



En marzo se desaceleraron ingresos y gastos

¿quién pisó el freno?

Autores:

Nadin Argañaraz

Ariel Barraud

M. Pía Brugiafreddo

INFORME ECONÓMICO Nº 221

30 de Mayo de 2013

Área de Finanzas Públicas y Federalismo Fiscal

Juan Cruz Varela 2255 (5009) Ciudad de Córdoba
www.iaraf.org - Tel. (0351) 4815037 / 4825661 / 4824859- e-mail: contacto@iaraf.org
ISSN 2250-7329

En marzo se desaceleraron ingresos y gastos ¿quién pisó el freno?

Claves

- En marzo del 2013 la caja nacional obtuvo un **resultado primario** (antes del pago de intereses de la deuda) positivo en \$438,3 millones: un 48% más bajo al registrado un año atrás. El **déficit fiscal** (\$3.575 millones) se elevó un 49% en la medición interanual.
- Los **Ingresos Totales** fueron un 21,3% más altos que en marzo del 2012. Dicho aumento interanual significó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los recursos del gobierno.
- En línea con dicho comportamiento, el **Gasto Público Primario** también evidenció una retracción en su velocidad de aumento, al pasar de crecer en febrero a una tasa del 36,6% al 22,8% en marzo, equivalente a 14 puntos menos de crecimiento.
- La ralentización de los recursos del Estado obedeció fundamentalmente a la retracción que sufrieron los **Ingresos Tributarios**. Éstos registraron un exiguo aumento del 10,7% interanual, el más bajo desde fines de 2009. Cabe destacar, que este rubro representa más de la mitad del total de ingresos fiscales, por lo que su comportamiento impacta fuerte sobre estos últimos.
- Las **Rentas de la Propiedad**, compuestas en su mayoría por las transferencias de utilidades del BCRA y del ANSES al Tesoro mostraron una suba interanual del 92%. En el primer trimestre del año acumularon \$9.459 millones, un 6% del total de ingresos.
- La desaceleración del gasto público, provino tanto del lado de las **erogaciones corrientes** como las de **capital**. Las primeras registraron una suba del 26% que las ubicó por encima al gasto de capital, que con un alza de apenas el 10,8% exhibió un marcado freno en su evolución. De este modo, se retomó la dinámica presentada principalmente en la segunda mitad del 2012, caracterizada por un gasto corriente creciendo a mayor velocidad que el gasto en obra pública.

En marzo se desaceleraron ingresos y gastos ¿quién pisó el freno?

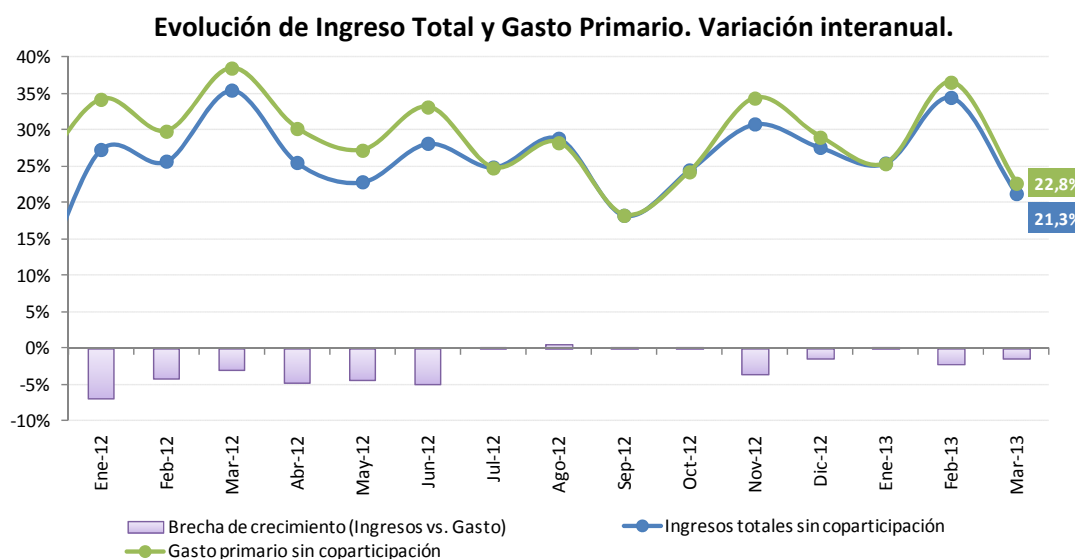
En función de los datos oficiales correspondientes a la ejecución presupuestaria nacional de marzo del 2013, publicados por la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MECON), el presente informe provee una descripción de los principales datos fiscales relacionados a los ingresos y gastos del sector público nacional no financiero. Este permite contar con una perspectiva sobre la dinámica que las cuentas públicas nacionales presentaron a comienzos del año.

