

## INDICADORES: IMF Country Report Nº 23/312 de agosto 2023



Documento anterior al discurso que pueda plantear el Ministro Caputo.

En este documento consideramos como base de información la revisión del FMI “IMF Country Report Nº 23/312 de agosto del 2023”. Revisiones combinadas quinta y sexta del acuerdo ampliado en el marco de la Facilidad Ampliada del Fondo para Argentina con el gobierno de Fernández y de Massa.

En este caso solo observamos como base la información que tiene que ver con lo elevado por el FMI referido a Ingresos, Gastos Primarios, Déficit o Superávit Primario y Déficit Financiero.

Entendemos que el nuevo gobierno de Milei tratará con el FMI una revisión con el objetivo de lograr un acuerdo, ampliación del existente, ingresos de dólares o modificación del mismo. Lo sugerido por el FMI, como también la Carta de Intención y la Actualización del Memorándum de Política Económica firmada por Massa y Pesce, todos con fecha del 17 de agosto del 2023, será de ayuda para algo similar pero sobreactuado por parte del gobierno de Milei, que posiblemente está esperando lo elevado al Congreso para contar con la aprobación, si logra acuerdos políticos necesarios para pasar ese filtro. Pero las recomendaciones del FMI en su momento no estarán fuera de carril con las propuestas posibles del nuevo gobierno. En esto se incluye reducir la inflación, los gastos, la emisión del Banco Central, cepo, devaluación, recomposición de reservas. No puede estar ausente el serio problema de la pobreza y la indigencia, ¿pero cómo solucionarlo?

Los valores expuestos por el FMI seguramente serán modificados en la nueva revisión, pero sirven de base para ir observando las propuestas del plan macroeconómico de Milei, las medidas más inmediatas y el plan de estabilización. Para todo lo anterior (en particular Recursos y Gastos), mostramos cuadros y gráficos sobre la base de las propuestas del FMI de agosto de 2023.

Agregamos sin mayores comentarios otros cuadros que corresponden a la información de los últimos años del **Sector Público Base Caja Esquema Ahorro – Inversión**. Ayuda a las comparaciones con lo anterior y es lo que se irá viendo en las publicaciones que realiza la Secretaría de Hacienda de la Nación. Para completar la información, resultan de gran utilidad los documentos producidos por la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC) que mensualmente analiza la ejecución presupuestaria de la administración nacional.

El FMI en algún momento del documento declara que el país necesitará refinanciar la deuda a largo plazo. La más reciente fue durante el 2020. No hace tanto, pero será necesaria otra vez.

Don Inodoro y Mendieta nunca están ausentes en los momentos políticos claves y reflexionan de la siguiente manera con eje en la inflación y la crisis económica:

Inodoro: *“¡Pensar que yo supe tener un chiquero yeno e’ chanchos alcancias!”*

Mendieta: *“Animalitos e’ dios.”*

Inodoro: *“Con la crisis económica anda tuito el mundo con el corazón en la boca.”*

Mendieta: *“Al menos, así tienen algo pa’ masticar.”*



Jorge A. Moore  
Diciembre 2023

**Finalizando el año 2023:** Como siempre indicadores asociados, pero cerrando e iniciando dos periodos de gobiernos, el reciente y el de Milei.

**Comentarios:** Con el diario del lunes.

**Sugerencia:** Leer con tranquilidad y en algunos casos, como los gráficos pueden resultar densos, paciencia, los párrafos aclaran dando cuenta de información de varios años. Tratamos de analizar los indicadores desde varios puntos de vista y abusando de gráficos.

**Fuentes:** Se utilizan valores promedio anuales y mensuales. Fuentes principales: M. Economía. IMF Country Report N° 23/312 agosto 2023. Secretaría de Hacienda de la Nación. OPC, Oficina de Presupuesto del Congreso. Lo mejor de Inodoro Pereyra 5. Roberto Fontanarrosa. Ediciones Planeta Clarín. 2017.

## Índice

INTRODUCCIÓN .....	2
Fuente principal: FMI. ....	3
Ingresos y Gastos, Balance Primario y Resultado Financiero en pesos constantes del 2022. miles de millones.....	4
Ingresos componentes principales en miles de millones de pesos constantes 2022.....	5
Gastos Primarios componentes en miles de millones de pesos 2022. ....	6
Balance Primario, Balance Financiero e Intereses (internos y externos) miles de millones de pesos 2022. ....	8
Gastos Primarios (otra forma) componentes en miles de millones de pesos constantes 2022... ..	9
Principales cuentas: Ingresos – Gastos primarios – Balances en % del pbi (a precios corrientes). ....	10
Principales cuentas de los Gastos Primarios en % del PBI. ....	12
Fuente principal: Secretaría de Hacienda de la Nación. ....	13

## INTRODUCCIÓN

En este documento consideramos como base de información la revisión del FMI “IMF Country Report N° 23/312 de agosto de 2023”. Revisiones combinadas quinta y sexta del acuerdo ampliado en el marco de la Facilidad Ampliada del Fondo para Argentina con el gobierno de Fernández y Massa.

Discutido en su momento con el equipo económico del ministro Massa, el informe del FMI incorpora un relevamiento de casi todas las áreas del gobierno nacional e incluso las proyecta hasta el 2028.

En este caso solo observamos como base la información que tiene que ver con lo elevado por el FMI referido a Ingresos, Gastos Primarios, Déficit o Superávit Primario y Déficit Financiero.

En otros documentos tomaremos un par de áreas de alta significación para contar con los elementos que permitan un mejor seguimiento de las operaciones, en particular en el sector externo y el monetario.

Entendemos que el nuevo gobierno de Milei tratará con el FMI una revisión con el objetivo de lograr un acuerdo, ampliación del existente, ingresos de dólares o modificación del mismo. Lo sugerido por el FMI, como también la Carta de Intención y la Actualización del Memorándum de Política Económica firmada por Massa y Pesce, todos con fecha del 17 de agosto de 2023, será de ayuda para algo similar pero sobreactuado por parte del gobierno de Milei, que posiblemente está esperando lo elevado al Congreso para contar con la aprobación, si logran acuerdos políticos necesarios para pasar ese filtro. Pero las recomendaciones del FMI en su momento no estarán fuera de carril con las propuestas posibles del nuevo gobierno. En esto se incluye reducir la inflación, los gastos, la emisión del Banco Central, cepo, devaluación, recomposición de reservas. No puede estar ausente el serio problema de la pobreza y la indigencia.

Los valores expuestos por el FMI seguramente serán modificados en la nueva revisión, pero sirven de base para ir observando las propuestas del plan macroeconómico de Milei, las medidas más inmediatas y seguramente el plan de estabilización.

Para todo lo anterior (en particular Recursos y Gastos), mostramos cuadros y gráficos sobre la base de las propuestas del FMI de agosto de 2023.

Agregamos sin mayores comentarios otros cuadros que corresponden a la información de los últimos años del **Sector Público Base Caja Esquema Ahorro–Inversión**. Ayuda a las comparaciones con lo anterior y es lo que se irá viendo en las publicaciones que realiza la Secretaría de Hacienda de la Nación. Para completar la información, resultan de gran utilidad los documentos producidos por la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC) que mensualmente analiza la ejecución presupuestaria de la administración nacional.

