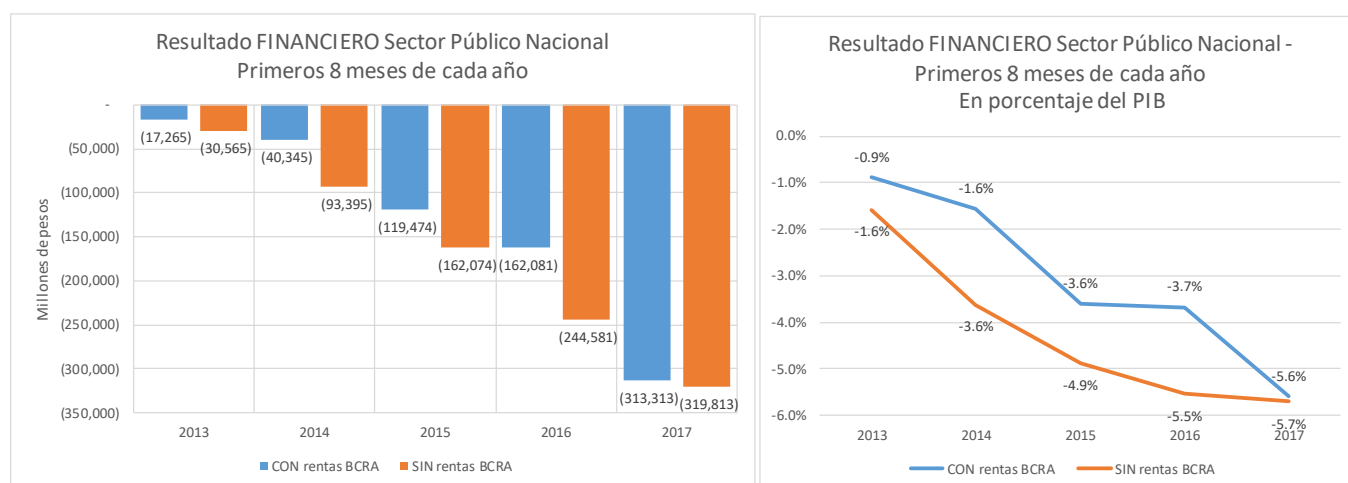


# Reporte mensual Sector Público Nacional Enero-Agosto de 2017

20/09/2017

## Evaluación de primeros 8 meses de 2017

Durante los primeros 8 meses de 2017, los resultados fiscales del gobierno federal base caja en valores corrientes, exponen un déficit financiero<sup>1</sup> de **313.313 millones**, frente a un valor de **162.081 millones** en 2016. Cuando se considera el desempeño en términos del PIB, los resultados también exponen un desmejoramiento fiscal, siendo que el déficit pasó de **3,7%** a **5,6%** del PIB.



Estos resultados comparativos incluyen en los ingresos la distribución de utilidades del Banco Central (BCRA). Si excluimos este concepto en el análisis comparativo,<sup>2</sup> los resultados se alteran de la siguiente manera.

**El déficit financiero, sin rentas del BCRA, pasa de 244.581 millones en los primeros 8 meses de 2016 a 319.813 millones en 2017. Cuando se evalúa el incremento nominal en términos del PIB se observa un leve desmejoramiento desde 5,5% en 2016 a 5,7% en 2017.**

