

FEBRERO 2025

Cierre superavitario

Comienzo auspicioso



c-pconsultora.com.ar



relevamiento fiscal

Resumen.

Relevamiento fiscal

El 2025 comenzó con los ingresos tributarios creciendo un 8% i.a., aún a pesar de la eliminación del Impuesto PAIS.

Por su parte, 2024 cerró con un superávit primario acumulado de 1,8% del PBI.

Esto se debió a la caída acumulada del gasto de un 27% i.a. y de los ingresos del 5,6%.



- 1 Los **ingresos tributarios** crecieron un **8% anual** en **enero** impulsados por la mejora en Contribuciones a la Seguridad Social (44%). Hacia adelante, **la baja de retenciones** implicará un costo fiscal estimado de 0,16% del PBI, pero por el aumento de la recaudación del ICL, la menor carga de subsidios energéticos y el nuevo esquema de ganancias permitirían compensarlo
- 2 Diciembre mostró un déficit en el registro mensual, pero permitió cerrar un 2024 con un superávit primario (el primero desde el 2010). La caída del gasto fue parte central del ajuste.
- 3 En diciembre, los **ingresos totales** crecieron vs el año previo por primera vez desde mayo. Esta mejora se dio por ser una comparación contra un diciembre previo particularmente afectado por la recesión. Por su parte, los gastos mostraron la menor caída desde diciembre del 2023.
- 4 Los salarios y los subsidios económicos fueron los principales factores explicativos del ajuste del **gasto total** en diciembre. Por otro lado, las jubilaciones crecieron por segundo mes consecutivo, alcanzando máximos valores desde jun-23, aunque afectadas por la estacionalidad del aguinaldo.



1.

**Recaudación en
enero**

Adelanto de recaudación. Enero

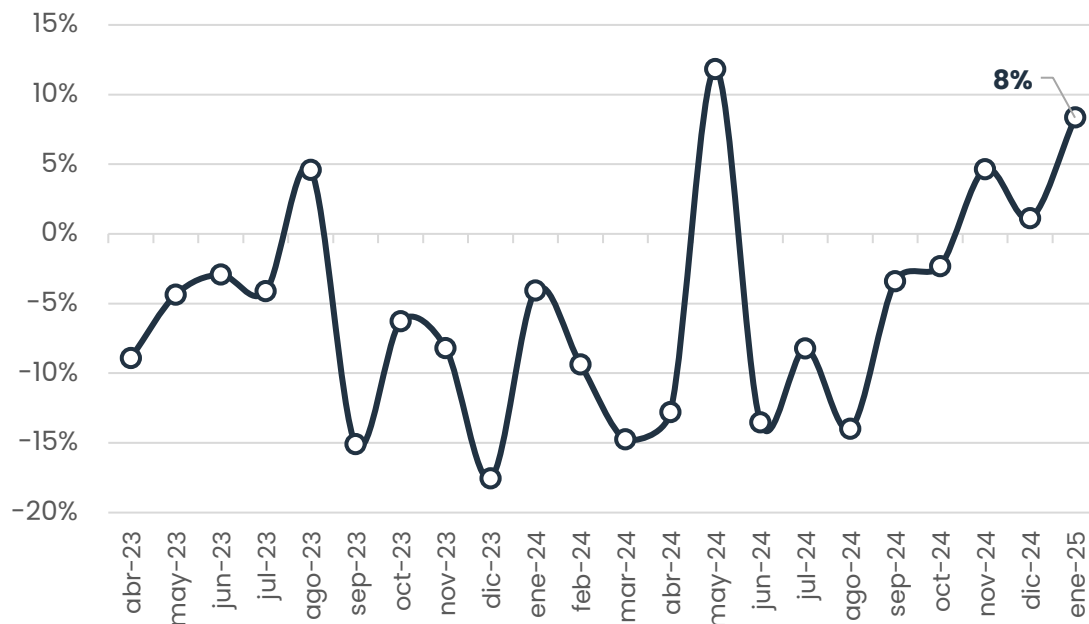


El 2025 comenzó con la **recaudación tributaria** creciendo **(+8% i.a.)** por tercera vez consecutiva. Como anticipamos, dada la comparación contra un mes con baja recaudación, los próximos meses continuaran mostrando valores positivos en la comparación anual.

