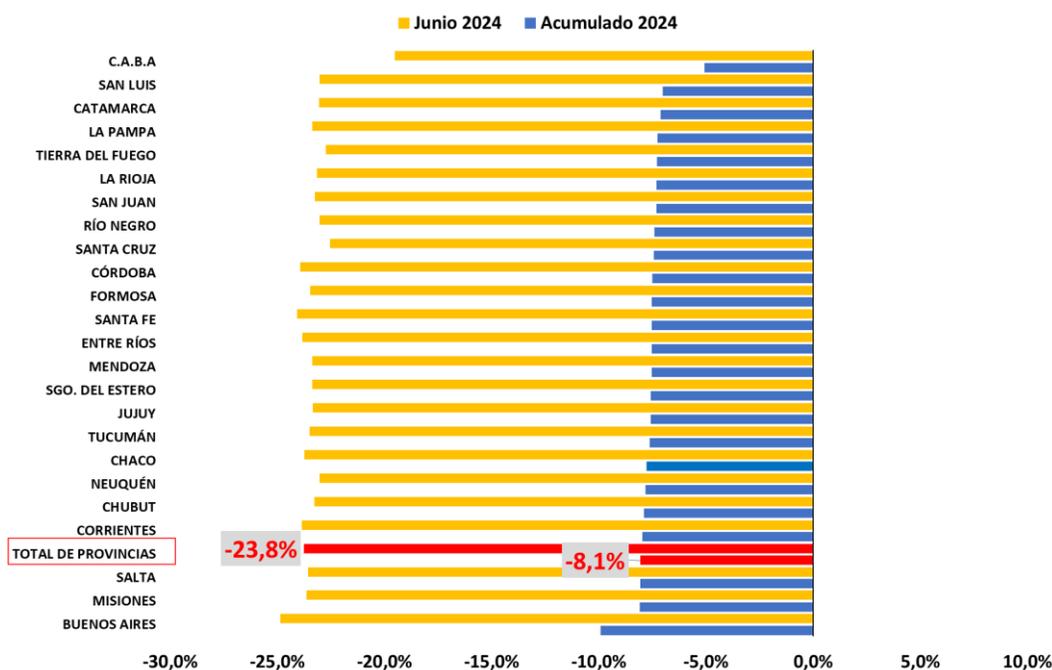
- Prestaciones de la Seguridad Social creció en un 212.4% i.a, implicando una caída real de casi 17%. Las Transferencias Corrientes subieron un 187.1% interanual durante mayo (-24% real), pero son la partida que más gasto implicó en el año (fundamentalmente subsidios energéticos y transporte al sector privado).

En junio volvieron a caer en términos reales los recursos recibidos por las provincias en concepto de Coparticipación Federal. Por otra parte, continúa el fuerte recorte en las transferencias discrecionales a las provincias.

- Luego de cuatro meses en los que los ingresos de las provincias por concepto de Coparticipación se vieran fuertemente afectados, como efecto de la modificación en la Ley de Ganancias votada en el Congreso durante la anterior gestión, durante mayo llegó una suba, pero en junio volvió la caída en términos reales. Habrá que esperar hasta los datos de agosto para ver si la modificación en Ganancias a causa de la aprobación de la Ley de Bases y el Paquete Fiscal tienen un impacto positivo en este indicador.
- En lo que va del año, el total de provincias recibió transferencias automáticas por un 8.1% menos en términos reales aproximadamente siendo Buenos Aires la más afectada y CABA la menos afectada.
- Durante junio la caída en términos reales volvió a ser del orden del 20%, como durante todos los meses del año, con la excepción de mayo cuando los recursos recibidos por las provincias por este concepto crecieron un 23% en promedio en términos reales, explicado por el fuerte incremento en la recaudación de Ganancias.

Transferencias automáticas a provincias por coparticipación federal, otras leyes y compensaciones por Consenso Fiscal

Variación real i.a. acumulada en 2024 y durante el mes de junio

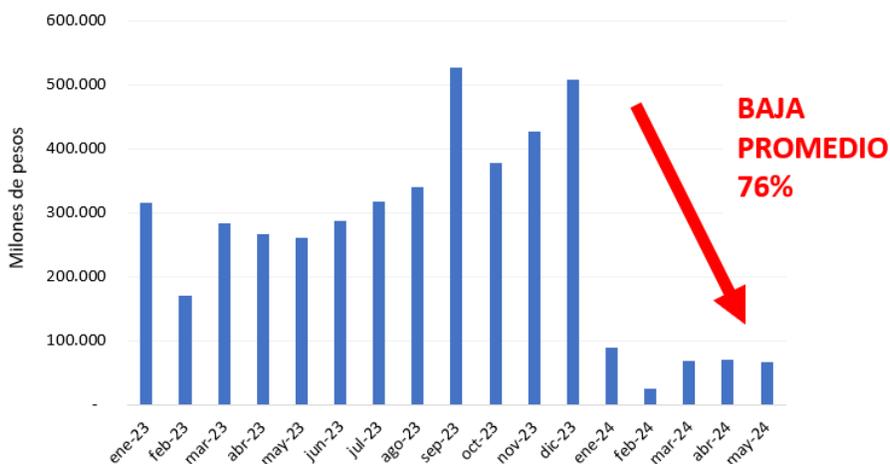


Fuente: Fundación Libertad en base a DNAP, INDEC y estimaciones propias

- Las transferencias corrientes a las provincias, por su parte, siguen siendo recortadas fuertemente. En el acumulado anual cayeron más de un 76%. Pero si se excluye

aquellas por motivos de Educación, Salud o Seguridad Social, es decir, si nos quedamos exclusivamente con aquellas “discrecionales”, las mismas fueron llevadas prácticamente a cero.