El FMI en algún momento del documento declara que el país necesitará refinanciar la deuda a largo plazo. La más reciente fue durante el 2020. No hace tanto, pero será necesaria otra vez.

Don Inodoro y Mendieta nunca están ausentes en los momentos políticos claves y reflexionan de la siguiente manera con eje en la inflación y crisis económica:

Inodoro: ***“¡Pensar que yo supe tener un chiquero yeno e’ chanchos alcancias!”***

Mendieta: ***“Animalitos e’ dios.”***

Inodoro: ***“Con la crisis económica anda tuito el mundo con el corazón en la boca.”***

Mendieta: ***“Al menos, así tienen algo pa’ masticar.”***

**FUENTE PRINCIPAL: FMI.**

Toda la información siguiente es en base al documento del FMI.

## INGRESOS Y GASTOS, BALANCE PRIMARIO Y RESULTADO FINANCIERO EN PESOS CONSTANTES DEL 2022. MILES DE MILLONES.

En base a Información del FMI, se pueden apreciar las cuatro principales cuentas fiscales del Gobierno Federal que componen el Sector Público Nacional (SPN). Allí también aparecen las principales medidas fiscales de las autoridades económicas nacionales. La expectativa del FMI ***era implementar políticas de manera continua y sólida para salvaguardar en el próximo período la estabilidad y fortalecer la sostenibilidad a mediano plazo.*** Pero al completar las revisiones combinadas, ***la Junta Ejecutiva evaluó que no se alcanzaron objetivos claves del programa hasta finales de junio de 2023 debido a la sequía histórica junto con desvíos de políticas, lo que requirió la aprobación de exenciones de incumplimiento. Además, la Junta aprobó dispensas de incumplimiento asociadas con la introducción de medidas temporales que dieron lugar a la introducción o intensificación de restricciones cambiarias y prácticas de moneda múltiple. También se aprobaron modificaciones al objetivo de acumulación de reservas, así como al equilibrio fiscal primario y al financiamiento monetario de los objetivos de déficit, junto con el compromiso de implementar un nuevo paquete de políticas para corregir los reveses políticos, salvaguardar la estabilidad y asegurar los objetivos del programa.***

Tener en cuenta que no son las cuentas consolidadas del total nacional que incluye ingresos, gastos y resultados de la Nación, de las Provincias y de los Municipios y Comunas, que alcanzan más del 43 % del PBI.

De acuerdo con el informe del FMI, los Ingresos en moneda constante sostienen un leve crecimiento en los años proyectados; digamos que en la propuesta eluden la inflación o en todo caso se ajustan a la misma. En cambio los Gastos Primarios dan cuenta de un retroceso que tiene como base reducciones de distintos gastos que veremos en los gráficos siguientes.

Los datos en moneda constante de Ingresos y Gastos se construyeron sobre la base de las proyecciones de inflación del FMI que van disminuyendo a lo largo de los años conjeturados.

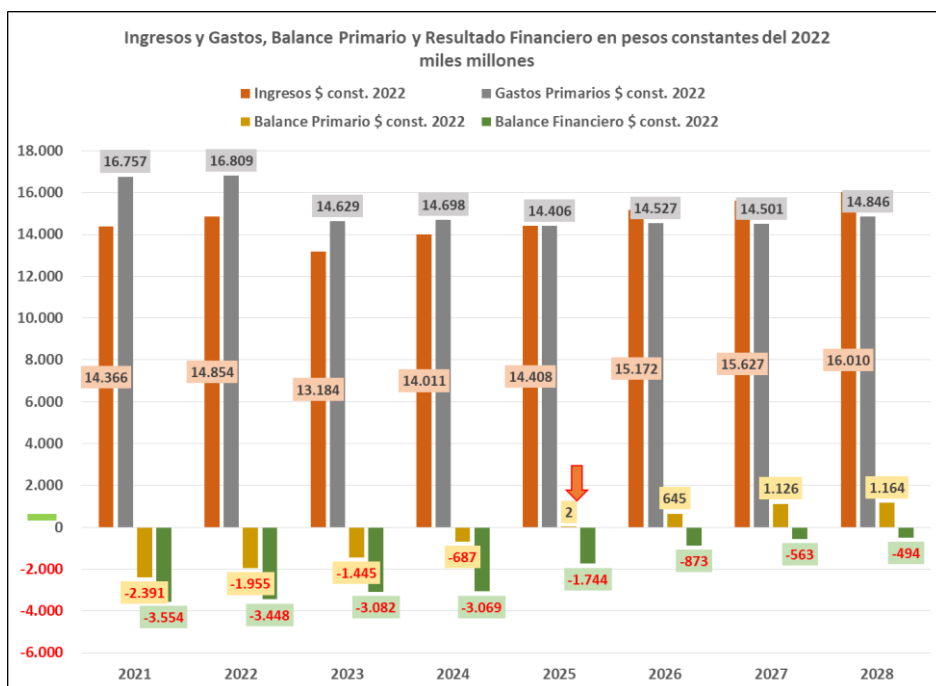
Esto requiere ir analizando lo que el FMI proponía al ministerio de Massa, una reducción que se iniciaba en el 2023 y se continuaba en los años siguientes. Para el 2023, el FMI proponía un déficit fiscal del -1.9 % del PBI. Veremos finalmente como cierra el 2023, pero ya con la información de Milei.

De acuerdo con lo anterior, una de las cuentas que muestra en valores constantes una disminución a lo largo de los años es el Balance Primario (sin intereses). Pero curándose en salud, el FMI definía el mediano plazo como necesario para modificar cuestiones estructurales que suponía muy arraigadas en el país. En el gráfico se puede observar que las estimaciones del FMI para el 2025 presentan como positivo el Resultado o Balance Primario. El famoso superávit.

La otra cuenta que expone similar conducta es el Balance Financiero, por la disminución de los Gastos Primarios, pero no así de los Intereses, que obviamente no ceden posiciones en virtud del alto endeudamiento, y que en términos de Deuda Bruta de la Administración Central supera el 80 % del PBI. El FMI sugería en el documento que la deuda externa era sostenible, pero no con alta probabilidad.

En las actuales condiciones es una pesada carga por cuanto al momento de publicarse el informe no existían casi posibilidades de contar con créditos del exterior o sea ingresos de dólares. Lo de pesada carga tiene que ver también con el historial de defaults incurridos y los problemas de caída de las exportaciones, y por lo tanto de las Reservas. En el final del 2023 las Reservas Netas serán fuertemente negativas.