Los ingresos vinculados a ganancias y seguridad social tuvieron un buen desempeño durante el primer mes del año.

Ingresos Tributarios

Var. real i.a. – Período: abr-23 a ene-25



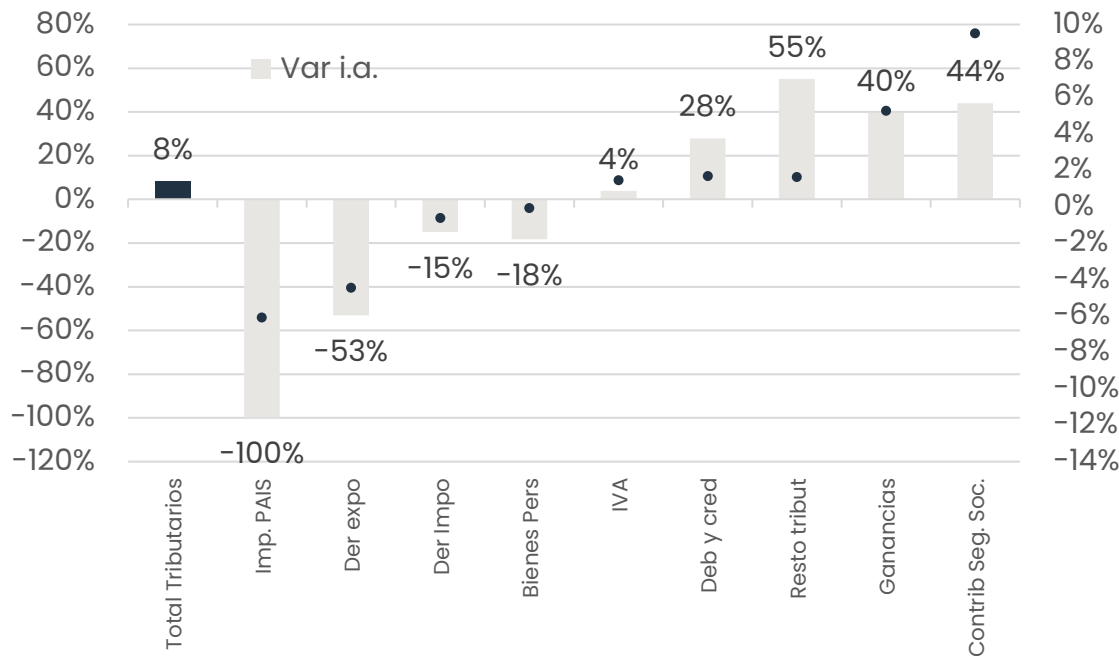
Adelanto de recaudación. Enero



A la baja aportaron la eliminación del **Impuesto PAIS**, junto con la disminución en los **Derechos de Exportación** (-53%, por una base de comparación alta tras la devaluación y en **Derechos de importaciones** (-15%). Sin embargo, fue compensado centralmente por el incremento de **resto de los tributos** (+55%, por actualización de ICL), **Ganancias** (+40%) y, sobre todo, por la recuperación de las **Contribuciones a la Seguridad Social** (+44%).

Este último ítem mostró un fuerte impacto debido al ingreso de la recaudación por el aguinaldo, a la actualización del máximo imponible del mes previo (+13% interanual), y al crecimiento del salario real del sector privado registrado. Durante los primeros meses del 2025, esta partida mostrará un crecimiento importante.

