

Sector Público Nacional

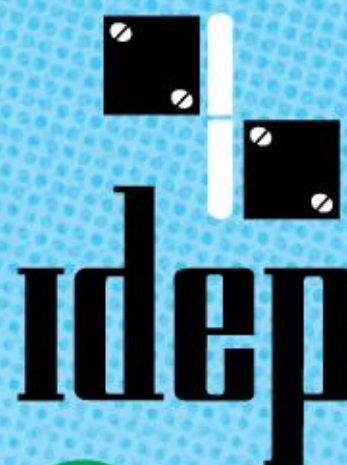
Resultados Fiscales al 3er Trimestre de 2023

EL AJUSTE CONTINÚA

NOVIEMBRE 2023

EQUIPO DE TRABAJO

Horacio Fernández
Claudio Lozano
Ana Rameri
Eugenia Ventura Flossi
Mariana Rivolta



Resumen Ejecutivo

- El Sector Público Nacional acumuló al 3er trimestre de 2023 un déficit primario de \$2.632.498 millones equivalentes al 1,44% del PBI. Estas cifras significan que no estaría cumplida la meta fiscal del 3er trimestre del Acuerdo de Facilidades Extendidas firmado con el FMI que para este trimestre, que se esperaba en \$2.335.700 millones.
- La trayectoria de las partidas presupuestarias de ingresos al 3er trimestre de 2023 da cuenta de una continua caída de los recursos fiscales del SPN. Se acumularon ingresos totales al mes de septiembre \$20.712.475 millones, equivalente a 11,3% del PBI: 1,4 p.p. menores al mismo periodo de 2022. Considerando el aumento de los precios del período de 115%, la caída interanual fue de 8,6% real impulsada fundamentalmente por la reducción de la recaudación por derechos de exportación.
- El gasto primario del SPN al tercer trimestre del año cayó en la comparación interanual casi todos los meses desde febrero, con la única excepción del mes de julio cuando la base de comparación de 2022 refleja el inicio del potente ajuste fiscal impulsado tras la salida de Martin Guzmán del Ministerio de Economía.
- Los gastos totales del Sector Público Nacional acumularon al 3er trimestre de 2023 \$25.421.383 millones, donde el 91% fue destinado a gastos primarios (\$23,3 billones) y el 9% restante se destinó al pago de intereses de la deuda (2,1 billones). El ajuste ejercido sobre el gasto primario fue del 5% v.i. real con reducciones de la cuenta de subsidios (23% i.a.), en las asignaciones familiares (37,9% i.a.), AUH (11,9% i.a.), y en las jubilaciones y pensiones previsionales (7,5% i.a.).
- El proyecto de presupuesto para 2024 enviado al Congreso permite comprobar que Poder Ejecutivo no encuentra cumplible la meta fiscal anual de 2023. Las previsiones fiscales oficiales dan cuenta de que el déficit primario superará en 0,5 puntos del producto la meta prevista en 1,9% del PBI toda vez que el Ministerio de Economía prevé un déficit primario a finales del ejercicio equivalente al 2,4% del PBI.

Sector Público Nacional

RESULTADO FISCAL del 3ER TRIMESTRE 2023

Las cifras al mes de septiembre muestran que el Sector Público Nacional (SPN) acumuló al 3er trimestre de 2023 un déficit primario de \$2.632.498 millones equivalentes al 1,44% del PBI. Estas cifras significan que **no estaría cumplida la meta fiscal del 3er trimestre del Acuerdo de Facilidades Extendidas firmado con el FMI en marzo de 2022**, que topeaba en \$2.335.700 millones el déficit primario del SPN medido en base caja del periodo.

Estos valores -expresados en relación con el producto de la economía- significan una meta fiscal de déficit primario al 3er trimestre de 1,35% del PBI (utilizando una medición nominal del producto de \$173 millones como lo hace el organismo en su último informe del mes de agosto). La ejecución base caja publicada por el Ministerio de Economía equivale al 1,44% si se utiliza una estimación de PBI nominal¹ más verosímil, que incorpore el nuevo aumento en la tasa de inflación ocurrido desde el mes de agosto, que duplica los valores de los meses previos.

La estacionalidad fiscal muestra que el último trimestre es el que acumula históricamente el mayor déficit del año por la dinámica propia de los ingresos y gastos públicos. Nuestra estimación es que la meta de 1,9% del PBI anual de Acuerdo será incumplida en diciembre en por lo menos +1% del PBI, esto a pesar de que el desvío acumulado al 3er trimestre no es muy alto.

