

Acciones para alcanzar el equilibrio fiscal

3 de septiembre 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	-2,7%	0,0%	1,0%
<i>Diferencia en p.p.</i>	-	1,3 p.p.	1,0 p.p.
<i>Diferencia en millones de US\$</i>	-	6.000	5.200

Cómo se llega al equilibrio fiscal en 2019

	% PBI	Resultado primario acum. % PBI	Medidas
Resultado fiscal 2018	-2,6%	-2,6%	
+ Mayor Gasto en Prestaciones Sociales	-0,3%	-2,9%	<i>Se aplica fórmula de movilidad y aumento de 2% en cantidades. Resto gasto social crece como inflación.</i>
- Ahorro Gasto de Capital	0,7%	-2,2%	<i>Ahorro del 50% real</i>
- Ahorro Subsidios	0,5%	-1,7%	<i>Traspaso Tarifa Social Eléctrica y Transporte Automotor. Aumento en cobertura de costos.</i>
- Ahorro en Remuneraciones y gastos operativos	0,2%	-1,5%	<i>Congelamiento del ingreso de personal y aumento salarial como inflación Ahorro del 20% real en Bienes y servicios</i>
- Ahorro en Otros gastos corrientes	0,2%	-1,3%	<i>Ahorro del 20% real</i>
+ Adicional por MNI Contribuciones	0,2%	-1,1%	<i>Suspender por un año incremento MNI</i>
+ Adicional por Derechos de exportación	1,0%	0,0%	<i>\$ 4 por dólar expo primarias \$ 3 por dólar resto de expo Reducción al 18% alícuota complejo sojero</i>
Resultado fiscal 2019	0,0%	0,0%	

Medidas de ingresos para alcanzar el equilibrio fiscal

- Derechos de exportación. Recaudación adicional 2019: \$ 280.000 M
 - \$ 4 por dólar para las exportaciones primarias
 - \$ 3 por dólar para el resto de las exportaciones
 - Reducción al 18% en la alícuota para porotos, harinas y aceite de soja
- Postergación por un año de la suba del mínimo no imponible de las contribuciones a la Seguridad Social prevista para el año 2019
Recaudación adicional 2019: \$ 40.000 M

