



LAS CUENTAS PÚBLICAS AL TERCER TRIMESTRE
AJUSTE PERPETUO Y EXPANSIÓN DEL DÉFICIT FINANCIERO

AUTORES

MARIANA RIVOLTA

CLAUDIO LOZANO

COORDINACIÓN

CLAUDIO LOZANO

Informe de Recaudación Tributaria y Ejecución Presupuestaria

SECTOR PÚBLICO NACIONAL –3ER TRIMESTRE 2019. Base Caja

Síntesis

* La ley de presupuesto prevé para 2019 recursos por \$ 3,721 billones y la ejecución de gastos por \$4,317 billones, prediciendo **un resultado primario equilibrado y un déficit financiero de \$ 596.065**, tras el pago de \$596.273 millones en concepto de intereses.

* La estimación de mayores recursos por \$1,1 billones implica un crecimiento interanual de la recaudación del 41,8%. Para el gasto primario se estimó un crecimiento interanual del 24,5%. Los intereses de deuda se espera crezcan 48,9%.

* Acumulados al tercer trimestre ingresaron recursos por \$2.824.901 millones, registrando un aumento de 50,4% respecto del mismo periodo de 2018. El gasto primario, devengado en \$2.802.009 millones, creció 37,9%.

* La comparación entre gastos y recursos acumulados devengados resulta en un superávit primario de \$22.892 millones. Hacia el tercer trimestre de 2018 se registró un déficit primario de \$153.315 millones.

* Los intereses pagados en el periodo alcanzaron los \$ 478.982 millones: 107,7% más que en el mismo periodo de 2018. **El resultado financiero al 3er trimestre es, entonces, DEFICITARIO por \$ 456.091 millones, superior al de 2018: - \$383.942 millones.**

* **El aumento interanual del superávit primario se obtiene en base a una caída real de los ingresos -del orden del 2%- que se combina con un ajuste del 10% en el gasto primario real, La inflación interanual es a setiembre del 53,5%.**

* Como ya fuera observado, la estrategia de ajuste sobre el gasto permite mostrar un mejor resultado primario en comparación con el año anterior. Sin embargo, esta estrategia de reducción del déficit en un contexto de recesión y endeudamiento somete a la Argentina en la lógica del ajuste perpetuo.

* Las estimaciones de recursos no se cumplen porque la recesión reduce la recaudación. Entonces toda búsqueda de reducción del déficit obliga a continuas reducciones del gasto primario.

* La partida de ingresos contabiliza recursos extraordinarios de capital provenientes de la venta de la Central Térmica Ensenada-Barragán por \$26.321 millones, la venta de la Central Térmica Brigadier López por \$14.095 millones y la concesión Aguada del Chañar por \$4.180 millones. Además, se acumulan ingresos por la venta de activos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad por más de \$53.000 millones.

* Si no se hubiera realizado la disposición de los mencionados bienes, el superávit primario del periodo se vería reducido a **un déficit de casi \$75.000 millones.**

a. Resultado Financiero

La ley de presupuesto prevé para 2019 para el Sector Público Nacional (SPN) el ingreso de recursos por \$ 3.721.261 millones y la ejecución de gastos por \$4.317.326 millones, prediciendo **un resultado primario equilibrado y un déficit financiero de \$ 596.065**, tras el pago de \$596.273,3 millones en concepto de intereses.

El proyecto de presupuesto sancionado estimó para 2019 mayores recursos por \$1,10 billones: un crecimiento interanual del 41,8%. Para el gasto primario se estimó un crecimiento interanual del 24,5%. La comparación entre gastos primarios e ingresos explica el resultado primario equilibrado. Los intereses de deuda se espera crezcan 48,9% interanualmente.

Acumulados al tercer trimestre de 2019, ingresaron recursos por \$2.824.901 millones, registrando un aumento de 50,4% respecto del mismo periodo de 2018. Casi 8,6 p.p. más que el previsto en el presupuesto. El gasto primario, devengado en \$2.802.009 millones, creció 37,9%: también 13,4 p.p por encima de lo previsto en la ley. La comparación entre gastos y recursos devengados resulta en un superávit primario de \$22.892 millones: en el tercer trimestre de 2018 se registró un déficit primario de \$153.315 millones.

