

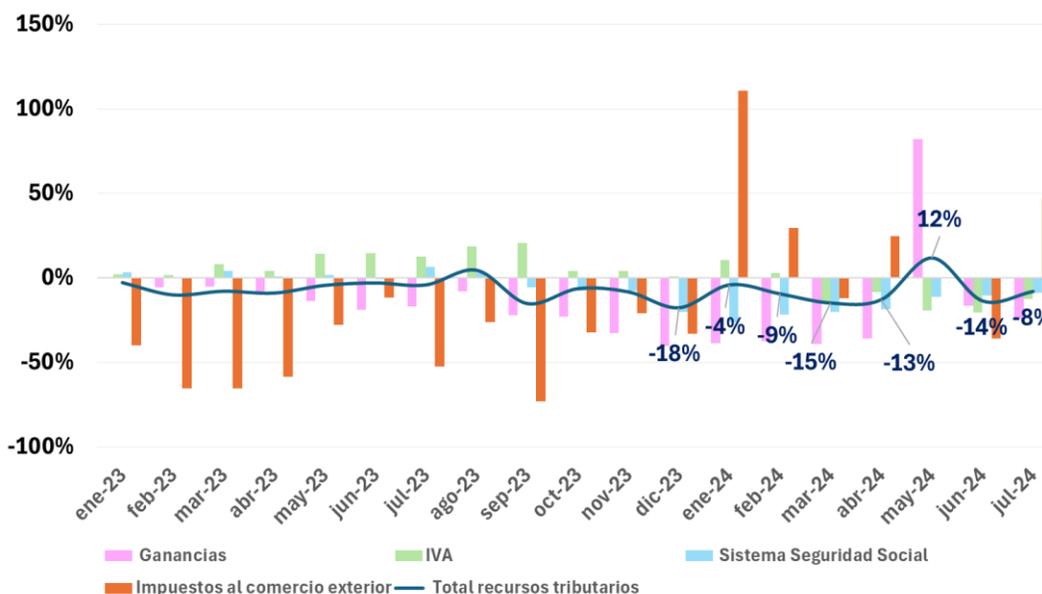
INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 29. 2024

Sector Público

La recaudación volvió a tener una caída real en julio, mes en el que se espera volver al déficit financiero debido al pago de capital e intereses de los bonos en dólares. De todas maneras, se acumulan 6 meses seguidos con superávit primario y financiero.

- Durante junio de 2024, el Sector Público Nacional tuvo un superávit financiero de 238.188 millones de pesos, cerrando el sexto mes consecutivo en verde. Esto fue una sorpresa considerando que se esperaba un impacto negativo por el pago de aguinaldos en el mes. El superávit primario fue de 488.569 millones. Así, en lo que va del año se acumula un superávit primario de 6.954.030 millones de pesos, y un verde financiero de 2.572.327 millones.

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



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

- Luego de los datos positivos en mayo, que como señalamos en su momento tenía carácter excepcional y la caída real durante junio, el mes de julio cerró también con una caída en términos reales de la recaudación. La dinámica nos hace pensar que durante el resto del año debería esperarse una mejora en la recaudación de IVA y Ganancias, tanto por recupero en el nivel de actividad -considerar que dentro de poco se empezará a

comparar contra meses malos del año anterior-, como por los efectos del paquete fiscal. A su vez, habría que ver si el blanqueo tiene algún impacto relevante, aunque las condiciones parecen indicar que su objetivo es aumentar los dólares en circulación más que recaudar. Por otro lado, en septiembre se debería bajar el impuesto PAIS a las importaciones, por lo que no sería extraño que el efecto en la recaudación sea negativo desde ese lado.

- Se dio durante julio el traspaso de Pases, pasivo remunerado del BCRA, a LEFIS, letras administradas por el BCRA pero donde el tesoro se hará cargo por sus intereses y capital. De esta manera, se sinceró el déficit cuasifiscal y no hubo cambios significativos en las tasas de interés. Sin embargo, sí hubo una mejora leve de rentabilidad para los bancos por efecto de IIBB, siendo que las nuevas letras al ser del tesoro se encuentran exentas.
- Había alrededor de 11 billones de pesos en pases, pero luego del pasaje inicial hubo algunos desarmes por parte de las entidades financieras, lo cual se cubre con depósitos del tesoro en el BCRA. De esta forma, el stock actual asciende a 8.2 billones de pesos.
- Por otra parte, se espera que durante julio se tenga el primer déficit financiero del año, esto se debe al peso de la amortización y pago de intereses de los bonos del tesoro en dólares que hay en circulación, suceso que aconteció a principios del mes pasado.

Durante junio de 2024 el gasto corriente tuvo una caída real de casi el 32%. Los mismos totalizaron 7.7 billones de pesos aproximadamente, un 154% superiores a los de junio de 2023.

