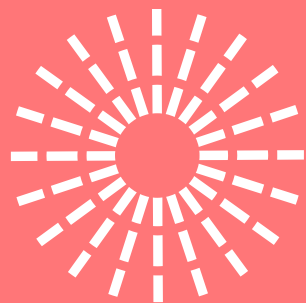




Junio 2024

Relevamiento fiscal





Ingresos y gastos

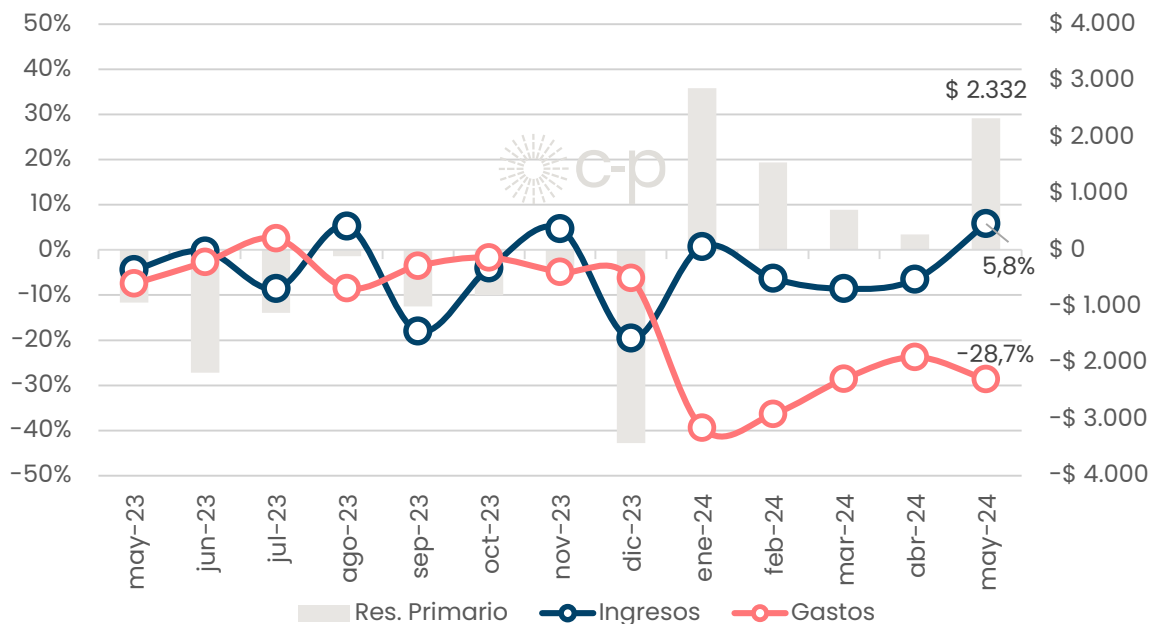
Resultado primario. Sigue el superávit



El resultado primario de **mayo** volvió a arrojar un **superávit** (+\$2.332 mil millones) por **quinto mes consecutivo** y rompió con la inercia del paulatino descenso.

Los **ingresos** tuvieron una variación real del **+5,8%** (el mejor resultado en 22 meses), mientras que los **gastos** volvieron a acelerar la caída **-28,7%**. Sin embargo, la composición de este superávit abre preguntas sobre el inicio de una nueva etapa en el que el ajuste asume un sesgo más inflacionario.

