



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente
Sr. Ulises Mendoza

Fundación Bolsa de Comercio
Presidente
Sr. Ulises Mendoza

Director Ejecutivo
Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

Directora
Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinador
Mg. Pedro P. Cohan

Investigadores
Lic. Lautaro Zanini
María Florencia Camusso
Ignacio Francisco Falco
Ramiro Emmanuel Jorge
Ailen Bianchi

RESULTADOS PRIMARIO Y FINANCIERO SECTOR PÚBLICO NACIONAL

ANALISIS DEL PRIMER CUATRIMESTRE 2018

Fecha: 16 de mayo de 2018

E-mail de contacto:
ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web:
<http://ces.bcsf.com.ar> o
<http://www.bcsf.com.ar>

INTRODUCCIÓN

El siguiente informe resume los principales resultados correspondientes al esquema de ingresos y gastos del Sector Público Nacional no financiero. Es decir que incluye la Administración Nacional¹, los Entes Interestaduais, las Universidades Nacionales, las Obras Sociales Estatales; y otros entes que si bien pertenecen al Sector Público Nacional no Financiero no revisten el carácter de empresa o sociedad del Estado y no consolidan en el presupuesto de la Administración Nacional.

Abril 2018 comparado con igual mes de 2017

Los datos publicados por el Ministerio de Hacienda muestran, para el mes de abril del corriente año, un resultado primario de -\$10.342 millones. En comparación interanual, esto significa una reducción del déficit de 44,6%, ya que en igual mes del año anterior, dicho resultado fue -\$18.664 millones. Los ingresos totales ascendieron a \$192.963 millones, 20,9% por encima de su valor en abril de 2017; por su parte, los gastos primarios alcanzaron los \$203.306 millones, 14,1% superiores a los de igual mes del año anterior. El mayor crecimiento de los ingresos en relación al gasto, significó la reducción antes mencionada en el resultado primario.

Tabla 1: Ingresos y gastos del Sector Público Nacional no financiero. Base caja. En millones de pesos.

	abr-17	abr-18	Var. %
Ingresos Totales	159.557	192.963	20,9%
Ingresos Tributarios	148.931	169.214	13,6%
Otros Ingresos	10.626	23.749	123,5%
Gastos Primarios	178.220	203.306	14,1%
Prestaciones Sociales	91.985	119.793	30,2%
Otros Gastos Corrientes	66.259	68.455	3,3%
Gastos de Capital	19.976	15.057	-24,6%
Resultado Primario	-18.644	-10.342	-44,6%
Intereses	30.348	33.117	9,1%
Resultado Financiero	-49.012	-43.459	-11,3%

Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

El concepto comprendido Intereses de la deuda pública creció un 9,1% interanual, pasando de \$30.348 millones a \$33.117 millones. Debido al crecimiento de este agregado, el resultado financiero se redujo menos que el resultado primario, resultando la disminución del déficit financiero del 11,3%, reduciéndose de -\$49.012 millones a -\$43.459 millones. Vale la pena destacar el comportamiento que tuvieron los Ingresos Tributarios dentro del total de ingresos. Los mismos crecieron un 13,6%, por lo que podría decirse que la recaudación en términos reales se redujo en comparación interanual, ya que el incremento interanual del IPC para el período fue de 25,5%. Los ingresos totales también perdieron peso real, ya que su crecimiento nominal fue del 20,9%, también menor al crecimiento del IPC.

¹ Comprende a la Administración Central, los Organismos Descentralizados, las Instituciones de Seguridad Social; los Fondos Fiduciarios; las Empresas y Sociedades del Estado.

En el análisis desagregado, se observa que el IVA Neto creció un 33,9% y las Contribuciones a la Seguridad Social un 25,9% (ambos presentan crecimiento en términos reales), siendo estos los elementos de mayor peso relativo dentro de los ingresos tributarios.

Tabla 2: Principales componentes de los Ingresos del Sector Público Nacional no financiero. Base caja. En millones de pesos.

	abr-17	abr-18	Var. %
Ingresos Totales	159.557	192.963	20,9%
Tributarios	148.931	169.214	13,6%
IVA Neto	26.919	36.042	33,9%
Ganancias	14.552	15.637	7,5%
Contribuciones a la Seguridad Social	56.286	70.875	25,9%
Débitos y Créditos	10.818	17.938	65,8%
Resto tributarios	40.356	28.722	-28,8%
Otros Ingresos	10.626	23.749	123,5%

Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

Por su parte, el componente con mayor suba dentro de los Gastos Primarios fue el de Prestaciones Sociales, con un alza del 30,2%. Dentro de dichas prestaciones, las Jubilaciones y Pensiones se incrementaron 29,2% (creciendo en términos reales) y las Asignaciones Familiares y Por Hijo un 24,6%. En Otros Gastos Corrientes, se observa una caída de 17,6% en Subsidios Económicos y un crecimiento de 19,1% (menor a la inflación) de los salarios abonados por el sector público.

