

La situación fiscal en el 1º Quinquemestre

Informe de Lisa Simpson del 26/06/23

De acuerdo a los datos que se desprenden de los informes del BCRA y del Ministerio de Economía, vinculados con la ejecución del gasto, el gobierno se encuentra en una encrucijada, al mismo tiempo que enfrenta una fuerte disminución de ingresos, por causa de la sequía y otros factores, intenta limitar el crecimiento del gasto público en un marco de amplias demandas sociales.

Política fiscal

Los **ingresos totales** (base caja) en los 5 primeros meses del año aumentaron un 82,8% en valores corrientes respecto del mismo periodo 2022, lo cual comparado con la inflación del 114% significa que cayeron los ingresos a valores constantes (-11,5%) (Ver cuadro 1). Hay que destacar (algo), que siempre en valores constantes (Mill\$ 2016) los ingresos han bajado en 10 de los últimos 17 meses.

Cuadro 1

	Ingresos Totales Mill\$	Ingresos Totales Mill\$ 2016
1Quinq 22	5.030.537	528.340
1Quinq 23	9.198.265	467.559
Variación	82,8%	-11,5%

Fuente: <https://www.argentina.gob.ar/economia/sechacienda/infoestadistica>

Es evidente que no se pudo seguir en estos 5 primeros meses el ritmo inflacionario, aunque cabe tener en cuenta que los gastos si se acercaron más: 91,5% (cuadro 2), produciendo como resultado un deterioro de las cuentas fiscales¹.

Así el **gasto primario total** (base caja) se redujo en el quinquemestre un -7,1% en valores constantes (ver cuadro 2), con el agregado que aumentó los 2 primeros meses (7%) pero luego bajó los 3 meses siguientes superando la suba inicial, para llegar al -7,1%.

Cuadro 2

	Gastos Primarios Mill\$	Gastos Primarios Mill\$ 2016
1Quinq 22	5.464.850	572.615
1Quinq 23	10.467.216	532.083
Variación	91,5%	-7,1%

Fuente: <https://www.argentina.gob.ar/economia/sechacienda/infoestadistica>

Los **subsidijs económicos** estuvieron focalizados en políticas sociales y prestaciones que aumentaron el 64,5%% i.a. en los 5 meses del año (cuadro 3). A partir de julio 22 los subsidios han caído en valores constantes (por debajo de la inflación) resultando una baja en el 1er quinquemestre del -21,3%.

Cuadro 3

	Subsidios económicos Mill\$	Subsidios económicos Mill\$ 2016
1Quinq 22	757.383	78.760
1Quinq 23	1.245.625	61.952
Variación	64,5%	-21,3%

Fuente: <https://www.argentina.gob.ar/economia/sechacienda/infoestadistica>

Se nota en este punto una intencionalidad restrictiva a partir de mediados del año pasado, posiblemente con los subsidios a la energía, y se mantuvo hasta la fecha a pesar del impacto de los costos internacionales de los combustibles básicos. Si bien este rubro representa un 15% del gasto primario, una continuidad del crecimiento afectaría seriamente los compromisos asumidos con el FMI.

¹ La mayor caída del ingreso en relación con el gasto (a valores constantes) es una típica manifestación del efecto Olivera-Tanzi: la debilidad de los ingresos tributarios que siguen de atrás a la inflación y el crecimiento sostenido del gasto por encima de la inflación. A eso hay que agregar la peor sequía en décadas que afectó notablemente la recaudación asociada a los tributos del comercio exterior.

El **déficit primario** negativo aumentó en el acumulado de los primeros 5 meses, a nivel i.a., un 192,2% alcanzando los \$-1.268.952 mill (ver cuadro 4) casi triplicando el déficit alcanzado el mismo periodo del año pasado. En valores constantes el acumulado en 5 meses también supera los valores logrados en el mismo periodo del año anterior (45,7%).

Cuadro 4

	Resultado Primario Mill\$	Resultado Primario Mill\$ 2016
1Quinq 22	-434.331	-44.277
1Quinq 23	-1.268.952	-64.524
Variación	192,2%	45,7%

Fuente: <https://www.argentina.gob.ar/economia/sechacienda/infoestadistica>

En síntesis, en materia fiscal los datos del 1º quinquemestre siguen mostraron señales de deterioro. El gobierno cumplió (sobre cumplió) la meta fiscal del 2022 (cuadro 5) gracias a la recaudación extraordinaria por retenciones que generó el dólar soja y con un manejo más prudente del gasto.