Balance fiscal 2018 - 2019

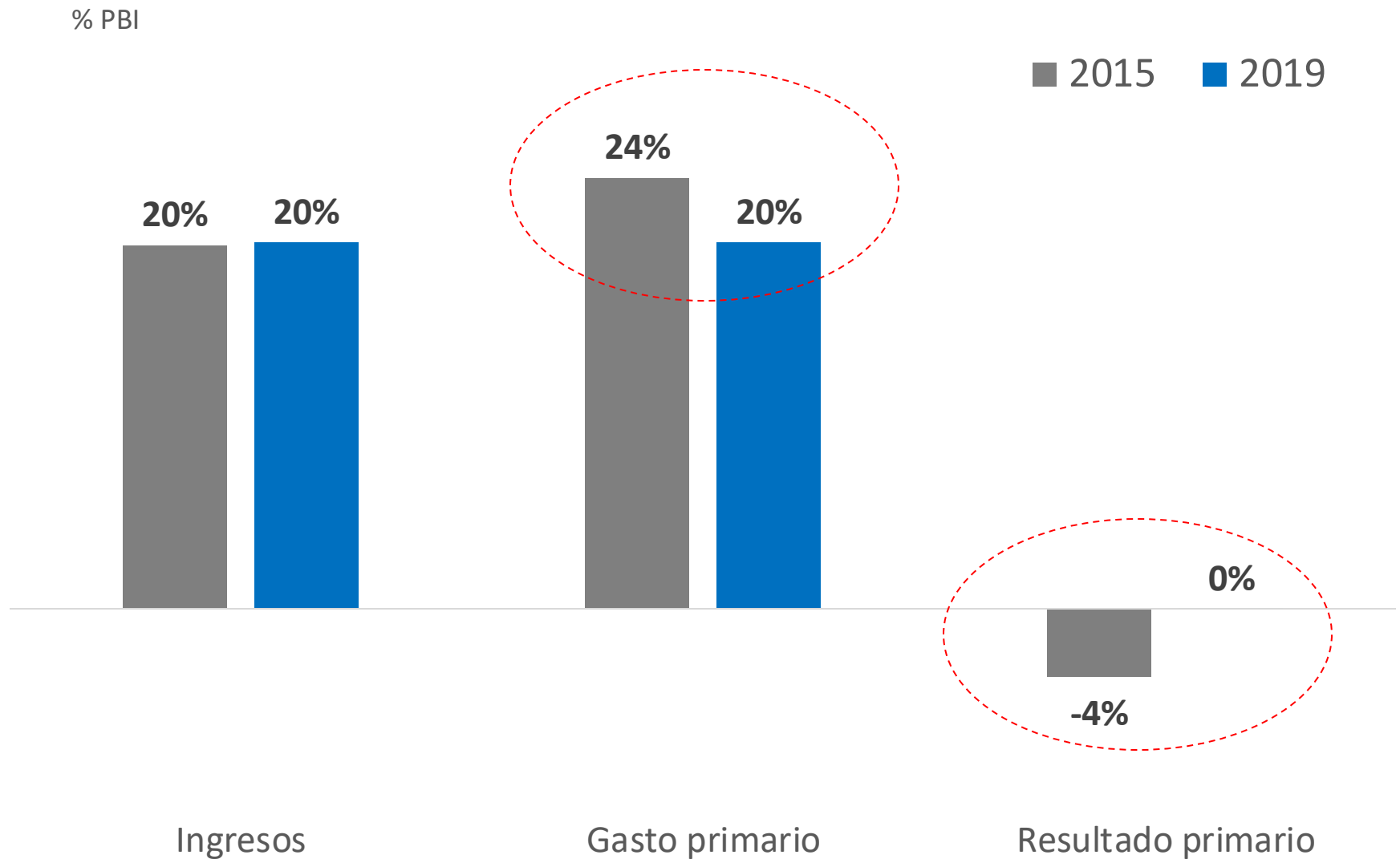
Sector Público No Financiero

	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.
- Tributarios	2.396.803	3.371.686	41%	17,4%	18,3%	0,9 p.p.
- Otros	233.299	380.486	63%	1,7%	2,1%	0,4 p.p.
Gasto primario	2.995.339	3.752.172	25%	21,7%	20,4%	-1,4 p.p.
- Prestaciones sociales	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	608.887	50%	2,9%	3,3%	0,4 p.p.
Resultado financiero	-771.785	-608.887	-21%	-5,6%	-3,3%	2,3 p.p.