Transferencias Corrientes a Provincias Enero 2023 a Mayo 2024, a precios de mayo de 2024

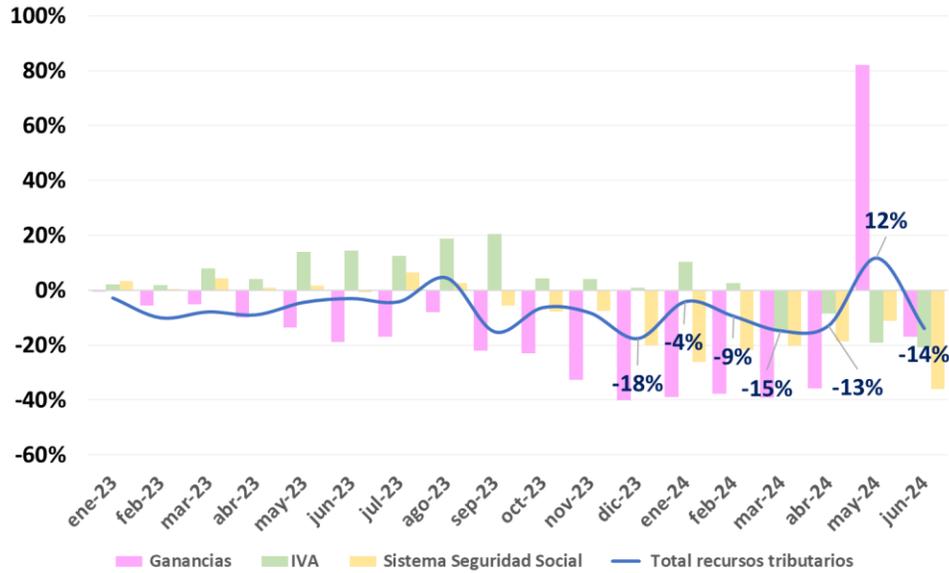


Fuente: Fundación Libertad en base a MECON, INDEC y estimaciones propias

La recaudación creció un 221% i.a. en junio, lo que implica una caída real de alrededor de un 7%. Esto confirma que la suba en términos reales durante mayo se debió a una excepción.

- El dato del mes de mayo había sido el gran incremento de la recaudación en términos reales. Esto se debió fundamentalmente a un fuerte incremento de la recaudación por Impuesto a las Ganancias. Sin embargo, los datos de junio indican que se ha vuelto al sendero de caída interanual en términos reales y que son un indicador temprano de que la actividad no termina de recuperarse del todo luego de la recesión de principio de año.
- Durante junio, la recaudación fue de 11.297.649 millones de pesos. Esta cifra es un 221.2% mayor a la del mismo mes en 2023. Suponiendo una inflación de junio en torno al 5% esto implica una caída interanual de 13.9% en términos reales. En lo que va del año, la recaudación acumularía una caída real de aproximadamente 6.8%.

**Variación interanual de la recaudación en términos reales
Total y por principales tributos, entre enero 2023 y junio 2024**



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

**Recaudación Tributaria de la Administración Pública Nacional
Enero-Junio 2024 vs. Enero-Junio 2023
(En millones de pesos)**

Impuesto	2024	2023	Diferencia	Var i.a	Var real i.a
IVA	18.114.224	5.357.062	12.757.162	238,1%	-10,1%
Ganancias	12.447.982	3.500.868	8.947.114	255,6%	-5,5%
Contribuciones Patronales	7.070.983	2.228.330	4.842.653	217,3%	-15,6%
Aportes Personales	4.221.623	1.425.059	2.796.564	196,2%	-21,3%
Impuesto P.A.I.S	3.593.408	253.346	3.340.062	1318,4%	277,0%
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.771.571	1.130.800	2.640.771	233,5%	-11,3%
Derechos de Exportación	2.630.012	571.395	2.058.617	360,3%	22,4%
Derechos de Importación y Tasa Estadística	1.577.402	467.732	1.109.670	237,2%	-10,4%
Internos Coparticipados	1.106.772	385.296	721.476	187,3%	-23,6%
Combustibles Total	744.572	230.900	513.672	222,5%	-14,3%
Bienes Personales	550.963	414.584	136.379	32,9%	-64,7%
Otros ingresos Seguridad Social	216.057	100.546	115.511	114,9%	-42,9%
Otros impuestos	198.799	62.226	136.573	219,5%	-15,1%
Otros coparticipados	107.577	28.799	78.778	273,5%	-0,7%
Total	56.016.568	15.976.465	40.040.103	250,6%	-6,8%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON

- En cuanto a tributos específicos, se puede mencionar que por IVA se recaudó durante junio 3.4 billones aproximadamente, un 195.4% superior al mismo mes de 2023, lo que implicaría una caída real de casi 21%, en el acumulado anual estaría con una caída de 10% real, es decir que se ingresa al segundo semestre aún sin signos claros de recuperación de la actividad.
- El tributo que viene teniendo un gran desempeño interanual es el impuesto PAIS que recaudó durante el mes un +1.322% más que durante el mismo mes de 2023, acumulando en el año casi 3.6 billones de pesos por esta fuente, explicando aproximadamente el 6.5% de la recaudación.
- Durante este mes se vio el efecto de la recaudación en este concepto de la última de las licitaciones de Bopreales, dada hace casi 2 meses atrás. Derechos de Exportación e Importación cayeron alrededor del 35% en términos reales durante junio, aunque los primeros siguen positivos en términos reales en el acumulado anual (+22%).
- Por el lado de Ganancias, la recaudación creció un 209.7% en términos interanuales, implicando una caída real de 17%, en el acumulado anual está un 6% abajo en términos reales.