El Gobierno se comprometió a reducir el déficit primario al **-2,5% del PBI en 2022** (en 2021 fue del -3%); -1,9% para 2023; y -0,9% para 2024. Es decir, para fines del año pasado el déficit primario debía ser igual o inferior a -\$2.015.700 millones (cuadro 5) y finalmente se logró -\$1.955.141 millones (**equivalente al -2,4% del PBI**): se sobre cumplió las metas.

Sin dudas será difícil lograr las próximas metas del FMI en este contexto y es posible que los objetivos de gasto y déficit primario se vean rediseñados en el futuro con los nuevos compromisos que se acuerden con el Fondo. Si hubiésemos tenido la misma recaudación de retenciones que el promedio de 2021 y 2022, es decir sin sequía, y equivalentes ingresos por aranceles de importación como producto de la menor cantidad de dólares para importar, se hubiera logrado un déficit fiscal acumulado a abril de -\$517.000 millones y la convalidación de las metas pactadas.

Cuadro 5

	Resultado primario Mill\$	Meta FMI
IVT22	-1.955.141	-2.015.700
1T23	-689.928	-441.500
2T23	-1.268.952	-1.185.400
3T23		-2.064.400
Total 23		-2.798.300

Hasta mayo el déficit era de -1.268.952, y ya se había superado la meta del FMI (1.185.400). Y todavía falta sumar el mes de junio. A esta altura, teniendo en cuenta el panorama electoral que se aproxima, la meta será de difícil cumplimiento. El criterio del FMI es que las metas anuales “se mantienen sin cambios” ya que “su cumplimiento es crítico para la recuperación económica” del país (eso decía hace unos meses). Veremos cómo se resuelve esta novela de varios capítulos.

En el presente ejercicio, la meta fiscal, acordada con el FMI para el 1T23, debería ser un déficit no superior a los -441.500 MM y en el 1T23 se logró -689.928 MM, una diferencia de -248.428 (56% superior).

Conclusiones

Este informe presenta varias conclusiones importantes:

1. La meta fiscal acordada con el FMI para el 1º semestre 2023 debería ser un déficit no superior a los -1.185.400 MM y hasta mayo ya teníamos -1.268.952 MM.
2. Además, con un margen de -\$1.529.350 para cumplir, la meta anual es de imposible cumplimiento.
3. La perspectiva respecto de las metas fiscales luce compleja a diferencia de los que parecía a fines del año pasado que cerró con un déficit del -2,4% del PBI y este año deberíamos lograr el -1,9% previsto en el programa con el FMI. Las consultoras proyectan que el déficit fiscal de 2023 será de entre -2,5% y -3,8% del PBI. Eso implica un valor muy superior al -1,9% del PBI, previsto en el acuerdo con el FMI.
4. Uno de los ejes para que se ordene el espectro macroeconómico pasa actualmente por el control del déficit y de la emisión monetaria, bajo la idea del anclaje de estas variables.

Por eso, si bien se ha generalizado la “multicausalidad” como explicación de la inflación, tanto en el acuerdo con el FMI como en las principales acciones gubernamentales, la prioridad pasa actualmente por la reducción del déficit y de la emisión monetaria².

La buena noticia es que, con una inflación que ya se proyecta en 150%, para fin de año los gastos se licuarán y el déficit puede resultar algo menor de lo estimado.

La mala noticia es que la economía con una fuerte sequía que hizo perder US\$ 20.000 millones en las exportaciones podría caer este año, la inflación con un 150% no es buen augurio, el déficit primario se proyecta en valores cercanos al 4% del PBI, el financiamiento monetario no bajará y las reservas netas quedarán en terreno negativo.

Complicado panorama se avecina, siempre bailando con la más fea. Veremos que hace ahora massita que tiene la suma del poder público. “Al fin y al cabo, somos lo que hacemos para cambiar lo que somos”.

² Ver <https://economia4punto0.wordpress.com/2023/06/05/la-base-monetaria-y-el-gasto-publico-en-el-1o-cuatrimestre/>