

Acciones para alcanzar el equilibrio fiscal

3/9/2018



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

Nuevas metas fiscales en 2019 y 2020

Resultado primario SPNF

% PBI

| | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Anteriores | -2,7% | -1,3% | 0,0% |
| Actuales | -2,6% | 0,0% | 1,0% |
| <i>Diferencia en p.p.</i> | <i>0,1 p.p.</i> | <i>1,3 p.p.</i> | <i>1,0 p.p.</i> |
| <i>Diferencia en millones de US\$</i> | <i>500</i> | <i>6.000</i> | <i>5.200</i> |

Cómo se llega al equilibrio fiscal en 2019

| | % PBI | Medidas |
|---|-------------|---|
| Déficit Primario 2018 | 2,6% | |
| + Mayor Gasto en Prestaciones Sociales | 0,3% | <i>Se aplica fórmula de movilidad. Aumento de 2% en cantidades. Resto gasto social crece como inflación.</i> |
| - Ahorro en Gasto de Capital | -0,7% | <i>Ahorro del 50% real</i> |
| - Ahorro en Subsidios Económicos | -0,5% | <i>Traspaso Transporte Automotor (excluye J Nac.). Traspaso Tarifa Social Eléctrica. Aumento gradual en cobertura de costos.</i> |
| - Ahorro en Gastos Operativos | -0,2% | <i>Congelamiento del ingreso de personal . Aumento salarial como inflación. Ahorro del 20% real en Bienes y servicios</i> |
| - Ahorro en Otros Gastos Corrientes | -0,2% | <i>Ahorro del 20% real</i> |
| + Ingresos Adicionales | -0,2% | <i>Rentas de la Propiedad, Ingresos de Capital, Pérdida 3% Anses (-)</i> |
| + Adicional por Derechos de Exportación | -1,1% | <i>\$ 4 por dólar expo primarias \$ 3 por dólar resto de expo Reducción al 18% alícuota complejo sojero Reversión sequía (0,1% PBI)</i> |
| Resultado Primario 2019 | 0,0% | |

Medidas de ingresos para alcanzar el equilibrio fiscal

- Derechos de exportación:
 - \$ 4 por dólar para las exportaciones primarias ⁽¹⁾ y servicios
 - \$ 3 por dólar para el resto de las exportaciones
 - Reducción al 18% en la alícuota para porotos, harinas y aceite de soja
 - Hasta diciembre de 2020
- Recaudación adicional:
 - 2018: \$ 68.000 M (0,5% PBI)
 - 2019: \$ 280.000 M (1,5% PBI)