Cuadro 1. Ingresos, gastos y resultados fiscales del SPN. Acumulado al 3er. trimestre 2022 y 2023. Base caja. En millones de pesos, en % PBI y en % de variación real interanual.

Acumulado 3T 2023	en millones de \$		en % PBI		v.i. real
	2022	2023	2022	2023	22/23
INGRESOS TOTALES	10.538.354	20.712.475	12,8%	11,3%	-8,6%
GASTOS PRIMARIOS	11.425.702	23.344.972	13,8%	12,8%	-5,0%
Gastos corrientes primarios	10.552.946	21.265.802	12,8%	11,6%	-6,30%
Gastos de capital	872.757	2.079.169	1,1%	1,1%	10,8%
RESULTADO PRIMARIO	-887.349	-2.632.498	-1,07%	-1,44%	
Intereses	863.780	2.176.411	1%	1,2%	17,2%
RESULTADO FINANCIERO	-1.751.128	-1.751.128	-2,1%	-2,6%	
Rentas de EP que exceden límite PFE ²	208.703		0,3%		
RESULTADO PRIMARIO según PFE	-1.096.053		-1,3%		

Fuente: elaboración propia en base a IMIG MECON.

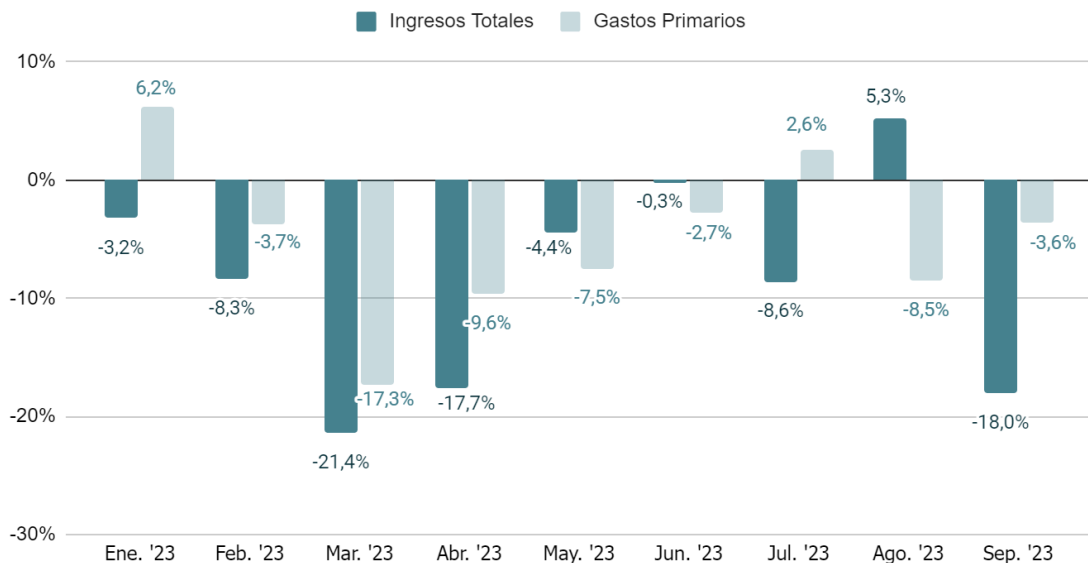
¹ PBI 2023 estimado: \$183 billones en base a los supuestos: crecimiento -2% e inflación a dic/dic 183%.

² El acuerdo con el FMI puso en 2022 un límite al monto de rentas de la propiedad que anualmente se puede computar como ingresos del ejercicio cuando éstas surgen como ganancia contable en la reapertura de bonos CER. El acuerdo autorizó a computar el equivalente al 0,3% del PBI que es el mismo porcentaje registrado en 2021.

Esto es así porque los gastos primarios retrocedieron 5% interanualmente en términos reales en el periodo. Sin embargo, a pesar de la continua política de ajuste del gasto público, la dinámica de los ingresos (que acumularon al tercer trimestre una caída real de 8,6%) no permitió reducir el déficit primario todo lo pretendido por el gobierno y el Fondo.