IMF Country Report		Nro 23/312 Agosto 2023							
<b>Operaciones del gobierno federal</b>									
En % del PBI									
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Ingresos % pbi	18,2	18,0	17,6	18,1	18,1	18,5	18,5	18,5	
Gastos Primarios % pbi	21,3	20,4	19,6	19,0	18,1	17,7	17,2	17,1	
Balance Primario % pbi	-3,1	-2,4	-2,0	-0,9	0,0	0,8	1,3	1,4	
Balance Financiero % pbi	-4,5	-4,2	-4,1	-4,0	-2,2	-1,1	-0,7	-0,6	
<i>Pesos argentinos miles millones corrientes</i>									
Ingresos \$ corrientes	8.453	14.854	29.991	57.468	88.641	132.639	187.305	254.251	
Gastos Primarios \$ corrientes	9.860	16.809	33.278	60.286	88.631	126.998	173.803	235.766	
Balance Primario \$ corrientes	-1.407	-1.955	-3.287	-2.818	10	5.641	13.502	18.485	
Pagos de interes	684	1.493	3.725	9.769	10.740	13.275	20.253	26.325	
Balance Financiero \$ corrientes	-2.091	-3.448	-7.012	-12.587	-10.730	-7.634	-6.751	-7.840	
Financiamiento	2.092	3.449	7.012	12.587	10.730	7.634	6.751	7.840	
Tesoreria	-157	-831	1.795	906	0	0	0	0	
Financiamiento externo	113	1.031	-784	130	588	1.272	-737	-2.892	
Financiamiento interno	2.136	3.249	6.001	11.551	10.142	6.362	7.488	10.732	
<b>Ingresos y Gastos, Balance Primario y Resultado Financiero en pesos constantes del 2022</b>									
Ingresos \$ const. 2022	14.366	14.854	13.184	14.011	14.408	15.172	15.627	16.010	
Gastos Primarios \$ const. 2022	16.757	16.809	14.629	14.698	14.406	14.527	14.501	14.846	
Balance Primario \$ const. 2022	-2.391	-1.955	-1.445	-687	2	645	1.126	1.164	
Pagos de interes	1.162	1.493	1.637	2.382	1.746	1.518	1.690	1.658	
Balance Financiero \$ const. 2022	-3.554	-3.448	-3.082	-3.069	-1.744	-873	-563	-494	
Financiamiento	3.555	3.449	3.082	3.069	1.744	873	563	494	
Tesoreria	-267	-831	789	221	0	0	0	0	
Financiamiento externo	192	1.031	-345	32	96	145	-61	-182	
Financiamiento interno	3.630	3.249	2.638	2.816	1.648	728	625	676	
<i>En base al FMI Informe 23/312</i>									



## INGRESOS COMPONENTES PRINCIPALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES 2022.

Los Ingresos, como se comenta en el punto anterior, se mantienen relativamente constantes a lo largo de los años con algunas diferencias en sus componentes.

Los Ingresos de Seguridad Social, o sea los Aportes y Contribuciones, se sostienen en todo el periodo analizado por el FMI, significan un tercio del total de los Ingresos Corrientes. Recordemos que tienen como destino principal la formación de las Reservas Actuariales y el pago de las Jubilaciones y Pensiones que alcanza casi 6.000.000 de personas.

Los Ingresos Tributarios observan una leve mejoría y se integran con los principales impuestos donde se destacan Ganancias e IVA.

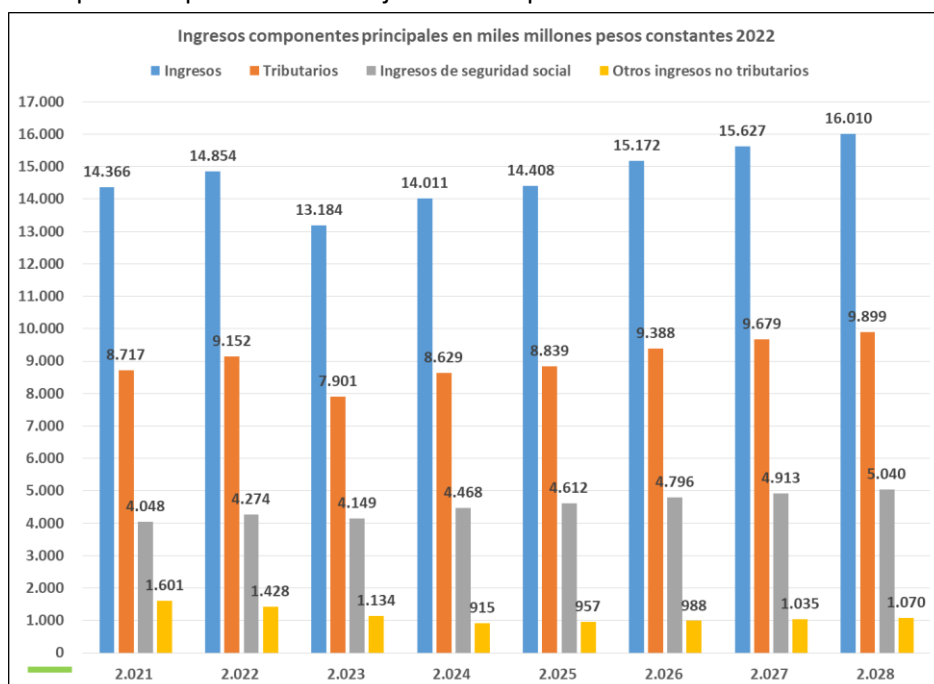
En cambio los Otros Ingresos No Tributarios muestran declinación, pero no tienen la importancia de los dos anteriores.

¿Qué significa esto?

Que la estructura impositiva se mantiene mayormente, que la actividad sigue cierta constancia y que se gambetea la inflación o que la misma disminuye.

Por otra parte, en las recomendaciones de los Ingresos según el FMI, no corresponde imputar las ganancias ni los adelantos transitorios del BCRA.

No se conocen, por lo menos al momento de escribir este informe, las medidas de disminución de impuestos que Milei introdujo en la campaña.



## GASTOS PRIMARIOS COMPONENTES EN MILES DE MILLONES DE PESOS 2022.

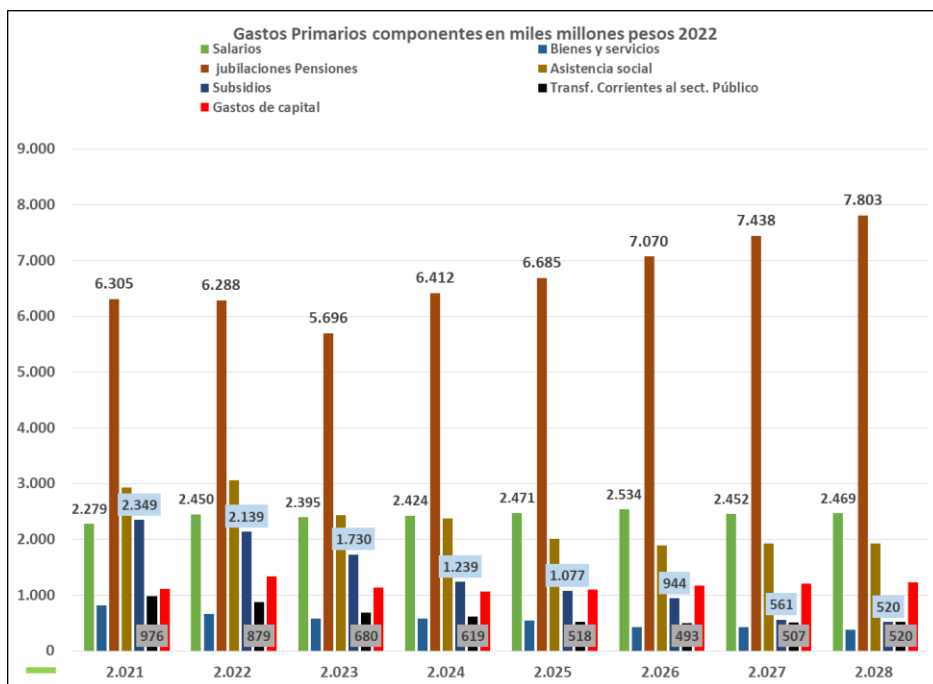
Este importante gráfico muestra las principales cuentas de los Gastos Primarios en moneda constante. Hay que recordar que están estimados sobre la base de la inflación proyectada por el FMI.