En marzo del 2013 la caja nacional obtuvo un **resultado primario** (antes del pago de intereses de la deuda) positivo en \$438,3 millones. No obstante, el mismo resultó un 48% más bajo al registrado un año atrás, en tanto que el **déficit fiscal** (\$3.575 millones) se elevó un 49% en la medición interanual.

Los **Ingresos Totales** sumaron \$51.622 millones, un 21,3% más altos que en igual mes del 2012. Dicho aumento interanual significó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los recursos del gobierno, respecto a los meses previos (contra febrero la desaceleración fue de 13 puntos porcentuales).

En línea con dicho comportamiento, el **Gasto Público Primario** (\$51.184 millones) también evidenció una retracción en su velocidad de aumento, al pasar de crecer en febrero a una tasa del 36,6% al 22,8% en marzo, equivalente a 14 puntos menos de crecimiento.

Las tasas de aumento registradas en ingresos y gastos dieron lugar a un diferencial de velocidades del 1,4%. De este modo el gasto público continuó en marzo creciendo por encima a los ingresos.



Fuente: IARAF en base a MECON.

A continuación, se analiza en detalle el comportamiento de las principales partidas de ingresos y erogaciones, a fin de contar con una explicación sobre la desaceleración de ambas variables fiscales en marzo.

Componentes de los Ingresos Totales

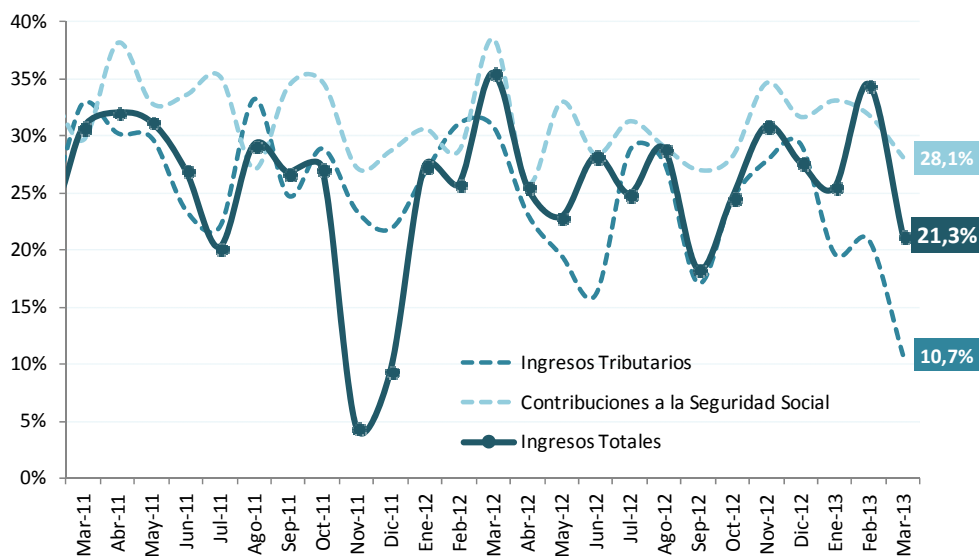
Principales componentes de los ingresos	Marzo		Primer Trimestre		Acumulado 12 meses	
	Millones	Var. I.A %	Millones	Var. I.A %	Millones	Var. I.A %
Ingresos totales	51.622	21,3%	151.119	26,7%	582.294	26,0%
Ingresos tributarios	27.200	10,7%	82.451	16,9%	341.485	21,9%
Contribuciones a la seguridad social	16.526	28,1%	54.143	31,1%	187.237	30,2%
Rentas de la propiedad	6.243	92,4%	9.459	191,5%	32.892	54,2%
Resto de los ingresos	1.653	-2,6%	4.726	36,9%	18.978	32,7%
Ingresos totales netos de rentas de la propiedad	45.379	15,9%	141.320	22,6%	547.699	25,0%

Fuente: IARAF en base a MECON.

