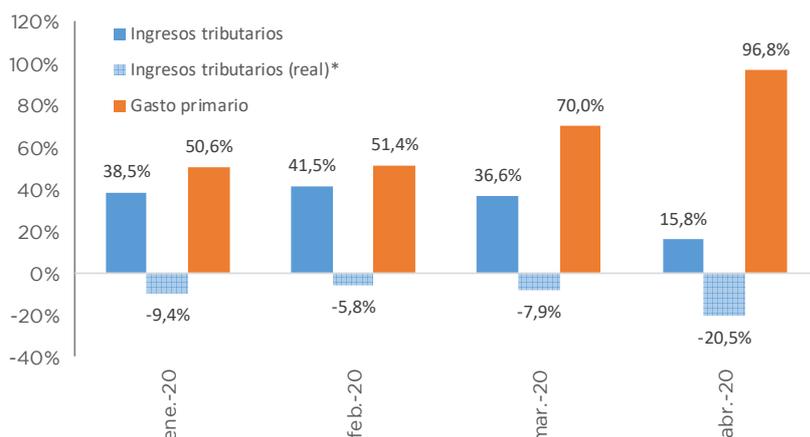


La cuarentena pegó de lleno en el déficit fiscal de abril

Recientemente se conoció el resultado fiscal del Sector Público No Financiero correspondiente al mes de abril, el primer registro con impacto mensual total de la cuarentena. El desplome del nivel de actividad y el diferimiento en el cobro de impuestos incidieron sobre la recaudación de impuestos, mientras que la mayor asistencia de la Nación en materia social y como complemento de ingresos de sectores de la población se reflejó en un aumento significativo del gasto primario.

Sector Público Nacional: ingresos tributarios y gasto primario 2020
Var. % anual



* Deflactado por IPC
Fuente: MECON

En relación a un año atrás, los ingresos tributarios aumentaron un 16% en abril en términos nominales, mientras que el gasto primario lo hizo en 97% en la misma comparación. Al corregirlos por inflación, los ingresos tributarios cayeron 20,5% en el cuarto mes del año.

La tabla que sigue muestra del lado de los ingresos que, IVA, Ganancias y Seguridad Social, entre los principales tributos nacionales, fueron de los más golpeados, en particular los de la Seguridad Social, con un aumento nominal interanual de sólo el 6% (en términos reales se registraron caídas del 20% al 37%). Por otro lado, las retenciones a las exportaciones tuvieron un aumento interanual nominal del 28%, cuando en el mismo período se registró una devaluación del ARS del 52% y se

Daniel Marx
DIRECTOR EJECUTIVO

Virginia Fernández
ECONOMISTA SENIOR

Fernando Baer
ECONOMISTA SENIOR

Paul Franck
ANALISTA JUNIOR

Juan Sommer
CONSEJERO



MONITOR SEMANAL

registró un aumento de la alícuota por retenciones. Ello podría ser un indicador de que el ritmo de liquidación de la cosecha y la consecuente liquidación de divisas es bajo.

Sector Público No Financiero - Resultado primario y fiscal 2019/20

ARS MM y %. Base caja.

	Abril			
	2020	2019	Var. %	
			Nominal	Real*
Ingresos totales	316.249	277.427	14,0%	-21,8%
Tributarios	284.780	245.964	15,8%	-20,5%
IVA	55.271	46.906	17,8%	-19,1%
Ganancias	22.034	23.870	-7,7%	-36,6%
Seguridad Social	106.742	100.634	6,1%	-27,2%
Retenciones exportaciones	28.210	21.965	28,4%	-11,8%
Resto	72.522	52.589	37,9%	-5,3%
Rentas de la propiedad	8.984	18.378	-51,1%	-66,4%
Capital	9.521	624	1425,2%	946,9%
Resto ingresos	12.965	12.462	4,0%	-28,6%
Gasto primario	545.070	276.929	96,8%	35,1%
Seguridad Social	332.511	167.393	98,6%	36,3%
Salarios y bienes y servicios	74.903	51.149	46,4%	0,5%
Subsidios económicos	57.810	22.433	157,7%	76,9%
Transferencias a Provincias	49.280	4.787	929,4%	606,6%
Resto gasto primario	30.567	31.167	-1,9%	-32,7%
Resultado primario	-228.822	499	-46002,0%	-31607,7%
Intereses	37.228	66.571	-44,1%	-61,6%
Resultado financiero	-266.050	-66.073	302,7%	176,4%

Resultado primario 2019	-208.767
Resultado fiscal 2019	-933.052

* Deflactado por IPC

Fuente: MECON

Por el lado del gasto, los asociados a la asistencia social aumentaron 98%. De todos modos, se destaca el aumento interanual del 157% de los subsidios económicos y las mayores transferencias a provincias, un aumento nominal del 929%-.

Como consecuencia, el déficit primario de abril fue de ARS 228 mil millones, superior al de todo el año 2019.

Es probable que la extensión de la cuarentena continúe manifestándose en este tipo de desequilibrios en los próximos meses. Nos preguntamos si abril fue piso o no. Si bien la flexibilización creciente de la cuarentena desde mayo implicaría una recuperación gradual del nivel de actividad, el ritmo de recuperación de la

MONITOR SEMANAL

recaudación tributaria podría estar influenciado por otros factores (ej, cierre de empresas y su impacto en lo recaudado, cuestiones relacionadas a la estacionalidad en el cobro de ciertos impuestos como puede ser Ganancias, etc).

Como lo mencionamos en un informe previo, el Tesoro comenzó a reconstruir su financiamiento en ARS en el mercado local de deuda, particularmente a través de instrumentos ajustables por CER. No obstante, la asistencia financiera que recibió del BCRA -mediante de Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades- durante abril fue de ARS 271 mil millones, similar al déficit registrado en el período. De hecho, en mayo el BCRA transfirió utilidades al Tesoro por ARS 279 mil millones.

Hacia adelante y en la medida en que la situación tienda a normalizarse, es de esperar que el BCRA reduzca su participación como principal fuente de financiación del Tesoro. Sin embargo, por el momento el escenario sigue siendo incierto.