Se puede observar que las cuentas conjeturadas, que pueden disminuir en la propuesta del FMI, se orientan a las Transferencias Corrientes al Sector Público donde los dos conceptos principales son las transferencias a las Universidades y a las Provincias (pero no por conceptos de Coparticipación Federal).

Los programas de Asistencia Social, que se incluyen en las Transferencias al Sector Privado en la conjetura del FMI, muestran una disminución. Se deberá analizar con detalle esta cuenta en el nuevo Gobierno si introduce modificaciones especialmente en las fórmulas de ajustes.

Dentro de las Transferencias al Sector Privado, está la cuenta de los Subsidios y la correspondiente al sector energético, que es la principal, y que muestra una disminución en los años conjeturados por el FMI. Seguramente, Milei les reducirá su importancia.





## BALANCE PRIMARIO, BALANCE FINANCIERO E INTERESES (INTERNOS Y EXTERNOS) MILES DE MILLONES DE PESOS 2022.

Este gráfico es una especie de resumen de lo que presuntamente iba a ocurrir en las conjeturas realizadas en su momento por el FMI. Recordemos que Massa estaba de ministro. Ahora posiblemente haya modificaciones importantes en las nuevas propuestas que pueda realizar el FMI con Milei o a la inversa.

El Balance Primario, que es la diferencia entre los Ingresos y los Gastos Primarios, exhibe una notable mejora o disminución a partir de fuertes valores negativos y finaliza hasta los años estimados con valores positivos. Los Gastos Primarios no incluyen pagos de Intereses.

Cualquier reforma de achicamiento del gasto fiscal se debe observar en esta cuenta.

Los Intereses (tanto internos en moneda nacionales como en dólares) mayormente se mantienen a lo largo de los años.

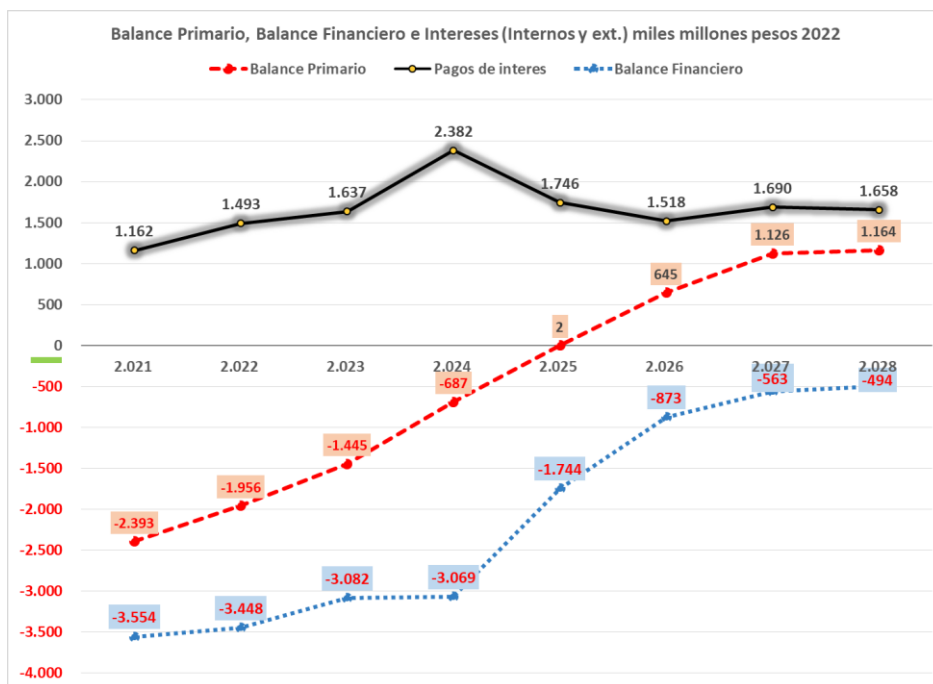
El Balance Financiero refleja lo anterior, muestra una mejora por la disminución de los valores negativos del Balance Primario, pero da cuenta del sostenimiento de los Intereses.

Es muy probable que en las nuevas propuestas se observen modificaciones en los montos de Intereses y en los plazos.

El informe de agosto reitera las recomendaciones siguientes: limitar la emisión del BCRA, limitar la esterilización de los pesos y reducir la participación en el mercado secundario de bonos.

De acuerdo con lo leído hasta el momento, la propuesta de Milei es mejorar el Balance Primario. Así se alcanzaría una enorme suma que se puede apreciar mejor en términos del PBI, y que supuestamente superaría el 5 % del PBI en el corto plazo. Si lo traducimos en pesos es una cifra muy importante de recortes. ¿Posible? Otro componente del 5 % mencionado puede producirse en la licuación factible, originada en la inflación y el retardo en los ajustes.





## GASTOS PRIMARIOS (OTRA FORMA) COMPONENTES EN MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES 2022.

Para que se entienda en detalle, lo dicho sobre los componentes del Gasto Primario se considerará hasta el año 2028, producto de una fuerte conjetura del FMI realizada en agosto de 2023.

Resaltamos en el gráfico las cuentas que supuestamente irán o iban a ir presentando una disminución en los años posibles.

Como ya señalamos, ahora se pueden observar con mayor claridad los Subsidios (contabilizados en las Transferencias al Sector Privado) con una notable disminución, donde seguramente los que corresponden al Sector Energético son los de mayor ponderación en el ajuste.

Las otras cuentas que van disminuyendo son las que corresponden a Bienes y Servicios (gastos del sector público). También resaltamos las Transferencias Corrientes al Sector Público integrado principalmente por las Provincias y las Universidades.

Finalmente entre las cuentas que disminuyen están los distintos conceptos de Asistencia social (incluidos en las Transferencias al Sector Privado).

Todos estos conceptos implican también cuentas tales como subsidios al transporte, fondos de incentivos docentes y cajas provinciales.