Cuadro 1. ESQUEMA AHORRO INVERSION del SECTOR PUBLICO NACIONAL. Base Caja

SECTOR PUBLICO BASE CAJA			
ESQUEMA AHORRO - INVERSION - FINANCIAMIENTO			
En millones de pesos			
	2018	2019	
	a setiembre	a setiembre	v.i.
INGRESOS CORRIENTES	1,869,450	2,720,524.1	45.5%
- INGRESOS TRIBUTARIOS	1,006,945	1,545,285.2	53.5%
- APORTES Y CONTRIB. A LA SEG. SOCIAL	671,560	900,097.3	34.0%
- RENTAS DE LA PROPIEDAD NETAS	123,639	159,060.1	28.6%
GASTOS CORRIENTES	2,121,072	3,100,531.3	46.2%
- GASTOS DE CONSUMO Y OPERACION	368,087	502,342.6	36.5%
. Remuneraciones	280,077	377,057.8	34.6%
. Bienes y Servicios	87,773	125,027.9	42.4%
- INTERESES Y OTRAS RENTAS DE LA PROP.	230,657	479,018.6	107.7%
. Intereses Netos (2)	230,627	478,982.4	107.7%
- PRESTACIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL	914,599	1,277,632.2	39.7%
- OTROS GASTOS CORRIENTES	6,913	11,909.4	72.3%
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	554,989	772,067.0	39.1%
. Al sector privado	425,465	577,445.5	35.7%
. Al sector público	127,911	192,571.9	50.6%
.. Provincias y CABA	49,195	84,805.7	72.4%
.. Universidades	76,124	97,587.4	28.2%
- DEFICIT OPERATIVO EMPRESAS PUB.	45,765	57,474.0	25.6%
RECURSOS DE CAPITAL	8,780	104,377	1088.8%
GASTOS DE CAPITAL	141,101	180,460	27.9%
- INVERSION REAL DIRECTA	58,683	96,642	64.7%
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	71,633	70,135	-2.1%
. A Provincias y CABA	42,291	39,863	-5.7%
. Otras	29,342	30,272	3.2%
- INVERSION FINANCIERA	10,785	13,683	26.9%
INGRESOS TOTALES	1,878,230	2,824,901	50.4%
GASTOS PRIMARIOS	2,031,545	2,802,009	37.9%
GASTOS TOTALES	2,262,173	3,280,992	45.0%
RESULTADO FINANCIERO	(383,942)	(456,091)	
RESULTADO PRIMARIO	(153,315)	22,892	

Los intereses pagados en el periodo alcanzaron los \$ 478.982 millones: 107,7% más que en el mismo periodo de 2018. **El resultado financiero acumulado al 3er trimestre es, entonces, DEFICITARIO por \$ 456.091 millones**, superior al de 2018: \$383.942 millones.

Las previsiones sancionadas supusieron **RECURSOS TOTALES** 41,8% superiores a 2018. En particular, los Ingresos Tributarios y los Aportes y Contribuciones debían aumentar, respecto de 2018, 44.9% y 30.9%, respectivamente, para verificarse los objetivos de la ley de presupuesto.

Para los **GASTOS TOTALES**, el pronóstico es un aumento interanual del +27,4%: una reducción nominal del gasto de capital (-7,2%), principalmente de la Inversión real directa, y + 29,9% del gasto corriente: para la principal partida del gasto -Prestaciones de la Seguridad Social- se espera un crecimiento del 36,7%.

De acuerdo a los datos finales publicados por la Subsecretaría de Ingresos Públicos del Ministerio de Hacienda, la comparación con lo recaudado a setiembre de 2018 muestra un aumento interanual en la recaudación tributaria del 47,3%. En particular: 32,2% para el Sistema

de Seguridad Social (por encima de lo previsto en 30,9%) y 52,9% para el subtotal AFIP + ADUANA (muy por encima de la previsión presupuestaria de 45%).