Ingresos Tributarios (ene-25) Var. real i.a. y aportes



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

IVA. Crecimiento vinculado a la actividad

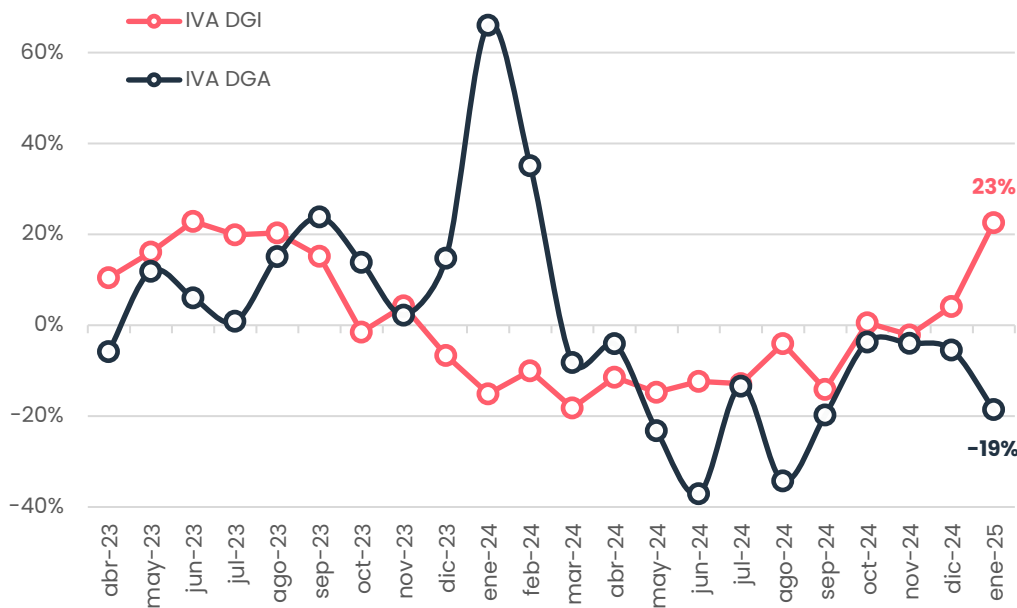


En enero se observa una nueva mejora en el componente vinculado al mercado interno del **IVA (DGI)**, que creció un 23%. A esto se le suma la mejora en Débitos y créditos del 28% que podría dar cuenta de una recuperación del consumo.

Ahora bien, el dato del IVA debe relativizarse dada la baja base de comparación contra la que se compara. El consumo había caído un 15% en enero de 2024.

IVA

Var. real i.a. – Período: abr-23 a ene-25



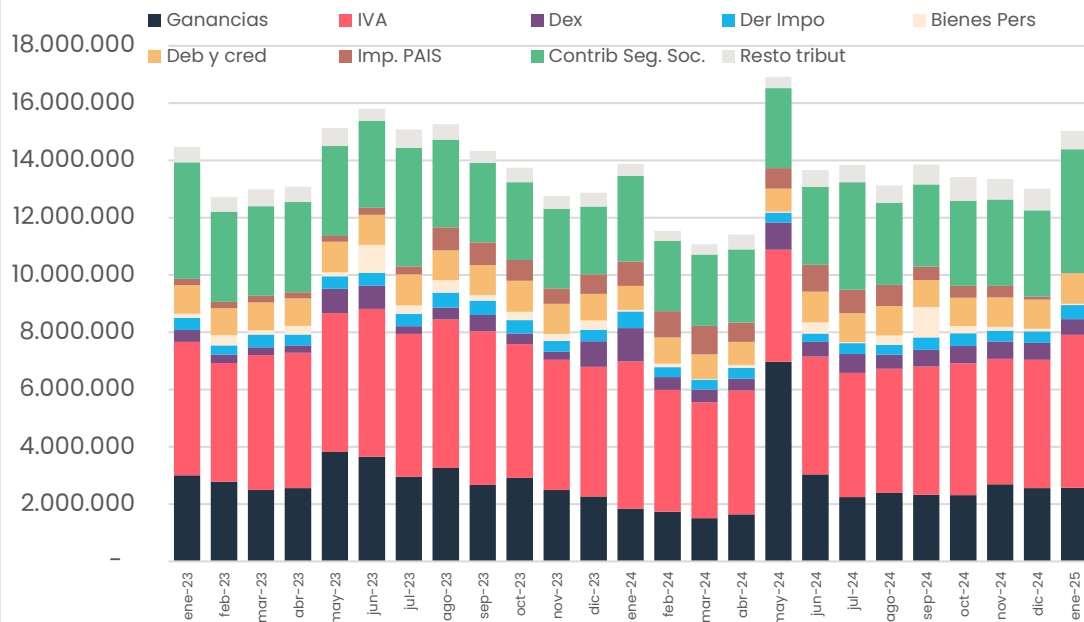
Adelanto de recaudación. **Febrero**



Hacia adelante, esperamos una caída en los **derechos de exportación**, que sin embargo podría suavizarse en el primer semestre fruto del adelantamiento de las liquidaciones. Estimamos un costo fiscal acumulado para el año de **0,16% del PBI de la medida**.