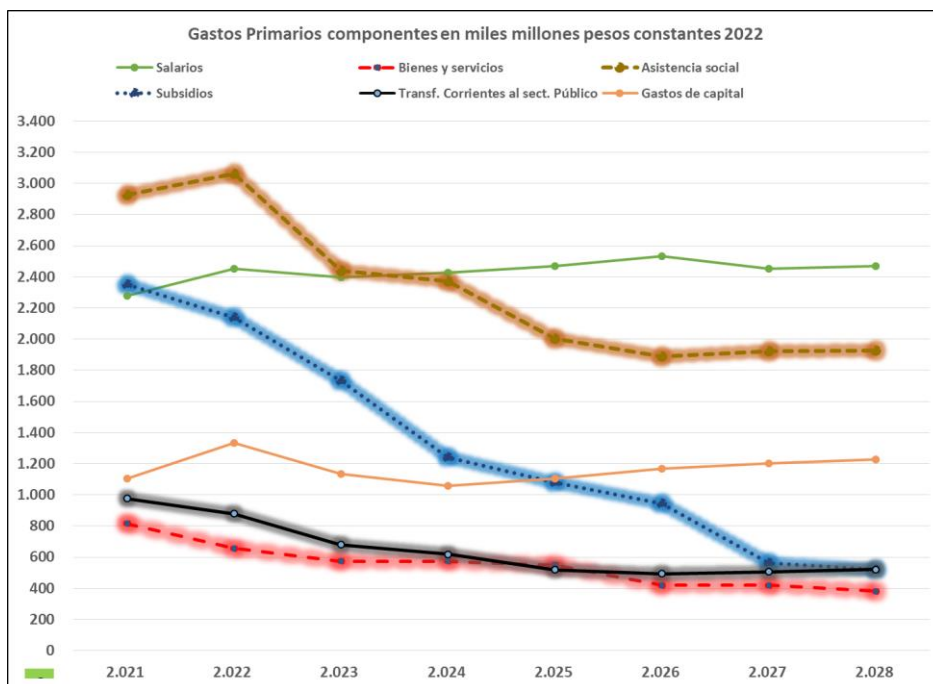
Entre otros subsidios aparece CMMESA, ENARSA por compra de gas y otros por el estilo.

Todas cuentas que los especialistas deberán seguir con mucha atención.

Las Jubilaciones y Pensiones no fueron incluidas en el gráfico para no alterarlo. Conforman otra parte principal de los Gastos Primarios y crecen con un valor que supera los \$ 6.500.000 millones en moneda constante del 2022.

Destacamos los Salarios y los Gastos de Capital que se mantienen en el informe de agosto del FMI, y que seguramente se pueden modificar de acuerdo con lo anunciado por Milei.

Leemos los diversos recortes que plantea el nuevo presidente, que se debieran observar en estas cuentas a través del Sistema de Información Base Caja (Esquema Ahorro - Inversión) y el IMIG, que publica mensualmente la Secretaría de Hacienda, con más detalles en los Informes de la Oficina de Presupuesto del Congreso.



## PRINCIPALES CUENTAS: INGRESOS – GASTOS PRIMARIOS – BALANCES EN % DEL PBI (A PRECIOS CORRIENTES).

Seguramente puede ser más sencillo recordar los porcentajes en relación al PBI de las cuatro principales cuentas, que permiten un mejor seguimiento de las conjeturas del FMI y que servirá para ir viendo las propuestas que empezarán a implementarse a partir del 10 de diciembre en el gobierno de Milei.

Los Ingresos tienen un recorrido relativamente constante alrededor del 18 % del PBI.

En cambio los Gastos Primarios con disminución durante las conjeturas hasta el 17 % que se alcanza en el 2028.

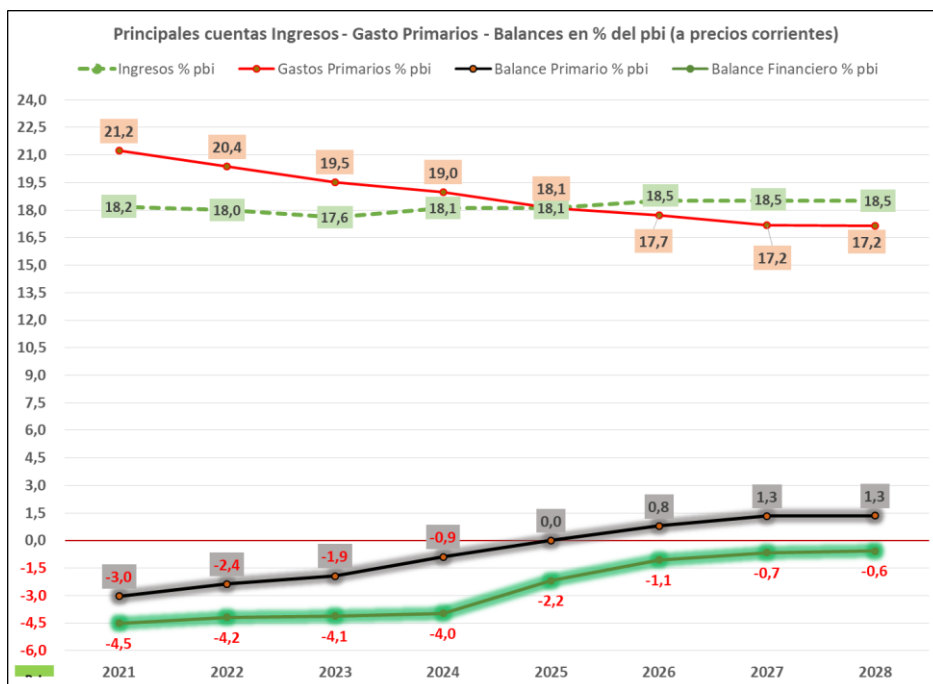
Lo anterior, es decir la diferencia de comportamiento de los Ingresos y los Gastos Primarios, es lo que muestran las dos cuentas del Balance.

Por un lado la del Balance Primario (sin intereses) con una mejora tal como se observa (o sea reducción de algunos gastos) y que supuestamente finaliza con un porcentaje positivo del 1.3 % del PBI allá por el 2028. Esto puede servir de referencia para observar las medidas sobre ahorros que se plantea el nuevo gobierno. Hasta donde se conoce el intento en el 2024 es de una fuerte reducción de algunos gastos para acelerar un saldo positivo del Balance Primario. Esto exigirá acuerdos con los distintos partidos, pasar los filtros del Congreso y evitar conflictos sociales. Todo está por verse.

El Balance Financiero en la conjetura del FMI siempre muestra valores negativos, producto del pago de Intereses.

En el gobierno de Milei está por verse si finalmente existirá otra reestructuración de la deuda, para contar con menos exigencias de pagos a menor plazo.

