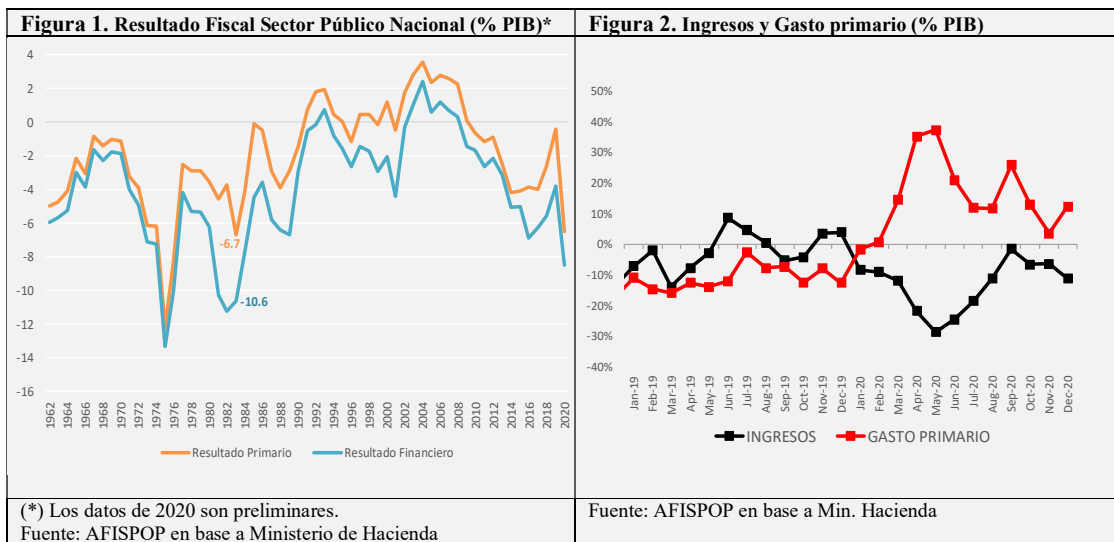


Argentina: Reporte de Política Fiscal

- El déficit fiscal en 2020 alcanzó el 8,5% del PIB, el mayor desde 1983.
- El gasto primario real aumentó 15% mientras los ingresos reales cayeron 14% en el año.
- En enero 2021, la recaudación federal de impuestos aumentó en términos reales, principalmente traccionada por los derechos de exportación.

Cierre del ejercicio 2020

Los datos preliminares del cierre de 2020¹ permiten estimar que el **déficit primario en 2020 alcanzó el equivalente a 6,5% del PIB, el más alto desde 1983 (Figura 1)**. En diciembre, en línea con la histórica estacionalidad, el déficit primario se expandió y alcanzó \$307.600 millones (1,1% del PIB), de la mano de una aceleración del gasto primario y una nueva caída en los ingresos reales del gobierno nacional. Así el rojo primario acumulado en 2020 llegó a 6,5% del PIB. Por su parte, el déficit financiero, luego del pago de intereses (2% PIB), cerró en 8,5% del producto. El sensible aumento real del gasto primario y el colapso en ingresos durante la etapa mas aguda del COVID-19 han sido factores determinantes del deterioro de las cuentas públicas en 2020.



En diciembre el gasto se aceleró y los recursos volvieron a perder dinamismo. Luego de cierta tendencia decreciente en el aumento real del gasto en los meses precedentes, en diciembre las erogaciones primarias aumentaron 12% anual en términos reales, aunque muy por debajo de los picos alcanzados a comienzos de la pandemia (Figura 2). A diferencia de lo ocurrido durante el ejercicio anterior, los subsidios a la energía, las transferencias a provincias y un mayor gasto de capital (primer aumento real del año), fueron los que explicaron enteramente la aceleración del gasto, dado los menores gastos extraordinarios directamente ligados al COVID-19. Por su parte, durante el mes de diciembre los ingresos totales profundizaron su caída real anual y se contrajeron 11%. La fuerte caída registrada en los derechos a la exportación (-68% anual) explican casi enteramente la merma en los recursos totales, como se analizó en el [Reporte Mensual de Enero](#).

¹ Para el año 2020 se utiliza la ejecución presupuestaria en base caja como proxy de la ejecución en base devengado. A su vez, el PIB de este último ejercicio es estimado.