- Junio cerró con gastos corrientes totales por una suma de 7.702.708 millones de pesos. Esta cifra fue un 153.5% superior a la del mismo mes del año anterior, implicando una caída real del 31.8%. En el acumulado anual, llevan una caída real de casi 26%.
- Los Intereses crecieron un 158.7% i.a. en el mes, es decir que cayeron en términos reales un 30%, y en lo que va del año ya acumulan una caída real de 9% aproximadamente. En cuanto a esta partida, será relevante ver el impacto que tenga durante el mes de julio el pago de las amortizaciones e intereses de los bonos en dólares, Bonares y Globales, que aconteció el pasado 9 de julio.
- Por otra parte, si bien se dio también durante julio la aparición de las nuevas LEFIS, reemplazantes de los antiguos pases del BCRA, con intereses y capital que serán asumidos por el Tesoro, hay que recordar que tanto estas como las LECAPS capitalizan intereses por lo que el impacto es “por debajo de la línea” y no directamente sobre el resultado fiscal.
- Gastos de Consumo y Operación creció durante el último mes un 169.8% interanual, implicando una caída real del 27% aproximadamente, en el acumulado anual está -22% i.a. real. Dentro de la misma se encuentra la partida de remuneraciones que tuvo una contracción real de 18% en lo que va de 2024.

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

Tipo de Gasto	2024	2023	Variación absoluta	Variación %	Variación real %
Prestaciones de la Seguridad social	14.171.078	5.102.963	9.068.115	177,7%	-26,1%
Transferencias Corrientes	12.313.035	4.571.120	7.741.916	169,4%	-28,3%
Intereses y otras rentas de la propiedad	4.382.013	1.277.985	3.104.029	242,9%	-8,8%
Gastos de Consumo y Operación	6.298.474	2.148.854	4.149.620	193,1%	-22,0%
Déficit Operativo de las empresas públicas	1.356.365	639.846	716.519	112,0%	-43,6%
Otros Gastos Corrientes	50.905	26.987	23.918	88,6%	-49,8%
Total Gasto Corriente	38.571.870	13.767.754	24.804.116	180,2%	-25,5%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON

- Prestaciones de la Seguridad Social creció en un 207.5% i.a, implicando una caída real de aproximadamente el 17%. Las Transferencias Corrientes crecieron un 76.2% interanual durante mayo (-53% real), si bien sigue el proceso de ajuste y reordenamiento de subsidios a la energía y el transporte, buena parte de lo erogado en este concepto sigue siendo por esa causa.
- El déficit de las empresas públicas creció un 114.3% i.a, implicando una caída real de casi 43% en junio. Mientras que en lo que va del año acumulan una caída real de 43.6%.

La recaudación durante el mes de julio fue de 11.9 billones de pesos. Un 233.5% de incremento interanual, que implica una caída en términos reales del 8%.

- Durante julio, la recaudación fue de 11.910.548 millones de pesos. Esta cifra es un 233.5% mayor a la del mismo mes en 2023. Suponiendo una inflación de julio en torno al 3.7% esto implica una caída interanual de 7.9% en términos reales. En lo que va del año, la recaudación acumularía una caída real de aproximadamente 7%.
- En cuanto a tributos específicos, se puede mencionar que por IVA se recaudó durante julio 3.7 billones aproximadamente, un 217.1% superior al mismo mes de 2023, lo que implicaría una caída real de casi 13%, en el acumulado anual estaría con una caída de 11% real, si bien las cifras siguen siendo negativas la mejora relativa respecto a los meses anteriores parecerían indicar que ya se ha alcanzado un piso en la caída en el nivel de actividad.
- El impuesto PAIS recaudó durante el mes un +965.6% más que durante el mismo mes de 2023, acumulando en el año casi 4.3 billones de pesos por esta fuente, explicando aproximadamente el 6.3% de la recaudación. Porcentaje que ha ido mermando y probablemente estemos ya dentro del último mes de crecimiento relevante de este tributo si es que el gobierno cumple con su promesa y baja la alícuota del impuesto para las importaciones a partir del mes de septiembre.

