



RESULTADOS FISCALES ACUMULADOS AL PRIMER CUATRIMESTRE 2020

**El reflejo del paquete de medidas de contención social
y económica en las cuentas públicas de Abril**

Equipo de trabajo

Horacio Fernández
Samantha Horwitz
Claudio Lozano
Ana Rameri

Coordinación

Ana Rameri

Mayo 2020

Resultado Fiscal - Abril 2020

Sector Público Nacional No Financiero - Base Caja, en millones de pesos

Los datos de ejecución presupuestaria presentados por la Secretaría de Hacienda en su Informe Mensual de Ingresos y Gastos (IMIG) al mes de Abril 2020 nos devuelve, de forma similar a Marzo aunque más acentuada, una **contracción en el ingreso de recursos del Sector Público así como un importante aumento del gasto primario**. Este comportamiento del gasto representa un viraje del sendero fiscal en favor de la contención y la asistencia económica de los sectores más perjudicados por la emergencia socio-sanitaria.

El déficit primario del 1er cuatrimestre del año se ubicó en **-\$384.812 millones**, producto del ingreso de recursos fiscales por **\$1,404 billones**, inferiores al gasto primario devengado por **\$1,788 billones**. El pago de intereses de deuda fue de **205.938 millones**, por lo tanto, el resultado financiero concluyó en un déficit de **-\$590.750 millones**.

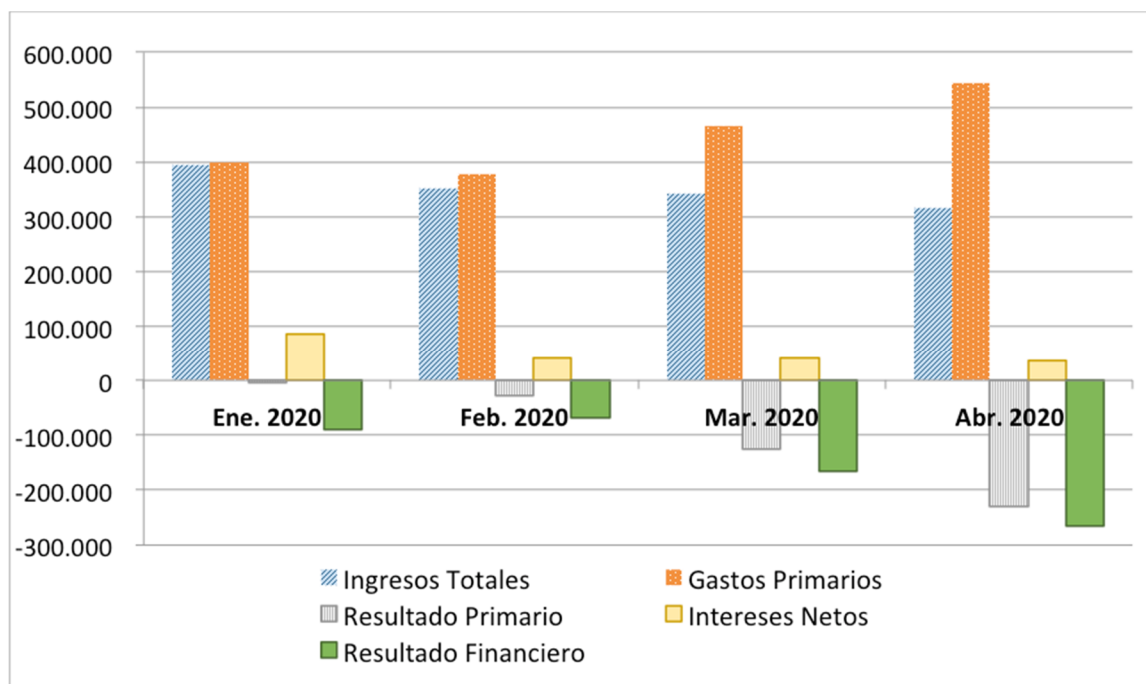
El comportamiento de las variables en el mes de abril fue tal que registró el peor déficit primario mensual en lo que va del año (**-\$228.822 millones**), porque los ingresos totales, por **\$316.249 millones**, resultaron menores a los gastos primarios de **\$545.070 millones**. El pago de intereses de deuda fue tuvo su menor registro mensual en 2020: **\$37.228 millones**. El resultado financiero mensual es un déficit de **-\$266.050 millones**.