Ingresos, Gastos y Resultado Primario Var. real i.a. - Serie may-23 a may-24

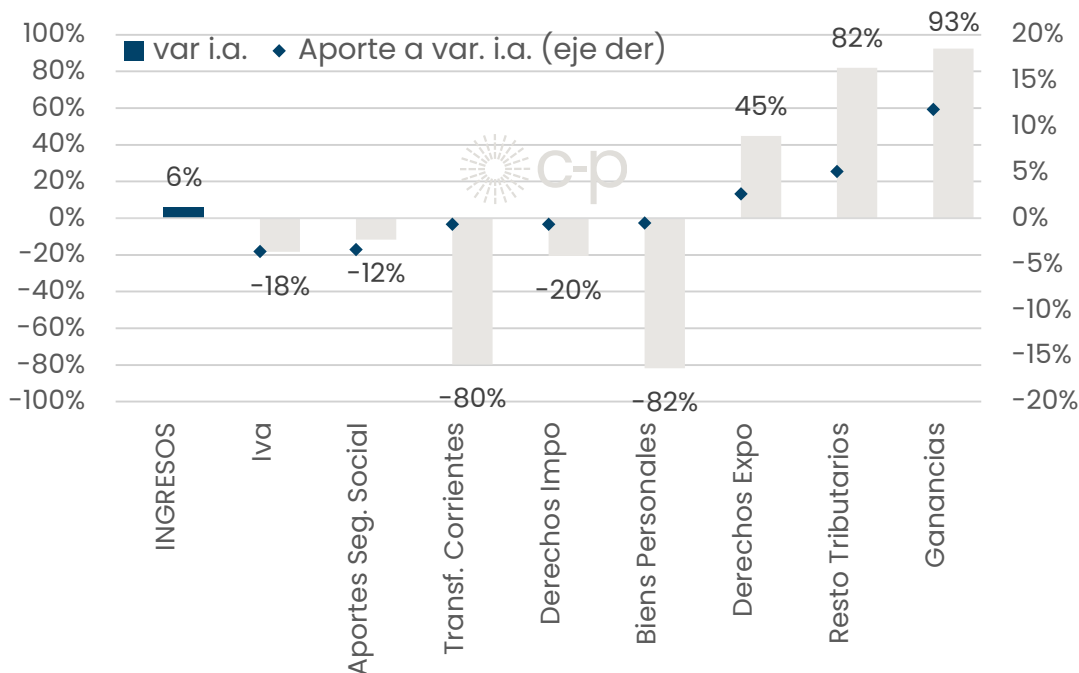


Ingresos.

Los ingresos mostraron un buen desempeño en mayo traccionados tal como venimos viendo por el Impuesto PAIS (registrado en Resto tributarios) y los derechos de exportación. Se sumó este mes el considerable aumento de la recaudación por **Ganancias (+93%)** como resultado del impacto de la devaluación sobre tenencias de activos en dólares de entidades financieras.

La eventualidad de este aumento arroja incertidumbre sobre el futuro, ya que el resto de los tributos cayeron y algunos como el **IVA** aceleraron su caída (-5% promedio ene-may y **-18%** en mayo).

Ingresos (may-24). Variación real anual y aportes



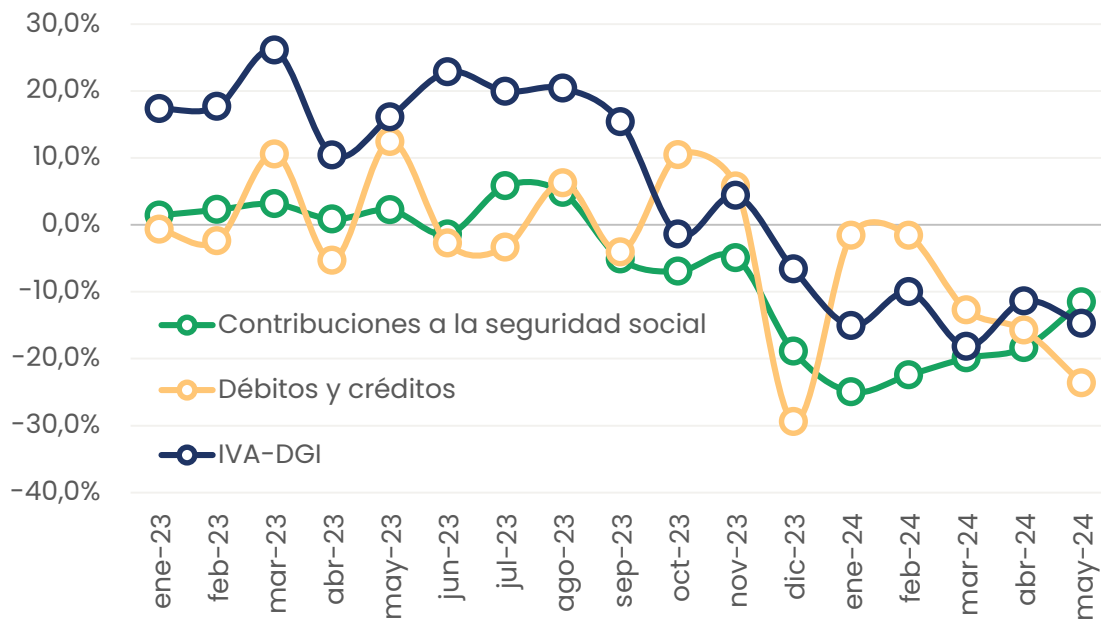
Ingresos.

