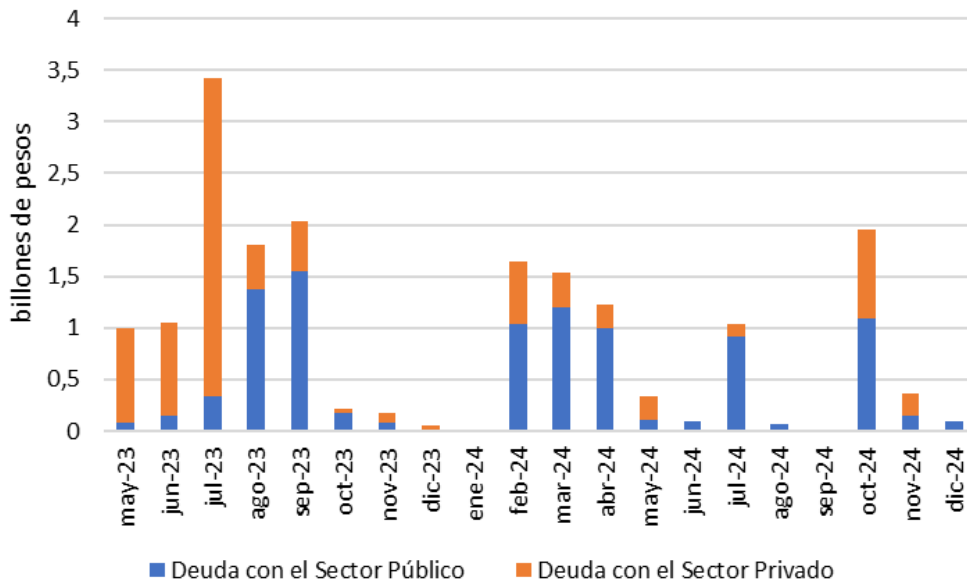


## INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 14. 2023

**Sector Público****Primer trimestre con metas del FMI incumplidas. Panorama político complicado y fuertes compromiso de la tesorería para el tercer trimestre del año.**

- El déficit primario durante marzo fue de 257.856 millones de pesos. Con dicho dato, se acumuló durante el primer trimestre del año un rojo de 689 mil millones, aproximadamente 0,7% del PIB, por encima de los 441,5 mil millones de meta del FMI. El resultado financiero fue de -388 mil millones, llevando acumulados en lo que va del año un desequilibrio financiero de 1.411 miles de millones.
- Esto significó el primer incumplimiento respecto a las metas establecidas por el programa con el FMI. El mismo ponía como tope 441,5 mil millones de déficit primario durante el primer trimestre. Lo que implicará recurrir a un waiver frente al organismo en junio, cuando se haga la revisión del primer trimestre. Recordemos que el tope anual de déficit del programa es de 1,9% y no se modificó en las tratativas que hubo de parte del gobierno con el organismo internacional por el cuál sí se redujeron las metas de reservas para el primer trimestre, a consecuencia de la sequía.
- Se incumpliría la meta fiscal de todo 2023. Estimaciones privadas proyectan que el déficit fiscal podría superar los 3 puntos del PIB en el año, bastante por encima de lo pactado con el organismo internacional. La tendencia es también hacia un empeoramiento de la situación del déficit cuasifiscal, ya que el dato elevado de inflación de abril (8,4%) hizo que se decidiera volver a subir la tasa de política monetaria en 400 puntos básicos hasta 97% TNA, 16% superior a la tasa que regía a fines del primer trimestre, incrementando la nominalidad ya reinante.
- Por otra parte, Agustín Rossi, Jefe de Gabinete de Ministros, rindió cuentas ante el Senado, en un informe en el que respondió preguntas, entre ellas presentó el perfil de vencimientos de la deuda en pesos del Tesoro para los próximos meses. Los compromisos entre abril y diciembre ascienden a 10,9 billones de pesos.

**Perfil de la deuda en pesos del Tesoro Nacional  
Total y por sector acreedor  
Mayo 2023 – Diciembre 2024**



Fuente: Fundación Libertad en base a Informe del Jefe de Gabinete de Ministros al Honorable Senado de la Nación. Datos al 14/04

- Tal como se observa en la gráfica, gran parte se concentra en el tercer trimestre, la mayor parte de los compromisos previos a las PASO. No obstante, el propio Sector Público concentra más del 75% de los vencimientos, lo que hace pensar que el desafío será rollear la parte privada de esos meses junto con los vencimientos que restan del segundo trimestre, prácticamente en totalidad de tenencia privada. El margen de maniobra del gobierno dependerá de qué tan dispuestos estén los agentes a absorber riesgo soberano, considerando además que en las últimas licitaciones casi no ha habido instrumentos puros en pesos sino casi todos atados al dólar oficial (Dólar Linked) o a inflación (CER), o ambos (duales).

