



RESULTADOS FISCALES ACUMULADOS A MAYO 2020

Equipo de trabajo

Horacio Fernández

Samantha Horwitz

Gustavo Lahoud

Claudio Lozano

Ana Rameri

Coordinación

Ana Rameri

Julio 2020

Sector Público Nacional No Financiero - Resultado Fiscal acumulado a Mayo **Ejercicio 2020. Base Caja, en millones de pesos**

Los primeros meses del año resultaron signados por los efectos de la crisis sanitaria causada por la pandemia de Covid 19 y la disposición de las medidas de aislamiento. Ambas circunstancias impactaron de manera directa sobre las cuentas públicas, derrumbando la recaudación, provocando una expansión del gasto, y consecuentemente, abandonando el esquema previo de prudencia fiscal. Se observa desde el mes de marzo un fuerte crecimiento del gasto primario vinculado a la gestión de la crisis que, combinado a la marcada caída de la recaudación tributaria, deviene todos los meses en altos déficits primarios y financieros.

La particularidad de esta coyuntura nos invita a un ejercicio de seguimiento mensual de la evolución de las cuentas del Sector Público Nacional, reflejo fiscal de la adopción de determinadas políticas desde el mes de marzo a los fines de afrontar y sostener la situación sanitaria, social y económica de la población. Si bien persiste en mayo, como en los meses anteriores, un elevado nivel de gasto público y una profundización del déficit fiscal, algunas tendencias observadas en los meses anteriores se revierten. En particular, la recaudación tributaria deja de retroceder nominalmente en la comparación mensual por primera vez desde el mes de febrero.

El déficit primario del mes de mayo 2020 alcanza los \$ 252.287 millones, acumulando un total de \$ 636.099 millones en 5 meses. El déficit financiero acumulado alcanza los \$ 898.969 millones.

● **Resultados Acumulados al mes de MAYO**

Se desprende del análisis del esquema de Ahorro-Inversión acumulado entre enero y mayo una continua profundización de los déficits primarios y financieros. El resultado primario de 5 meses se ubicó en **-\$636.099 millones** y déficit financiero registró un total de **-\$898.969 millones**. El pago de intereses de deuda alcanza al momento un monto de **\$262.870 millones**.

El gasto primario totaliza **\$2,4 billones** que, sumado al monto de intereses pagados, lleva los gastos totales a **\$2,6 billones**. Los ingresos totales se ubicaron en **\$1,7 billones**. Se verifica que el peso de los intereses de la deuda, cuya injerencia caracterizó la dinámica de las cuentas fiscales de los últimos años, como principal causa del déficit financiero, resulta desplazado por el fuerte incremento relativo del gasto primario, reflejo de una activa política de protección de los ingresos, trabajo y producción, financiada por emisión.

En términos de variaciones nominales, se observa un incremento interanual del +24% de los Ingresos Totales (fundado esencialmente en el aumento del +25% de los Ingresos Tributarios, aunque se aprecia un significativo incremento de los Ingresos de Capital, tal como se venía observando en los meses previos). Por su parte, los Gastos Primarios expusieron un aumento del +74% i.a. con importante crecimiento de todas sus partidas: las Transferencias Corrientes a Provincias crecen +299% i.a., los Subsidios Económicos aumentan +131% i.a. y Prestaciones Sociales, +77% i.a.. Los Gastos de Capital crecieron nominalmente sólo un 5% i.a. La preponderancia del ritmo de crecimiento del gasto frente al de los ingresos explica el resultado primario deficitario acumulado.

Si bien la dinámica de los precios ha mostrado una desaceleración en los últimos meses, en un contexto de profundización de la recesión, persisten ajustes reales de las partidas de ingresos cotejando una inflación interanual del 43,4%. El crecimiento nominal del 24% de los ingresos totales se traduce en un ajuste real del -14%. El significativo incremento nominal +74% del **gasto primario deviene, en un aumento real del 21%**. Las prestaciones sociales crecen un 23% en términos reales, mientras que los subsidios económicos lo hacen en un 61%. Sin embargo, **es posible identificar un ajuste real de los gastos de funcionamiento del aparato estatal del -4%, rubro dentro del cual queda plasmada pérdida del poder adquisitivo de los salarios (-1% real), así como también en los gastos de capital del -27%**.

Los intereses de deuda crecieron sólo 3% en la comparación interanual.