En perspectiva, esperamos que los menores ingresos por derechos de exportación sean compensados por aumentos en el **ICL** (como en enero) y una **reducción de subsidios energéticos** (manteniendo el precio al usuario, el costo del GNL se abarata por la sustitución de importaciones gracias a Vaca Muerta). Además, el nuevo esquema de **ganancias** permitirá un aumento de los recursos disponibles.

Ingresos Tributarios En millones de \$ de enero 2025



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

Anexo I

Ingresos tributarios.



Ingresos tributarios reales (en miles de millones de \$ de enero 2025)						
	ene-25	var. real i.a.	Aporte a var i.a.	Acum 12m	Var i.a.	Aporte a var i.a.
Ganancias	2.570	40%	5,3%	32.003	-5%	-1,0%
IVA	5.338	4%	1,4%	52.589	-9%	-3,2%
Der Expo	545	-53%	-4,5%	6.846	7%	0,3%
Der Impto	498	-15%	-0,6%	4.590	-14%	-0,5%
Bienes Personales	48	-18%	-0,1%	2.583	-31%	-0,7%
Deb y créditos	1.068	28%	1,7%	11.557	-4%	-0,3%
Imp. PAIS	1	-100%	-6,1%	7.174	24%	0,8%
Contrib Seg. Soc.	4.321	44%	9,5%	35.849	-2%	-0,3%
Resto tributarios	633	55%	1,6%	7.020	14%	0,5%
Total Tributarios	15.032	8%	8%	160.223	-4%	-4%



2. Resultado fiscal de diciembre

Resultado primario. Superávit consolidado

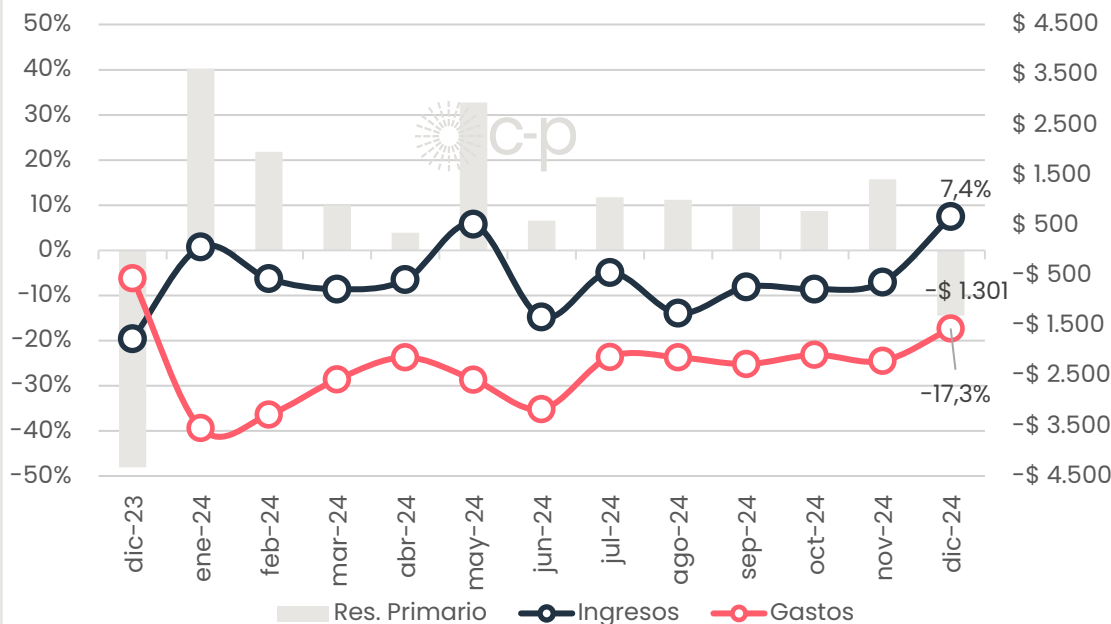


El resultado primario de **diciembre** arrojó un **déficit** (-1.300 mil millones), el primero del año.