**En el primer trimestre del año, los gastos corrientes subieron un 91,7% en términos nominales, es decir sufrieron una contracción real de alrededor de un 6%.**

- Marzo cerró con gastos corrientes totales por una suma de 1.946.133 millones de pesos. Esta cifra fue un 65,2% superior a la del mismo mes del mes anterior, arrojando una fuerte contracción en términos reales durante este mes. Sin embargo, estas cifras esconden la posible transferencia (devengamiento pero no salida de caja) de algunos gastos a meses posteriores para no alejarse tanto de la meta del FMI, tal como se hizo en diciembre del año anterior. En el primer trimestre, los gastos crecieron un 91,7% respecto a igual trimestre del año anterior.

- Estimaciones privadas, como la que hace la consultora Analytica a través de su Monitor de Ajuste del Gasto, sostienen que las erogaciones de la Administración Pública Nacional se habrían contraído un 11% en términos reales respecto a abril de 2022.

**Gasto Corriente de la Administración Pública Nacional por partidas**  
**1° trimestre 2023 vs. 1° trimestre 2022**  
**(millones de pesos)**

| Tipo de Gasto                              | 1° trimestre 2023   | 1° trimestre 2022   | Variación absoluta  | Variación %   |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Prestaciones de la Seguridad social        | 2.123.914,10        | 1.139.127,70        | 984.786,40          | 86,45%        |
| Transferencias Corrientes                  | 1.859.902,70        | 1.131.882,10        | 728.020,60          | 64,32%        |
| Gastos de Consumo y Operación              | 961.928,70          | 482.626,40          | 479.302,30          | 99,31%        |
| Intereses y otras rentas de la propiedad   | 721.677,10          | 266.890,40          | 454.786,70          | 170,40%       |
| Déficit Operativo de las empresas públicas | 250.589,10          | 69.094,90           | 181.494,20          | 262,67%       |
| Otros Gastos Corrientes                    | 13.645,80           | 5200,7              | 8.445,10            | 162,38%       |
| <b>Total Gasto Corriente</b>               | <b>5.931.657,50</b> | <b>3.094.822,20</b> | <b>2.836.835,30</b> | <b>91,66%</b> |

Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON

- Durante este primer trimestre, los rubros con mayores subidas fueron Intereses y otras rentas de la propiedad (+170%), Otros Gastos Corrientes (+162%) y el Déficit Operativo de las empresas públicas, que subió fuertemente un 263%. Estas tres partidas presentaron un incremento en términos reales.
- Las partidas más castigadas fueron Transferencias Corrientes, que subieron un 64,3%, cayendo en términos reales casi un 20%. Prestaciones a la Seguridad Social que subieron un 86,5%, implicando una caída real de alrededor de 9%. Y Gastos de Consumo y Operación, que subieron un 99,3% nominal, aunque dentro de estos la partida de Remuneraciones creció un 117,2% nominal, es decir por encima de la inflación.
- En cuanto a los Gastos de Capital, la Inversión Real Directa (IRD) durante marzo fue de 108.600 millones de pesos, un 58,55% por encima de las erogaciones con este destino durante el mismo período del año anterior. Implicando una caída en este tipo de erogaciones en términos reales.

**En abril, la recaudación en concepto de derechos de exportación cayó un 48% interanual y es ya el cuarto de los últimos 5 meses en esta tendencia, producto de la sequía.**

- Para el mes de abril, la recaudación tributaria nacional fue de 2.551.511 millones de pesos. Esta fue un 90,2% superior a la recaudación del mismo mes de 2022. Siendo que la inflación interanual fue del 108,8%, implica una reducción en términos reales de alrededor del 9%. Por su parte, la recaudación durante los 4 primeros meses del año fue un 88,6% más alta que la de igual período del año anterior, tal como se exhibe a continuación.