La trayectoria de las partidas presupuestarias de ingresos al 3er trimestre de 2023 da cuenta de una **continua caída de los recursos fiscales del SPN** que solo marca un registro real positivo en el mes de agosto. Este crecimiento es explicado porque la base de comparación es una recaudación muy baja en agosto de 2022 -único mes del año pasado que cae en términos reales- posterior a la corrida de junio / julio, el cambio de gabinete en el Ministerio de Economía y la negativa a concretar operaciones de exportación que los exportadores sostuvieron mientras presionaban por una devaluación del peso. Otro factor que explica el aumento en los ingresos en agosto de este año es la ampliación de la base imponible del impuesto PAIS a la compra de divisas para importación de ciertos bienes y servicios³. La fuerte caída de los ingresos en septiembre de 2023, por el contrario, se explica porque la base interanual de comparación opera en sentido opuesto que en agosto: en septiembre de 2022 se introdujo la primera versión del dólar soja que supuso un fuerte aumento de la recaudación por derechos de exportación⁴.

Gráfico 1. Ingresos totales y Gasto Primario del SPN base caja. De enero a septiembre de 2023. En % de variación real interanual.



Fuente: elaboración propia en base a IMIG MECON.

³ Decreto 377/2023

⁴ Para un análisis completo de la recaudación tributaria al 3er trimestre de 2023 ver <https://ate.org.ar/idep-informe-de-recaudacion-tributaria/>

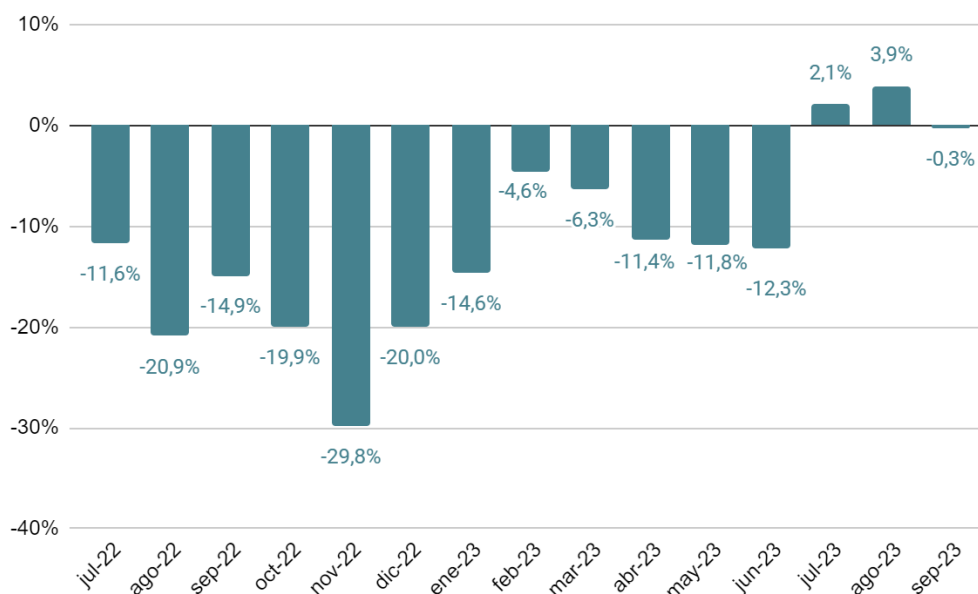
El gasto primario del SPN al tercer trimestre del año, por su parte, cayó en la comparación interanual casi todos los meses desde febrero, con la única excepción del mes de julio cuando la base de comparación de 2022 refleja el inicio del potente ajuste fiscal impulsado tras la salida de Martín Guzmán del Ministerio de Economía. Como ya fue comentado en informes anteriores⁵, el aumento real en la ejecución presupuestaria del mes de enero 2023 se explica por el pago del gasto devengado en los últimos meses de 2022 que había quedado impago para lograr cumplir con la meta fiscal del Acuerdo de Facilidades Extendidas del FMI.

El Gráfico 2 a continuación contiene los datos en *base devengado* para la Administración Pública Nacional⁶. Analizar el dato devengado permite evitar el efecto de las maniobras de demora de pagos (que afectan los registros base caja) y observar el verdadero comportamiento del gasto público ejecutado. La desventaja de este análisis es que solo alcanza a la Administración Pública Nacional, ya que no se publica para el Sector Público completo. Sin embargo, lo ejecutado por el APN explica cerca del 90% del total ejecutado por el SPN, de modo que ese comportamiento es muy representativo.