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

Impuesto	2024	2023	Diferencia	Var i.a	Var real i.a
IVA	21.850.556	6.535.363	15.315.193	234,3%	-10,6%
Ganancias	14.378.472	4.203.445	10.175.027	242,1%	-8,5%
Contribuciones Patronales	9.038.060	2.807.253	6.230.807	222,0%	-13,9%
Aportes Personales	5.463.301	1.802.716	3.660.585	203,1%	-19,0%
Impuesto P.A.I.S	4.291.759	318.885	3.972.874	1245,9%	259,9%
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	4.653.081	1.388.769	3.264.312	235,1%	-10,4%
Derechos de Exportación	3.192.116	633.821	2.558.295	403,6%	34,7%
Derechos de Importación y Tasa Estadística	1.906.690	572.506	1.334.184	233,0%	-10,9%
Internos Coparticipados	1.325.982	460.514	865.468	187,9%	-23,0%
Combustibles Total	983.266	273.392	709.874	259,7%	-3,8%
Bienes Personales	575.051	481.823	93.228	19,3%	-68,1%
Otros ingresos Seguridad Social	263.639	119.451	144.188	120,7%	-41,0%
Otros impuestos	282.000	111.961	170.039	151,9%	-32,7%
Otros coparticipados	130.103	35.491	94.612	266,6%	-2,0%
Total	67.927.116	19.547.663	48.379.453	247,5%	-7,1%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON

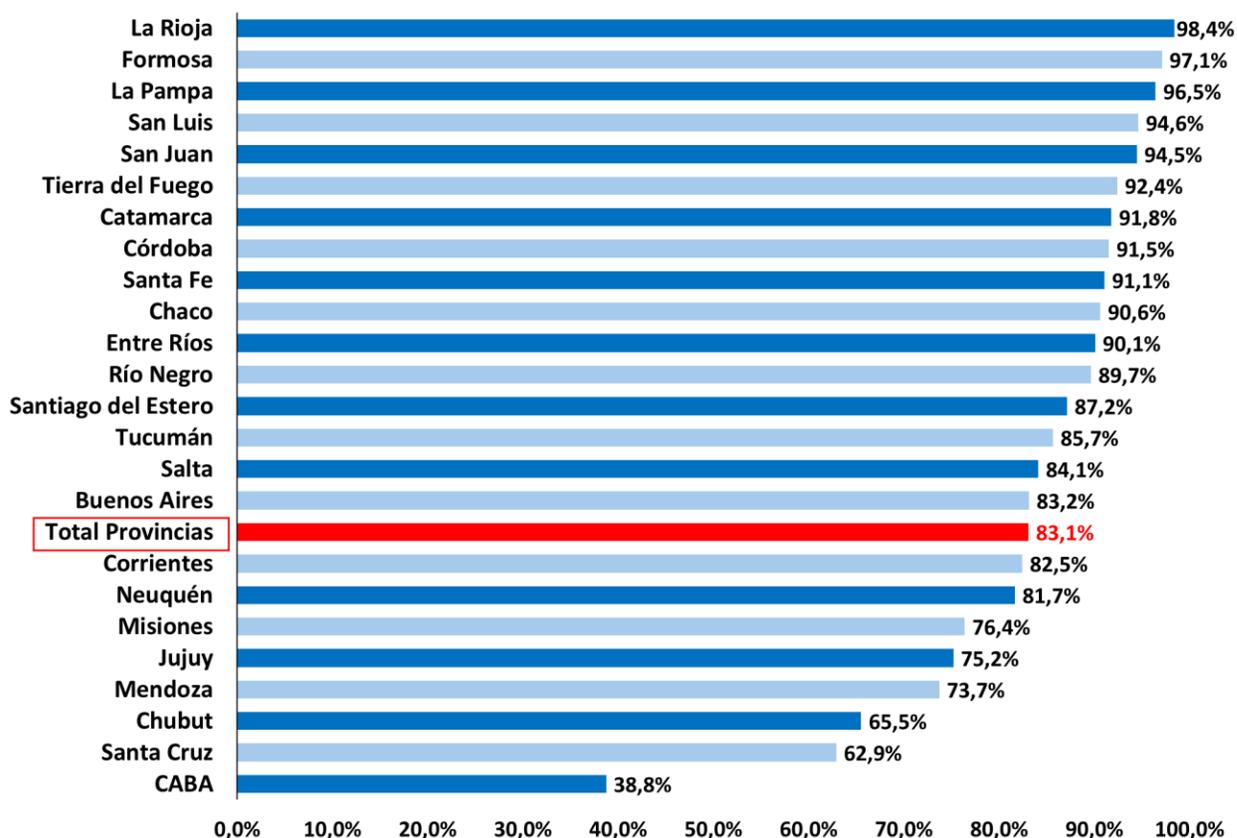
- Derechos de Exportación recaudó un 800.4% más que durante el mismo mes de 2023, es decir, una suba en términos reales de casi el 150%. En el acumulado anual está un 35% arriba real.
- Por el lado de Ganancias, la recaudación creció un 174.8% en términos interanuales, implicando una caída real de 24%, en el acumulado anual está un 8.5% abajo en términos reales. Sin embargo, se deberían empezar a ver los efectos positivos del paquete fiscal aprobado sobre los niveles de recaudación y en consecuencia en los recursos por coparticipación que reciben las provincias.