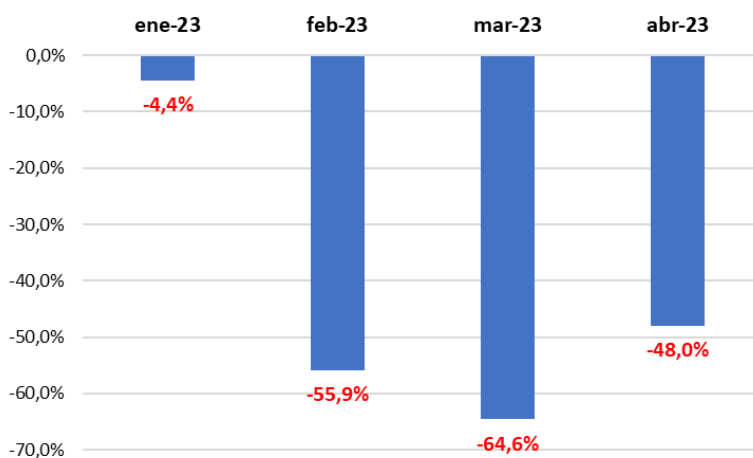
**Recaudación Tributaria de la Administración Pública Nacional**  
**enero-abril 2023 vs. enero-abril 2022**  
**(En millones de pesos)**

| Impuesto                                   | 2023                | 2022                | Diferencia          | Var i.a      |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| IVA  | 3.189.566,00        | 1.502.848,00        | 1.686.718,00        | 112,2%       |
| Ganancias                                  | 1.884.655,00        | 978.761,00          | 905.894,00          | 92,6%        |
| Contribuciones Patronales                  | 1.416.279,00        | 665.946,00          | 750.333,00          | 112,7%       |
| Aportes Personales                         | 900.146,00          | 443.876,00          | 456.270,00          | 102,8%       |
| Créditos y Débitos en Cta. Cte.            | 674.604,00          | 329.838,00          | 344.766,00          | 104,5%       |
| Derechos de Importación y Tasa Estadística | 273.635,00          | 170.231,00          | 103.404,00          | 60,7%        |
| Internos Coparticipados                    | 241.081,00          | 111.591,00          | 129.490,00          | 116,0%       |
| Derechos de Exportación                    | 212.653,00          | 412.180,00          | -199.527,00         | -48,4%       |
| Bienes Personales                          | 168.206,00          | 80.916,00           | 87.290,00           | 107,9%       |
| Impuesto P.A.I.S                           | 156.440,00          | 82.648,00           | 73.792,00           | 89,3%        |
| Combustibles Total                         | 133.318,00          | 113.983,00          | 19.335,00           | 17,0%        |
| Otros ingresos Seguridad Social            | 64.728,00           | 33.628,00           | 31.100,00           | 92,5%        |
| Otros impuestos                            | 58.305,00           | 33.618,00           | 24.687,00           | 73,4%        |
| Otros coparticipados                       | 16.342,00           | 7.875,00            | 8.467,00            | 107,5%       |
| <b>Total</b>                               | <b>9.280.753,00</b> | <b>4.921.141,00</b> | <b>4.359.612,00</b> | <b>88,6%</b> |

Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON

- La evolución de la recaudación se ve claramente afectada por el efecto de la sequía sobre la recaudación en concepto de derechos de exportación e importación. Excluidos estos conceptos, la recaudación creció en abril un 104,5% interanual, cifra que igualmente se encuentra por debajo de la evolución de la inflación.
- En cuanto a tributos específicos, IVA tuvo una recaudación que creció un 112,2% i.a. en los primeros cuatro meses. Impuesto a las Ganancias recaudó con un incremento interanual del 88% en abril, es decir, cayó en términos reales un 10% en tanto que en el primer cuatrimestre creció un 92,6%.
- Sistema de la Seguridad Social en su conjunto recaudó prácticamente lo mismo en términos reales que durante abril de 2022, como así también durante los cuatro primeros meses del año. Totalizando unos 2.337.550 millones de pesos en lo que va del año.

## Variación Interanual en la recaudación en concepto de Derechos de Exportación



Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON

- Donde claramente se ve el efecto de la sequía es en la recaudación de derechos de exportación e importación. En concreto, durante abril, en derechos de exportación se recaudó un 22% menos en términos reales respecto al mismo mes de 2022. Así, tal como se aprecia en la gráfica, todos los meses en lo que va del año presentaron una fuerte caída incluso nominal en la recaudación por retenciones. Que en el acumulado anual son un 48% inferiores respecto a 2022. Quizás la relativa “mejora” en esa caída durante abril se deba en parte a la cosecha y en parte a los últimos días del mes cuando estuvo vigente el “dólar soja III”.