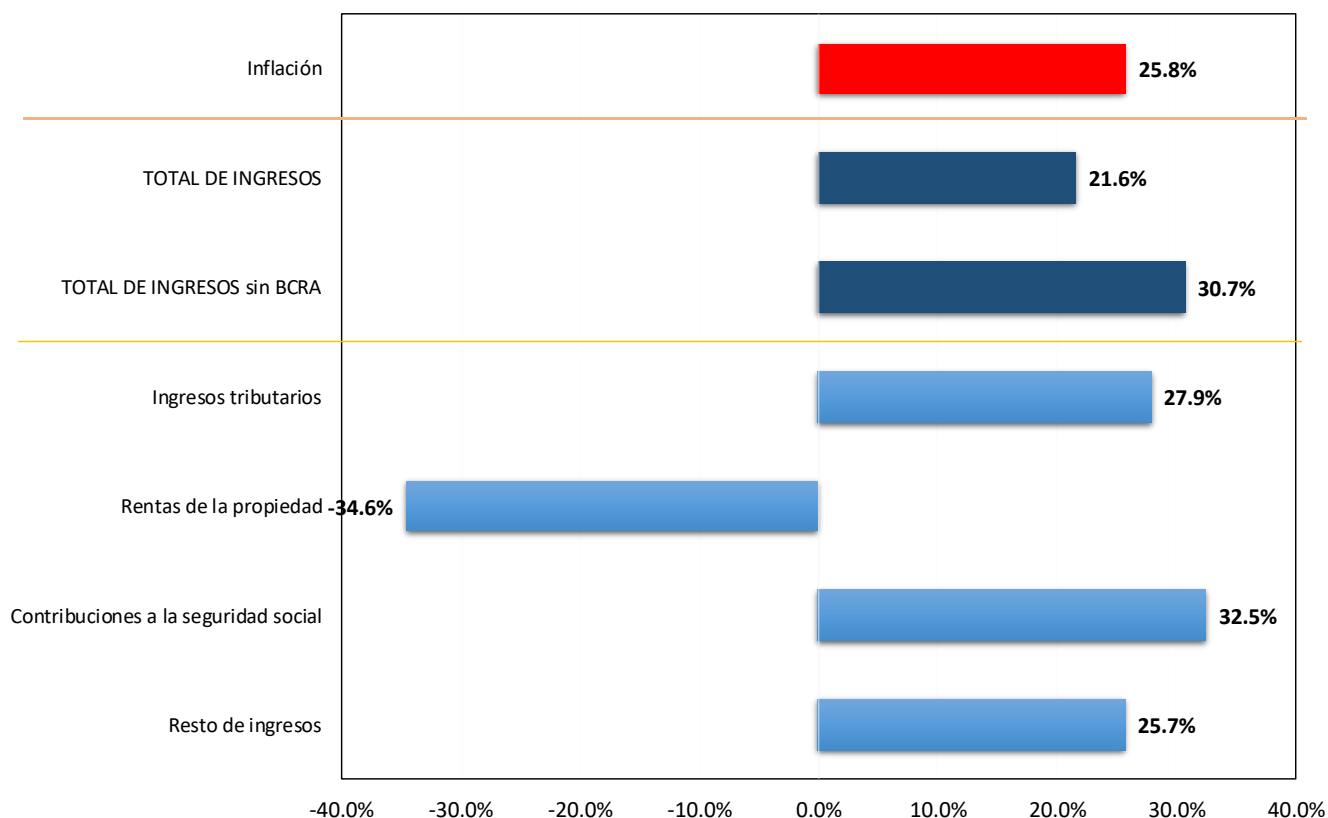
<sup>1</sup> El cálculo del déficit financiero incluye los pagos por intereses de la deuda.

<sup>2</sup> Con el objetivo de analizar las cuentas fiscales en base a una definición de ingresos "genuinos".

La variación interanual de ingresos ha sido de **21,6%** en los primeros 8 meses, frente a una inflación estimada de **25,8%**.

Adicionalmente, si se excluyen los ingresos de BCRA, el incremento de los ingresos es de un **30,7%**. Este resultado se explica porque en 2017, la distribución de utilidades del BCRA al Tesoro Nacional ha disminuido notablemente. En los primeros 8 meses del año 2016 este concepto generó recurso al Tesoro por 82.500 millones, mientras que en 2017 sólo se ingresaron 6.500 millones (en el mes de julio).