IMF Country Report	Nro 23/312 Agosto 2023							
<b>Operaciones del gobierno federal</b>								
<b>En % del PBI</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>
Ingresos % pbi	18,2	18,0	17,6	18,1	18,1	18,5	18,5	18,5
Gastos Primarios % pbi	21,3	20,4	19,6	19,0	18,1	17,7	17,2	17,1
Balance Primario % pbi	-3,1	-2,4	-2,0	-0,9	0,0	0,8	1,3	1,4
Balance Financiero % pbi	-4,5	-4,2	-4,1	-4,0	-2,2	-1,1	-0,7	-0,6
<b>Pesos argentinos miles millones corrientes</b>								
Ingresos \$ corrientes	8.453	14.854	29.991	57.468	88.641	132.639	187.305	254.251
Tributarios	5.129	9.152	17.974	35.390	54.379	82.074	116.010	157.212
Ingresos de seguridad social	2.382	4.274	9.438	18.327	28.372	41.927	58.887	80.047
Otros ingresos no tributarios	942	1.428	2.580	3.751	5.889	8.638	12.407	16.992
Gastos Primarios \$ corrientes	9.860	16.809	33.278	60.286	88.631	126.998	173.803	235.766
Salarios	1.341	2.450	5.448	9.944	15.201	22.150	29.393	39.211
Bienes y servicios	480	657	1.304	2.351	3.369	3.668	5.030	6.053
Pensiones	3.710	6.288	12.958	26.301	41.126	61.810	89.152	123.925
Transf. Corrientes al sect. Privado	3.104	5.203	9.446	14.808	18.961	24.854	29.744	38.839
Asistencia social	1.723	3.064	5.546	9.726	12.332	16.505	23.022	30.582
Subsidios	1.382	2.139	3.935	5.082	6.629	8.249	6.722	8.257
De los cuales energía	1.051	1.657	2.626	3.493	4.149	5.090	2.890	3.818
Transf. Corrientes al sect. Público	574	879	1.547	2.537	3.188	4.314	6.075	8.252
Gastos de capital	651	1.332	2.575	4.346	6.786	10.203	14.409	19.477
Balance Primario \$ corrientes	-1.408	-1.956	-3.287	-2.818	10	5.641	13.502	18.485
Pagos de interes	684	1.493	3.725	9.769	10.740	13.275	20.253	26.325
Externos	242	469	1.761	3.755	5.783	8.083	10.557	13.054
Internos	442	1.024	2.039	6.014	4.957	5.192	9.696	13.271
Balance Financiero \$ corrientes	-2.091	-3.448	-7.012	-12.587	-10.730	-7.634	-6.751	-7.840
Financiamiento	2.092	3.449	7.012	12.587	10.730	7.634	6.751	7.840
Tesoreria	-157	-831	1.795	906	0	0	0	0
Financiamiento externo	113	1.031	-784	130	588	1.272	-737	-2.892
Financiamiento interno	2.136	3.249	6.001	11.551	10.142	6.362	7.488	10.732
<b>En base al FMI</b>								
IMF Country Report	Nro 23/312 Agosto 2023							
<b>Operaciones del gobierno federal</b>								
<b>En % del PBI</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>
Ingresos	18,2	18,0	17,6	18,1	18,1	18,5	18,5	18,5
Gastos Primarios	21,3	20,4	19,6	19,0	18,1	17,7	17,2	17,1
Balance Primario	-3,1	-2,4	-2,0	-0,9	0,0	0,8	1,3	1,4
Balance Financiero	-4,5	-4,2	-4,1	-4,0	-2,2	-1,1	-0,7	-0,6
<b>Pesos argentinos billones corrientes</b>								
Ingresos % pbi	18,2	18,0	17,6	18,1	18,1	18,5	18,5	18,5
Tributarios	11,0	11,1	10,5	11,1	11,1	11,4	11,5	11,4
Ingresos de seguridad social	5,1	5,2	5,5	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8
Otros ingresos no tributarios	2,0	1,7	1,5	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Gastos Primarios % pbi	21,2	20,4	19,5	19,0	18,1	17,7	17,2	17,2
Salarios	2,9	3,0	3,2	3,1	3,1	3,1	2,9	2,9
Bienes y servicios	1,0	0,8	0,8	0,7	0,7	0,5	0,5	0,4
Pensiones jubilaciones	8,0	7,6	7,6	8,3	8,4	8,6	8,8	9,0
ee	6,7	6,3	5,5	4,7	3,9	3,5	2,9	2,8
Asistencia social	3,7	3,7	3,3	3,1	2,5	2,3	2,3	2,2
Subsidios	3,0	2,6	2,3	1,6	1,4	1,2	0,7	0,6
De los cuales energía	2,3	2,0	1,5	1,1	0,8	0,7	0,3	0,3
Transf. Corrientes al sect. Público	1,2	1,1	0,9	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6
Gastos de capital	1,4	1,6	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Balance Primario % pbi	-3,0	-2,4	-1,9	-0,9	0,0	0,8	1,3	1,3
Pagos de interes	1,5	1,8	2,2	3,1	2,2	1,9	2,0	1,9
Externos	0,5	0,6	1,0	1,2	1,2	1,1	1,0	0,9
Internos	1,0	1,2	1,2	1,9	1,0	0,7	1,0	1,0
Balance Financiero % pbi	-4,5	-4,2	-4,1	-4,0	-2,2	-1,1	-0,7	-0,6
Financiamiento	4,5	4,2	4,1	4,0	2,2	1,1	0,7	0,6
Tesoreria	-0,3	-1,0	1,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Financiamiento externo	0,2	1,2	-0,5	0,0	0,1	0,2	-0,1	-0,2
Financiamiento interno	4,6	3,9	3,5	3,6	2,1	0,9	0,7	0,8



## PRINCIPALES CUENTAS DE LOS GASTOS PRIMARIOS EN % DEL PBI.

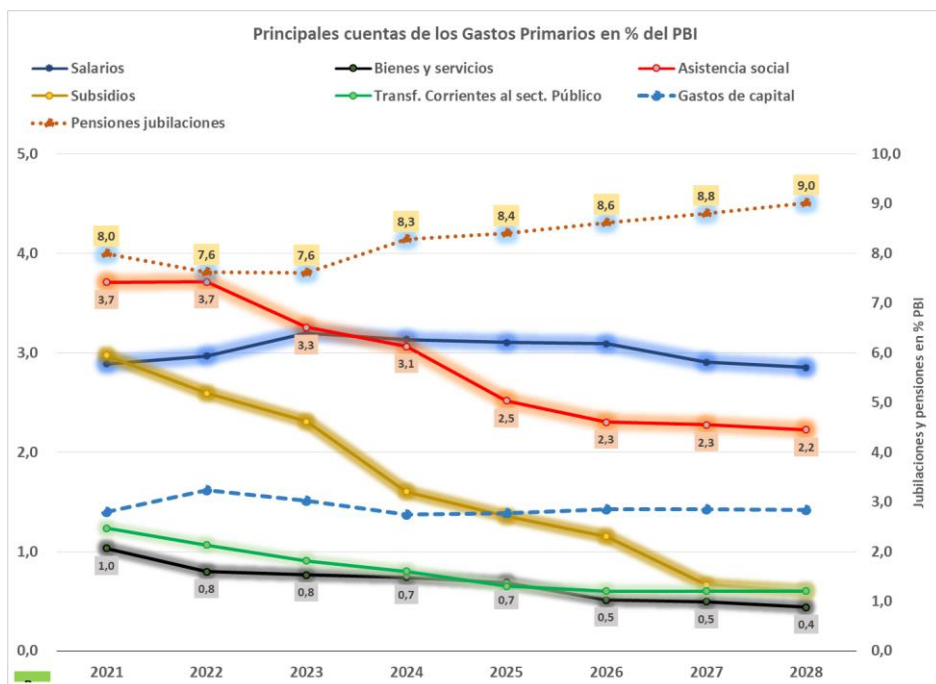
Lo mismo que mostrábamos en otro gráfico en pesos constantes, lo hacemos ahora con las principales cuentas de los Gastos Primarios en términos de porcentajes del PBI: son las expresiones usuales y donde rápidamente se identifican subas y recortes.