A pesar de esto, el resultado primario acumulado del 2024 cerró con un superávit de 1,8% del PBI, el primero desde 2010.

Los **ingresos** crecieron (+7,4%) por primera vez desde mayo - dada la baja base de comparación que implicó dic-23-, mientras que el **gasto** (-17,3%) también cayó, aunque redujo su caída (la menor desde dic-23).

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

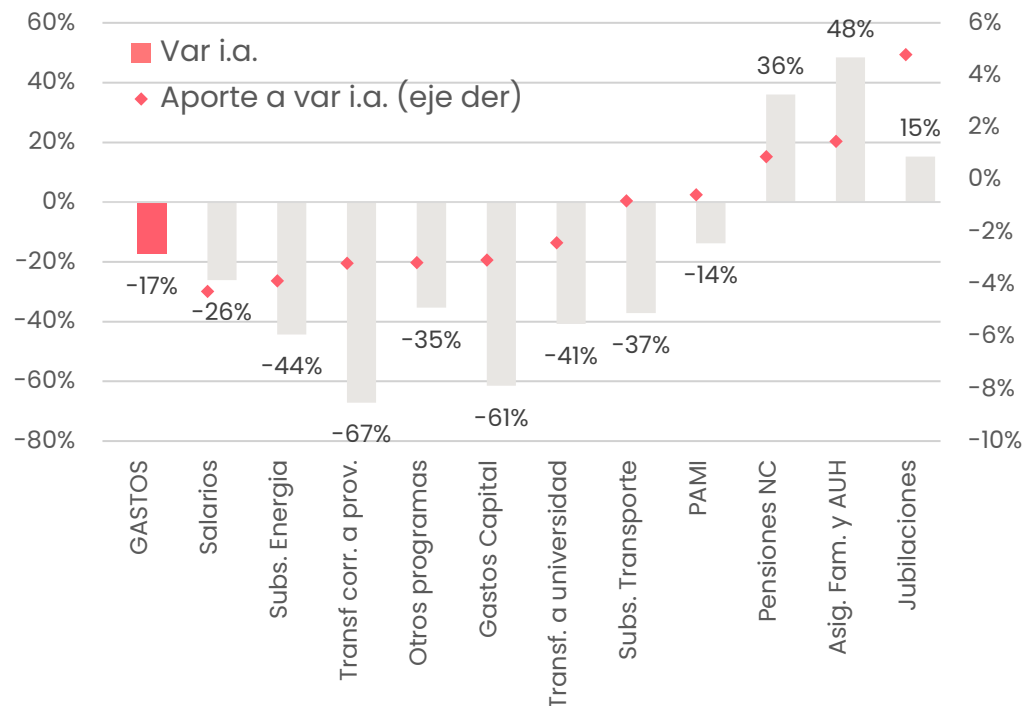


Gastos.

La **caída** anual del **gasto** fue del **17%** en **diciembre**. La caída de Salarios (-26%) y Subsidios de energía (-44%) fueron las partidas que más cayeron en términos reales. Así, el 2024 cerró con una caída acumulada del gasto del 27% vs 2023.

Las jubilaciones (+15%) tuvieron su segunda mejora consecutiva, mientras que las Asignaciones Familiares y AUH (+48%) volvieron a crecer, en el marco del aumento de la Asignación Universal Por Hijo.