En los tributos vinculados a la actividad económica observamos una fuerte caída que se sigue deteriorando aún más.

Tal es el caso del IVA, como ya mencionamos, pero también de los Débitos y créditos (impuesto al cheque) que pasó de un -15,7% en abril a un -23,6% en mayo.

Las contribuciones a la seguridad social, si bien siguen en baja - 11,5% mejoraron su rendimiento en mayo impulsadas principalmente por la actualización de los topes a los aportes personales.

Evolución tributos relacionados con la actividad. (may-24). Variación real i.a.

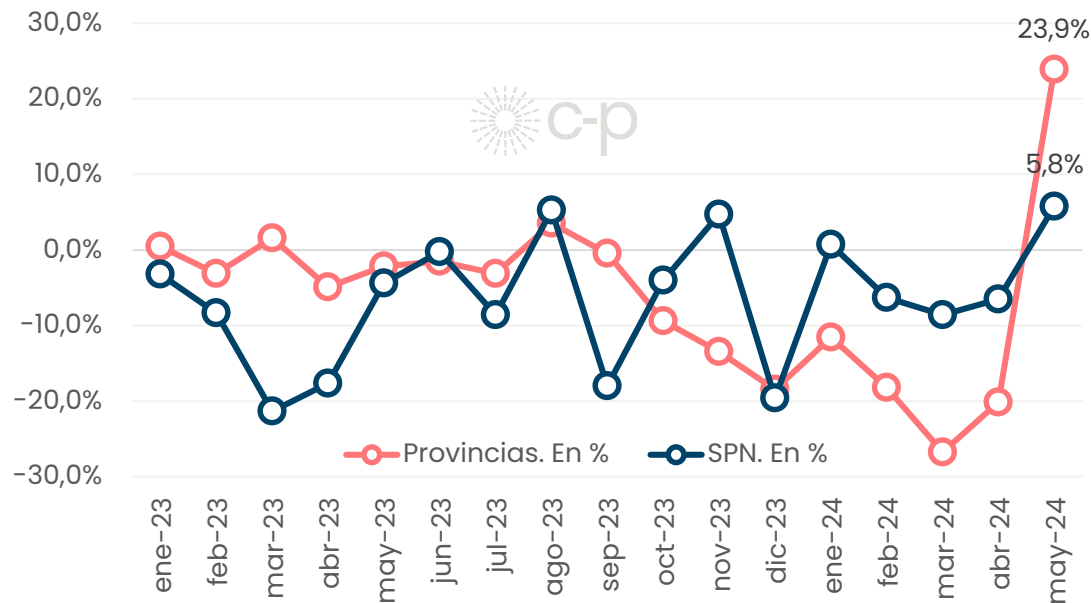


Ingresos.

Otra particularidad de los ingresos durante mayo fue que el excepcional incremento de Ganancias también impactó en los recursos tributarios de origen nacional que perciben las provincias.

En este sentido, por primera vez desde agosto 2023 los ingresos que perciben las provincias tuvieron una variación positiva (+24%).

