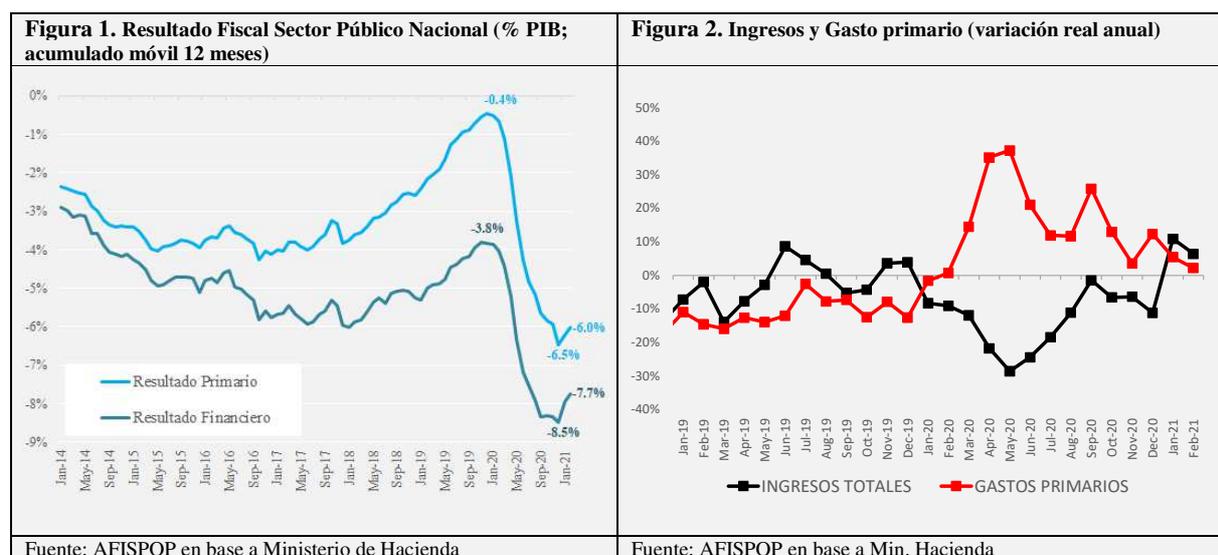


### Argentina: Reporte de Política Fiscal

- El déficit fiscal anual comenzó a reducirse en 2021 y alcanzó el equivalente a 7,7% del PBI en febrero 2021.
- Los ingresos reales subieron anualmente 6% y el gasto primario real 2,2% en febrero 2021.
- En marzo 2021, la recaudación federal de impuestos aumentó 23% anualmente en términos reales, dada la baja base de comparación de 2020.

#### Resultado Fiscal Enero-Febrero 2021

Luego de alcanzar un máximo a fines de 2020, el déficit fiscal (medido anualmente como acumulado móvil de los últimos 12 meses) comenzó a reducirse en el primer bimestre de 2021 (Figura 1). El déficit fiscal primario cerró 2020 marcando un máximo en más de 30 años, equivalente a 6,5% del PBI, fuertemente explicado por el impacto de la crisis del COVID-19. Sin embargo, el inicio de 2021 muestra una moderación fiscal y una incipiente reducción del déficit. En febrero 2021, el acumulado de los últimos 12 meses arroja un rojo primario equivalente a 6% del PBI y financiero de 7% del PBI. La moderación en el ritmo de aumento real del gasto, junto con una recuperación fuerte de los ingresos (derivados de los derechos de exportación) explicaron esta incipiente mejora (Figura 2). Así, las cuentas públicas mostraron un leve superávit primario durante el primer bimestre de 2021 que, luego del registrado en 2019, fue el mejor resultado en más de 5 años.