Tabla 3: Principales componentes de los gastos del Sector Público Nacional no financiero. Base caja. En millones de pesos.

	abr-17	abr-18	Var. %
Gastos Primarios	178.220	203.306	14,1%
Prestaciones Sociales	91.985	119.793	30,2%
Jubilaciones y Pensiones	72.744	93.973	29,2%
Asignaciones Familiares y Por Hijo	10.204	12.714	24,6%
Otros Programas y Prestaciones	9.038	13.106	45,0%
Otros Gastos Corrientes	66.259	68.455	3,3%
Subsidios Económicos	18.878	15.561	-17,6%
Salarios	23.747	28.287	19,1%
Transferencias a Provincias	4.604	5.086	10,5%
Otros Gastos Corrientes	19.031	19.521	2,6%
Gastos de Capital	19.976	15.057	-24,6%
Transporte	4.199	4.038	-3,8%
Vivienda	3.133	1.797	-42,6%
Agua y Alcantarillado	1.448	1.704	17,7%
Educación	1.331	1.261	-5,3%
Otros	9.866	6.258	-36,6%

Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

En cuanto a los Gastos de Capital, la mayor caída se registra en el rubro Vivienda (-42,6%) y la mayor suba en Agua y Alcantarillado (17,7%).

Primer cuatrimestre 2018/ Primer cuatrimestre 2017

Cuando analizamos el acumulado de los primeros cuatro meses de año, vemos que los Ingresos Totales del primer cuatrimestre de 2018 son 22,0% a los del primer cuatrimestre de 2017, mientras que los Gastos Primarios crecieron 17,3%. Se mantiene lo observado para abril, el crecimiento de ambos es menor a la inflación promedio del período.

Los ingresos crecieron más que los gastos, y por lo tanto se da una reducción del déficit primario de 31,1%, pasando de -\$60.007 millones a -\$41.343 millones. Por su parte, los intereses crecieron un 57,0%, y esto dio lugar a un incremento del déficit financiero de 12,8%.

Tabla 4: Ingresos y gastos del Sector Público Nacional no financiero. Base caja. En millones de pesos.

	ene-abr/17	ene-abr/18	Var. %
Ingresos Totales	627.242	765.002	22,0%
Ingresos Tributarios	580.039	678.639	17,0%
Otros Ingresos	47.203	86.363	83,0%
Gastos Primarios	687.249	806.345	17,3%
Prestaciones Sociales	370.285	482.970	30,4%
Otros Gastos Corrientes	245.595	268.816	9,5%
Gastos de Capital	71.369	54.559	-23,6%
Resultado Primario	-60.007	-41.343	-31,1%
Intereses	59.642	93.639	57,0%
Resultado Financiero	-119.649	-134.982	12,8%

Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

En el análisis desagregado, se observa que el IVA Neto creció un 44,2% y las Contribuciones a la Seguridad Social un 27,9% (ambos presentan crecimiento en términos reales), siendo estos los elementos de mayor peso relativo dentro de los ingresos tributarios.

Tabla 5: Principales componentes de los Ingresos del Sector Público Nacional no financiero. Base caja. En millones de pesos.

	ene-abr/17	ene-abr/18	Var. %
Ingresos Totales	627.242	765.002	22,0%
Tributarios	580.039	678.639	17,0%
IVA Neto	101.328	146.083	44,2%
Ganancias	69.846	70.736	1,3%
Contribuciones a la Seguridad Social	229.763	293.931	27,9%
Débitos y Créditos	42.147	67.015	59,0%
Resto tributarios	136.955	100.874	-26,3%
Otros Ingresos	47.203	86.363	83,0%

Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

Por su parte, el componente con mayor suba dentro de los Gastos Primarios fue el de Prestaciones Sociales (al igual que en la comparación interanual del mes de abril), con un alza del 30,4%. Dentro de dichas prestaciones, las Jubilaciones y Pensiones se incrementaron 29,7% (creciendo en términos reales) y las Asignaciones Familiares y Por Hijo un 26,5%. En Otros Gastos Corrientes, se observa una caída de 19,4% en Subsidios Económicos y un crecimiento de 18,8% (menor a la inflación) de los salarios abonados por el sector público.