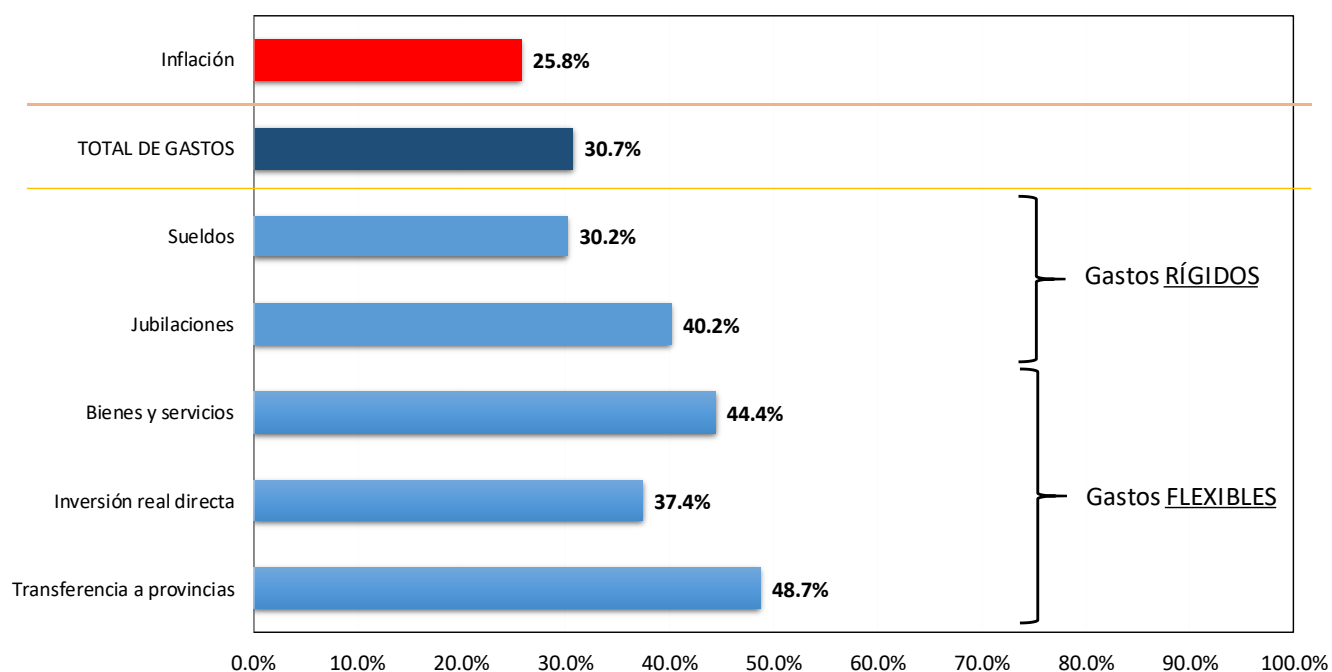
### Variación interanual INGRESOS Sector Público Nacional Primeros 8 meses 2017 vs primeros 8 meses 2016



