

MONITOR SEMANAL

El punto de partida fiscal de 2022 con desvíos

Recientemente se conoció el balance de ingresos y gastos del Sector Público Nacional de enero en base caja, habiéndose registrado un déficit primario de ARS 16.698 millones, y un total de ARS 150.664 millones al incluir los intereses de la deuda.

Resultado fiscal Sector Público Nacional enero 2022

ARS MM y en %. Base caja

	Enero		Var. % anual	
	2021	2022	Nominal	Real
Ingresos totales	605.761	895.581	48%	-2%
Tributarios	547.895	819.058	49%	-1%
IVA	105.174	161.764	54%	2%
Ganancias	52.504	81.366	55%	3%
Seguridad Social	189.912	323.335	70%	13%
Créditos y Débitos	50.544	77.525	53%	2%
Retenciones exportaciones	77.103	67.323	-13%	-42%
Resto tributarios	72.658	107.745	48%	-2%
No tributarios	57.866	76.522	32%	-12%
Gasto primario	581.687	912.279	57%	4%
Corriente	548.030	850.628	55%	3%
Seguridad Social	330.592	519.738	57%	4%
Subsidios económicos	57.003	85.266	50%	-1%
Energía	34.830	61.265	76%	17%
Transporte y resto	22.173	24.002	8%	-28%
Gastos operación	103.506	161.599	56%	4%
Transferencias a Provincias	21.233	28.811	36%	-10%
Gasto capital	33.657	61.650	83%	22%
Resto gasto primario	35.697	55.215	55%	3%
Resultado primario	24.074	-16.698	-	-
Intereses	27.104	133.966	394%	228%
Resultado fiscal	-3.030	-150.664	-	-

Fuente: MECON e INDEC

En enero de 2022 se observó un deterioro del resultado primario de ARS 40.772 millones en comparación con el del mismo mes del 2021, pasando de superávit a déficit.

- Ingresos: el nivel de actividad de enero de este año es superior al de 2021. Así se refleja en la evolución de los tributarios directamente vinculados, como IVA, Ganancias, Seguridad Social, entre otros, que aumentaron por encima de la inflación, aunque menos que el PBI. Se destaca el aumento de aportes y contribuciones patronales en un 13% real anual (70% nominal) como consecuencia del incremento del salario medio

 Daniel Marx
 DIRECTOR EJECUTIVO

 Virginia Fernández
 ECONOMISTA SENIOR

 Fernando Baer
 ECONOMISTA SENIOR

 Joaquín Herrera
 ANALISTA JUNIOR

 JuanSommer
 CONSEJERO


MONITOR SEMANAL

tras los distintos acuerdos.

Sin embargo, el total de tributarios creció por debajo de la inflación (49% nominal y -1% real) explicado principalmente por una caída de 13% nominal de lo recaudado por retenciones a las exportaciones. En ello pesó que en enero de 2021 se habían acumulado declaraciones juradas de exportación, variaciones en los precios internacionales y una devaluación del ARS bastante inferior a la inflación durante el año pasado¹.

- Gastos: prácticamente todas las partidas crecen por encima de la inflación, con la excepción los subsidios al transporte² (-28% real) y las transferencias a Provincias (-10% real). Es común que en vísperas de programas con el FMI se intenten ordenar/anticipar gastos para generar algún colchón inicial para facilitar el cumplimiento de las primeras metas fiscales³.

En relación con partidas puntuales, se destaca el aumento real de las partidas asociadas a la seguridad social, que se relaciona con la fórmula de movilidad, que dio mayores aumentos relativos producto de la recuperación de la recaudación de ANSES y los salarios formales. También hubo un fuerte aumento de los subsidios económicos a la energía, que crecieron 76% nominal (17% real). Su dinámica, en combinación con la pauta de déficit incluida en el entendimiento con el FMI (déficit primario de 2,5% del PBI), requiere un abordaje que implica un aumento en tarifas, uno de los principales elementos del programa que aún discute el Gobierno con el *staff* del FMI.

La comparación entre eneros de distintos años

Si comparamos ingresos, gastos y resultados primarios de enero de los últimos 7 años, vemos que el de 2022 muestra un marcado deterioro. En el gráfico vemos sus evoluciones en términos reales.

Comparado con 2016⁴ se nota una caída de 10% real en los

¹ Desde octubre-noviembre de 2020 y hasta mediados de 2021 las políticas monetaria, cambiaria y fiscal generaron un cambio en la percepción de riesgos, que implicó reducir las expectativas de devaluación del tipo de cambio oficial, un escenario que, en combinación con buenos precios internacionales agrícolas, potenciaron las declaraciones juradas de exportación en el primer mes del año.

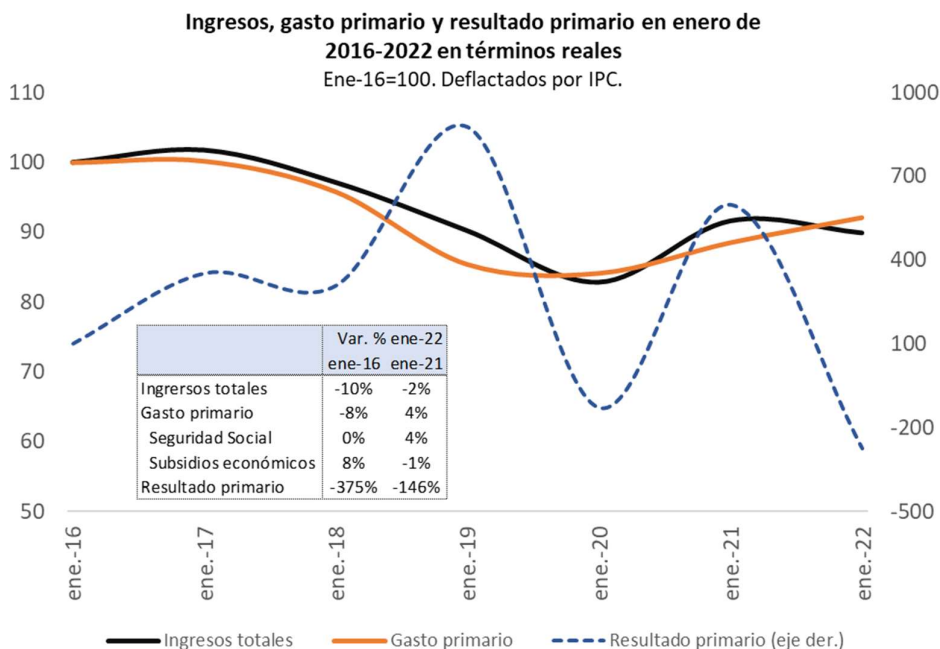
² Pueden haber influido factores de manejo de caja.

³ La metodología que usa el FMI es la de "caja".

⁴ El primer mes del período en que comenzaron a corregirse los desequilibrios generados por el congelamiento de tarifas y su

MONITOR SEMANAL

ingresos totales y de 8% real en el gasto primario. Sin embargo, los subsidios económicos aumentaron 8% real.



Fuente: BCRA e INDEC

En relación con 2021, con las particularidades mencionadas, los ingresos totales se redujeron 2% en términos reales y el gasto primario aumentó 4% real. Esta combinación llevó a que el déficit primario de enero de este año haya sido el mayor de los últimos 7 años.

El entendimiento con el FMI incluye una reducción importante del déficit primario de 2022 en relación con el del 2021. Si bien no es correcto extrapolar el resultado de enero a los próximos meses, este, en cierta medida, confirma que lograr la meta de 2,5% del PBI informada requerirá un esfuerzo importante tanto del lado del gasto como de los ingresos.