(1) Incluye medidas sociales adicionales en 2018 por \$ 10.000 M

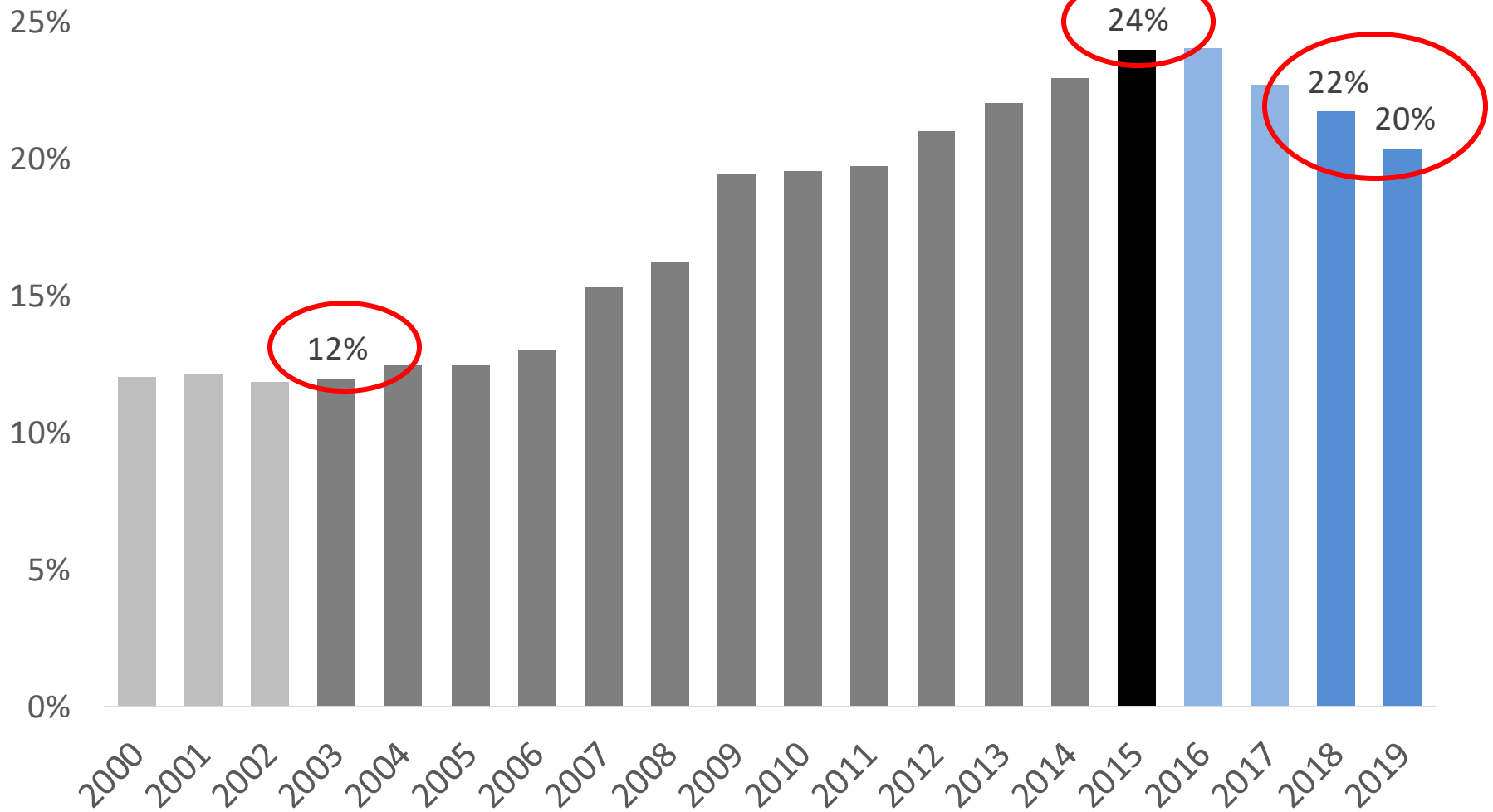
Supuestos utilizados: crecimiento 2018 -2,4% y 2019 0%, Inflación dic/dic 2018 42% y 2019 25%. PBI nominal 2018 \$ 13.785 MM y 2019 \$ 18.420 MM

Equilibrio fiscal se logra con un menor gasto público



Evolución del gasto primario

Gasto primario SPNF
% PBI



Programa Financiero 2018 (con Acuerdo de junio con el FMI)

USD mm	Sep-Dic 2018
Necesidades	26.8
Déficit Primario	6.2
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	5.5
Vencimientos de Principal IFIs	0.8
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>	<i>0.7</i>
<i>Otros</i>	<i>0.1</i>
<i>Club de Paris</i>	<i>0.0</i>
Vencimientos de Principal (privados, ex. Letes)	4.6
Bonos Internacionales	0.0
Bonos Domésticos	0.8
Repo	3.7
Letes	9.8
Letes USD	6.8
Letes ARS	3.0

	Sep-Dic 2018
Fuentes	26.8
Saldo inicial de Caja	7.8
FMI	5.8
Financiamiento IFIs (ex-FMI)	2.3
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>	<i>2.2</i>
<i>Otros</i>	<i>0.1</i>
<i>Club de Paris</i>	<i>0.0</i>
Financiamiento Privado (ex. Letes)	5.0
Mercado Internacional	0.0
<i>Refinanciación</i>	<i>0.0</i>
Mercado Doméstico	1.3
<i>Refinanciación</i>	<i>0.8</i>
<i>Nuevas colocaciones</i>	<i>0.4</i>
Repo	3.7
Letes	5.9
Letes USD (60% de refinanciación)	4.1
Letes ARS (60% de refinanciación)	1.8

Nuevas colocaciones: USD 0,4 mm

Programa Financiero 2019 (con Acuerdo de junio con el FMI)