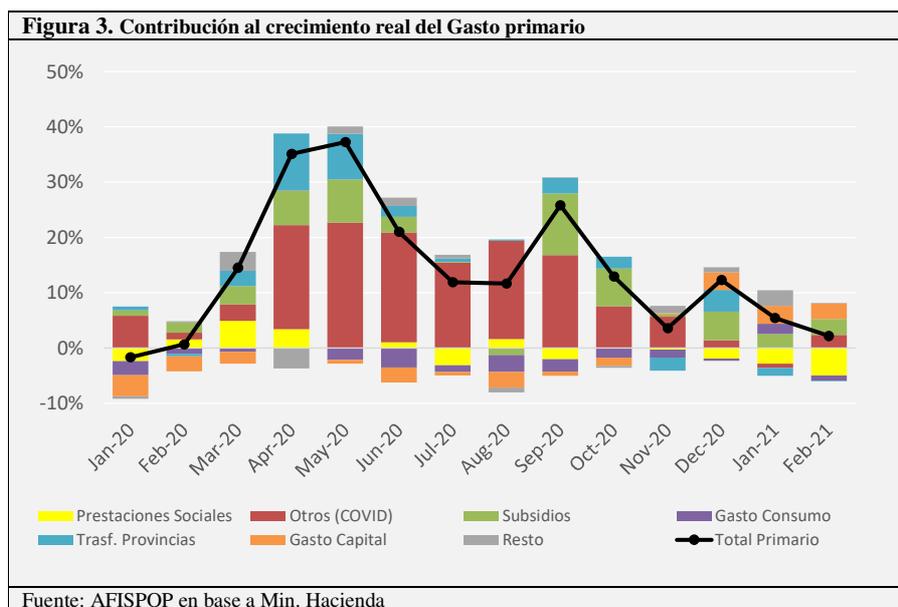


**El gasto primario continuó desacelerándose en el inicio del 2021.** Luego del aumento en diciembre pasado, los gastos primarios siguieron mostrando una moderación en su tasa de crecimiento real. En enero y febrero registró un aumento real anual de 5,4% y 2,2%, respectivamente (Figura 3). Las principales partidas del gasto que contribuyeron a esta desaceleración fueron las prestaciones sociales<sup>1</sup> (que cayeron anualmente 5% y 9% respectivamente, en términos reales) fruto de una menor base de comparación (en enero 2020 se otorgó un bono extraordinario para jubilaciones mínimas), de la mayor inflación y el cambio de fórmula de movilidad. En menor medida, las transferencias corrientes a provincias (-18% anual en el primer bimestre 2021) también contribuyeron a la moderación del gasto. Asimismo, si bien los gastos

<sup>1</sup> Prestaciones sociales: jubilaciones y pensiones contributivas y no contributivas, asignaciones familiares, AUH y prestaciones del PAMI

asociados al COVID-19 no contribuyeron negativamente (por definición, dado que en enero-febrero 2020 no existían), han reducido drásticamente su contribución positiva como consecuencia directa de la reducción en sus partidas a medida que se fueron levantando las restricciones de circulación. Por su parte, las principales partidas que sí contribuyeron al crecimiento real del gasto en el primer bimestre de 2021 han sido los subsidios a la energía y transporte (fruto del congelamiento de tarifas) y la reactivación del gasto de capital del gobierno nacional. Lógicamente en los próximos meses las variaciones anuales del gasto tendrán un fuerte sesgo negativo ya que comenzarán a comparar contra los registros extraordinariamente altos del inicio de la pandemia en 2020.

**Por el lado de los ingresos, el fuerte crecimiento real registrado en el inicio de 2021 tuvo su origen en los recursos tributarios, en particular los ligados al comercio exterior.** Los ingresos totales del Sector Público Nacional aumentaron 10% y 6% en términos reales en enero y febrero 2021, respectivamente. Más que la totalidad de este aumento vino explicado por los recursos tributarios que quedan en el Gobierno Nacional, mientras que las rentas de propiedad y los ingresos de capital, de menor magnitud, se contrajeron en términos reales. Respecto a los tributos, la expansión provino principalmente de los derechos de exportación (+125% anual en el primer bimestre 2021, en términos reales) y el impuesto a las ganancias (+35% anual en el primer bimestre 2021, fruto del cuarto anticipo del pago de personas humanas para 2020 y la percepción sobre el impuesto PAIS).