⁽¹⁾ Incluye manufacturas de bajo valor agregado

Balance fiscal 2018 - 2019

Sector Público No Financiero

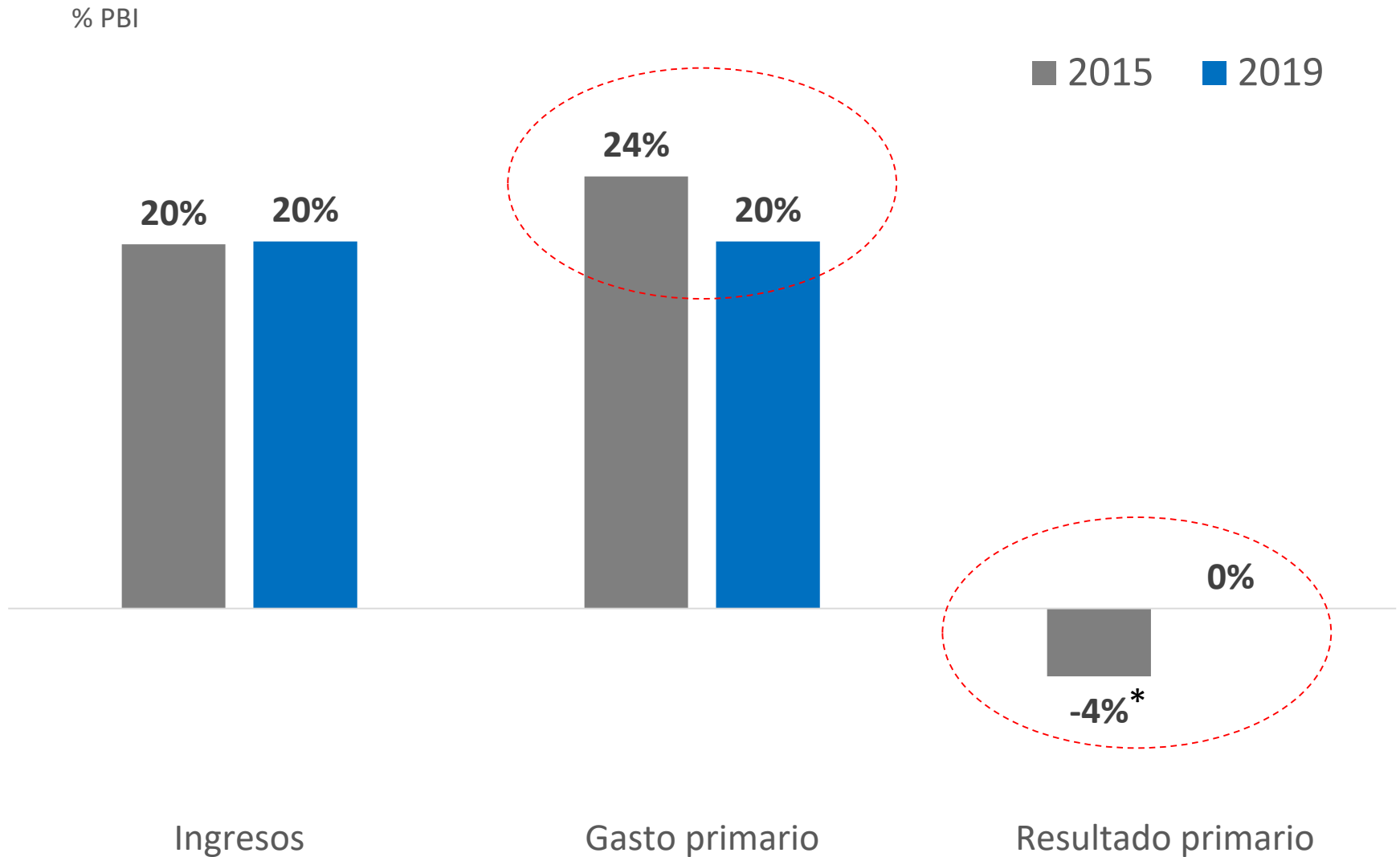
Millones de \$

% PBI

| | 2018 | 2019 | Var. % anual | 2018 | 2019 | Var. p.p. |
|--|------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| Ingresos | 2.630.101 | 3.752.172 | 43% | 19,1% | 20,4% | 1,3 p.p. |
| - Der. Exportación | 165.733 | 432.812 | 161% | 1,2% | 2,3% | 1,1 p.p. |
| - Otros | 2.464.368 | 3.319.360 | 35% | 17,9% | 18,0% | 0,1 p.p. |
| Gasto primario | 2.995.339 | 3.752.172 | 25% | 21,7% | 20,4% | -1,4 p.p. |
| - Prestaciones sociales ⁽¹⁾ | 1.678.957 | 2.294.336 | 37% | 12,2% | 12,5% | 0,3 p.p. |
| - Salarios y Universidades | 523.171 | 695.431 | 33% | 3,8% | 3,8% | 0,0 p.p. |
| - Subsidios económicos | 301.256 | 312.391 | 4% | 2,2% | 1,7% | -0,5 p.p. |
| - Gastos de funcionamiento | 111.342 | 117.471 | 6% | 0,8% | 0,6% | -0,2 p.p. |
| - Otros gastos corrientes | 161.506 | 172.340 | 7% | 1,2% | 0,9% | -0,2 p.p. |
| - Gasto de capital | 219.108 | 160.202 | -27% | 1,6% | 0,9% | -0,7 p.p. |
| Resultado primario | -365.238 | 0 | -100% | -2,6% | 0,0% | 2,6 p.p. |
| Intereses | 406.548 | 597.360 | 47% | 2,9% | 3,2% | 0,3 p.p. |
| Resultado financiero | -771.785 | -597.360 | -23% | -5,6% | -3,2% | 2,4 p.p. |

(1) Incluye medidas sociales adicionales en 2018 por \$ 10.000 M
PBI nominal 2018 \$ 13.785 MM y 2019 \$ 18.420 MM

Equilibrio fiscal se logra con un menor gasto público



* No incluye obligaciones no registradas en 2015

Programa financiero 2019 (con acuerdo de junio con el FMI)

| USD mm | 2019 |
|--|-------------|
| Necesidades (ex. Letes) | 28.3 |
| Déficit Primario | 0.0 |
| Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.) | 15.2 |
| Vencimientos de Principal (privados) | 9.5 |
| Bonos Internacionales | 2.8 |
| <i>Global '19</i> | 2.8 |
| Bonos Domésticos | 3.9 |
| <i>Bonar '24</i> | 1.2 |
| <i>ARGDUO '19</i> | 1.5 |
| <i>ARGCER '19</i> | 0.8 |
| <i>ARGBON '19 Badlar+250</i> | 0.2 |
| <i>Otros</i> | 0.2 |
| Repo | 2.9 |
| Vencimientos de Principal IFIs | 3.6 |
| <i>BID+Banco Mundial+CAF</i> | 1.7 |
| <i>Otros</i> | 0.2 |
| <i>Club de Paris</i> | 1.7 |
| Letes (privados) | 11.1 |
| Letes en USD (incluye Letes refinanciadas en 2018) | 9.1 |
| Letes en ARS (incluye Letes refinanciadas en 2018) | 2.1 |

| | 2019 |
|---------------------------------------|-------------|
| Fuentes (ex. Letes) | 28.3 |
| Saldo inicial de Caja | 0.0 |
| FMI | 11.7 |
| Financiamiento Privado | 12.0 |
| Mercado Internacional | 2.8 |
| <i>Refinanciación</i> | 2.8 |
| Mercado Doméstico | 6.4 |
| <i>Refinanciación</i> | 3.9 |
| <i>Nuevas colocaciones</i> | 2.5 |
| Repo | 2.9 |
| Financiamiento IFIs (ex-FMI) | 4.6 |
| <i>BID+Banco Mundial+CAF</i> | 4.4 |
| <i>Otros</i> | 0.2 |
| <i>Club de Paris</i> | 0.0 |
| Letes (privados) | 11.1 |
| Letes en USD (100% de refinanciación) | 9.1 |
| Letes en ARS (100% de refinanciación) | 2.1 |

Acciones para alcanzar el equilibrio fiscal

3/9/2018



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación