



Más Deuda y Menos Inversión

al Tercer Trimestre de 2017

Mariana Rivolta - Claudio Lozano

Informe de Recaudación Tributaria y Ejecución Presupuestaria 3ER TRIMESTRE 2017

Síntesis

- * **Creciente Déficit Financiero.** El tercer trimestre de 2017 cierra consolidando un escenario de **DÉFICIT PRIMARIO**, que se agrava tras el pago de los **SERVICIOS DE LA DEUDA** (por **\$198.956 millones**).
- * Los ingresos de la Administración Nacional (\$1.283.718 millones) registraron un crecimiento interanual del 30%. Es superior el aumento en el ritmo del gasto: 34%.
- * El gasto total por \$1.735.581 millones llevó el **déficit a setiembre a superar los \$450.000 millones.**
- * Los ingresos fiscales totales (\$1.059.891 millones) crecieron a una tasa interanual del 36% si se incluyen los recursos adicionales del blanqueo impositivo (\$62.882 millones). Se destaca entre los recursos el escaso dinamismo de los ingresos vinculados al comercio internacional y, en particular, de los derechos cobrados por exportaciones (retenciones) que registraron ingresos nominalmente inferiores a 2016.
- * Los ingresos fiscales netos (\$997.000 millones) crecieron a una tasa interanual del 30,4%.
- * Entre los gastos, la Seguridad Social continúa siendo la principal aplicación de gasto (\$709.046 millones), seguida por los gastos vinculados al costo de la deuda pública (\$198.956 millones).
- * El gasto de capital muestra un buen impulso, con un aumento interanual superior al 40%. Sin embargo, los montos nominales efectivamente destinados a bienes de capital (casi \$150.000 millones en el trimestre) resultan 25% inferiores a lo pagado por intereses de deuda.
- * Las partidas de Transporte, Viviendas y Urbanismo y los Servicios de la Deuda se destacan por el alto nivel de ejecución de los créditos presupuestados.

1) RECAUDACIÓN TOTAL

La recaudación total alcanzó al mes de setiembre los **\$1.899.193 millones, que incluye los ingresos vinculados a la recaudación tributaria, aduanera y previsional.** La recaudación AFIP, por \$1.059.890 millones, explica el 55.8% del total; \$522.311 millones corresponden al SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL (27.5%) y \$316.992 millones al COMERCIO EXTERIOR (16.6%). Los coeficientes de participación se mantuvieron estables entre trimestres de 2017. Se observa, respecto de 2016, una caída del peso de la recaudación vinculada al comercio exterior y un fuerte aumento del peso de Otros Tributos, explicado por el régimen de blanqueo impositivo.

A setiembre, la recaudación adicional respecto del mismo periodo 2016 alcanzó los \$454.051 millones, supone un aumento interanual de + 31,4%.

✓ La recaudación AFIP por **\$1.059.891 millones**, supone el ingreso de \$280.280 millones más que lo recaudado en el 3er trimestre de 2016: **+36%**. El ritmo de incremento interanual de los recursos

tributarios es similar al del 2do trimestre, cuando comenzó a licuarse el efecto expansivo de la recaudación por blanqueo de los primeros meses del año.

El crecimiento es explicado principalmente por IVA y GANANCIAS, que aportaron el 34% y 30% del aumento total, respectivamente.

“Otros Impuestos” incluye en 2017 recaudación por el blanqueo impositivo (que se concentró en los primeros meses del año). El aumento interanual en la recaudación neta de OTROS IMPUESTOS es, en realidad, de +30.4% (\$232.146 millones).

Concepto			Dif. %
en millones de pesos	Ene-Sep '17	Ene-Sep '16	Ene.-Sep. '17 / Ene.-Sep. '16
Ganancias DGI	380.671	295.516	28,8
IVA DGI	391.045	294.172	32,9
Devoluciones (-)	14.516	2.560	467,0
Reintegros (-)	17.853	11.600	53,9
Internos Coparticipados	49.790	31.953	55,8
Ganancia Mínima Presunta	2.221	2.407	(7,7)
Otros coparticipados	4.604	2.199	109,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	33.923	23.384	45,1
Combustibles Ley 23.966 - Otros	14.826	8.754	69,4
Otros s/combustibles	24.923	21.276	17,1
Bienes Personales	16.507	16.167	2,1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	124.771	95.013	31,3
Otros impuestos	62.882	14.747	326,4
Subtotal DGI	1.059.891	779.610	36,0
Subtotal DGI NETO DE OTROS IMPUESTOS	997.009	764.863	30,4

\$14.747 millones + que en 2016

✓ Por los aportes y contribuciones al Sistema de Seguridad Social, el aumento al mes de setiembre en la recaudación ascendió a \$125.353 millones que representan una variación respecto del mismo periodo en 2016 de 31,6%. El 58% de los ingresos adicionales al sistema provinieron de Contribuciones Patronales que registraron una evolución de + 31,3%. También los aportes personales aumentaron + 31,3% interanualmente. Los ingresos del SIPA registraron en el 3er trimestre un crecimiento por debajo del ritmo observado en los trimestres anteriores (v.i. I trim 2017/2016: 36.8%; v.i. II trim 2017/2016: 33.2%).

Concepto			Dif. %
en millones de pesos	Ene-Sep '17	Ene-Sep '16	Ene.-Sep. '17 / Ene.-Sep. '16
Aportes Personales	206.331	157.138	31,3
Contribuciones Patronales	303.169	230.827	31,3
Otros ingresos Seguridad Social	22.537	15.759	43,0
Otros SIPA (-)	9.727	6.767	43,8
Sistema Seguridad Social	522.311	396.957	31,6

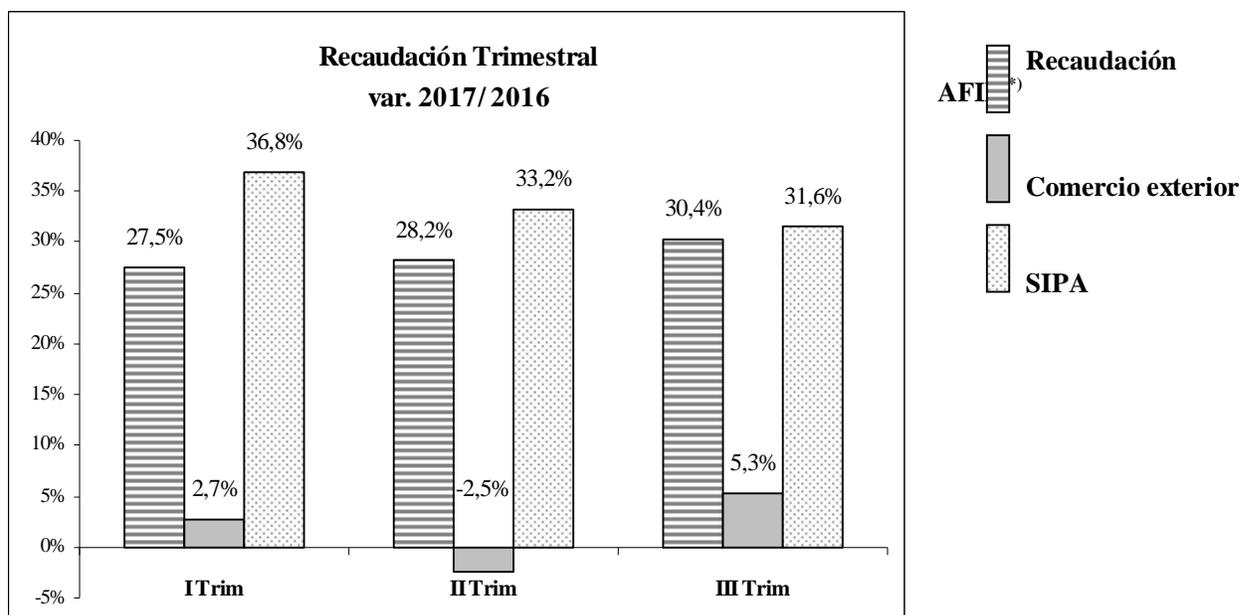
✓ El Comercio Exterior contabilizó ingresos superiores al acumulado del mismo periodo 2016 por \$5.275 millones, que representa un aumento interanual de +5.3%. Este aumento revierte la caída en los ingresos registrada hasta el 1er semestre del año. Mientras los derechos por importaciones

crecieron 21.6% (el aumento hasta junio era del 16%), los derechos por exportaciones retrocedieron 6.5% (la caída a junio era de casi -15%). Es marcado el retroceso de la recaudación vinculada al comercio exterior, en particular los DERECHOS DE EXPORTACIÓN que se vincula directamente con decisión política de eliminar y reducir retenciones.

			Dif. %
Concepto	Ene-Sep '17	Ene-Sep '16	Ene.-Sep. '17 / Ene.-Sep. '16
en millones de pesos			
Derechos de Exportación	54.082	57.844	(6,5)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	50.795	41.758	21,6
COMERCIO EXTERIOR	104.877	99.602	5,2
Ganancias DGA	25.079	21.764	15,2
IVA DGA	173.134	135.390	27,9
Otros DGA	13.902	11.818	0,2
Subtotal DGA	316.992,2	268.574,8	18,0

El subtotal DGA por \$316.992 millones creció 18% respecto del mismo periodo 2016, principalmente gracias a la recaudación de IVA DGA.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA



(*) Neta de Otros Impuestos

La recaudación total por 1.899.193,6 millones se distribuye a setiembre de 2017:

- ADMINISTRACIÓN NACIONAL \$1.283.718,2 MILLONES
- PROVINCIAS \$547.997 MILLONES
- No Presupuestarios¹ \$ 67.479 MILLONES

¹ Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

2) EJECUCIÓN DEL GASTO PRESUPUESTADO

Los créditos presupuestados alcanzaron al 3er trimestre una ejecución del 72,3%, muy cercano al nivel teórico esperable a setiembre (72.8%). El gasto devengado total por \$1.735.580 millones implica un aumento nominal interanual de +34%. Se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento interanual del gasto, que al mes de junio alcanzaba el 37,4%.

La trayectoria no es homogénea entre los componentes del gasto. Se destaca como la partida con mejor ejecución SERVICIOS DE LA DEUDA con 80,3%, le sigue el GASTO CORRIENTE neto con 72,3% y los GASTOS DE CAPITAL con 64%.

✓ El GASTO CORRIENTE neto devengado alcanzó los \$1.382.970 millones, con una evolución interanual de +30%. El nivel de ejecución es similar al alcanzado en el mismo periodo 2016 (72,3%). Al interior del gasto corriente se observan heterogeneidades, destacándose el retraso de las transferencias.

La mayor partida del rubro corriente es Prestaciones de Seguridad Social (\$709.046 millones): con una ejecución del 72,9% representa el 41% del gasto total y muestra una variación respecto de 2016 de +40,3%.

En siguiente lugar, Transferencias Corrientes (\$435.673 millones) con una destacada ejecución del 74,7% del crédito presupuestado representa el 25% del gasto total. La comparación con 2016 arroja un magro aumento del 10,7% interanual. Esta partida está principalmente compuesta de transferencias al Sector Privado (\$231.483 millones).

La partida de Remuneraciones representa el 11% del gasto total. Con un devengado de \$188.624 millones, el nivel de ejecución es de 70,5%² - por debajo del nivel esperable (y del alcanzado en setiembre de 2016: (77.8%). La evolución interanual del gasto en salarios está en el orden del 25%.

✓ Los GASTOS DE CAPITAL registran una ejecución del 64%: varios puntos por encima de la ejecución alcanzada al 3er trimestre 2016 (51,4%). Con una ejecución a setiembre de 2017 de \$149.550 millones, se destaca el crecimiento nominal interanual de la partida: 41% más que en 2016. El mayor impulso está dado por Transferencias de Capital (\$99.097 millones), compuestas básicamente por Transferencias a Inst. provinciales y municipales.

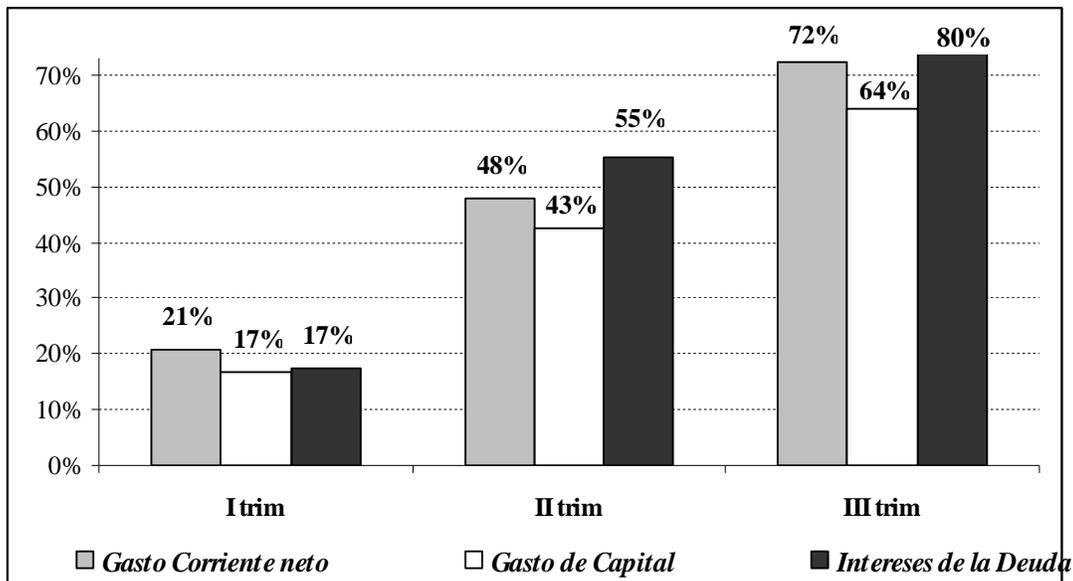
✓ El GASTO EN INTERESES de la DEUDA continúa siendo la partida con mayor nivel de ejecución de todo el presupuesto, y la única que supera el nivel teórico esperable al 1er semestre. Alcanzó un gasto de \$198.956 millones, con una ejecución del 80,3% del presupuesto anual, que supone un aumento del 93,7% respecto del mismo periodo 2016.

Se destaca que, a pesar del esfuerzo presupuestario para reforzar en 2017 el gasto de capital, la partida registra de todos modos un gasto 25% menor a lo que se va en pago de intereses. Resulta difícil explicar una política de financiamiento de largo plazo de los proyectos de inversión que demanda más recursos en intereses que los efectivamente volcados a acumular capital de largo plazo.

² La hipótesis más común de comportamiento mensual de las partidas supone una trayectoria aproximadamente homogénea para el caso de las Remuneraciones, de manera que la ejecución esperable debería aproximar al 73%. Lo mismo es esperable para Prestaciones de la Seguridad Social, en cuyo caso efectivamente se verifica.

EJERCICIO 2017	III Trim		v.i.
en millones de pesos	devengado	% ejec.	
Gastos Corrientes neto	1.382.970	72,3%	30,0%
Remuneraciones	188.624	70,5%	25,0%
Prestaciones de la Seguridad Social	709.046	72,9%	40,3%
Transferencias corrientes	435.673	74,7%	10,7%
Gastos de Capital	149.550	64,0%	40,9%
Intereses de deuda	198.956	80,3%	93,7%
GASTO PRIMARIO	1.532.520	71,4%	28,9%
Total	1.735.580	72,3%	34,0%

Ejecución Trimestral 2017



Funciones del Gasto

Entre las funciones del gasto se destacan por porcentaje de ejecución y monto devengado Deuda Pública- Intereses y Seguridad Social. El gasto por servicios de la deuda alcanza los casi \$200.000 millones (ejecución 80.6%) y es –junto a TRANSPORTE (ejecución 80.6%)– la partida con mejor nivel de ejecución del presupuesto nacional. Presentan también niveles de ejecución superiores al promedio: Vivienda y Urbanismo (79,6%), Judicial (76,4%), Promoción y Asistencia Social (75,6%), Seguridad Social (73,3%) y Educación y Cultura (72,4%).

FUNCIONES DEL GASTO		III trim 2017	
	en millones de pesos	Devengado	% ejecución
1°	Transporte	102.495	80,6%
2°	DEUDA PUBLICA	198.956	80,3%
3°	Vivienda y Urbanismo		79,6%

		23.041	
4°	Judicial	30.023	76,4%
5°	Promoción y Asistencia Social	36.479	75,6%
6°	Seguridad Social	839.359	73,3%
7°	Educación y Cultura	117.559	72,4%
	TOTAL	1.735.580	72,3%
	Salud	64.805	72,0%
	Agua Potable y Alcantarillado	14.210	71,0%
	Legislativa	8.974	70,4%
	Seguridad Interior	43.287	70,2%
	Comunicaciones	7.089	68,7%
	Ecología y Medio Ambiente	4.922	68,3%
	Agricultura	8.383	67,9%
	Trabajo	6.508	67,7%
	Seguros y Finanzas	514	65,5%
	Defensa	32.590	64,6%
	Ciencia y Técnica	22.591	63,6%
	Inteligencia	2.908	63,3%
	Energía, Combustibles y Minería	98.530	63,0%
	Sistema Penal	6.983	60,2%
	Control de la Gestión Pública	1.556	59,0%
	Relaciones Exteriores	8.539	58,4%
	Dirección Superior Ejecutiva	8.908	57,3%
	Comercio, Turismo y Otros Servicios	2.211	57,0%
	Relaciones Interiores	35.116	55,5%
	Industria	6.455	55,3%
	Información y Estadística Básicas	824	51,7%
	Administración Fiscal	1.052	34,1%

Los peores indicadores se observan en Industria (55%), Información y Estadística Básicas (52%) y Administración Fiscal (34%) con registros de ejecución del orden del 50% o menores en 9 meses.

En cuanto al gasto de capital, en la ejecución del gasto por Finalidad se destaca la baja ejecución del gasto en Servicios de Defensa y Seguridad (25%) y en la Administración Gubernamental (48%). **La ejecución es alta en Servicios Sociales y Económicos: 70%.**

III Trim 2017 en millones de pesos	devengado	% ejecución
FINALIDADES DEL GASTO		
ADM GUBERNAMENTAL	21.800	48%
SERV DEFENSA Y SEGURIDAD	1.697	25%
SERVICIOS SOCIALES	59.509	69%
SERVICIOS ECONOMICOS	66.544	70%

Por NIVEL DE EJECUCIÓN se destacan entre las funciones sociales y económicas: Promoción y Asistencia social, Vivienda y Urbanismo, Agua Potable y Alcantarillado y Transporte.

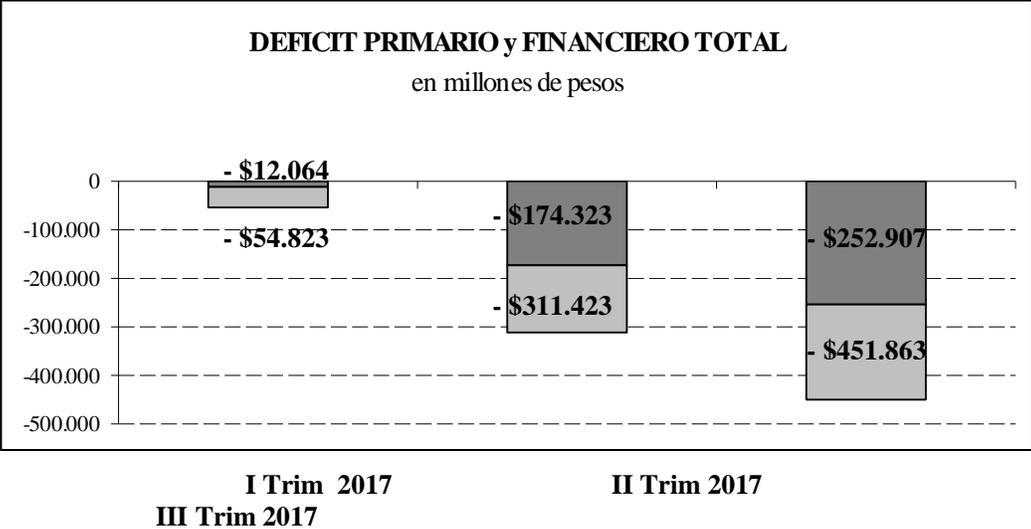
	III Trim 2017 en millones de pesos	devengado	% ejecución
FUNCIONES SOCIALES Y ECONOMICAS			
1°	Promoción y Asistencia Social	8.522	84%
2°	Vivienda y Urbanismo	22.739	80%
3°	Agua Potable y Alcantarillado	14.005	79%
4°	Transporte	42.328	78%
	Agricultura	1.267	73%
	Comunicaciones	1.211	71%
	Ecología y Medio Ambiente	2.421	68%
	Energía, Combustibles y Minería	17.779	59%
	Ciencia y Técnica	3.417	57%
	Salud	797	51%
	Educación y Cultura	9.673	45%
	Comercio, Turismo y Otros Servicios	569	45%
	Industria	961	42%
	Trabajo	116	33%
	Seguros y Finanzas	8	31%
	Seguridad Social	241	25%

Por monto devengado se destacan entre las funciones económicas y sociales del gasto: Transporte (\$42.328 millones), Vivienda y Urbanismo (\$22.739 millones) y Energía, Combustibles y Minería (\$17.779 millones) que concentran el 55% del gasto de capital total ejecutado a setiembre.

3) RESULTADO FINANCIERO

Los datos de RECAUDACION a SETIEMBRE DE 2017 confirman ingresos para la Administración Nacional por \$1.283.718 millones. La comparación con el gasto primario devengado de \$1.735.581 millones supone **un déficit primario de \$252.907 millones**. El pago de

intereses por \$198.956 millones empeora el resultado ALCANZANDO UN DEFICIT FISCAL DEL TRIMESTRE DE \$451.863 MILLONES³.



³ El cálculo no computa RENTAS DE LA PROPIEDAD.