Cuadro N°1. ESQUEMA AHORRO INVERSIÓN del SECTOR PÚBLICO NACIONAL.
Base Caja – Acumulado Mayo 2020. Variación absoluta y relativa (nominal y real).

	<i>Acumulado a Mayo</i>		Var. i.a		
	2019	2020	% Nominal	\$	% Real
INGRESOS TOTALES	1.397.301	1.732.027	24%	334.726	-14%
Tributarios	1.245.377	1.561.761	25%	316.384	-13%
Rentas de la propiedad Netas	93.021	71.027	-24%	-21.994	-47%
Otros ingresos corrientes	56.854	65.755	16%	8.900	-19%
Ingresos de capital	2.050	33.485	1534%	31.436	1039%
GASTOS PRIMARIOS	1.360.482	2.368.127	74%	1.007.645	21%
Gastos corrientes primarios	1.274.304	2.277.853	79%	1.003.549	25%
Prestaciones sociales	824.813	1.458.055	77%	633.242	23%
Subsidios económicos	99.774	230.116	131%	130.342	61%
Gastos de funcionamiento y otros	250.080	345.683	38%	95.604	-4%
Salarios	187.889	266.265	42%	78.376	-1%
Otros gastos de funcionamiento	62.191	79.419	28%	17.228	-11%
Transferencias corrientes a provincias	37.139	148.062	299%	110.923	178%
Transferencias a universidades	48.115	72.183	50%	24.068	5%
Otros gastos corrientes	14.383	23.753	65%	9.370	15%
Gastos de capital	86.178	90.274	5%	4.096	-27%
Intereses Netos	256.309	262.870	3%	6.561	-28%
GASTOS TOTALES	1.616.790	2.630.997	63%	1.014.206	13%
RESULTADO PRIMARIO	36.819	-636.099	-1828%	-672.919	-1305%
RESULTADO FINANCIERO	-219.489	-898.969	310%	-679.480	186%
IPC Nacional				43,4%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMIG (Informe Mensual de Ingresos y Gastos)
 – Secretaría de Hacienda (Ministerio de Economía)

● **Resultados del mes de MAYO**

Las cuentas correspondientes al mes de mayo presentan algunas diferencias respecto a las tendencias que veníamos observando en meses anteriores. Los ingresos totales revierten su

caída nominal mensual, con un aumento de +4% respecto de abril, producto de un aumento del +6% de los ingresos tributarios. Por el contrario, los ingresos de capital cuya tendencia era al alza, evidenciaron una caída del -11% en el mes.

Cuadro N°2. Resultado Primario y Financiero del SPN. Ejecución mensual, y variación Abril/Mayo. En millones de pesos.

	<i>Ejecución Mensual</i>					<i>Variación Abril/Mayo</i>	
	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	%	\$
INGRESOS TOTALES	395.225	350.915	341.518	316.249	328.121	4%	11.872
Tributarios	352.746	315.112	307.587	284.780	301.536	6%	16.757
Rentas de la propiedad Netas	29.778	14.929	10.796	8.984	6.540	-27%	-2.444
Otros ingresos corrientes	12.501	13.828	14.875	12.965	11.586	-11%	-1.379
Ingresos de capital	200	7.046	8.260	9.521	8.459	-11%	-1.062
GASTOS PRIMARIOS	398.991	378.412	466.246	545.070	579.408	6%	34.337
Gastos corrientes primarios	387.510	365.255	449.646	521.426	554.016	6%	32.591
Prestaciones sociales	253.278	233.743	289.481	332.511	349.043	5%	16.532
Subsidios económicos	30.987	33.510	40.457	57.810	67.353	17%	9.543
Gastos de funcionamiento y otros	67.603	67.417	68.152	74.903	67.608	-10%	-7.295
Transferencias corrientes a provincias	21.106	12.997	18.876	49.280	45.803	-7%	-3.477
Transferencias a universidades	13.486	14.018	27.848	1.495	15.336	926%	13.841
Otros gastos corrientes	1.050	3.570	4.832	5.427	8.874	64%	3.446
Gastos de capital	11.481	13.157	16.600	23.645	25.391	7%	1.747
RESULTADO PRIMARIO	-3.766	-27.497	-124.728	-228.822	-251.287	-10%	-22.465
Intereses Netos	87.052	40.081	41.577	37.228	56.932	53%	19.704
RESULTADO FINANCIERO	-90.818	-67.578	-166.305	-266.050	-308.219	-16%	-42.170

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMIG (Informe Mensual de Ingresos y Gastos)
– Secretaría de Hacienda (Ministerio de Economía)

Los gastos primarios, que en marzo y abril mostraron un crecimiento mensual del +23% y +17% respectivamente, mantuvieron su tendencia al alza, pero con una **desaceleración del ritmo**: +6,3% para el registro de mayo respecto de abril. Se observa de manera análoga que las prestaciones sociales crecieron este mes +5% y los subsidios económicos un +16,5% (principalmente los subsidios destinados a energía, +18,6%), cuando en los meses anteriores habían crecido 24% y 20% respectivamente en marzo, y 20% y 43% respectivamente en abril. En este sentido, así como las restricciones sobre la actividad económica se relajaron marginalmente respecto de los meses de los últimos días de marzo y el mes de abril (particularmente fuera del AMBA), también el gasto -aunque siempre alto- parece haber desacelerado su dinámica de aumento.

A pesar de estas diferencias con los registros del mes de abril, es importante destacar que el déficit mensual de mayo es el más alto en lo que va del año, alcanzando los \$251.287 millones. Dicho de otro modo, el 40% del déficit acumulado a Mayo lo condensa este último mes.

Cuadro N°3. Gastos Primarios del Sector Público Nacional (SPN). Variaciones mensuales en %.

	Var. Mensuales		
	% Feb/Mar	% Mar/Abr	% Abr/May
GASTOS PRIMARIOS	23,2%	16,9%	6,3%
Gastos corrientes primarios	23,1%	16,0%	6,3%
Prestaciones sociales	23,8%	14,9%	5,0%
Jubilaciones y pensiones contributivas	8,9%	-0,3%	0,0%
Asignación Universal para Protección Social	160,1%	-60,9%	-4,3%
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras	79,4%	-35,6%	-4,3%
Pensiones no contributivas	9,3%	16,9%	-3,3%
Prestaciones del INSSJP	10,8%	38,8%	-22,0%
Otros Programas Sociales	53,7%	257,6%	28,2%
Subsidios económicos	20,7%	42,9%	16,5%
Energía	19,3%	67,1%	18,6%
Transporte	22,1%	-0,2%	10,1%
Otras funciones	303,5%	-54,7%	-7,9%
Gastos de funcionamiento y otros	1,1%	9,9%	-9,7%
Salarios	1,9%	4,1%	-12,9%
Otros gastos de funcionamiento	-1,9%	32,4%	-0,1%
Transferencias corrientes a provincias	45,2%	161,1%	-7,1%
Educación	148,0%	-87,8%	436,6%
Seguridad Social	273,7%	205,4%	-62,1%
Salud	35,6%	61,2%	-1,8%
Otras transferencias	-5,7%	343,0%	-0,5%
Transferencias a universidades	98,7%	-94,6%	925,6%
Otros gastos corrientes	35,4%	12,3%	63,5%
Gastos de capital	26,2%	42,4%	7,4%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMIG (Informe Mensual de Ingresos y Gastos)
 – Secretaría de Hacienda (Ministerio de Economía)

- **Ingresos**

Se observa en mayo un comportamiento diferencial de las partidas de ingresos respecto a lo exhibido en los meses previos, signados por el impacto de la crisis sanitaria. Los ingresos totales del Sector Público Nacional se mostraron, mes a mes, decrecientes desde febrero. En el mes de mayo, sin embargo, se evidencia un marginal aumento del +4% mensual nominal, traducido en la entrada de recursos adicionales en el mes de +\$11.872 millones.

Este hecho lo explica la partida de **Ingresos Tributarios**, que presenta en promedio una variación mensual del +6% (+\$16.757 millones en el mes), gracias a la entrada de recursos a través de Ganancias (+111%, +\$24.533 millones), Resto Tributarios (+26%, +\$5.501 millones), Derechos de importación (+17%, +\$1.614 millones), Impuestos Internos (+29%, +\$895 millones) e IVA (+\$712 millones).

Por el contrario, y en línea con lo que ya fue mencionado en informes anteriores, continúa la merma de ingresos vía Aportes y contribuciones a la Seguridad Social (-\$2.867 millones), Derechos de Exportación (-\$4.588 millones) y Débitos y créditos (-25%, -\$8.966 millones).

Los ingresos por **Rentas netas de la propiedad** sostienen una tendencia a la baja desde enero, habiendo totalizado en \$6.540 millones en mayo (a diferencia de enero, mes en el que ingresaron \$29.778 millones). En particular, se incluyen en esta partida los recursos cobrados por el intereses del FGS, que en el mes de mayo alcanzó los \$1.196 millones (-60% mensual).

También los **Ingresos de Capital**, por \$ 8.459 millones, mostraron una retracción nominal en el mes (-\$1.062 millones, respecto de abril), diferenciado de su comportamiento tendiente al alza del último tiempo, aunque mantienen un nivel alto respecto de 2019.

Cuadro N°4- Ingresos Totales del Sector Público Nacional (SPN). Variación mensual en %.

	Var. Mensuales		
	% Feb/Mar	% Mar/Abr	% Abr/May
INGRESOS TOTALES	-2,7%	-7,4%	3,8%
Tributarios	-2,4%	-7,4%	5,9%
IVA neto de reintegros	-3,2%	-10,1%	1,3%
Ganancias	-23,1%	-4,9%	111,3%
Aportes y contribuciones a la seguridad social	-2,5%	-13,9%	-2,7%
Débitos y créditos	-28,0%	43,3%	-25,1%
Bienes personales	-71,9%	386,4%	-2,8%
Impuestos internos	-26,8%	-27,4%	28,7%
Derechos de exportación	28,7%	4,9%	-16,3%
Derechos de importación	24,6%	-20,1%	17,1%
Resto tributarios	41,8%	-29,5%	25,6%
Rentas de la propiedad Netas	-27,7%	-16,8%	-27,2%
Otros ingresos corrientes	7,6%	-12,8%	-10,6%
Ingresos de capital	17,2%	15,3%	-11,2%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMIG (Informe Mensual de Ingresos y Gastos)
– Secretaría de Hacienda (Ministerio de Economía)

Cuadro N°5- Ingresos Totales del SPN. Ejecución y variación (en % y \$) mensual Abril y Mayo, y Total Acumulado 5 meses (Enero-Mayo). En millones de pesos.

	Ejecución Mensual		Variación Abr/May		5 meses Acumulado (Enero-Mayo)
	abr.-20	may.-20	%	\$	
INGRESOS TOTALES	316.249	328.121	4%	11.872	1.732.027
Tributarios	284.780	301.536	6%	16.757	1.561.761
Ganancias	22.034	46.568	111%	24.533	306.291
Resto tributarios	21.516	27.017	26%	5.501	150.940
Derechos de importación	9.414	11.028	17%	1.614	615.131
Impuestos internos	3.116	4.010	29%	895	157.248
IVA neto de reintegros	55.271	55.983	1%	712	8.437
Bienes personales	2.782	2.705	-3%	-78	21.701
Aportes y contribuciones a la seguridad social	106.742	103.875	-3%	-2.867	123.123
Derechos de exportación	28.210	23.622	-16%	-4.588	55.051
Débitos y créditos	35.694	26.728	-25%	-8.966	123.839
Rentas de la propiedad Netas	8.984	6.540	-27%	-2.444	71.027
Resto rentas de la propiedad	5.977	5.343	-11%	-633	33.702
FGS cobradas al sector privado y público financiero	3.007	1.196	-60%	-1.811	37.325
Otros ingresos corrientes	12.965	11.586	-11%	-1.379	65.755
Transferencias corrientes	1.284	1.799	40%	515	49.644
Resto ingresos corrientes	2.105	1.398	-34%	-708	8.048
Ingresos no tributarios	9.576	8.390	-12%	-1.186	8.063
Ingresos de capital	9.521	8.459	-11%	-1.062	33.485

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMIG (Informe Mensual de Ingresos y Gastos)
– Secretaría de Hacienda (Ministerio de Economía)

▪ **Gastos**

El Gasto Primario, producto de la aplicación de medidas fiscales para la atención de la emergencia sanitaria, registró un crecimiento del +6% en el mes de Mayo respecto a Abril, totalizando en una ejecución mensual de \$579.408 millones (\$34.338 millones más que lo ejecutado en abril).

Los Gastos Corrientes primarios totalizaron en mayo \$554.016 millones, \$32.590 millones más que en abril. Están compuestos por Prestaciones Sociales por \$ 349.043 millones (fundamentalmente Jubilaciones y Pensiones remunerativas por \$ 174.691 millones y Otros

Programas Sociales por \$ 108.678 millones), Subsidios Económicos por \$ 67.353 millones (principalmente subsidios a la Energía) y Salarios por \$ 49.213 millones.