La ralentización de los recursos del Estado obedeció fundamentalmente a la retracción que sufrieron los **Ingresos Tributarios**. Éstos registraron un exiguo aumento del 10,7% interanual, el más bajo desde fines de 2009. Cabe destacar, que este rubro representa más de la mitad del total de ingresos fiscales, por lo que su comportamiento impacta fuerte sobre estos últimos.

La otra fuente preponderante de fondos para la caja nacional, las **Contribuciones a la Seguridad Social** -que aportan más de 1/3 parte del total de ingresos-, también se desaceleraron en marzo, aunque de manera más moderada.

Evolución de Ingresos. Variación interanual.

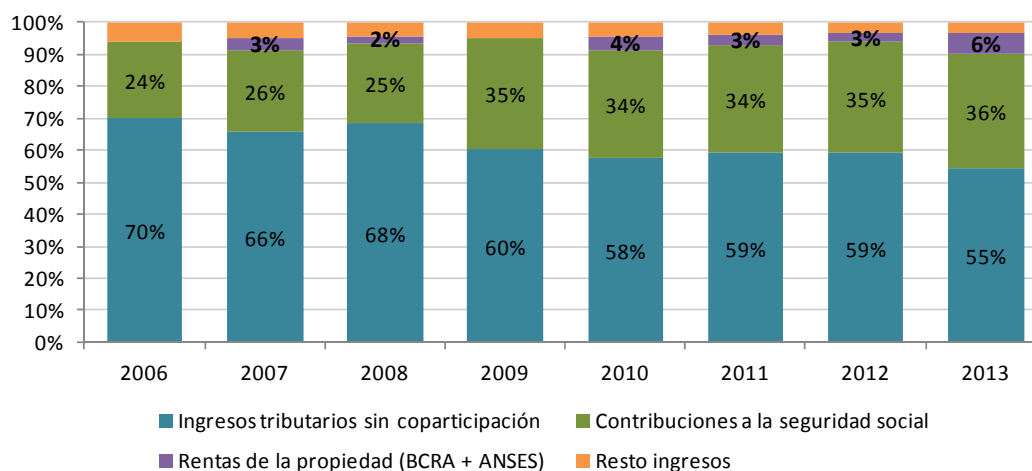


Fuente: IARAF en base a MECON.

Un dato sobresaliente de la ejecución de marzo, estuvo dado por el fuerte impulso que presentaron las **Rentas de la Propiedad**, compuestas en su mayoría por las transferencias de utilidades del BCRA y del ANSES al Tesoro. Éstas sumaron en conjunto \$6.243 millones, que frente a los \$3.245 millones de igual mes del 2012, significó una suba interanual del 92%. Lo anterior pone de manifiesto que la dependencia financiera del Tesoro sobre los demás organismos gubernamentales continúa reforzándose durante el 2013. En efecto, en el primer trimestre del año acumularon \$9.459 millones, que presentó un 6% del total de ingresos. Dicha participación relativa superó a la alcanzada en igual periodo de años anteriores, inclusive en el 2010, cuando las rentas de propiedad alcanzaron su valor máximo (cerraron aquel año en \$29.877 millones).

Composición porcentual de Ingresos Totales.

Primer trimestre de cada año.



Fuente: IARAF en base a MECON.