Mirando el año 2020 en su totalidad, el salto generalizado de los gastos primarios explica casi enteramente el fuerte deterioro fiscal de casi 6 p.p. del PIB. Tal como se fuera detallando en cada reporte mensual, el programa fiscal de 2020 se ha caracterizado por un notable salto de los gastos primarios, principalmente como respuesta a la crisis desatada por el COVID-19. Así, de los casi 6 p.p del PIB de deterioro fiscal primario entre 2019 (-0,4% PIB) y 2020 (-6,5% PIB), más del 90% lo explica el aumento del gasto (Cuadro 1). Allí, los gastos directamente ligados al COVID-19 (incluyendo el apoyo a provincias) y los subsidios acumularon un incremento cercano a 4,5 p.p del PIB siendo los principales componentes del aumento del gasto, mientras que los gastos de capital y de consumo (salarios y bienes y servicios) han sido los únicos ítems del gasto que se contrajeron en términos reales y mantuvieron su ratio contra el producto.

De manera similar, pero aislando el efecto que genera el denominador (como expresión de la caída del PIB), las erogaciones en términos reales, que aumentaron más de 15% en 2020, también brindan información relevante. Como se puede ver en la Figura 3, casi la totalidad de las categorías de gastos, con excepción de las erogaciones vinculadas con bienes de consumo y de capital, han mostrado incrementos reales durante la gran mayoría de los meses del ejercicio. Sin embargo, nuevamente sobresalen como los principales contribuyentes al aumento del gasto real, los componentes directamente ligados al gasto de COVID-19 (principalmente IFE y ATP, pero también asistencia a provincias) y los mayores subsidios a la energía fruto del congelamiento tarifario. Por su parte, los gastos en seguridad social han fluctuado a lo largo del año, acumulando una leve caída en términos reales (aunque aumentaron su participación en el PIB por la fuerte caída del mismo).

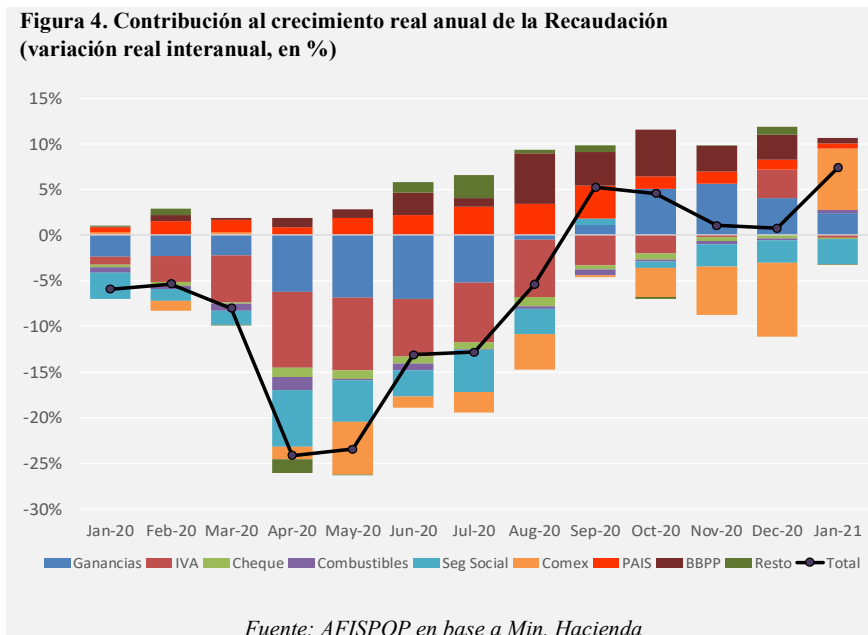
Por el lado de los ingresos, en 2020 los recursos totales del gobierno nacional se contrajeron 14% en términos reales, principalmente explicado por los recursos tributarios. En particular, la retracción real de los impuestos explica dos terceras partes de la caída total de recursos. Por su relevancia en la estructura tributaria, los principales tributos como IVA (-15%), Seguridad Social (-12%), Derechos de Exportación (-30%) y Débitos y Créditos (-9%) fueron los principales contribuyentes a la merma general. Como detallamos en reportes previos, la incorporación del impuesto PAIS (incluyendo su percepción adicional sobre Ganancias desde septiembre) sobre la compra de moneda extranjera y el aumento en alícuotas de Bienes Personales, hicieron que estas fuentes tributarias hayan contribuido positivamente y compensado parcialmente la caída. Por último, fuera de lo tributario, las transferencias del FGS para financiar la Reparación Histórica, así como también ciertas ventas de empresas públicas que ocurrieron en 2019 no se repitieron en 2020 y ayudaron a explicar parte de la caída general de recursos.

