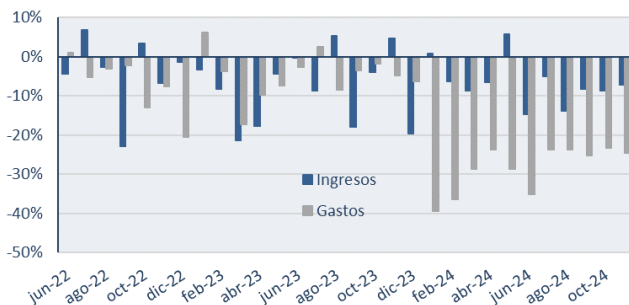


El Gobierno efficientiza el ajuste, de cara a un nuevo acuerdo con el FMI

El Sector Público Nacional (SPN) registró en noviembre un nuevo superávit financiero, por \$357.162 millones. El resultado primario alcanzó los \$1,38 billones, mientras que el pago de intereses de deuda pública neto intra-sector público fue de \$1,02 billones. De esta manera, Nación acumuló en los primeros once meses del año un superávit financiero de aproximadamente 0,6% del producto y un superávit primario de ~2,1% del PBI.

Conforme al objetivo del Gobierno respecto a mantener un sendero de gasto considerado sostenido, en noviembre se logró el undécimo mes consecutivo de superávit primario, principalmente, en virtud de un recorte del gasto primario del 24,5% real en términos interanuales. Los ingresos, por su parte, mostraron una disminución del 7% real a/a, mostrando una leve desaceleración luego de caídas del 8,6% a/a en octubre y del 8,1% a/a en septiembre (figura 1).

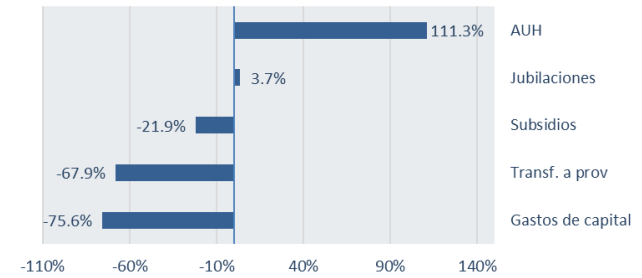
Figura 1. El ajuste del gasto continúa siendo mayor a la baja de ingresos var. real interanual



Fuente: CMF Research, MECON, INDEC

En el detalle de los rubros, el gasto en jubilaciones y pensiones registró su primer mes de aumento interanual en términos reales desde julio del 2022 (+3,7%), y las prestaciones del INSSJP también mostraron un crecimiento del 1% real a/a. Sin embargo, el mayor aumento del gasto se vio en la partida de asignaciones universales para la protección social (AUH), que continuó más que duplicándose en términos reales (+111,2% a/a). Las prestaciones sociales totales, sin embargo, cayeron un 10,2% real a/a, debido a los recortes en Otros programas sociales (-55,2% a/a), Asignaciones familiares (-5,4% a/a) y Pensiones no contributivas (-5,2% a/a). Los subsidios económicos, por su parte, cayeron 21,9%, mientras que las transferencias corrientes a provincias y a universidades registraron una disminución del 67,9% y 27,1%, respectivamente. Esto demuestra cierta atención por parte del equipo económico a los pedidos del FMI, en torno a la calidad del ajuste. La mejora en jubilaciones y el continuo apoyo a los más vulnerables va en línea con las negociaciones que el Gobierno estaría manteniendo con el organismo internacional. El gasto comienza a lucir mucho más eficiente que en los primeros meses del año (figura 2).

Figura 2. El Gobierno efficientiza el gasto var. real interanual



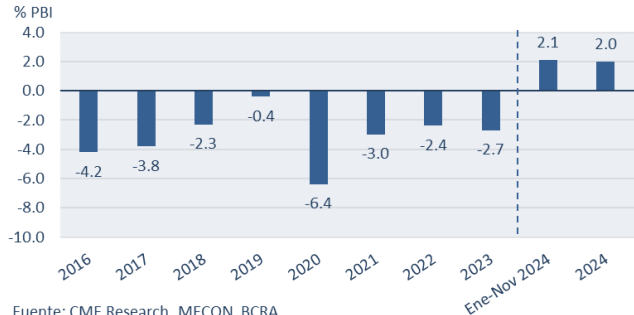
Fuente: CMF Research, MECON, INDEC

Por su parte, los ingresos totales anotaron una caída anual del 7% en términos reales, debido a la disminución en rentas de la propiedad (-40,7%) y en otros ingresos corrientes (-77,7%). Sin embargo, los ingresos tributarios registraron un rebote del 6,1%, impulsados por el aumento en derechos de exportación (+117,1%). Los derechos de importación e internos también mostraron subas, del 8,2% y 8,1%, respectivamente, mientras que los aportes y contribuciones a la seguridad social aumentaron un 7,3% y los ingresos por el impuesto a las Ganancias, un 4,4%.

A pesar de la recuperación de la actividad observada en los últimos meses, los ingresos por IVA neto de reintegros volvieron a caer (-3,7% a/a), luego de haber anotado una variación neutra el mes anterior.

El Gobierno anticipó que, en diciembre, se cortaría la racha del superávit primario, debido a la estacionalidad del gasto en dicho mes. De esta manera, el mismo equipo económico estimó que el superávit primario acumulado del 2024 sería de 2 puntos del producto, en línea con lo que espera el mercado (figura 3). Por su parte, el Gobierno anunció que finalizará el 2024 con superávit financiero en torno a 0,3% del PBI, logrando cumplir los objetivos establecidos a comienzos de gestión.

Figura 3. El año finalizaría con un superávit primario de 2% del PBI resultado fiscal



Fuente: CMF Research, MECON, BCRA