Otros programas sociales es la partida que explica el aumento de los gastos corrientes primarios en el mes de mayo: crece 28% en mayo respecto a abril (+\$23.903 millones). Acumula el registro de los gastos que financian las medidas destinadas a mitigar los efectos de la pérdida de ingresos de la población, la protección del empleo y producción, tales como la Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) y el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE).

Finalmente, el Gasto de Capital del mes de mayo totalizó \$ 25.391 millones, un +7% que en abril.

Cuadro N°6 – Gasto Primario del SPN. Ejecución y variación (en % y \$) mensual Abril y Mayo, y Total Acumulado 5 meses (Enero-Mayo). En millones de pesos.

	Ejecución Mensual		Variación Abr/May		5 meses Acumulado (Enero-Mayo)
	abr.-20	may.-20	%	\$	
GASTOS PRIMARIOS	545.070	579.408	6%	34.338	2.368.127
Gastos corrientes primarios	521.426	554.016	6%	32.590	2.277.853
Prestaciones sociales	332.511	349.043	5%	16.532	1.458.055
Otros programas sociales (*)	84.775	108.678	28%	23.903	263.696
Jubilaciones y pensiones contributivas	174.627	174.691	0%	64	842.866
Asignación Universal para Protección Social	11.881	11.374	-4%	-507	76.331
Pensiones no contributivas	19.737	19.077	-3%	-660	95.880
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras	16.233	15.531	-4%	-702	83.608
Prestaciones del INSSJP	25.258	19.692	-22%	-5.566	95.674
Subsidios económicos	57.810	67.353	17%	9.543	230.116
Energía	43.590	51.711	19%	8.121	161.716
Transporte	14.115	15.546	10%	1.431	67.714
Otras funciones	104	96	-8%	-8	686
Gastos de funcionamiento y otros	74.903	67.608	-10%	-7.295	345.683
Salarios	56.487	49.213	-13%	-7.274	266.265
Transferencias corrientes a provincias	49.280	45.803	-7%	-3.477	148.062
Transferencias a universidades	1.495	15.336	926%	13.841	72.183
Otros gastos corrientes	5.427	8.874	64%	3.447	23.753
Gastos de capital	23.645	25.391	7%	1.746	90.274

() Incluye el pago de salarios instrumentados dentro del programa Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) y el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE).*

- **Los programas sociales de Transferencias a Unidades Familiares**

Entre las transferencias pagadas por la Administración Nacional, el 75% se concentra en Prestaciones de la Seguridad Social (jubilaciones y pensiones contributivas), Transferencias a Unidades Familiares y Transferencias a Empresa Privadas. Como vimos, son las partidas que más crecieron en la comparación interanual acumulada.

Dentro de las **transferencias a unidades familiares**, encontramos la principales novedades fiscales del ejercicio 2020: el programa de Tarjetas Alimentarias, el programa Familiar de Emergencia y Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción.

- **IFE. Ingreso Familiar de Emergencia**

Este programa consiste en una asignación de pagos de \$10.000 pensada para asistir a trabajadores informales y monotributistas de las primeras categorías. El programa otorgó la momento 2 pagos de la prestación.

El total devengado en los meses de abril y mayo fue de \$ \$80.231 millones.

Resulta importante mencionar que las dificultades en la implementación del programa IFE tienen reflejo en los registros de ejecución y pago: se registra al mes de mayo un nivel de PAGO de solo el 24% del gasto devengado (\$19.232 millones).

Total devengado en Abril \$72.899 millones. Pagado \$12.787 millones (18%)

Total devengado en Mayo \$7.332 millones. Pagado \$6.445 millones (88%)

Cabe mencionar que, aunque excede el universo de análisis de este documento, en el mes de junio el programa devengó gasto por \$51.216 millones, pero registra un pagado de \$ 86.039 millones.

En definitiva, hacia los últimos días del mes de junio, el programa devengó en total gasto por \$131.448 millones, y alcanzó a pagar el 80%: \$105. 271 millones.

- **ATP. Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción**

Es posible identificar un inconveniente similar en la ejecución del programa de ATP.

Este programa, pensado para dar respuesta al impacto económico ocasionado por la emergencia sanitaria, implica el pago por parte del Estado de una parte del salario de los trabajadores formales empleados en actividades críticamente afectadas por la crisis

vinculada a la pandemia. Otro componente del programa compromete al Estado como garante de créditos a tasa cero para autónomos y monotributistas.