Cuadro 1. Contribución a la evolución del Resultado Primario 2020 vs. 2019(en % PIB)	Figura 3. Contribución el crecimiento real del Gasto primario (variación interanual, promedios móviles 12 meses, en %)																		
<table border="1"> <tr><td>Resultado Primario 2019</td><td>-0.44</td></tr> <tr><td>Ingresos</td><td>-0.48</td></tr> <tr><td>Seg. Social</td><td>-0.89</td></tr> <tr><td>Programas Sociales (incluye COVID-19)</td><td>-2.87</td></tr> <tr><td>Subsidios</td><td>-1.00</td></tr> <tr><td>Transf. Provincias</td><td>-0.60</td></tr> <tr><td>Otros Corrientes</td><td>-0.25</td></tr> <tr><td>Gasto Capital</td><td>0.07</td></tr> <tr><td>Resultado Primario 2020</td><td>-6.50</td></tr> </table>	Resultado Primario 2019	-0.44	Ingresos	-0.48	Seg. Social	-0.89	Programas Sociales (incluye COVID-19)	-2.87	Subsidios	-1.00	Transf. Provincias	-0.60	Otros Corrientes	-0.25	Gasto Capital	0.07	Resultado Primario 2020	-6.50	
Resultado Primario 2019	-0.44																		
Ingresos	-0.48																		
Seg. Social	-0.89																		
Programas Sociales (incluye COVID-19)	-2.87																		
Subsidios	-1.00																		
Transf. Provincias	-0.60																		
Otros Corrientes	-0.25																		
Gasto Capital	0.07																		
Resultado Primario 2020	-6.50																		
Fuente: AFISPOP en base a Ministerio de Hacienda	Fuente: AFISPOP en base a Ministerio de Hacienda																		

Recaudación nacional enero 2021

La recaudación mostró en enero un crecimiento real (del 6,5% anual) por quinto mes consecutivo, parcialmente impulsado por efectos transitorios. En el primer mes del año los tributos ligados al comercio exterior (derechos exportación +140%) han sido, por lejos, los que más contribuyeron al crecimiento total de la recaudación (Figura 4). El cierre de varios puertos durante diciembre 2020 explica en parte el salto exportador acumulado en enero 2021. A su vez, la baja base de comparación con enero 2020 también ayuda a explicar este aumento interanual, toda vez que el adelantamiento de exportaciones a finales de 2019 erosionó la recaudación de derechos de exportación a inicios de 2020. Por último, los mayores precios internacionales también colaboraron a esta suba. Asimismo, el segundo tributo que más contribuyó al crecimiento de los recursos en enero fue el impuesto a las ganancias (+13%). Allí, si bien ya mermaron los vencimientos fuertes para personas y empresas (presentes en los meses previos), continúa operando el efecto de la nueva percepción sobre operaciones alcanzadas por el impuesto PAIS.

Por su parte, tanto el impuesto PAIS como Bienes Personales (BBPP), que han sido virtualmente los únicos tributos que contribuyeron positivamente durante todo 2020, continuaron haciéndolo, aunque en menor medida (en parte por el fuerte impacto relativo de los derechos de exportación).



Sin embargo, la recuperación en los impuestos más ligados a la actividad sigue siendo lenta. En efecto, sin contar los aportes de los impuestos PAIS, BBPP y Derechos de exportación, la recaudación real en enero se mantuvo virtualmente estancada respecto a un año atrás (-0,5%). El IVA, luego de un salto registrado en diciembre traccionado por el componente aduanero, volvió a caer en términos reales (-1%), aunque muy lejos de los registros fuertemente negativos de inicios y mediados de 2020. Una dinámica similar ocurrió con el impuesto a los Créditos y Débitos bancarios, que sigue recuperándose, pero todavía en terreno negativo (-2% anual en enero) (Cuadro 2). Por último, las contribuciones a la Seguridad Social cayeron 9% anual en términos reales en enero 2021 y sigue siendo de los tributos que mayor contribución negativa hacen al crecimiento de los recursos. Tanto el débil desempeño del mercado laboral, el dinamismo del salario real y las medidas de reducción transitoria de contribuciones patronales por la crisis, siguen explicando esta performance negativa.

Cuadro 2

Recaudación Federal Mensual - Variación Real interanual

Principales Tributos	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Ganancias	-23%	-24%	-2%	6%	28%	30%	20%	13%
IVA	-22%	-23%	-20%	-10%	-6%	-1%	12%	-1%
IVA DGI	-27%	-27%	-19%	-12%	-8%	-13%	-1%	-6%
IVA DGA	-11%	-15%	-24%	-5%	-6%	20%	31%	20%
Débitos y Créditos	-13%	-11%	-14%	-6%	-8%	-6%	-4%	-2%
Seguridad Social	-14%	-17%	-13%	3%	-3%	-11%	-11%	-9%
Combustibles	-27%	-2%	-8%	-15%	-6%	-11%	-5%	18%
Der. Importación	-20%	-27%	-29%	-16%	-21%	-6%	11%	8%
Der. Exportación	-10%	-21%	-33%	6%	-26%	-45%	-67%	141%
Total	-15.8%	-12.9%	-5.0%	5.4%	5.0%	0.8%	1.5%	6.5%