Cuadro N°1. Esquema Ahorro-Inversión del SPN. Ejecución 1er Cuatrimestre 2020 (en millones de \$).

	1° Cuatrimestre 2020
INGRESOS TOTALES	1.403.907
Tributarios	1.260.225
Rentas de la propiedad	64.487
Otros ingresos corrientes	54.169
Ingresos de capital	25.027
GASTOS PRIMARIOS	1.788.719
Gastos corrientes primarios	1.723.836
Gastos de capital	64.883
RESULTADO PRIMARIO	-384.812
Intereses Netos	205.938
RESULTADO FINANCIERO	-590.750
IPC Acumulado	9,4%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMIG (Informe Mensual de Ingresos y Gastos) -MECON

Gráfico N°1. Evolución mensual de principales variables del Esquema Ahorro-Inversión del SPN. En millones de \$. Año 2020



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMIG (Informe Mensual de Ingresos y Gastos) -MECON

Evolución mensual de Ingresos y Gastos (Marzo 2020 vs. Abril 2020)

La evolución mensual de las variables reproduce, a la vez que profundiza, una tendencia análoga a la observada entre los meses de Febrero y Marzo: aumento del déficit primario en \$104.094 millones, como resultado de la caída en los ingresos totales en -\$25.270 millones (-7,4%) e incremento del gasto primario en \$78.824 millones (+16,9%). La carga por pago de intereses de deuda se redujo más de 10% respecto de marzo: se pagó un total de \$37.228 millones, \$4.349 millones menos que en el mes anterior.

En comparación con los registros del mes de marzo, los Ingresos Tributarios continuaron un marcado sendero de declive (-\$22.807 millones), al igual que las Rentas de la propiedad¹ (-\$1.813 millones) y Otros ingresos corrientes (-\$1.910 millones). Por el contrario, los Ingresos de capital aumentan 15,3% (+\$1.260 millones).

Dentro de los Ingresos Tributarios, los impuestos que más resintieron el cese de la actividad y la subsiguiente merma en la recaudación fueron los Aportes y Contribuciones a la seguridad social (pierden -\$17.200 millones, -13,9% respecto de marzo 2020) e IVA (-\$6.239 millones,

¹ Se excluyen de la contabilidad de las Rentas de la propiedad la transferencia del BCRA al Tesoro Nacional en concepto de utilidades por \$230.000 millones.

-10,1%). Contrariamente, los ingresos provenientes de impuestos a los Débitos y Créditos se incrementaron en +\$10.792 millones (43,3%), posiblemente producto de la bancarización en ciertas transacciones provocadas por el contexto.

Por su parte, los **Gastos Corrientes**, cuya dinámica explica prácticamente la totalidad de los Gastos Primarios, exhibieron un aumento respecto del mes de marzo de +\$71.780 millones (+16%). Las partidas que lo conforman condensan en gran parte el gasto volcado a medidas que buscaron atender la crisis social y económica en el marco de la emergencia sanitaria, como paliativo de la grave caída de la actividad económica, y a los fines de morigerar la repercusión en empleo e ingresos. En este sentido, las mismas reflejaron incrementos de interesantes: Prestaciones Sociales (+14,9%), Transferencias corrientes a provincias (+161,1%), Subsidios Económicos (+42,9%). El gasto en Salarios del Sector Público creció 4% nominalmente respecto del mes de marzo.

- Prestaciones Sociales: +\$43.030 millones que en marzo.

Si bien se observa una caída en el gasto en Jubilaciones y pensiones contributivas (-\$446 millones), AUH (-\$18.525 millones) y Asignaciones Familiares (-\$8.986 millones) producida por la suspensión de la fórmula de movilidad, el rubro Otros Programas Sociales, que condensa la política de transferencia de ingresos hacia los sectores más vulnerables, mostró un significativo aumento en el mes de abril de +\$61.066 millones: Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) para personas desocupadas o trabajadores que se desarrollan en la economía informal, Tarjeta Alimentaria y complementos a las prestaciones previsionales en forma de bono por \$3.000 a jubilados y pensionados que perciben el haber mínimo.