Cuadro 2 – Recaudación Tributaria Total ENERO / SETIEMBRE 2019 - 2018.

Concepto	Ene-Sep '19	Ene-Sep '18	Dif.	
			Ene-Sep. '19 /	Ene-Sep. '18
en millones de pesos	\$	\$	\$	%
Total DGHGA	2,745,2188	1,795,8405	949,378.3	52.9
Sistema Seguridad Social	864,9388	664,254.3	210,684.5	32.2

NOTA: Los valores no reflejan el monto ingresado al SPN. Este Cuadro registra la recaudación primaria de la AFIP (incluida la coparticipación y leyes especiales y compensaciones de la Ley 27.429).

Los datos de ejecución presupuestaria a setiembre de 2019 registran gastos totales devengados por \$3.280.991 millones, de los cuales \$2.802.009 millones corresponden a gastos primarios y \$478.982 millones al pago de intereses de la deuda pública. Con respecto a 2018, los gastos totales presentan un incremento de más de \$1 billón: +5%. El Gasto Primario creció \$770.464 millones (+37,9%) y los Intereses de deuda, + \$ 248.355 millones: +107,7g%.

Cuadro 3 –Gasto Total Devengado 3er trimestre 2019 - 2018

SECTOR PUBLICO NACIONAL BASE CAJA en millones de pesos				
	acumulabasetiembre		variación	
	2019	2018	nominal	%
Gasto Primario	2,802,009	2,031,545	770,464	37.9%
Intereses Netos	478,982	230,627	248,355	107.7%
Gasto Total	3,280,991	2,262,172	1,018,819	45.0%
Fuente: IM IG del SPN - Base caja Secretaría de Hacienda				

Al interior del GASTO PRIMARIO, las variaciones absolutas más significativas están dadas en la Inversión Real Directa (+\$137.959 millones; +64,7%), las Transferencias Corrientes a las provincias y CABA (+\$35.611 millones; +72,4%) y las Prestaciones de la Seguridad Social (+\$636.033 millones; +39,7%). El GASTO DE CAPITAL registró un aumento nominal del 27,1%, aunque las **Transferencias de Capital retroceden -2,1% (-\$1.498 millones)**.

Completa el GASTO TOTAL, la partida para Intereses de Deuda, que crece casi 107,7% interanualmente: \$ 248.362 millones, para alcanzar los \$478.982 millones en el trimestre.

El balance final entre ingresos percibidos y gastos devengados arroja un **resultado final deficitario de -\$ 456.091 millones**: 80% del previsto a final del ejercicio. Este resultado negativo es nominalmente superior al obtenido en el 3er trimestre de 2018.

Se observa una mejora en el RESULTADO PRIMARIO, que pasa de un déficit de \$153.315 millones a un superávit de \$22.892 millones. Sin embargo, los recursos totales al 3er trimestre incluyen ingresos de capital por \$ 104.377 millones, de los cuales \$53.222 millones provienen de la venta de activos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad y \$44.596 millones por la venta de la Central Térmica Ensenada-Barragán y la Central Térmica Brigadier López, la concesión Aguada del Chañar.

Como ya fuera observado durante todo 2019, la estrategia de ajuste sobre el gasto permite mostrar un mejor resultado primario en comparación con el año anterior. Sin embargo, esta estrategia de reducción del déficit en un contexto de recesión y endeudamiento pone a la Argentina en la lógica del ajuste perpetuo que se viene advirtiendo desde el cierre de 2018.

Las estimaciones de recursos no se cumplen porque la recesión reduce la recaudación. Entonces toda búsqueda de reducción del déficit obliga a continuas reducciones del gasto primario. **Al mes de setiembre, sin los recursos de capital extraordinarios mencionados anteriormente, el resultado primario resultaría negativo en casi \$75.000 millones.**

Ajuste Real

El aumento interanual del superávit primario se obtiene en base a una caída real del gasto primario. La recaudación tributaria se mantiene constante en términos reales gracias **sólo a la evolución de los derechos de exportación (que crecen nominalmente 352%)**, pero los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social pierden -12,7%. El gasto primario, que evoluciona nominalmente al 37,9%, marca una retracción real del 10,2% si se compara con la inflación interanual estimada en 53,5%.

Cuadro 4 – Ingresos Totales del SPN. Variación interanual nominal y real.

INFORME MENSUAL DE INGRESOS Y GASTOS DEL SPN					
Base caja- En millones de pesos		Acumulado anual		NOMINAL	REAL
		2019	2018	%	%
INGRESOS TOTALES		2,824,901	1,878,230	50.4%	-2.0%
Tributarios		1,545,285	1,006,945	53.5%	-0.1%
	IVA neto de reintegros	501,247	359,072	39.6%	-9.1%
	Ganancias	266,055	209,216	27.2%	-17.2%
	Débitos y créditos	239,949	166,071	44.5%	-5.9%
	Bienes personales	7,558	4,636	63.0%	6.2%
	Impuestos internos	32,511	26,615	22.1%	-20.4%
	Combustibles	40,213	31,715	26.8%	-17.4%
	Derechos de exportación	236,622	52,096	354.2%	195.8%
	Derechos de importación	91,318	76,051	20.1%	-21.8%
	Resto tributarios	129,814	81,473	59.3%	3.8%
Aportes y contribuciones a la seguridad social		900,097	671,560	34.0%	-12.7%
Rentas de la propiedad		159,060	123,639	28.6%	-16.2%
Otros ingresos corrientes		116,082	67,307	72.5%	12.3%
Ingresos de capital		104,377	8,780	1088.8%	674.2%

Entre los RECURSOS TRIBUTARIOS, la caída real es más marcada en los tributos sobre el Patrimonio y sobre los Ingresos. La recaudación por tributos sobre el Comercio Exterior crece en términos reales.

Entre los componentes del GASTO PRIMARIO, Gastos en Personal ajusta en términos reales 12,3%; las Prestaciones de la Seguridad social, *cuyo aumento es automático en función de la inflación y los salarios por fórmula de movilidad jubilatoria*, pierden de todos modos 9%; el resto de las Transferencias Corrientes, 9,4%; y el peor resultado se registra en Transferencias de Capital que cae 36%.

Cuadro 5 – Esquema Ahorro Inversión. Variación interanual nominal y real.

SECTOR PUBLICO BASE CAJA		
ESQUEMA AHORRO - INVERSION - FINANCIAMIENTO		
variaciones interanuales		
	NOMINAL	REAL
INGRESOS CORRIENTES	45.5%	-5.2%
- INGRESOS TRIBUTARIOS	53.5%	-0.1%
- APORTES Y CONTRIB. A LA SEG. SOCIAL	34.0%	-12.7%
- RENTAS DE LA PROPIEDAD NETAS	28.6%	-16.2%
GASTOS CORRIENTES	46.2%	-4.8%
- GASTOS DE CONSUMO Y OPERACION	36.5%	-11.1%
. Remuneraciones	34.6%	-12.3%
. Bienes y Servicios	42.4%	-7.2%
- INTERESES Y OTRAS RENTAS DE LA PROP.	107.7%	35.3%
. Intereses Netos (2)	107.7%	35.3%
- PRESTACIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL	39.7%	-9.0%
- OTROS GASTOS CORRIENTES	72.3%	12.2%
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	39.1%	-9.4%
. Al sector privado	35.7%	-11.6%
. Al sector público	50.6%	-1.9%
.. Provincias y CABA	72.4%	12.3%
.. Universidades	28.2%	-16.5%
- DEFICIT OPERATIVO EMPRESAS PUB.	25.6%	-18.2%
RECURSOS DE CAPITAL	1088.8%	674.2%
GASTOS DE CAPITAL	27.9%	-16.7%
- INVERSION REAL DIRECTA	64.7%	7.3%
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	-2.1%	-36.2%
. A Provincias y CABA	-5.7%	-38.6%
. Otras	3.2%	-32.8%
- INVERSION FINANCIERA	26.9%	-17.4%
INGRESOS TOTALES	50.4%	-2.0%
GASTOS PRIMARIOS	37.9%	-10.2%
GASTOS TOTALES	45.0%	-5.5%

b. Recursos de la Administración Pública Nacional

Los recursos totales del SPN ascendieron al 3er trimestre de 2019 a **\$2.824.901 millones**, 50,4% más que en igual periodo de 2018.

