

Primer superávit financiero anual en 14 años

El Sector Público Nacional (SPN) anunció que, luego de 14 años de déficit financiero, el 2024 registró el primer resultado fiscal positivo anual, alcanzando los \$1.764.786 millones (0,3% del PBI). El superávit primario fue de 1,8% del PBI (figura 1). Cabe destacar que el superávit financiero de 2024 se logró cumpliendo todos los compromisos de deuda.

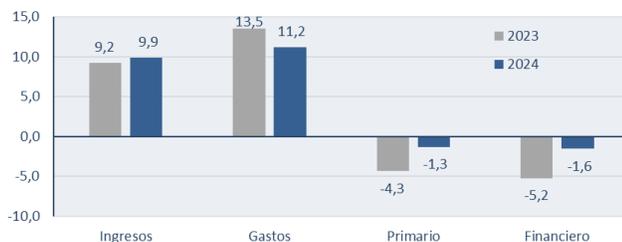
Figura 1. Primer superávit fiscal total desde 2010
resultado fiscal como % del PBI



Fuente: CMF Research, BCRA, INDEC, MECON

Dada la histórica estacionalidad de fin de año, en diciembre, el resultado financiero fue deficitario en \$1,56 billones, debido a un déficit primario de \$1,3 billones y un pago de intereses de \$256 mil millones. El primer y único resultado primario negativo del año se dio en el mes con la estacionalidad más adversa. Sin embargo, al analizar la dinámica interanual, se verifica que el Gobierno logró reducir los gastos en un 17,5% y mejorar los ingresos en un 7,2%, reduciendo el déficit en un 70% en términos reales (figura 2).

Figura 2. Gran mejora en diciembre a pesar de la estacionalidad
En billones de ARS constantes de dic24



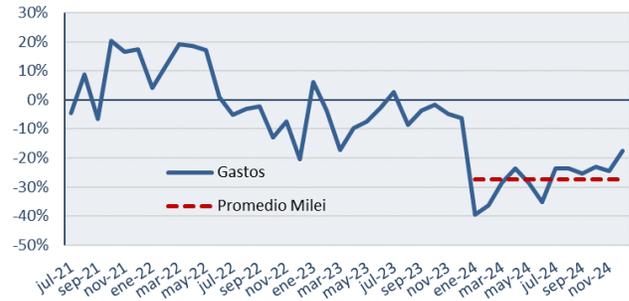
Fuente: CMF Research, INDEC, MECON

Luego de siete meses con ingresos en terreno negativo, la recaudación tributaria de diciembre aumentó casi un 8%. Ganancias anotó un incremento interanual del 46,4% en términos reales, mientras que la recaudación por Débitos y créditos aumentó un 28,9% y, por Seguridad social, un 22,4% a/a. Aquellos ligados a la recuperación de la actividad, los ingresos por IVA neto de reintegros y por impuestos internos, aumentaron 2,5% y 14,6%, respectivamente, mientras que Derechos de importación anotó un incremento del 8,8% a/a. Los ingresos por Bienes Personales y Derechos de exportación, sin embargo, cayeron un 71,5% y un 33,1%, respectivamente.

Por el lado del gasto, las prestaciones sociales totales se incrementaron un 6,6% real, principalmente debido a los aumentos registrados en AUH (+162,5% a/a), jubilaciones y pensiones contributivas (+15,0% a/a) y pensiones no contributivas (+35,8% a/a). Aún así, el gasto primario total cayó un 17,5%, ya que el Gobierno continuó el recorte en subsidios económicos (-44,8% a/a), gastos de funcionamiento (-16,7% a/a) y transferencias corrientes a provincias y universidades (-67,2% y -40,9%, respectivamente). Por último, los gastos de capital cayeron un 61,6% real a/a.

Finalizado el 2024, se destaca la fuerte baja del gasto público para lograr el equilibrio de las cuentas públicas. El Gobierno supo administrar el ajuste, que con el correr de los meses fue morigerándose, debido a la mejora de los ingresos producto de la reactivación económica. La variación real del gasto finalizó el primer semestre con una fuerte contracción de 32% interanual. Sin embargo, el recorte se contrajo 9 puntos porcentuales a 23% interanual. De esta manera, el ajuste promedio del gasto en todo 2024 fue de 27,5%, con una clara mejora en su calidad en los últimos meses del año (figura 3).

Figura 3. El ajuste promedio del gasto del 2024 fue de 27,5%
var. real interanual



Fuente: CMF Research, MECON, INDEC

De cara al 2025, el Gobierno tendrá la difícil tarea de sustituir la caída de ingresos derivada de la eliminación del impuesto PAIS, que representó el 5,2% de los recursos tributarios en 2024. Para ello, cuenta con que la recuperación de la actividad mejore la recaudación de ingresos derivados, como IVA, Ganancias y Derechos de exportación. La necesidad de ingresos colisionará con las promesas de bajas de impuestos, pero creemos que el Gobierno logrará realizar alguna mejora en el universo tributario, a la vez que mantendrá el ajuste del gasto para no deteriorar el equilibrio de las cuentas públicas.