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



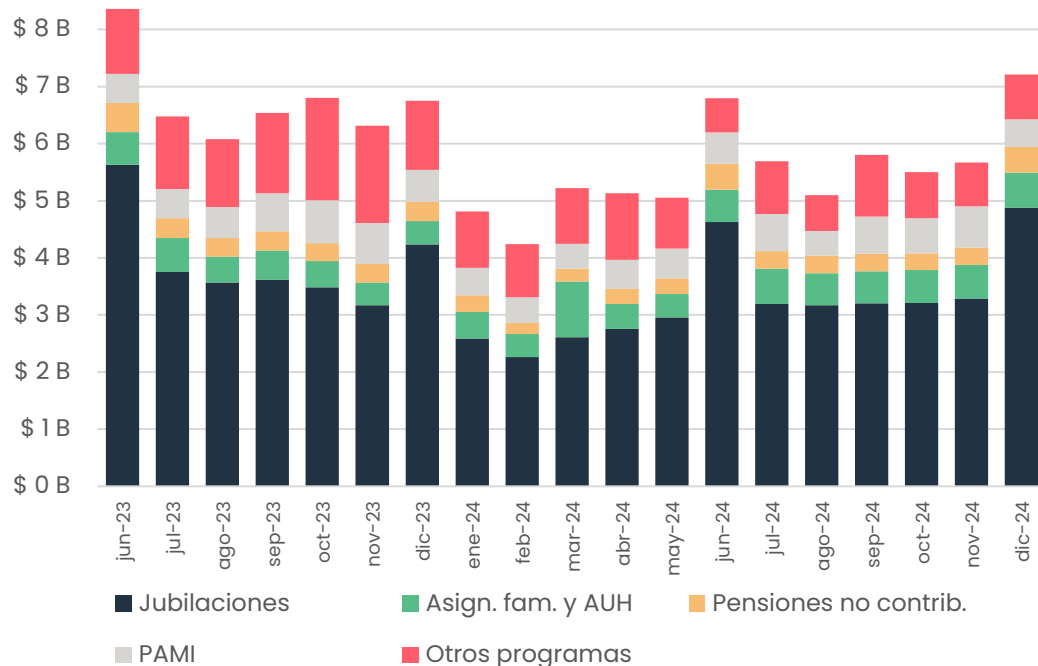
Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda e INDEC

Gastos.

En diciembre, **las prestaciones sociales** mostraron el mayor valor desde junio de 2023. Esto se debió al pago de aguinaldo, pero también a la mejora de las jubilaciones medidas en términos reales.

Por otra parte, mientras el componente Asignaciones Familiares y AUH creció en términos reales, tal como se observa es una porción relativamente pequeña del gasto en prestaciones sociales (10%).

Prestaciones sociales. A valores reales de dic-24



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



Anexo II

Ingresos.



Ingresos reales IMIG (en miles de millones de \$ de diciembre 2024)									
	dic-24	var real i.a.	aporte a la var i.a.	acum año (ene-nov)	var i.a.	aporte a la var i.a.	acum 12m	var i.a.	aporte a la var i.a.
Ingresos tributarios	8.812	8%	7,2%	99.195	-3%	-2,7%	109.387	-3%	-2,4%
IVA	2.009	3%	0,6%	21.553	-9%	-2,0%	23.856	-8%	-1,6%
Ganancias	901	47%	3,1%	10.776	-6%	-0,6%	11.441	-8%	-0,8%
Aportes Seg. Social	3.119	23%	6,3%	32.420	-6%	-1,8%	35.540	-8%	-2,5%
Débitos y créditos	957	29%	2,4%	10.251	-5%	-0,5%	11.211	-5%	-0,5%
Bienes Personales	37	-71%	-1,0%	993	-32%	-0,4%	1.017	-33%	-0,4%
Impuestos Internos	141	15%	0,2%	1.398	-15%	-0,2%	1.545	-15%	-0,2%
Derechos Expo	558	-33%	-3,0%	6.163	20%	0,9%	7.317	28%	1,3%
Derechos Impo	345	9%	0,3%	3.369	-14%	-0,5%	3.843	-10%	-0,3%
Resto Tributarios	746	-17%	-1,6%	12.272	29%	2,4%	13.617	34%	2,7%
Rentas de la propiedad	713	2%	0,2%	5.076	-26%	-1,6%	5.509	-24%	-1,4%
Otros ingresos corrientes	347	1%	0,0%	3.758	-38%	-2,0%	4.209	-36%	-1,9%
No tributarios	280	27%	0,6%	2.802	-32%	-1,1%	3.068	-32%	-1,1%
Transf. Corrientes	24	-8%	0,0%	227	-56%	-0,2%	309	-44%	-0,2%
Resto de ingr. corrientes	43	-55%	-0,6%	729	-47%	-0,6%	832	-44%	-0,5%
Ingresos De Capital	0,17	88%	0,0%	6,4	142%	0,0%	6	107%	0,0%
Ingresos totales	9.871	7%	7%	108.035	-6%	-6%	119.111	-6%	-6%