El 55% de los recursos percibidos corresponden a Ingresos Tributarios, que registraron una recaudación de \$ 1.545.285 millones. Otro 32% corresponde a Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social: \$ 900.097 millones. La tercera fuente principal de ingresos es Rentas de la Propiedad, partida que registró el ingreso de \$ 159.060 millones (excluye: las rentas generadas por el BCRA por \$204.245 millones, las generadas por activos del SPN en posesión del FGS por \$108.032 millones y las generadas por activos del SPN en posesión de organismos del SPNF excluyendo el FGS por \$13.642 millones).

El 26% de los ingresos totales corresponde la recaudación por gravámenes sobre la Producción, el Consumo y las Transacciones, un 9% proviene de gravámenes a los Ingresos y el 12% del Comercio Exterior. Se destacan los aumentos interanuales de los aranceles a las exportaciones (+354%).

Cuadro 6 – Ingresos Tributarios del SPN por Tipo de Tributo.

Base caja- En millones de pesos		Acumulado anual		NOMINAL	REAL
		2019		%	%
INGRESOS TOTALES		2,824,901	100%	50.4%	-2.0%
Tributarios		1,545,285	55%	53.5%	-0.1%
SOBRE LA PRODUCCIÓN, EL CONSUMO y LAS TRANSACCIONES		741,196	26%	41.1%	-8.1%
SOBRE LOS INGRESOS		266,055	9%	27.2%	-17.2%
SOBRE EL PATRIMONIO		7,558	0%	63.0%	6.2%
SOBRE EL COMERCIO EXTERIOR		327,939	12%	155.9%	66.7%
Otros tributarios		202,538	7%	44.9%	-5.6%

Los ingresos totales incluyen los recursos extraordinarios de capital provenientes de la venta de la Central Térmica Ensenada-Barragán por \$26.321 millones, la venta de la Central Térmica Brigadier López por \$14.095 millones y la concesión Aguada del Chañar por \$4.180 millones. Además, venta de activos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) que proveyó recursos por \$53.222 millones.

c. Gasto. EJECUCIÓN DEL CREDITO PRESUPUESTADO

Los gastos totales del Sector Público ascendieron al mes de septiembre de 2019 a **\$3.280.992 millones**, corresponde al 76% del crédito sancionado. Comparar este monto con lo devengado en 2018 representa un **aumento interanual del 45% principalmente explicado por las Prestaciones de Seguridad Social y los Servicios de la deuda.**

El **GASTO PRIMARIO** alcanzó los \$ 2.802.009 millones, con una evolución interanual del 37,9%. El gasto corriente crece casi 39% nominalmente. El gasto de capital aumenta 28% respecto de lo devengado en 2018 (resultado de la combinación del aumento del 64,7% de la Inversión Real Directa y la caída nominal del 2% de las TRANSFERENCIAS DE CAPITAL).

El **GASTO DE CAPITAL** creció 28%: con un devengado de \$180.460 millones. Representa el 5,5% del GT. Las **Transferencias de capital** cayeron 2%. Esta caída se acumula a la registrada durante 2018.

El **GASTO EN INTERESES de la DEUDA** alcanzó \$478.982 millones, 107.7% más que en 2018. **Representan el 15% del GT.**

Otras partidas:

Las **Prestaciones Sociales** alcanzaron los \$1.661.545 millones: 38,8% nominalmente superiores a 2018, pero 9,6% inferiores en términos reales. Las Jubilaciones y pensiones pierden 8,8% frente a la inflación. La asignación AHU mantuvo el valor real mientras todas las demás partidas y programas sociales perdieron hasta más de 17% en términos reales.