Componentes de los Ingresos Totales

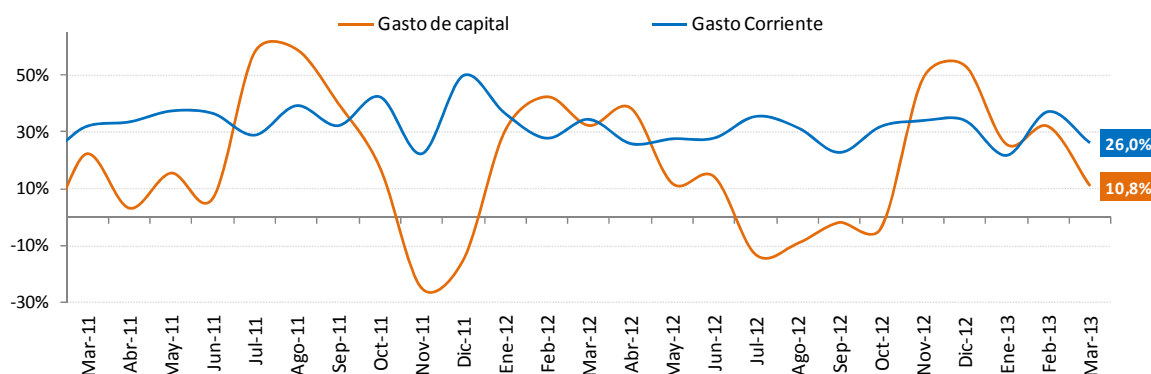
Principales componentes del gasto	Mes Marzo		Primer Trimestre		Acumulado 12 meses	
	Millones \$	Var I.A %	Millones \$	Var I.A %	Millones \$	Var I.A %
Gasto primario	51.184	22,8%	149.661	28,7%	587.379	27,7%
Gasto corriente primario	45.543	24,4%	132.327	26,6%	522.464	29,7%
Gasto en personal	6.931	16,2%	21.959	25,0%	83.531	26,9%
Gasto en bienes y servicios	2.308	14,4%	7.387	27,5%	26.644	20,3%
Gasto en seguridad social	20.084	28,0%	55.824	31,9%	218.124	36,7%
Transferencias ctes al Sector Público (no copar.)	3.175	32,8%	9.358	19,4%	36.995	19,8%
Transferencias corr. a provincias	1.219	43,2%	3.096	9,8%	12.622	2,3%
Transferencias corr. a univers. y otros	1.956	27,0%	6.261	24,8%	24.373	31,4%
Transferencias ctes al Sector Privado	10.529	18,1%	29.870	20,1%	124.463	15,9%
Transf. ctes. al sector externo	63	6,3%	506	193,9%	1.368	35,5%
Gasto de capital	5.640	10,8%	17.334	22,0%	64.916	13,6%
Transferencias de capital al Sector Público	2.235	9,8%	6.326	12,3%	25.065	9,3%
Fondo Federal Solidario	505	-27,2%	953	-40,2%	6.684	-12,7%
Resto	1.730	28,9%	5.373	33,0%	18.381	9,3%
Resto transferencias de capital	723	31,3%	2.002	70,3%	7.488	40,9%
Inversión Real Directa	2.666	6,5%	8.733	19,2%	31.570	17,2%
Gasto total	55.198	22,8%	156.804	26,1%	638.430	28,3%
Intereses de deuda	4.014	23,9%	7.143	-1,9%	51.051	35,5%

Fuente: IARAF en base a MECON.

La desaceleración del gasto público, provino tanto del lado de las **erogaciones corrientes** como las de **capital**. Las primeras registraron una suba del 26% que las ubicó por encima al gasto de capital, que con un alza de apenas el 10,8% exhibió un marcado freno en su evolución. De este modo, se retomó la dinámica presentada principalmente en la segunda mitad del 2012, caracterizada por un gasto corriente creciendo a mayor velocidad que el gasto en obra pública.

Evolución Gasto Corriente y de Capital.

Variación interanual.

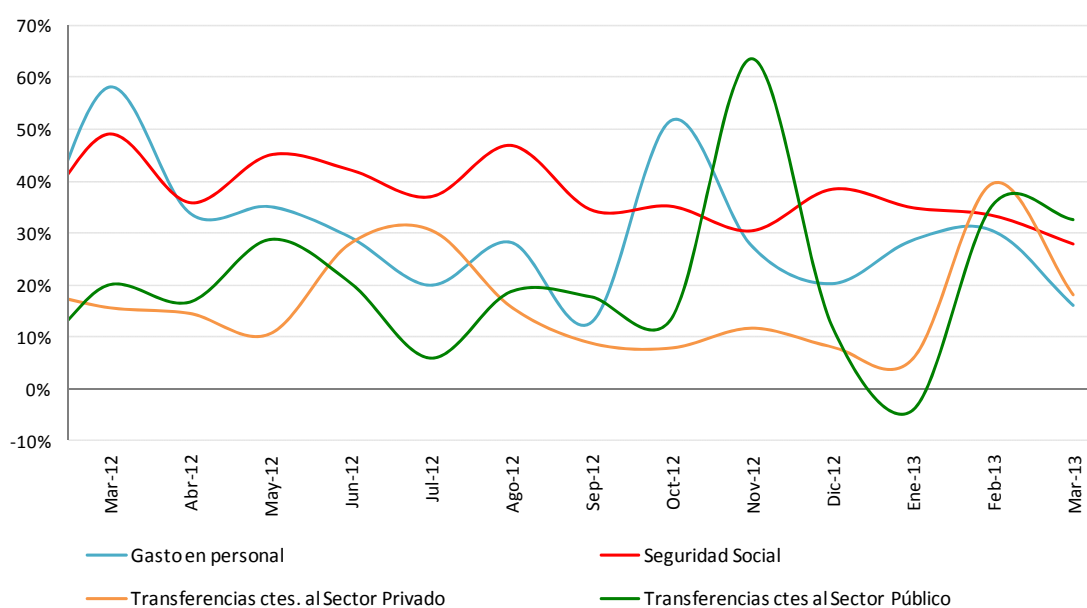


Fuente: IARAF en base a MECON.

Todos los rubros del gasto corriente evidenciaron una desaceleración en marzo. Dentro de ellas se destacaron las *Transferencias Corrientes destinadas tanto al Sector Público como Privado*, que el mes previo habían recibido fuerte impulso. Por su parte, las partidas de menor flexibilidad a la baja, como *Gasto en Personal y Seguridad Social* continuaron creciendo a menor ritmo en comparación con iguales meses del año anterior, en línea con lo ocurrido el bimestre anterior.

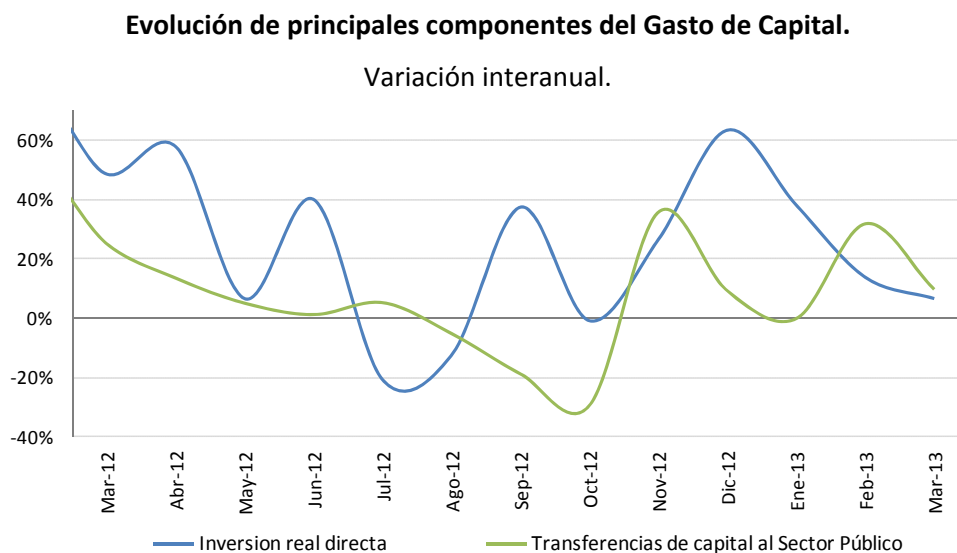
Evolución de principales componentes del Gasto Corriente.

Variación interanual.



Fuente: IARAF en base a MECON.

El freno del gasto de capital también se reflejó en sus principales componentes: la *Inversión Real Directa*, que con una suba del 6,5% ya acumula cuatro meses de crecimiento a tasas decrecientes. Por su parte las *Transferencias de Capital a las provincias* para la ejecución de proyectos de obra pública también mermaron en marzo, tras la recuperación de febrero.



Fuente: IARAF en base a MECON.