Evolución de recursos totales SPN y transferencias automáticas a provincias (may-24). Variación real anual



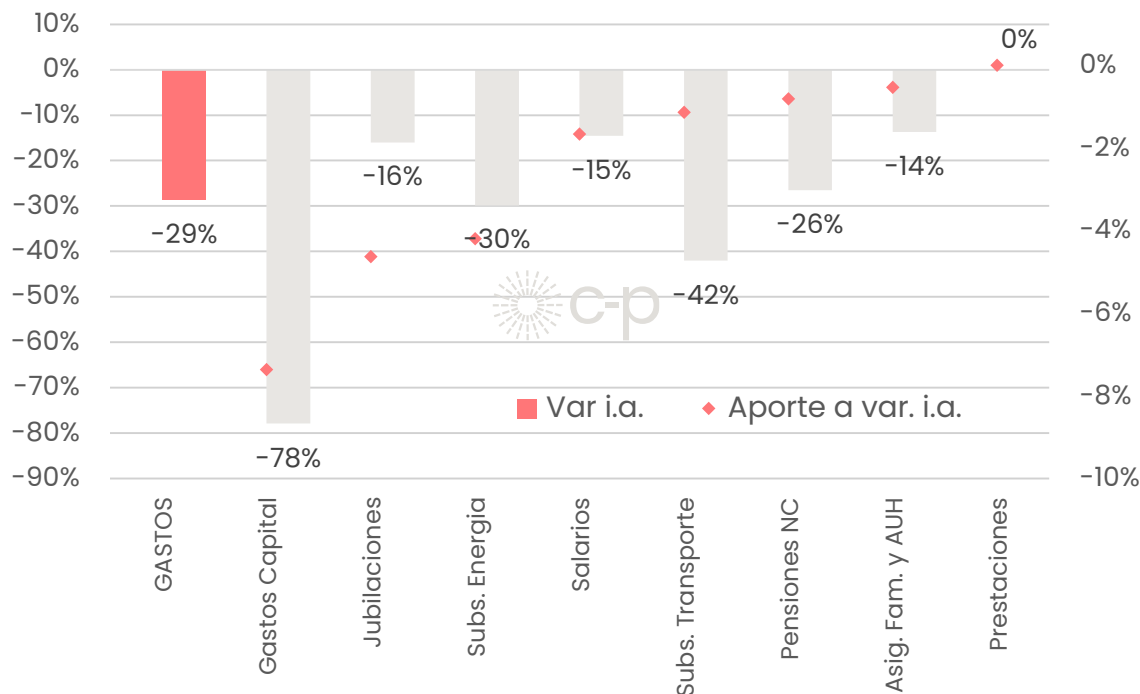
Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda e INDEC

Gastos.

La contracara de los ingresos fueron los gastos. En mayo se volvió a acelerar su deterioro (-29% vs. -24% en abril).

El desempeño futuro dependerá de diversos factores entre los que se destaca la continuidad de la desaceleración inflacionaria - que generará mayores erogaciones tanto en jubilaciones como en la AUH que se encuentra indexada por inflación- y el ajuste en subsidios.

Gastos (may-24). Variación real anual y aportes



Gastos.