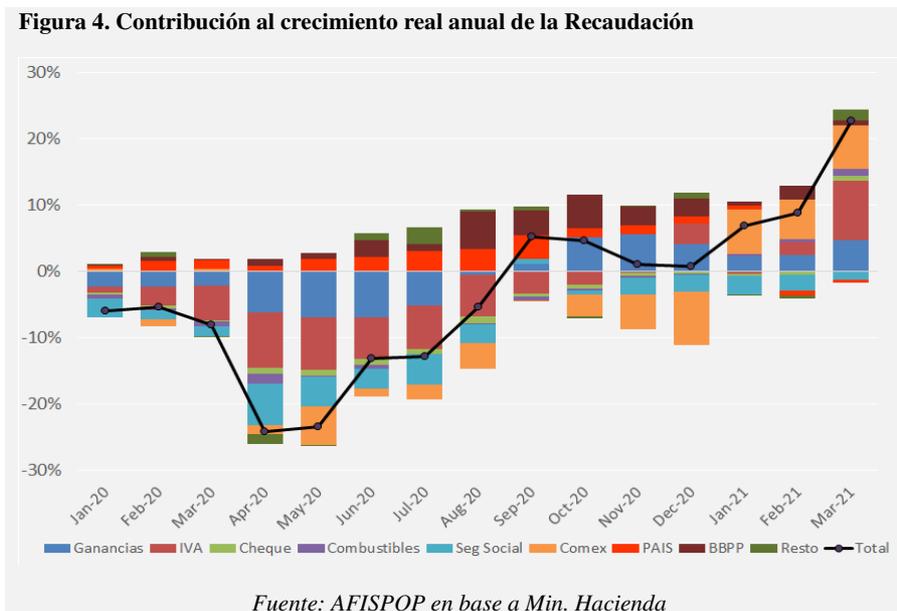


### Recaudación nacional en Marzo 2021

La recaudación mostró en marzo un fuerte crecimiento real (del 23% anual), en parte por la baja base de comparación de marzo 2020 (inicio de pandemia) y por la recuperación económica. Si se compara con marzo de 2019, para evitar el efecto del COVID-19, se observa una suba de 13% en términos reales. En marzo, el IVA (+29% anual) ha sido el tributo que más contribuyó al crecimiento de los recursos, fruto de la mayor actividad económica en el mercado interno y en mayor medida por la baja base de comparación de marzo 2020, cuando comenzó la ASPO (Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio). En segundo lugar, los tributos ligados al comercio exterior (derechos exportación +75% anual) siguen contribuyendo positivamente al crecimiento total de la recaudación (Figura 4). La baja base de

comparación con el primer trimestre 2020 también ayuda a explicar este aumento, 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 siguen colaborando a esta suba. Asimismo, el impuesto a las ganancias (+26%) también continuó contribuyendo positivamente, donde sigue traccionando la imposición sobre las operaciones afectadas por el impuesto PAIS.

Por su parte, mientras que la recaudación del impuesto a los Bienes Personales (BBPP) sigue creciendo, el impuesto PAIS de ha reducido fuertemente fruto de los mayores controles en comparación con los mismos meses del año pasado y una base de comparación que comienza a ser mas alta. Es importante recordar que ambos tributos (PAIS y BBPP) han sido los principales *drivers* de la recaudación durante 2020 (ver **Figura 4**).



Por su parte, el principal y casi único tributo que sigue contrayendo la recaudación real, son los ligados a la seguridad social (-5% anual en términos reales). Si bien la economía muestra claros signos de reactivación tras el colapso del 2020, el mercado laboral formal sigue mostrando una dinámica más débil (con datos a diciembre 2020, la cantidad de trabajadores registrados estaba todavía 2% por debajo de inicios de 2020 y 4% debajo del último pico de inicios de 2018), al tiempo que los salarios reales formales también siguen en terreno negativo (el RIPTE en enero 2021 registró una baja de 7% real contra enero 2020). Adicionalmente, las bajas impositivas para paliar la crisis del C-19, solo se prorrogaron para el sector salud en el mes de marzo, incidiendo, aunque marginalmente, en la recaudación de contribuciones patronales. Por último, es importante destacar que, en los próximos meses, no solo seguirá incrementándose el efecto de la base comparación (al comparar con el colapso de ingresos del segundo trimestre de 2020 por la pandemia) sino que también comenzará a impactar el ingreso en concepto del “aporte solidario” o impuesto extraordinario a la riqueza.

**Cuadro 2**

<b>Recaudación Federal Mensual - Variación Real interanual</b>								
<b>Principales Tributos</b>	<b>Junio-Agosto 2020</b>	<b>Sep-20</b>	<b>Oct-20</b>	<b>Nov-20</b>	<b>Dec-20</b>	<b>Jan-21</b>	<b>Feb-21</b>	<b>Mar-21</b>
Ganancias	-17%	6%	28%	30%	20%	13%	12%	26%
IVA	-22%	-10%	-6%	-1%	12%	-1%	6%	29%
IVA DGI	-24%	-12%	-8%	-13%	-1%	-7%	-6%	8%
IVA DGA	-17%	-5%	-6%	20%	31%	19%	36%	62%
Débitos y Créditos	-13%	-6%	-8%	-6%	-4%	-3%	-7%	9%
Seguridad Social	-15%	3%	-3%	-11%	-11%	-10%	-9%	-5%
Combustibles	-12%	-15%	-6%	-11%	-5%	17%	14%	43%
Der. Importación	-20%	-16%	-21%	-6%	11%	8%	30%	52%
Der. Exportación	-22%	6%	-26%	-45%	-67%	140%	118%	75%
<b>Total</b>	<b>-11.3%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.5%</b>	<b>6.0%</b>	<b>8.3%</b>	<b>22.5%</b>

*Fuente: AFISPOP en base a Min. Hacienda*