Este programa tiene registro de devengado por primera vez en el mes de mayo, por \$ 44.759 millones, que fue pagado sólo en un 43% (\$19.305 millones).

● **Tarjeta Alimentaria**

La tarjeta alimentaria es un programa pensado para asistir a las personas que cobren la Asignación Universal por Hijo con hijas e hijos de hasta 6 años inclusive, a las embarazadas a partir de los 3 meses que cobren la Asignación por Embarazo para Protección Social y a las personas con discapacidad que cobren la Asignación Universal por Hijo en su gasto alimenticio. Tiene registro de gasto desde el mes de enero ya que fue pensado e implementado previo a la pandemia.

Registra un óptimo nivel de pago de 100% del gasto devengado: \$ 37.214 millones en 5 meses. Pero evidencia una heterogeneidad en la evolución mensual del gasto: se duplica respecto del mes anterior en los meses de febrero y abril, pero **en el mes de mayo cae a la mitad respecto de lo pagado en abril**. Cabe aclarar que esta caída obedece a no haber sostenido durante mayo la medida de duplicación de los montos establecida durante el mes de abril.

Tarjetas Alimentarias en millones de pesos	Pagado	Var. Mensual
Enero	2.117	
Febrero	4.448	110%
Marzo	7.207	62%
Abril	15.667	117%
Mayo	7.775	-50%
TOTAL PAGADO 5 MESES	37.214	

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Presupuesto abierto.

▪ **Las Transferencias a Empresas Privadas**

Otra partida que exhibe un fuerte aumento interanual es la relativa a Subsidios Económicos. Comienza a observarse que a partir del mes de marzo este rubro exhibe un salto en el despliegue de recursos, lo cual se asocia a un incremento significativo de las transferencias a empresas privadas. En particular, se observa que dichos pagos tomaron la forma de subsidios dirigidos a la **Compañía Administradora del Mercado Mayorista eléctrico (CAMMESA), que recibió \$95.000 millones, en los 5 meses acumulados del 2020 (pagos concentrados en los meses de Marzo, Abril y Mayo)**.

Transferencias a Empresas Privadas	acumulado 5 meses	
	PAGADO	DEVENGADO
en millones de pesos		
Fondo Concursable de Comunicación Audiovisual	231,2	61,1
Sin discriminar	3,2	262,6
Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico	95.500,40	95.500,40
Cooperativas de Crédito, Consumo y Vivienda	37,2	40,6
Cooperativas de Servicios Públicos	0	0,4
Federaciones y Confederaciones de Cooperativas	0	1,80
Régimen de Promoción Forestal y Cumplimiento Ley 25.0	2,5	2,5
Plan Gas no Convencional Resolución MINEM N° 46/2017	27,6	5,4
Cooperativas Agropecuarias	2.690,20	2.623,20
Cooperativas de Servicios Públicos	14,5	14,5
Total	95.772,00	95.866,90

Fuente: elaboración propia en base a datos de Presupuesto abierto.

Estas transferencias aumentan durante los primeros meses de 2020 como consecuencia de la necesidad de cubrir mayores gastos en materia de subsidios y además aquellos destinados a la compra de gas natural para las generadoras eléctricas en subastas que se han realizado desde diciembre de 2019, cuyo objetivo general estaba vinculado al dar señales de precios al mercado a los efectos de bajar el costo de adquisición del gas natural.

En efecto, las compulsas en las que participó Cammesa permitieron obtener precios del gas natural en valores que han oscilado entre 1,5 y 2 dólares por millón de btu, lo cual implica que se han pagado montos que representan la mitad del valor promedio del mercado que oscila entre 3,5 y 4 dólares por millón de btu.

El particular aumento en los meses de abril y mayo está relacionado con el impacto que causa en las distribuidoras la menor cobrabilidad de las facturas como consecuencia del aislamiento y la crisis sanitaria, lo cual impacta a su vez en que las distribuidoras les giren menos recursos a las generadoras por el pago de la energía comprada. Esta mayor carga que en los últimos meses absorbe el Estado vía CAMMESA se revela incompresible cuando se la analiza en el marco de una trayectoria no muy extensa en la cual las distribuidoras han podido acumular, al menos hasta el año 2018, cuantiosas ganancias producto de la política de tarifazos de los últimos años.