Los **Subsidios Económicos** crecieron 37% impulsados por las transferencias a la Energía.

Las **Transferencias a las Provincias constituyen el único ítem del gasto primario que crece por encima de la inflación. Al observar los componentes internos de dichas transferencias es evidente el deterioro en las partidas correspondientes a** Educación y Universidades Nacionales, y notable la expansión de un ítem indefinido (y probablemente electoral) denominado "Otras Transferencias "que crece un 232% y representa casi el 40% de lo transferido a las provincias.

El **Gasto de Capital** creció nominalmente en las funciones Transporte, Vivienda y Agua potable y alcantarillado y cayó para Educación y Energía.

Cuadro 7- Gasto Primario acumulado al 3er trimestre 2019. Base Caja

Base caja- En millones de pesos	a SET 2019	var nominal
GASTOS PRIMARIOS	2,802,009	37.9%
Gastos corrientes primarios	2,621,549	38.7%
Transferencias corrientes a provincias	84,807	72.4%
Otras transferencias	33,436	232.4%
Desarrollo Social	5,870	119.5%
Seguridad Social	16,195	67.1%
Salud	8,431	20.2%
Educación	20,875	5.7%
Prestaciones sociales	1,661,545	38.8%
Asignación Universal para Protección Social	92,663	53.6%
Otros programas (Proyectos Productivos Comunitarios, otros)	75,740	40.8%
Jubilaciones y pensiones contributivas	1,156,567	40.1%
Pensiones no contributivas	121,065	36.0%
Prestaciones del INSSJP	122,342	28.5%
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras	93,168	26.7%
Subsidios económicos	241,830	36.9%
Otras funciones	2,557	170.0%
Energía	157,498	50.4%
Transporte	81,775	15.2%
Gastos de funcionamiento y otros	502,343	36.5%
Otros gastos de funcionamiento	125,285	42.4%
Salarios	377,058	34.6%
Otros gastos corrientes	131,024	32.3%
Resto	39,973	108.3%
Transferencias a universidades	97,587	28.2%
Resultado Operativo de Empresas Públicas	-6,536	-273.9%
Gastos de capital	180,460	27.9%
Transporte	73,723	98.9%
Nación	71,025	121.1%
Transferencias a provincias	2,698	-45.4%
Agua potable y alcantarillado	17,043	31.4%
Nación	12,783	38.6%
Transferencias a provincias	4,260	13.5%
Otros	42,550	3.2%
Vivienda	18,186	0.0%
Nación	5,498	54.7%
Transferencias a provincias	12,687	-13.2%
Educación	8,867	-16.5%
Transferencias a provincias	5,272	-7.2%
Nación	3,595	-27.3%
Energía	20,092	-4.5%
Transferencias a provincias	7,236	3.1%
Nación	12,856	-8.3%

Ampliación presupuestaria. DNU-2019-740

Con posterioridad al cierre del trimestre¹, se firma el DNU 740 ampliando los montos presupuestarios de ingresos y gastos correspondientes a una "mayor nominalidad", por inflación y tipo de cambio, que la prevista en el presupuesto sancionado.

Se dispone un aumento de los GASTOS PRIMARIOS de \$ 358.000 millones (principalmente transferencias a CAMMESA y mayores gastos de ANSES y del Ministerio de Transporte) y más intereses de deuda por \$309.000 millones.

El aumento en los intereses, desde los \$596.273 millones sancionados para el SPN, es de +51,8%.

La previsión de mayores RECURSOS es de \$ 326.100 millones correspondientes al ingreso de rentas de la propiedad por \$204.245 millones (utilidades del BCRA) y a mayores ingresos tributarios.

Asimismo, se modifica la planilla anexa al artículo 40 del presupuesto que autoriza las operaciones de crédito del ejercicio, adicionando mayor deuda por \$550.000 millones y usd 195,5 millones.

¹ Publicado en Boletín Oficial el 29/10/2019