Lo más notable es que las Jubilaciones y Pensiones se mantienen a lo largo de la conjetura propuesta por el FMI; no es poco, seguramente producto de la modalidad de actualización y de los bonos compensatorios.

Otro tanto refiere a los Gastos de Capital manteniendo cierta constancia. De acuerdo con los dichos de Milei se efectuarían recortes de significativa importancia. Bajo este concepto se encuentran tanto las Transferencias de Capital como las Inversiones directas.

Las restantes cuentas muestran una disminución, se destacan los Programas de Asistencia Social y los Subsidios.

Es posible que esta última sea una de las más apuntadas con recortes. La contracara será la suba de tarifas o sea en las facturas de servicios. Reiteramos que flota la licuación de algunos gastos. En el documento del FMI, el mecanismo de financiación, o sea la cobertura del Balance Financiero, se reparte entre el externo y el interno, pero con mayor importancia para el último.



FUENTE PRINCIPAL: SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN.

En base a la Secretaría de Hacienda de la Nación se presentan esta serie de cuadros.

Los mismos están en valores corrientes y ajustados mensualmente al promedio de precios del 2022.

Agregamos por la importancia que tienen datos figurativos.

Permiten comparaciones por cuanto se relevan datos desde el 2017.

<b>Cuadro 1</b>	<b>Millones de pesos Ingresos Corrientes y Gastos Corrientes. \$ Corriente y Constantes</b>						
<b>Promedio mensuales Millones</b>	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos Corrientes ( I )	166.276	215.696	318.119	395.495	738.830	1.259.133	2.705.933
Ingresos Constantes 2022	1.241.763	1.201.879	1.146.848	1.003.652	1.257.604	1.259.230	1.182.650
Gastos Corrientes ( II )	201.600	259.849	376.677	571.222	824.464	1.414.164	2.977.076
Gastos Constantes 2022	1.495.448	1.431.921	1.347.411	1.450.927	1.380.095	1.407.481	1.321.469
<b>Totales Anuales Millones</b>							
Ingresos Corrientes	1.995.313	2.588.357	3.817.431	4.745.945	8.865.960	15.109.599	32.471.193
Ingresos Constantes 2022	14.901.159	14.422.548	13.762.173	12.043.822	15.091.254	15.110.761	14.191.796
Gastos Corrientes	2.419.198	3.118.191	4.520.119	6.854.659	9.893.565	16.969.967	35.724.912
Gastos Constantes 2022	17.945.372	17.183.048	16.168.929	17.411.123	16.561.136	16.889.768	15.857.630
Ingr. Menos Gastos constantes	-3.044.213	-2.760.500	-2.406.756	-5.367.301	-1.469.882	-1.779.007	-1.665.833
Ingr. Menos Gastos corriente	-423.886	-529.833	-702.687	-2.108.714	-1.027.604	-1.860.369	-3.253.719
<i>Fuente: Propia en Base Caja Hacienda Nación. Estimado 2023.</i>							
<b>Promedio mensuales</b>	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos a. fig. Corrientes	166.507	216.713	328.089	403.455	740.012	1.262.469	2.705.988
Gastos Primarios a. fig. corrientes	200.185	244.962	336.016	549.284	821.695	1.400.763	2.991.707
Balance Primario	-33.679	-28.249	-7.927	-145.830	-81.683	-138.294	-285.719
Intereses	-18.742	-32.412	-60.357	-45.239	-57.023	-124.436	-233.317
Balance Financiero	-52.421	-60.661	-68.284	-191.069	-138.707	-262.730	-519.036
<b>Promedio anuales</b>							
Ingresos Primarios a. fig. Corrientes	1.998.083	2.600.560	3.937.074	4.841.454	8.880.141	15.149.622	32.471.860
Gastos Primarios a. fig. corrientes	2.402.225	2.939.547	4.032.195	6.591.412	9.860.340	16.809.150	35.900.486
Balance Primario	-404.142	-338.987	-95.122	-1.749.957	-980.200	-1.659.528	-3.428.625
Intereses	-224.907	-388.940	-724.285	-542.873	-684.282	-1.493.229	-2.799.806
Balance Financiero	-629.050	-727.927	-819.407	-2.292.831	-1.664.482	-3.152.757	-6.228.431
<i>Fuente: Propia en Base Caja Hacienda Nación. Estimado 2023.</i>							

<b>Cuadro 2</b>	<b>Millones de pesos Superavit y Resultado Financiero</b>						
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>Promedio mensual</b>							
SUPERAVIT PRIMARIO Corriente	-33.679	-28.249	-7.927	-145.830	-81.683	-138.294	-292.711
<b>SUPERAVIT PRIMARIO Constantes</b>	<b>-243.739</b>	<b>-145.157</b>	<b>-20.366</b>	<b>-367.552</b>	<b>-112.462</b>	<b>-132.280</b>	<b>-153.684</b>
RESULTADO FINANCIERO Corriente	-52.421	-60.661	-68.284	-191.069	-138.707	-262.730	-531.772
<b>RESULTADO FINANCIERO Constantes</b>	<b>-382.063</b>	<b>-320.459</b>	<b>-236.292</b>	<b>-485.090</b>	<b>-210.714</b>	<b>-252.795</b>	<b>-280.941</b>
<b>Total Anual</b>							
SUPERAVIT PRIMARIO Corriente	-404.142	-338.987	-95.122	-1.749.957	-980.200	-1.659.528	-3.512.538
<b>SUPERAVIT PRIMARIO Constantes</b>	<b>-2.924.865</b>	<b>-1.741.879</b>	<b>-244.391</b>	<b>-4.410.626</b>	<b>-1.349.548</b>	<b>-1.587.359</b>	<b>-1.844.203</b>
RESULTADO FINANCIERO Corriente	-629.050	-727.927	-819.407	-2.292.831	-1.664.482	-3.152.757	-6.381.265
<b>RESULTADO FINANCIERO Constantes</b>	<b>-4.584.757</b>	<b>-3.845.509</b>	<b>-2.835.498</b>	<b>-5.821.085</b>	<b>-2.528.569</b>	<b>-3.033.543</b>	<b>-3.371.292</b>

Fuente: En base a BASE CAJA Sec. Hacienda Nación. Estimado 2023.