USD mm	2019
Necesidades	39.5
Déficit Primario	0.0
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	15.2
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
Vencimientos de Principal (privados, ex. Letes)	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
Letes	11.1
Letes USD (incluye 60% de Letes refin. en 2018)	9.1
Letes ARS (incluye 60% de Letes refin. en 2018)	2.1

	2019
Fuentes	39.5
Saldo inicial de Caja	0.0
FMI	11.7
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
Financiamiento Privado (ex. Letes)	12.1
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
Letes	11.1
Letes USD (100% de refinanciación)	9.1
Letes ARS (100% de refinanciación)	2.1

Nuevas colocaciones: USD 2,5 mm

Acciones para alcanzar el equilibrio fiscal

3 de septiembre 2018



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

Anexo



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

Programa financiero 2019 por moneda con acuerdo de junio con el FMI

USD mm	En ARS	En USD	Total
Necesidades	10.4	29.1	39.5
Déficit Primario	0.0	0.0	0.0
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	5.6	9.6	15.2
Vencimientos de Principal IFIs	0.0	3.6	3.6
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>		1.7	1.7
<i>Otros</i>		0.2	0.2
<i>Club de Paris</i>		1.7	1.7
Vencimientos de Principal (privados)	2.7	6.9	9.5
Bonos Internacionales	0.0	2.8	2.8
<i>Global '19</i>		2.8	2.8
Bonos Domésticos	2.7	1.2	3.9
<i>Bonar '24</i>		1.2	1.2
<i>ARGDUO '19</i>	1.5		1.5
<i>ARGCER '19</i>	0.8		0.8
<i>ARGBON '19 Badlar+250</i>	0.2		0.2
<i>Otros</i>	0.2		0.2
Repo		2.9	2.9
Letes	2.1	9.1	11.1
Letes USD		9.1	9.1
Letes ARS	2.1		2.1

	En ARS	En USD	Total
Fuentes	7.2	32.2	39.5
Saldo inicial de Caja	0.0	0.0	0.0
FMI		11.7	11.7
Financiamiento IFIs (ex-FMI)	0.0	4.6	4.6
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>		4.4	4.4
<i>Otros</i>		0.2	0.2
<i>Club de Paris</i>			
Financiamiento Privado	5.2	6.9	12.0
Mercado Internacional	0.0	2.8	2.8
<i>Refinanciación</i>	0.0	2.8	2.8
Mercado Doméstico	5.2	1.2	4.3
<i>Refinanciación</i>	2.7	1.2	3.9
<i>Nuevas colocaciones</i>	2.5		
Repo		2.9	2.9
Letes	2.1	9.1	11.1
Letes USD (100% de refinanciación)		9.1	9.1
Letes ARS (100% de refinanciación)	2.1		2.1

Fuente: Ministerio de Hacienda. Supuestos: TCN ARS/USD 38, supone el desembolso de los fondos correspondientes a cada tramo del Acuerdo Stand By suscrito en junio con el FMI