Tabla 6: Principales componentes de los gastos del Sector Público Nacional no financiero. Base caja. En millones de pesos.

	ene-abr/17	ene-abr/18	Var. %
Gastos Primarios	687.249	806.345	17,3%
Prestaciones Sociales	370.285	482.970	30,4%
Jubilaciones y Pensiones	285.835	370.738	29,7%
Asignaciones Familiares y Por Hijo	45.709	57.832	26,5%
Otros Programas y Prestaciones	38.741	54.400	40,4%
Otros Gastos Corrientes	245.595	268.816	9,5%
Subsidios Económicos	54.789	44.167	-19,4%
Salarios	98.333	116.838	18,8%
Transferencias a Provincias	21.437	21.331	-0,5%
Otros Gastos Corrientes	71.037	86.481	21,7%
Gastos de Capital	71.369	54.559	-23,6%
Transporte	17.631	15.651	-11,2%
Vivienda	14.234	6.817	-52,1%
Agua y Alcantarillado	6.382	5.486	-14,0%
Educación	3.939	5.037	27,9%
Otros	29.183	21.569	-26,1%

Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

En cuanto a los Gastos de Capital, la mayor caída se registra en el rubro Vivienda (-52,1%) y la mayor suba se da en Educación, con un crecimiento de 27,9%.

Síntesis

Abril 2017 / Abril 2018

- En abril, los **Ingresos Totales** se incrementaron un **20,9%** y los **Gastos Primarios** un **14,1%** en términos interanuales. Debido a esto, el **Resultado Primario** redujo su déficit un **44,6%**, mientras que el **Resultado Financiero** redujo su saldo negativo un **11,3%**.
- Los **Ingresos Tributarios** crecieron **13,6%** (cayendo en términos reales), y dentro de estos, se destacan el crecimiento del **IVA Neto (33,9%)** y de las **Contribuciones a la Seguridad Social (25,9%)** ambos con incrementos tanto nominales como reales.
- Dentro de los Gastos Primarios, el rubro **Prestaciones Sociales** se incrementó **30,2%**, y dentro de este elemento se destacan la suba de las **Jubilaciones y Pensiones (29,2%)** y las **Asignaciones Familiares y Por Hijo (24,6%)**. Por su parte, **Otros Gastos Corrientes** muestra una suba de tan solo **3,3%** y dentro de sus componentes, los **Subsidios Económicos** sufrieron una reducción de **17,6%**, mientras que los **Salarios** crecieron **19,1%** (menos que la inflación interanual). Finalmente, los **Gastos de Capital** presentan una caída de **24,6%**, siendo **Agua y Alcantarillado** el único rubro con incremento (**17,7%**), y denotando una caída del **42,6%** en **Vivienda**, siendo éste el rubro más afectado.

Enero - Abril 2017 / Enero - Abril 2018

- En el primer cuatrimestre, los **Ingresos Totales** se incrementaron un **22,0%** y los **Gastos Primarios** un **17,3%** en relación a igual período del año anterior. Por su parte, el **Resultado Primario** redujo su déficit un **31,1%**. El **Resultado Financiero** para el primer cuatrimestre presenta un incremento de **12,8%**, fundamentalmente por el fuerte crecimiento de los intereses en ese período.

- Tanto los Ingresos Totales como los Gastos Primarios crecieron menos que la inflación, por lo que ambos indicadores se redujeron en términos reales, tanto en comparación interanual para el mes de abril como para el acumulado de los primeros cuatro meses.
- Los **Ingresos Tributarios** crecieron **17,0%** (cayendo en términos reales), y dentro de estos, se destacan el crecimiento del **IVA Neto (44,2%)** y de las **Contribuciones a la Seguridad Social (27,9%)** ambos con incrementos tanto nominales como reales.
- Dentro de los Gastos Primarios, el rubro **Prestaciones Sociales** se incrementó **30,4%**, y dentro de este elemento se destacan la suba de las **Jubilaciones y Pensiones (29,7%)** y las **Asignaciones Familiares y Por Hijo (26,5%)**. Por su parte, **Otros Gastos Corrientes** muestra una suba de tan solo **9,5%** y dentro de sus componentes, los **Subsidios Económicos** sufrieron una reducción de **19,4%**, mientras que los **Salarios** crecieron **18,8%** (menos que la inflación interanual). Finalmente, los **Gastos de Capital** presentan una caída de **23,6%**, siendo **Educación** el único rubro con incremento (**27,9%**), y denotando una caída del **52,1%** en **Vivienda**, siendo éste el rubro más afectado.