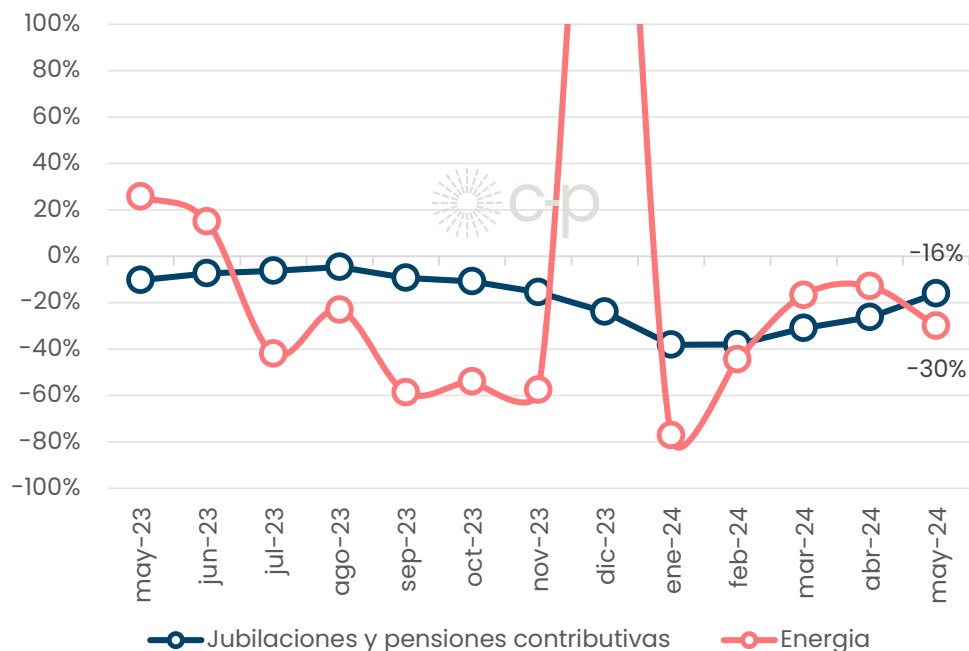


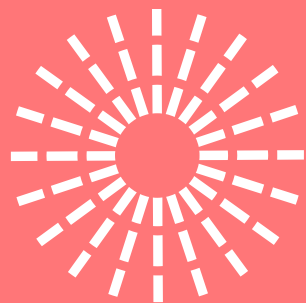
Tal como mencionamos, el aumento en el gasto jubilatorio dependerá de la continuidad de la desaceleración inflacionaria.

Por su parte, el aumento de los subsidios energéticos dependerá de la resultante entre el aumento tarifario y, por ende, la disminución de subsidios junto con el desempeño de la demanda energética impactado por las bajas temperaturas, el precio de la energía y la necesidad de importación.

Resta señalar que por el lado de los subsidios en mayo se volvieron a postergar los pagos, lo que tendrá un impacto a futuro.

Jubilaciones y energía. Variación real anual





ANEXO

Ingresos.



Ingresos reales IMIG (en miles de millones de \$ de mayo 2024)									
	may-24	var real i.a.	aporte a la var i.a.	acum año (ene-may)	var i.a.	aporte a la var i.a.	acum 12m	var i.a.	aporte a la var i.a.
Ingresos tributarios	8.486	10%	8,9%	35.406	-2%	-1,9%	88.137	-5%	-4,8%
Iva	1.412	-18%	-3,6%	7.794	-5%	-1,1%	20.068	4%	0,7%
Ganancias	2.150	93%	11,9%	4.053	-2%	-0,2%	9.786	-17%	-1,9%
Aportes Seg. Social	2.260	-12%	-3,4%	10.815	-20%	-6,7%	27.927	-11%	-3,2%
Débitos y créditos	627	-24%	-2,2%	3.385	-11%	-1,1%	8.911	-6%	-0,6%
Bienes Personales	10	-82%	-0,5%	106	-70%	-0,6%	960	-20%	-0,2%
Impuestos Internos	77	-23%	-0,3%	490	-20%	-0,3%	1.319	-8%	-0,1%
Derechos Expo	742	45%	2,6%	2.664	58%	2,4%	5.510	-31%	-2,4%
Derechos Impo	222	-20%	-0,7%	1.293	1%	0,0%	3.371	-3%	-0,1%
Resto Tributarios	986	82%	5,1%	4.805	87%	5,6%	10.285	43%	3,0%
Rentas de la propiedad	478	-19%	-1,3%	2.160	7%	0,3%	5.859	0%	0,0%
Otros ingresos corrientes	239	-39%	-1,8%	1.380	-24%	-1,1%	4.731	1%	0,1%
No tributarios	185	-22%	-0,6%	961	-19%	-0,6%	3.348	11%	0,3%
Transf. Corrientes	15	-80%	-0,7%	125	-29%	-0,1%	382	-33%	-0,2%
Resto de ingr. corrientes	40	-54%	-0,5%	293	-37%	-0,4%	1.000	-7%	-0,1%
Ingresos De Capital	0,22	186%	0,0%	4,1	342%	0,0%	6	-97%	-0,2%
Ingresos totales	9.204	6%	6%	38.949	-3%	-3%	98.733	-5%	-5%