- Transferencias Corrientes a Provincias: +\$30.404 millones que en marzo.

Además del crecimiento de la partida con destino Seguridad Social (+\$6.895 millones), resulta sumamente significativo el crecimiento de Otras Transferencias, partida que concentra desembolsos a las provincias en el marco del "*Programa Para La Emergencia Financiera Provincial*", con el objetivo de asistir las financieramente mediante la asignación de recursos provenientes del Fondo de Aportes del Tesoro Nacional (ATN)²: un total mensual de \$ 35.716 millones, \$ 26.554 millones más que en el mes anterior.

- Subsidios Económicos: +\$17.352 millones que en marzo.

El incremento obedece íntegramente a los subsidios energéticos, que en el mes de Abril alcanzaron los +\$43.590 millones.

El **Gasto de Capital** mensual alcanzó los \$23.645 millones. Creció, con relación a marzo, +\$7.044 millones, un aumento de más de +42% en el mes. Dicho crecimiento se concentra en

² Para mayor detalle de la aplicación de la normativa y sus alcances, ver "**PROGRAMA PARA LA EMERGENCIA FINANCIERA PROVINCIAL - EVALUACIÓN DE LOS ALCANCES DE LA PROPUESTA DE ASISTENCIA A LAS PROVINCIAS**" Abril 2020- En <http://www.ateargentina.org.ar/idep.asp>

el rubro Agua potable y alcantarillado (+\$6.555 millones, +318,1%). La partida Energía experimentó recortes del orden de -\$2.320 millones (-86,2%).

Cuadro N°2. Resultado Primario y Financiero del SPN. Ejecución mensual (en millones de \$) y variación mensual relativa (%) y absoluta (\$).

	Ejecución Mensual				Variación Mensual Marzo/Abril	
	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	%	\$
INGRESOS TOTALES	395.225	350.915	341.518	316.249	-7,4%	-25.270
Tributarios	352.746	315.112	307.587	284.780	-7,4%	-22.807
Rentas de la propiedad (1)	29.778	14.929	10.796	8.984	-16,8%	-1.813
Otros ingresos corrientes	12.501	13.828	14.875	12.965	-12,8%	-1.910
Ingresos de capital (3)	200	7.046	8.260	9.521	15,3%	1.260
GASTOS PRIMARIOS	398.991	378.412	466.246	545.070	16,9%	78.824
Gastos corrientes primarios	387.510	365.255	449.646	521.426	16,0%	71.780
Prestaciones sociales	253.278	233.743	289.481	332.511	14,9%	43.030
Subsidios económicos	30.987	33.510	40.457	57.810	42,9%	17.352
Gastos de funcionamiento y otros	67.603	67.417	68.152	74.903	9,9%	6.751
Transferencias corrientes a provincias	21.106	12.997	18.876	49.280	161,1%	30.404
Transferencias a universidades	13.486	14.018	27.848	1.495	-94,6%	-26.352
Otros Gastos Corrientes	1.050	3.570	4.832	5.427	12,3%	595
Gastos de capital	11.481	13.157	16.600	23.645	42,4%	7.044
RESULTADO PRIMARIO	-3.766	-27.497	-124.728	-228.822	83,5%	-104.094
Intereses Netos (2)	87.052	40.081	41.577	37.228	-10,5%	-4.349
RESULTADO FINANCIERO	-90.818	-67.578	-166.305	-266.050	60,0%	-99.744

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMIG (Informe Mensual de Ingresos y Gastos) -MECON

(1) En Abril, excluye las siguientes rentas de la propiedad:

- las generadas por el BCRA por \$230.000,0 M

- las generadas por activos del Sector Público no Financiero en posesión del FGS por \$8.531,7 M.

- las generadas por activos del Sector Público no Financiero en posesión de organismos del Sector Público no financiero excluyendo el FGS por \$528,2 M.

(2) En Abril, excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional por \$9.059,9 M.