<b>Cuadro 3</b>		<b>Millones de pesos Ingresos Corrientes y Gastos Corrientes I y II Ing af y Gtos Prim.</b>						
<i>Promedio mensuales</i>	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 est.	
<b>Ingresos Corrientes ( I )</b>	<b>166.276</b>	<b>215.696</b>	<b>318.119</b>	<b>395.495</b>	<b>738.830</b>	<b>1.259.133</b>	<b>2.705.933</b>	
Ingresos Tributarios	93.134	117.884	184.109	239.016	427.377	762.678	1.432.000	
Aportes y Contribuciones a la Seg. Social	60.713	75.160	102.037	127.752	198.524	356.185	739.036	
Ingresos no Tributarios	5.108	6.638	10.268	10.931	37.720	34.620	72.937	
Ventas de bienes y serv. de la adm. Publ.	488	564	613	722	1.193	2.072	4.230	
Ingresos de Operación	-	-	-	-	-	-	-	
Rentas de la propiedad neta	5.926	14.608	18.612	14.366	31.316	87.284	137.553	
Transferencias corrientes	549	140	1.446	1.486	39.800	6.894	10.989	
Otros ingresos	474	702	1.035	1.224	2.902	9.400	23.901	
Superavit operativo emp. Publicas	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Gastos Corrientes ( II )</b>	<b>201.600</b>	<b>259.849</b>	<b>376.677</b>	<b>571.222</b>	<b>824.464</b>	<b>1.414.164</b>	<b>2.977.076</b>	
Remuneraciones	27.766	33.403	44.745	58.002	89.880	165.585	347.791	
Bienes y servicios	8.696	11.250	14.033	18.063	38.462	52.075	99.869	
Otros gastos corrientes	15	31	33	46	68	436	732	
Intereses y otras rentas de la prop.	18.744	32.415	60.361	45.366	57.040	124.436	233.317	
Prestaciones de seguridad social	85.212	107.640	155.557	217.819	309.129	524.013	1.035.081	
Otros gastos corrientes	402	1.042	1.114	783	2.623	2.433	5.239	
Transferencias corrientes								
Al sector privado	42.257	51.769	69.730	169.410	235.587	393.274	768.060	
Pcias	6.888	6.606	10.904	30.311	34.903	53.087	108.858	
Universidad	7.065	9.062	11.845	17.098	24.323	42.770	88.641	
Otras	468	494	978	1.931	1.183	2.652	3.969	
Al sector externo	198	214	304	527	956	1.187	1.994	
Otros gastos corrientes	2	10	11	-	-	-	-	
Deficit Operativo emp. Publicas	3.887	5.915	7.060	11.873	30.311	52.216	100.977	
<i>En base Sector Público Base Caja Secretaria de Hacienda</i>								
<b>Promedio mensuales Constantes</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	
<b>Ingresos Corrientes ( I )</b>	<b>1.241.763</b>	<b>1.201.879</b>	<b>1.146.848</b>	<b>1.003.652</b>	<b>1.257.604</b>	<b>1.259.230</b>	<b>1.182.650</b>	
INGRESOS TRIBUTARIOS	695.568	653.625	659.612	603.273	730.490	758.406	577.326	
APORTES Y CONTRIB. A LA SEG. SOCIAL	453.892	422.685	371.236	327.027	338.836	359.026	307.855	
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	41.659	40.108	39.495	29.715	64.051	36.107	31.391	
RENTAS DE LA PROPIEDAD NETA	43.863	80.996	67.653	36.714	58.014	89.937	54.126	
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	7.668	4.465	8.855	6.924	66.219	15.753	14.242	
<b>Gastos Constantes ( II )</b>	<b>1.495.448</b>	<b>1.431.921</b>	<b>1.347.411</b>	<b>1.450.927</b>	<b>1.380.095</b>	<b>1.407.481</b>	<b>1.321.469</b>	
Gastos de consumo y operación	271.291	246.962	211.710	193.465	215.257	216.394	183.223	
Intereses y otras rentas de la prop.	138.337	175.319	215.938	117.861	98.286	120.515	113.313	
Prestaciones de seguridad social	636.010	603.377	560.123	554.098	525.786	524.120	465.215	
Transferencias corrientes	421.151	374.433	334.529	555.205	486.529	493.692	391.092	
Otros gastos corrientes y def. emp. Publicas	28.659	31.829	25.110	30.323	54.238	52.759	43.323	
Ingresos Constantes Prom. Mensual 2022	1.241.763	1.201.879	1.146.848	1.003.652	1.257.604	1.259.230	1.182.650	
Gastos Corrientes ( II )	201.600	259.849	376.677	571.222	824.464	1.414.164	2.977.076	
Gastos Constantes 2022	1.495.448	1.431.921	1.347.411	1.450.927	1.380.095	1.407.481	1.321.469	
<b>Totales Anuales</b>								
Ingresos Corrientes	1.995.313	2.588.357	3.817.431	4.745.945	8.865.960	15.109.599	32.471.193	
Ingresos Constantes 2022	14.901.159	14.422.548	13.762.173	12.043.822	15.091.254	15.110.761	14.191.796	
Gastos Corrientes	2.419.198	3.118.191	4.520.119	6.854.659	9.893.565	16.969.967	35.724.912	
Gastos Constantes 2022	17.945.372	17.183.048	16.168.929	17.411.123	16.561.136	16.889.768	15.857.630	
Ingr. Menos Gastos constantes	-3.044.213	-2.760.500	-2.406.756	-5.367.301	-1.469.882	-1.779.007	-1.665.833	
Ingr. Menos Gastos corriente	-423.886	-529.833	-702.687	-2.108.714	-1.027.604	-1.860.369	-3.253.719	
<b>Promedio mensuales</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	
Ingresos a. fig. Corrientes	166.507	216.713	328.089	403.455	740.012	1.262.469	2.705.988	
Gastos Primarios a. fig. corrientes	200.185	244.962	336.016	549.284	821.695	1.400.763	2.991.707	
Balance Primario	-33.679	-28.249	-7.927	-145.830	-81.683	-138.294	-285.719	
Intereses	-18.742	-32.412	-60.357	-45.239	-57.023	-124.436	-233.317	
Balance Financiero	-52.421	-60.661	-68.284	-191.069	-138.707	-262.730	-519.036	
<b>Promedio anuales</b>								
Ingresos a. fig. Corrientes	1.998.083	2.600.560	3.937.074	4.841.454	8.880.141	15.149.622	32.471.860	
Gastos Primarios a. fig. corrientes	2.402.225	2.939.547	4.032.195	6.591.412	9.860.340	16.809.150	35.900.486	
Balance Primario	-404.142	-338.987	-95.122	-1.749.957	-980.200	-1.659.528	-3.428.625	
Intereses	-224.907	-388.940	-724.285	-542.873	-684.282	-1.493.229	-2.799.806	
Balance Financiero	-629.050	-727.927	-819.407	-2.292.831	-1.664.482	-3.152.757	-6.228.431	
<i>En base Sector Público Base Caja Secretaria de Hacienda</i>								

Saludos  
Lic. Jorge A Moore  
Diciembre 2023  
Corrección: Manuel López de Tejada