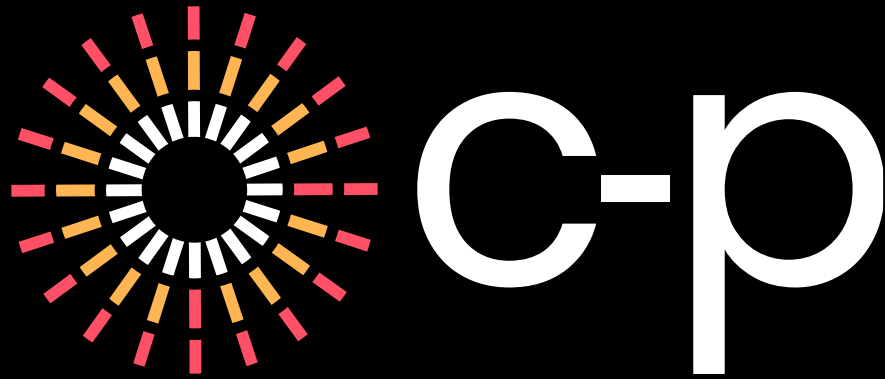
Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda e INDEC

Gastos.



Gastos reales IMIG (en miles de millones de \$ de mayo 2024)									
	may-24	var real i.a.	aporte a la var i.a.	acum año (ene-may)	var i.a.	aporte a la var i.a.	acum 12m	var i.a.	aporte a la var i.a.
Prestaciones Sociales	3.999	-18%	-8,9%	19.351	-23%	-12,8%	56.787	-13%	-6,9%
Jubilaciones	2.339	-16%	-4,6%	10.423	-30%	-9,9%	32.147	-19%	-6,3%
Asig. Familiares y AUH	323	-14%	-0,5%	2.130	-6%	-0,3%	4.825	-20%	-1,1%
Pensiones No contributivas	216	-26%	-0,8%	986	-30%	-0,9%	2.945	-27%	-0,9%
Prestaciones	413	0%	0,0%	1.897	-1%	-0,1%	5.268	16%	0,6%
Otros programas	708	-28%	-2,9%	3.916	-16%	-1,7%	11.603	8%	0,7%
Subsidios	1.107	-32%	-5,4%	3.467	-35%	-4,0%	10.604	-25%	-3,1%
Energía	948	-30%	-4,2%	2.606	-35%	-3,1%	7.884	-29%	-2,7%
Transporte	151	-42%	-1,1%	793	-31%	-0,8%	2.466	-15%	-0,4%
Otras funciones	8	-18%	0,0%	68	-54%	-0,2%	253	4%	0,0%
Gastos de funcionamiento	1.157	-20%	-3,0%	5.816	-21%	-3,4%	17.482	-5%	-0,8%
Salarios	939	-15%	-1,7%	4.772	-18%	-2,3%	14.034	-3%	-0,4%
Otros gastos de funcionam.	218	-37%	-1,3%	1.045	-31%	-1,0%	3.448	-12%	-0,4%
Transf corr. a las provincias	67	-74%	-2,0%	320	-75%	-2,1%	3.106	-12%	-0,4%
Educación	37	-62%	-0,6%	147	-69%	-0,7%	890	-12%	-0,1%
Seguridad Social	0	-100%	-0,2%	0	-100%	-0,4%	299	-37%	-0,2%
Salud	27	-17%	-0,1%	151	15%	0,0%	437	-6%	0,0%
Otras transferencias	4	-97%	-1,1%	22	-96%	-1,1%	1.480	-7%	-0,1%
Otros gastos corrientes	340	-37%	-2,1%	1.591	-33%	-1,8%	5.785	1%	0,0%
Transf a universidades	248	-19%	-0,6%	1.091	-24%	-0,8%	3.712	2%	0,1%
Resto	92	-61%	-1,5%	501	-47%	-1,0%	2.073	-1%	0,0%
Gastos de Capital	201	-78%	-7,4%	669	-83%	-7,3%	6.318	-38%	-3,3%
Gastos totales	6.872	-29%	-28,7%	31.215	-31%	-31%	100.082	-14%	-14%

Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda e INDEC



c-pconsultora.com.ar