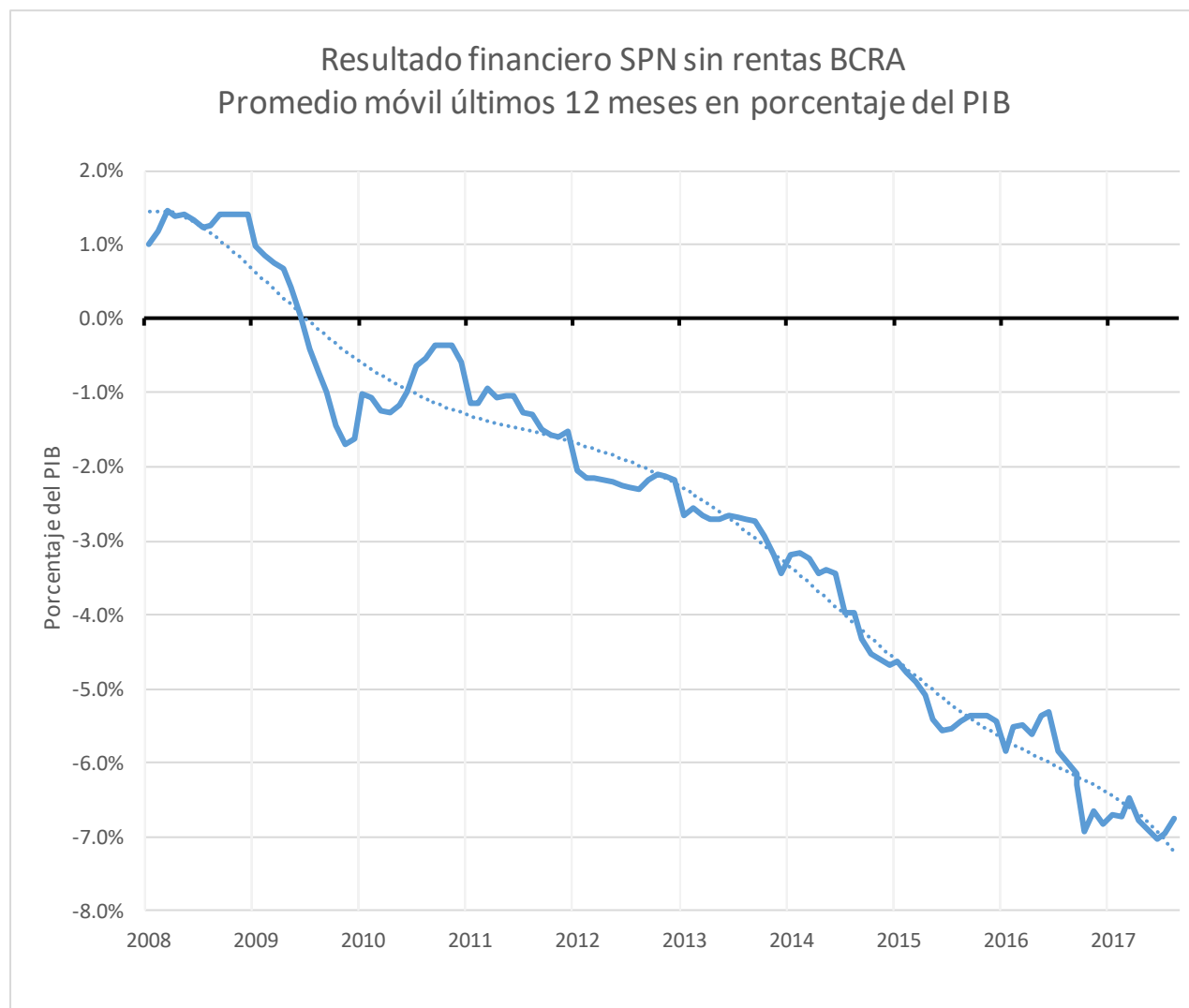
Por el lado de los gastos, la variación total muestra un incremento de **30,7%**. Se observa una dinámica fuertemente creciente de los gastos flexibles, tal como las transferencias a provincias con un incremento interanuales de 48,7%.

Por otra parte, dentro de los gastos rígidos, se observa que los gastos previsionales (jubilaciones) se incrementan un 40,2%. La masa salarial de la administración pública nacional expone un incremento de 30,2%.

**Variación interanual GASTOS Sector Público Nacional  
Primer semestre 2017 vs primer semestre 2016**



La evolución del resultado financiero (sin rentas BCRA) bajo la forma de un promedio móvil de los últimos 12 meses, permite analizar la dinámica de la salud fiscal mes a mes.



En el gráfico adjunto es posible observar que el resultado financiero deficitario se encuentra estabilizado entre 6,5 y 7% del PIB desde octubre del año pasado.

Finalmente, otro aspecto interesante para analizar la situación fiscal consiste en realizar la comparación en las trayectorias acumulativas de los últimos años.