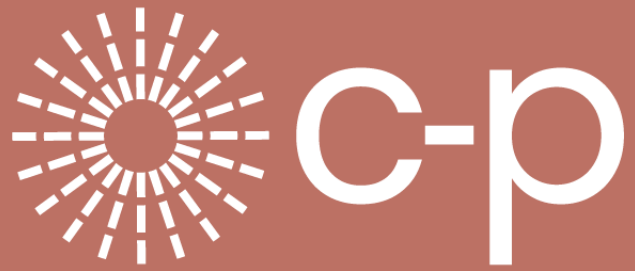
Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda e INDEC

Gastos.



Gastos reales IMIG (en miles de millones de \$ de diciembre 2024)									
	dic-24	var real i.a.	aporte a la var i.a.	acum año (ene-nov)	var i.a.	aporte a la var i.a.	acum 12m	var i.a.	aporte a la var i.a.
Prestaciones Sociales	7.212	7%	3,4%	61.430	-15%	-8,2%	66.242	-16%	-8,9%
Jubilaciones	4.883	15%	4,8%	36.167	-14%	-4,5%	38.758	-16%	-5,2%
Asig. Familiares y AUH	610	48%	1,5%	6.305	10%	0,4%	6.769	8%	0,3%
Pensiones No contributivas	453	36%	0,9%	3.373	-14%	-0,4%	3.665	-14%	-0,4%
Prestaciones	485	-14%	-0,6%	6.032	-3%	-0,2%	6.511	-3%	-0,1%
Otros programas	782	-35%	-3,2%	9.553	-33%	-3,6%	10.539	-33%	-3,5%
Subsidios	844	-45%	-5,1%	9.998	-31%	-3,4%	10.456	-34%	-3,6%
Energía	656	-44%	-3,9%	7.532	-31%	-2,5%	7.728	-34%	-2,8%
Transporte	184	-37%	-0,8%	2.290	-30%	-0,7%	2.544	-29%	-0,7%
Otras funciones	4	-93%	-0,4%	176	-44%	-0,1%	185	-56%	-0,2%
Gastos de funcionamiento	2.156	-16%	-3,1%	17.293	-21%	-3,5%	18.846	-22%	-3,6%
Salarios	1.634	-26%	-4,3%	13.978	-20%	-2,6%	15.223	-20%	-2,7%
Otros gastos de funcionam.	522	41%	1,1%	3.315	-26%	-0,9%	3.622	-27%	-0,9%
Transf corr. a las provincias	211	-67%	-3,2%	1.553	-67%	-2,4%	1.665	-68%	-2,4%
Educación	35	-72%	-0,7%	383	-73%	-0,8%	470	-69%	-0,7%
Seguridad Social	2	-98%	-0,9%	2	-100%	-0,4%	2	-100%	-0,4%
Salud	50	12%	0,0%	516	3%	0,0%	536	1%	0,0%
Otras transferencias	124	-64%	-1,6%	653	-71%	-1,2%	657	-74%	-1,3%
Otros gastos corrientes	488	-64%	-6,3%	4.542	-41%	-2,4%	4.922	-41%	-2,4%
Transf a universidades	473	-41%	-2,4%	3.566	-25%	-0,9%	3.829	-25%	-0,9%
Resto	15	-97%	-3,9%	976	-67%	-1,5%	1.094	-66%	-1,4%
Gastos de Capital	259	-61%	-3,1%	2.634	-76%	-6,5%	2.773	-77%	-6,5%
Gastos totales	11.172	-17%	-17,3%	97.451	-26%	-26%	104.904	-27%	-27%

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



c-pconsultora.com.ar