Evitando, entonces, los efectos de las maniobras de pago sobre la caja, se verifica que, desde julio de 2022 hasta junio de 2023, en todos los meses se aplicó ajuste real sobre el gasto público primario, con un pico de hasta 30% en noviembre de 2022. En los meses de julio y agosto de 2023, la comparación interanual real se vuelve positiva, para completar el 3er trimestre con una pequeña caída en el mes de septiembre. En este caso la hipótesis es un impulso al gasto real que se habría dado en el marco del proceso electoral que fue acompañado de un congelamiento de pagos en el mes de septiembre para evitar un crecimiento del registro base caja en el final del trimestre. De hecho, el gasto pagado / devengado impago alcanzó en septiembre el 93% mientras que en los meses previos esa relación era: 108% en julio (es decir, se pagaron deudas por encima del devengado mensual) y 99% en agosto.

⁵ Para mayor detalle ver nuestro trabajo <https://ate.org.ar/wp-content/uploads/2023/03/2022-CIERRE-FISCAL-v5.pdf>

⁶ El SPN se compone fundamentalmente de la APN junto con los Fondos fiduciarios del Sector Público Nacional, Otros entes del Sector Público Nacional y Empresas y sociedades del Sector Público Nacional. El dato del gasto devengado se publica periódicamente para la APN pero no para el total del Sector público nacional.

Gráfico 2. Gasto Primario de la APN base devengado. De julio de 2022 a septiembre de 2023. En % de variación real interanual.

Fuente: elaboración propia en base a PRESUPUESTO ABIERTO MECON.

Los ingresos públicos del SPN.

Los ingresos totales del Sector Público Nacional acumularon al mes de septiembre \$20.712.475 millones, equivalente a 11,3% del PBI; 1,4 p.p. menores al mismo periodo de 2022.

Si consideramos la evolución de precios del período⁷, la caída interanual fue de 8,6% real. Las variaciones reales negativas se concentran en ganancias y otros tributos⁸ además de los gravámenes vinculados al comercio exterior que registran las caídas reales más gravosas: lo recaudado por derechos de exportación cayó 63,6% real en el periodo de 9 meses y los aranceles de importación cayeron 9,4% real interanualmente. También cayeron en términos reales las rentas de la propiedad (-36,2% real) y los ingresos de capital (-98,5% real).

En cuanto a los ingresos tributarios, la pérdida total interanual alcanzó el 6,6% real. Registraron evoluciones reales interanuales positivas para los Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social (+1,2%), el IVA (+12,1%), el impuesto sobre los Débitos y Créditos bancarios (+0,9%), los Bienes personales (+6,1%) y los Impuestos internos (+4,8%). Es potente la caída real en la recaudación de un tributo con alta carga de progresividad como es Ganancias (-10,8%) así como de los Derechos de exportación (-63,6%) y los Derechos de Importación (-9,4%), como ya fue mencionado.

Es importante mencionar que la caída en la recaudación del Impuesto a las Ganancias está, en parte, vinculada al adelanto que se verificó en agosto del año pasado cuando AFIP dispuso un anticipo extraordinario de ese impuesto para las empresas que implicó un descuento de los ingresos fiscales

⁷ Variación del IPC promedio 9 meses 2022 / 9 meses 2023: 115%

⁸ Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

del ejercicio siguiente. Esta medida se repetirá en los próximos meses de 2023, de modo tal que las empresas deberán adelantar nuevamente el pago del Impuesto a las Ganancias. De este modo, se recortan consecutivamente los ingresos fiscales del periodo siguiente en lugar de optar por alguna medida tributaria más progresiva, de tipo Aporte Solidario, por ejemplo, que permita mejorar la recaudación tributaria de mediano y largo plazo alcanzando las capacidades diferenciales de contribución de personas y empresas.

En cuanto al IVA, el impuesto que más contribuye a la recaudación total, destaca lo recaudado por el componente impositivo o "DGI" que excluye lo recaudado desde la Dirección Nacional de Aduanas. Su aumento se explica en el crecimiento real del consumo público y privado registrado en el 1er semestre del año. Aunque la actividad económica cayó 5% interanualmente en el 2do trimestre de 2023 (-0,5% i.a. en el 1er semestre), las caídas se concentran en los componentes Exportaciones (-11%) y Formación bruta de capital fijo (-1%) de la Demanda Agregada, mientras que el consumo público y privado creció 2,7% en el semestre: Consumo privado +4,9% i.a. en el primer trimestre; +0,8% i.a. en el 2do trimestre y Consumo público +2,8% i.a. en el primer trimestre; +2,6% i.a. en el 2do trimestre.

Cuadro 2. Ingresos totales del SPN. Datos acumulados al 3er trimestre de 2022 y 2023. En millones de pesos y en % de variación real interanual.

Base caja- En millones de pesos	2022	2023	v.i.
	9 meses	9 meses	22/23
INGRESOS TOTALES	10.538.354	20.712.475	-8,6%
Tributarios	9.276.665	18.629.535	-6,6%
IVA neto de reintegros	1.788.400	4.309.828	12,1%
Ganancias	1.110.968	2.130.610	-10,8%
Aportes y contribuciones a la Seguridad Social	2.979.211	6.479.872	1,2%
Débitos y créditos	897.033	1.945.045	0,9%
Bienes personales	114.694	261.526	6,1%
Impuestos internos	133.689	301.174	4,8%
Derechos de exportación	1.120.705	877.891	-63,6%
Derechos de importación	362.193	705.289	-9,4%
Otros Tributos	769.774	1.618.308	-2,2%
Rentas de la propiedad	820.274	1.125.932	-36,2%
FGS cobradas al sector privado y público financiero	166.483	371.233	3,7%
Rentas por colocaciones de emisiones primarias	438.703	-	-
Resto rentas de la propiedad	215.088	754.698	63,2%
Otros ingresos corrientes	422.644	956.401	5,3%
Ingresos de capital	18.773	607	-98,5%

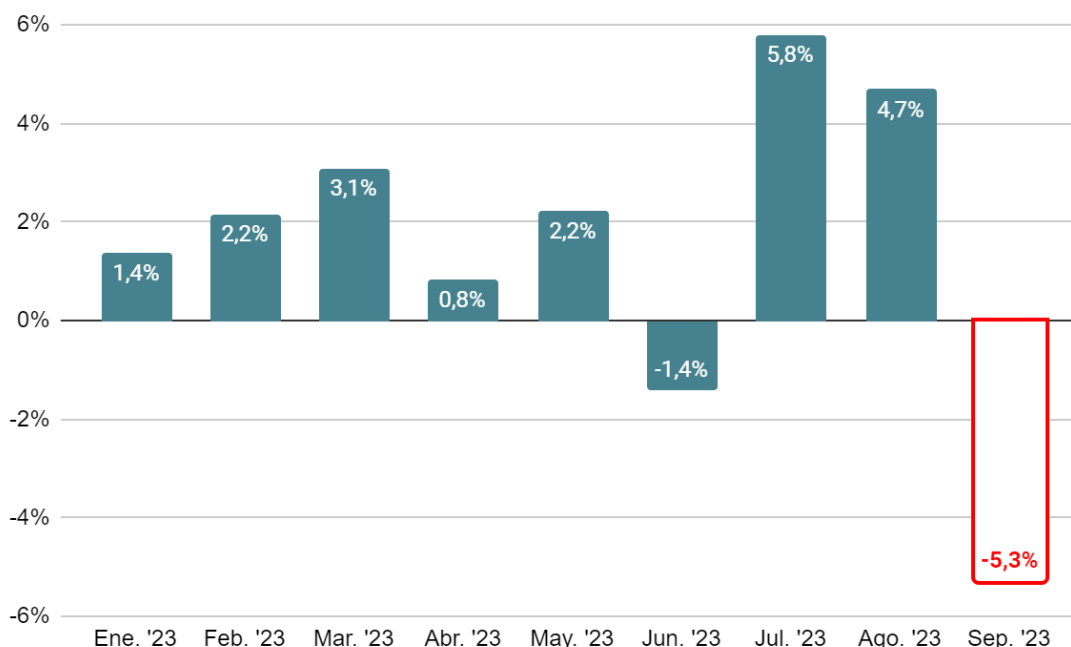
Fuente: elaboración propia en base a IMIG MECON.

En cuanto a la recaudación por Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social, aunque se verifica un crecimiento real interanual en el acumulado de 3 trimestres de 1,2% resulta interesante comenzar notar que el mes de junio marcó por, primera vez en el año una caída de 1,4%, dando indicios de

crecientes dificultades en el mercado de trabajo, la recuperación de los meses de julio y agosto se vuelve a revertir con mucha potencia en el mes de setiembre.

Finalmente, la caída interanual de más de 36% real en los ingresos por Rentas de la Propiedad se explica porque en 2023 no hubo reapertura de licitaciones de títulos públicos ajustables por CER que significaron en 2022 ganancias contables por actualización de los valores nominales de los títulos. El acuerdo con el Fondo Monetario puso en 2022 un límite al monto de rentas de la propiedad que se pudo computar como ingresos del ejercicio cuando éstas surgen como ganancia contable en la reapertura de bonos CER. El acuerdo autorizó a computar el equivalente al 0,3% del PBI que es el mismo porcentaje registrado en 2021, pero no permite registrar ingresos por este concepto en 2023.

Gráfico 4. Ingresos por Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social. De enero a septiembre de 2023. En % de variación real interanual.



Fuente: elaboración propia en base a IMIG MECON.

Los gastos públicos del SPN

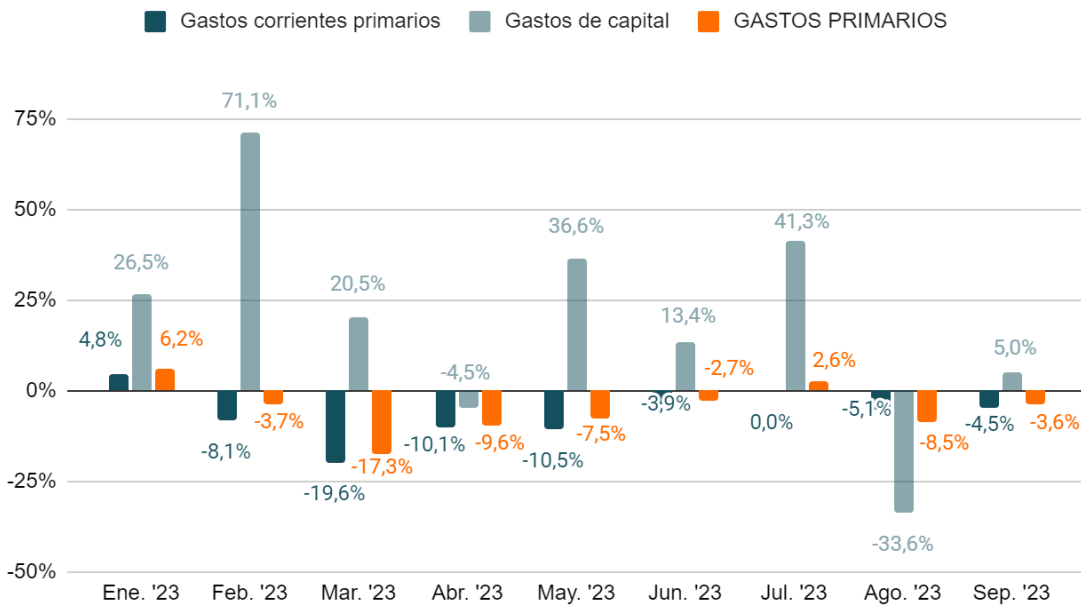
Los gastos totales del Sector Público Nacional acumularon al 3er trimestre de 2023 \$25.421.383 millones, donde el 91% fue destinado a gastos primarios (\$23,3 billones) y el 9% restante se destinó al pago de intereses de la deuda (2,1 billones).

El ajuste ejercido sobre el gasto primario (del 5% v.i. real) no fue suficiente como para cumplir con la meta del acuerdo con el FMI al 3er trimestre. Esto se debe, como fue mencionado anteriormente, al comportamiento de los ingresos.

Si desagregamos el gasto primario entre gasto corriente primario y gasto de capital, observamos que el ajuste recibido por el primero se profundiza alcanzando una caída del -6,3% real interanual,

mientras el segundo crece en un 10,8% real interanual. El gráfico a continuación da cuenta de la dinámica divergente entre el gasto primario corriente (que pierde consecutivamente valor real) y el gasto de capital que solo pierde en agosto pero que alcanza aumentos interanuales muy potentes en meses como febrero (+71%) o mayo (+37%).

Gráfico 5. Gasto primario corriente, Gasto de capital y Gasto Primario del SPN base caja. De enero a septiembre de 2023. En % de variación real interanual.



Fuente: elaboración propia en base a IMIG MECON.

Dentro del gasto primario se destaca la dinámica de las siguientes partidas en 9 meses de 2023, que sostienen una dinámica similar a la verificada en el 1er semestre:

- **Asignaciones Familiares (-37,9% v.i. real) y AUH (-11,9% v.i. real)** son partidas que perdieron mucho valor real presentando rezagos en relación a los precios. Esto responde a la dinámica de la fórmula de movilidad jubilatoria que resulta en pérdidas de valor real en contextos de acelerada inflación. En el caso de las asignaciones familiares la dinámica decreciente se vincula también a que los precios están creciendo en el periodo por encima de la movilidad jubilatoria (que fija los aumentos de las asignaciones) y, al mismo tiempo, en los casos de los trabajadores cuyos aumentos salariales superan la movilidad, porque caen a los rangos que cobran montos menores de asignación.
- **Jubilaciones y Pensiones Contributivas (-7,5% v.i. real.) y las Pensiones no contributivas (-18,1% v.i. real)** También el comportamiento de estas partidas responde a la dinámica de la fórmula de movilidad jubilatoria que resulta en pérdidas de valor real en contextos de acelerada inflación. La política de bonos otorgados a las jubilaciones más bajas para reducir la pérdida del haber no logró compensar la pérdida de valor real de la partida total en el periodo (no se otorgaron bonos a las pensiones no contributivas).

Nuevamente, importa destacar que estas partidas -cuya evolución se explica por los aumentos trimestrales de la fórmula de movilidad- perdieron valor real ya que, en contextos de inflación acelerada, los aumentos otorgados quedan siempre por detrás de la inflación acumulada del periodo: *el aumento de marzo 2023 de +17,04% quedó por detrás de la inflación acumulada del 1er trimestre de 21,7%; lo mismo pasó en junio cuando el aumento otorgado fue de 20,9% mientras que la inflación acumuló en el 2do trimestre 23,9%. **El aumento de las prestaciones del mes de septiembre fue de 23,29% mientras el aumento de precios del trimestre fue un potente 34,8%.***

Algunas partidas tuvieron comportamientos en el 3er trimestre diferente a lo que se venía observando en el 1er semestre del año:

- **Transferencias corrientes a provincias: -2,2% v.i. real.** Esta partida es sujeto de ajuste desde que cambiaron las autoridades en el Ministerio de Economía en julio de 2022 cumpliendo con una exigencia más del FMI. Durante 2023 tuvo una trayectoria real heterogénea: la pérdida de más de 22% del 1er semestre se contrapone a los registros del 3er trimestre cuando la partida creció fuertemente: 21% i.a. real en julio, 4% i.a. real en agosto y 58% i.a. real en septiembre, en el contexto del proceso electoral.
- **Programas sociales: +13,5% v.i. real** También los programas de transferencia de ingreso revirtieron el signo negativo del 1er semestre con potentes aumentos reales registrados los 3 meses del trimestre: 56%, 20% y 46% i.a. real, respectivamente.
- **Salarios públicos: +6% v.i. real** La masa pagada de remuneraciones del SPN sí logró mantener el signo positivo con relación al 3er trimestre de 2022.
- **Transferencias a Universidades: +5,4%.** También los montos transferidos a las universidades nacionales públicas para el pago de remuneraciones le ganaron durante este periodo a la evolución de los precios.
- **PAMI: 16% real.** Los gastos volcados al Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados para su funcionamiento crecieron también un potente 16% en términos reales en comparación con 2022.
- **Gasto de Capital: 10,8% v.i. real.** Si bien la única partida mantuvo un crecimiento real interesante, el ritmo de crecimiento cayó respecto de los primeros meses del año.
- **Subsidios económicos: -23% v.i. real.** Por el contrario, la cuenta de subsidios aceleró en estos meses la caída real operada desde el 2do semestre de 2022.

Los **subsidios económicos**, uno de los objetivos de ajuste que se encuentran en la mira del FMI para este ejercicio, culminó el 2022 acumulando una variación real negativa del 10,2%. En el primer semestre de 2023 volvió a perder 13,5% i.a. real con foco en Transporte (-20,7% i.a. real) y Energía (-12,7% i.a. real). Desde julio de 2023, el ajuste aceleró su implementación con un pico de -49% i.a. real en el mes de septiembre que se explica fundamentalmente por la caída del gasto en subsidios a la energía.

Gasto en Subsidios Económicos del SPN base caja. De enero a septiembre de 2023 y acumulado 1er semestre 2023. En % de variación real interanual.

	Ene. '23	Feb. '23	Mar. '23	Abr. '23	May. '23	Jun. '23	Jul. '23	Ago. '23	Sep. '23	9 meses
Subsidios económicos	17,5%	-17,2%	-68,4%	-15,9%	14,1%	14,9%	-32,9%	-22,7%	-49,1%	-23,0%
Energía	10,0%	-15,8%	-74,8%	-5,7%	25,8%	15,0%	-41,9%	-23,0%	-58,6%	-26,0%
Transporte	7,8%	-19,4%	-39,4%	-45,9%	-23,1%	13,7%	25,6%	-23,1%	-1,5%	-14,6%
Otras funciones	430,4%	-33,8%	57,6%	84,6%	17,5%	46,1%	21,0%	13,7%	-31,3%	48,7%

Fuente: elaboración propia en base a IMIG MECON.

La Oficina de Presupuesto del Congreso⁹ publica en su informe “Análisis De La Ejecución Presupuestaria De La Administración Nacional – septiembre 2023” la trayectoria de los subsidios energéticos en base devengado (hasta aquí el análisis se centró en la base caja). **Se destaca de ese análisis que a pesar de que los subsidios cayeron un 24% i.a. real, lo volcado al PLAN GAS creció más del 200% i.a. real dando cuenta de que la política de gobierno, a pesar del tarifazo, continúa subsidiar la producción a las grandes empresas del sector energético.**

⁹ <https://www.opc.gob.ar/ejecucion-presupuestaria/analisis-de-la-ejecucion-presupuestaria-de-la-administracion-nacional-septiembre-2023/>

Cuadro 3. Gastos totales del SPN. Datos acumulados al 3er trimestre de 2022 y 2023.
En millones de pesos y en % de variación real interanual.

Base caja- En millones de pesos	2022	2023	v.i.
	9 meses	9 meses	22/23
GASTOS PRIMARIOS	11.425.702	23.344.972	-5%
<u>Gastos corrientes primarios</u>	<u>10.552.946</u>	<u>21.265.802</u>	<u>-6,3%</u>
Prestaciones sociales	6.280.124	12.749.529	-5,6%
Jubilaciones y pensiones contributivas	3.817.623	7.591.323	-7,5%
AUH	272.074	515.620	-11,9%
Asignaciones Familiares	410.562	548.158	-37,9%
Pensiones no contributivas	400.168	704.956	-18,1%
Prestaciones del INSSJ (PAMI)	410.558	1.023.770	16%
Otros programas sociales	969.143	2.365.708	13,5%
Subsidios económicos	1.619.113	2.680.353	-23%
Energía	1.288.612	2.051.284	-26%
Transporte	314.088	576.582	-14,6%
Otras funciones	16.414	52.486	48,7%
Gastos de funcionamiento y otros	1.732.767	3.818.418	2,5%
Salarios	1.315.110	2.997.415	6%
Otros gastos de funcionamiento	417.655	821.004	-8,6%
Transferencias corrientes a provincias	374.932	788.393	-2,2%
Transferencias a universidades	88.283	241.767	5,4%
Otros gastos corrientes	52.381	91.861	3,6%
<u>Gastos de capital</u>	<u>872.757</u>	<u>2.079.169</u>	<u>10,8%</u>
<u>Intereses</u>	<u>863.780</u>	<u>2.176.411</u>	<u>17,2%</u>
GASTO TOTAL	12.289.481	25.521.383	-3,4%

Fuente: elaboración propia en base a IMIG MECON.

La meta fiscal 2023.

La meta fiscal del Programa de Facilidades Extendidas entre la Argentina y el FMI fue ratificada por el acuerdo alcanzado a finales del mes de julio de este año cuando el Gobierno logró que el Organismo reconociera el impacto de la sequía en las cuentas nacionales. Si bien se acordó una relajación en la exigencia de acumulación de reservas internacionales, la meta fiscal se mantuvo en el -1,9% PBI original determinando la exigencia de un mayor ajuste sobre el gasto primario en el 2do semestre del año.

Sin embargo, el Mensaje que en el mes de septiembre acompañó el proyecto de presupuesto para 2024 enviado al Congreso permite comprobar que Poder Ejecutivo no encuentra cumplible dicha meta en 2023. Las previsiones fiscales oficiales dan cuenta de que el déficit primario superará en 0,5 puntos del producto la meta prevista en 1,9% (el Ministerio de Economía prevé un déficit primario a finales del ejercicio equivalente al 2,4% del PBI).

Lo que sí ratificó el proyecto¹⁰ elaborado por el Ministro Massa es la determinación de recuperar el sendero fiscal dispuesto por el Acuerdo de Facilidades Extendidas originalmente firmado en 2022. A pesar de no cumplir en 2023, la previsión para 2024 es la implementación de una serie de ajustes reales sobre determinadas partidas del gasto que permitan alcanzar un déficit primario de 0,9% en 2024 (como se dispuso en marzo de 2022) y reducir progresivamente el déficit primario del SPN hasta alcanzar el equilibrio primario en 2025 y un superávit en 2026.

¹⁰ Para mayor detalle ver nuestro documento "PROYECTO DE PRESUPUESTO NACIONAL 2024 La Vuelta al Fondo y Sus Inconsistencias" en <https://ipypp.org.ar/descargas/2023/Proyecto%20de%20presupuesto%20SPN%202024%20FINAL.pdf>