Continúa el fuerte recorte en las transferencias discrecionales a las provincias. La Rioja, Formosa y La Pampa fueron las más afectadas en lo que va del año. Esto se debe a que durante 2023 llegaron a recibir entre 2 y 5 veces más que el promedio nacional en términos per cápita.

- Venimos siguiendo en informe anteriores las variaciones en las transferencias tanto automáticas como no automáticas que hace el gobierno nacional a los gobiernos provinciales. En cuanto a las automáticas, la dinámica anual fue negativa producto de la caída en términos reales en Impuesto a las Ganancias, lo que debería revertirse luego del paquete fiscal aprobado.

- Por el lado de las transferencias no automáticas, el presidente Milei fue tajante a lo largo de su campaña con que iba a eliminarlas y venía sosteniendo lo mismo incluso antes de incursionar en la política. Ese recorte se viene dando desde principio de año y las mismas se han reducido casi en su totalidad.
- Estas transferencias, que se las llama “discrecionales” debido a que en su reparto no se rigen por coeficientes definidos, sino que guardan cierta discrecionalidad por parte del gobierno nacional, pueden ser tanto corrientes como de capital. Su recorte no afecta de la misma manera a todas las provincias.
- Como se observa en el gráfico, si tomamos las transferencias recibidas durante los primeros siete meses de 2023 y las comparamos con los siete primeros meses de 2024, el recorte para el conjunto de provincias alcanza el 83%. Pero para algunas de ellas esta cifra es superior al 90%. Como caso extremo se encuentra la provincia de La Rioja, cuyo recorte fue del 98.4%; Formosa 97.1% y La Pampa 96.5%. En el caso de CABA “sólo” equivale a un recorte del 38.8%.

Recorte en términos reales en transferencias “discrecionales” a Provincias por parte del Gobierno Nacional. Ene-Jul 2024 vs. Ene-Jul 2023



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

- Esto se debe a que no todas las provincias recibían durante el año anterior los mismos montos por este concepto, siendo los mismos muy difíciles de justificar incluso si consideramos un parámetro poblacional.
- Así, en promedio durante los primeros 7 meses de 2023 las provincias en su conjunto recibieron 55 mil pesos (a pesos de hoy) por habitante, mientras que durante 2024 recibieron sólo poco más de 9 mil. Además, algunas de ellas llegaron a recibir más de 5 veces el promedio nacional. La Rioja, por ejemplo, recibió en ese plazo durante 2023, a precios de hoy, \$272.000 por habitante. Esto implicaba que dicha provincia recibiera casi los mismos recursos absolutos que Santa Fe, provincia que tiene casi 10 veces más población.
- Durante lo que va del año, las más beneficiadas en términos per cápita, fueron Santa Cruz, Misiones y CABA. Esta última probablemente explicada por subsidios al transporte.

Pesos por habitante recibidos por cada provincia en concepto de transferencias “discrecionales” durante los primeros 7 meses del año. A precios de julio 2024

Provincia	2023	2024	Provincia	2023	2024
Provincia de La Rioja	\$ 272.281	\$ 4.285	Provincia de Misiones	\$ 48.401	\$ 11.415
Provincia de Santa Cruz	\$ 149.562	\$ 55.448	Provincia de Tucumán	\$ 42.790	\$ 6.127
Provincia del Chaco	\$ 114.068	\$ 10.672	Provincia de Salta	\$ 41.336	\$ 6.556
Provincia de Tierra del Fuego	\$ 112.785	\$ 8.537	Provincia de Río Negro	\$ 40.516	\$ 4.192
Provincia de Formosa	\$ 97.317	\$ 2.808	Ciudad Autónoma de Buenos Aires	\$ 40.893	\$ 25.046
Provincia de La Pampa	\$ 92.670	\$ 3.283	Provincia de San Luis	\$ 36.566	\$ 1.963
Provincia del Neuquén	\$ 81.313	\$ 14.899	Provincia de Santa Fe	\$ 34.513	\$ 3.078
Provincia de Catamarca	\$ 69.617	\$ 5.702	Provincia de San Juan	\$ 33.540	\$ 1.855
Provincia de Santiago del Estero	\$ 69.383	\$ 8.910	Provincia de Jujuy	\$ 32.219	\$ 7.984
Provincia de Entre Ríos	\$ 65.100	\$ 6.442	Provincia del Chubut	\$ 31.385	\$ 10.814
Provincia de Buenos Aires	\$ 63.942	\$ 10.767	Provincia de Córdoba	\$ 25.346	\$ 2.142
Provincia de Corrientes	\$ 51.035	\$ 8.956	Provincia de Mendoza	\$ 23.205	\$ 6.095
Total	\$ 55.468	\$ 9.375	Total	\$ 55.468	\$ 9.375

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