(3) En Abril, incluye los recursos transferidos del FGS a la ANSES, según lo establecido en el artículo 121 de la Ley de Presupuesto 2019 N° 27.467 para el financiamiento de la Reparación Histórica \$7.236 millones

Evolución interanual de Ingresos y Gastos (Abril 2019 vs. Abril 2020)

La dinámica interanual de ingresos y gastos muestra el significativo incremento del gasto primario a favor de la atención de los frentes más vulnerados por la acuciante crisis del COVID-19. En este marco, el resultado primario superavitario del mes de abril de 2019 de \$499 millones, se transformó este año en un déficit de -\$ 228.822 millones.

El pago de intereses de deuda se ubicó un año atrás en \$66.571. Sufrió una caída nominal de -44,1% i.a. en 2020 ya que se pagaron en el mes de marzo \$37.228 millones. Esta situación repercutió lógicamente en el resultado financiero, que si bien ya era deficitario en 2019 (-\$66.073) se profundizó en 2020 hasta los \$ 266.050 millones. El estado de resultados aquí expresado hace alusión a una dinámica interanual nominal del gasto primario creciente (+96,8%) ampliamente superior a la de los ingresos totales (+14%).

Cotejando una inflación interanual del 45,6% -que si bien es alta, resultó ser la menor del último año-, se observa que los ingresos totales se contrajeron en términos reales -21,7%, traccionados por una caída real de los Ingresos Tributarios de -20,5% y una marcadamente mayor de las Rentas de la propiedad (-66,4%). Los Ingresos de capital crecieron en términos reales casi +950%.

Los Gastos Primarios crecen +35,2% en términos reales con relación al mes de abril de 2019. Se aprecia un incremento de los Gastos corrientes (+37,4% real), fundado en el escenario referido anteriormente: fuerte desembolso de recursos hacia las principales líneas de atención social y sanitaria. Las Prestaciones Sociales crecieron un +36,5% en términos reales, los Subsidios Económicos un +77% y las Transferencias a las Provincias se incrementaron en un 607,2%. El poder adquisitivo de los Salarios del Sector público se mantuvo constante en términos reales.

Cuadro N°3. ESQUEMA AHORRO INVERSIÓN del SECTOR PÚBLICO NACIONAL.
Base Caja –Ejecución mensual (en millones de \$) y variación nominal, real y absoluta.
Abril 2020 y Abril 2019.

	abr-20	abr-19	Variación a/a		
			% Nominal	% Real	\$
INGRESOS TOTALES	316.249	277.427	14,0%	-21,7%	38.822
Tributarios	284.780	245.964	15,8%	-20,5%	38.816
Rentas de la propiedad	8.984	18.378	-51,1%	-66,4%	-9.394
Otros ingresos corrientes	12.965	12.462	4,0%	-28,5%	503
Ingresos de capital	9.521	624	1425,2%	947,8%	8.896
GASTOS PRIMARIOS	545.070	276.929	96,8%	35,2%	268.142
Gastos corrientes primarios	521.426	260.669	100,0%	37,4%	260.757
Prestaciones sociales	332.511	167.393	98,6%	36,5%	165.118
Subsidios económicos	57.810	22.433	157,7%	77,0%	35.377
Gastos de funcionamiento y otros	74.903	51.149	46,4%	0,6%	23.754
Transferencias corrientes a provincias	49.280	4.787	929,4%	607,2%	44.493
Transferencias a universidades	1.495	10.165	-85,3%	-89,9%	-8.670
Otros Gastos Corrientes	5.427	4.742	14,4%	-21,4%	685
Gastos de capital	23.645	16.260	45,4%	-0,1%	7.385
Energía	371	2.295	-83,8%	-88,9%	-1.924
Transporte	7.693	7.422	3,7%	-28,8%	272
Educación	933	1.500	-37,8%	-57,3%	-567
Vivienda	461	1.724	-73,3%	-81,6%	-1.263
Agua potable y alcantarillado	8.616	1.519	467,1%	289,6%	7.096
Otros	5.571	1.800	209,5%	112,6%	3.771
RESULTADO PRIMARIO	-228.822	499	-46002%	-31635%	-229.320
Intereses Netos	37.228	66.571	-44,1%	-61,6%	-29.344
RESULTADO FINANCIERO	-266.050	-66.073	302,7%	176,6%	-199.977
IPC Nacional				45,6%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMIG (Informe Mensual de Ingresos y Gastos) -MECON