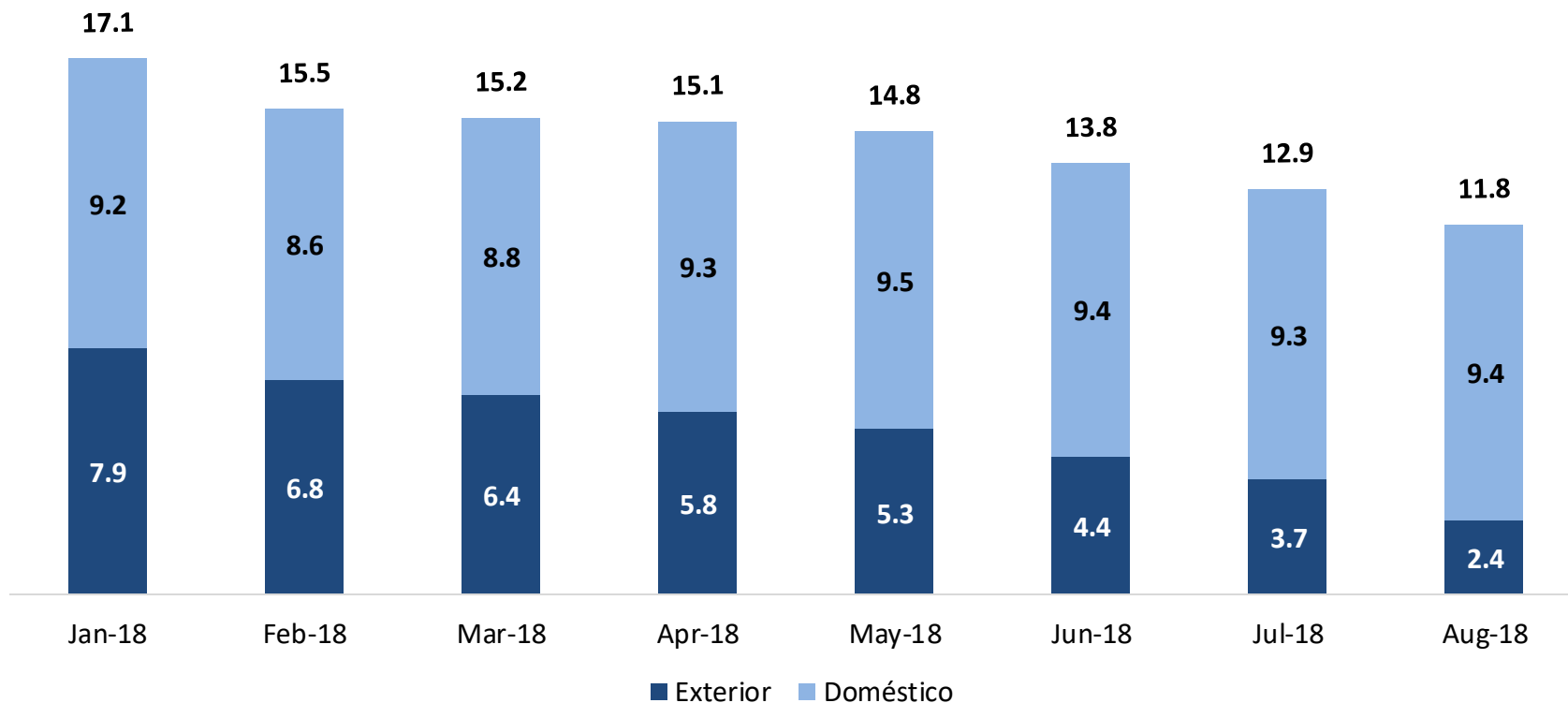
Vencimientos de principal de bonos por tenedor

USD miles de millones	Sector Público	Sector Privado	Total
Sep – Dic 2018			
Títulos en Moneda Extranjera	3,1	0,3	3,4
BONAR/U\$S/9%/2018/29-11-2018	3,1	0,3	3,4
Títulos en Pesos	0,2	0,5	0,7
BONTE/\$/21,20%/19-09-2018	0,2	0,5	0,7
2019			
Títulos en Moneda Extranjera	2,0	4,0	5,9
BIRAD/U\$S/6,25%/22-04-2019 (Global '19)	0,0	2,8	2,8
BONAR/U\$S/8,75%/2024	0,1	1,2	1,3
BONAR/U\$S/9%/2019/15-03-2019	1,9	0,0	1,9
Títulos en Pesos	4,7	2,7	7,4
BONAR DUAL/DLK/4,5%/21-06-2019	0,5	1,5	2,0
BONAR/\$/1,7056%/CER+3,75%/2-19	0,0	0,8	0,8
BONAR/\$/BADLAR+250PB/11-03-19	0,9	0,2	1,0
BONCER/\$/4,25%+CER/15-04-2019	0,7	0,0	0,7
BONCER/\$/4,25%+CER/15-01-2019	1,0	0,0	1,0
BONAR/\$/BADLAR+300PB/10-06-19	0,4	0,0	0,4
OTROS	1,3	0,2	1,5

El programa de Letes

El stock de Letes en manos de inversores privados se redujo durante 2018 en USD 5.300 millones. El monto de Letes en manos de inversores domésticos se mantuvo estable, mientras que los inversores extranjeros pasaron de representar casi la mitad del total en enero a un 20% a fin de agosto.

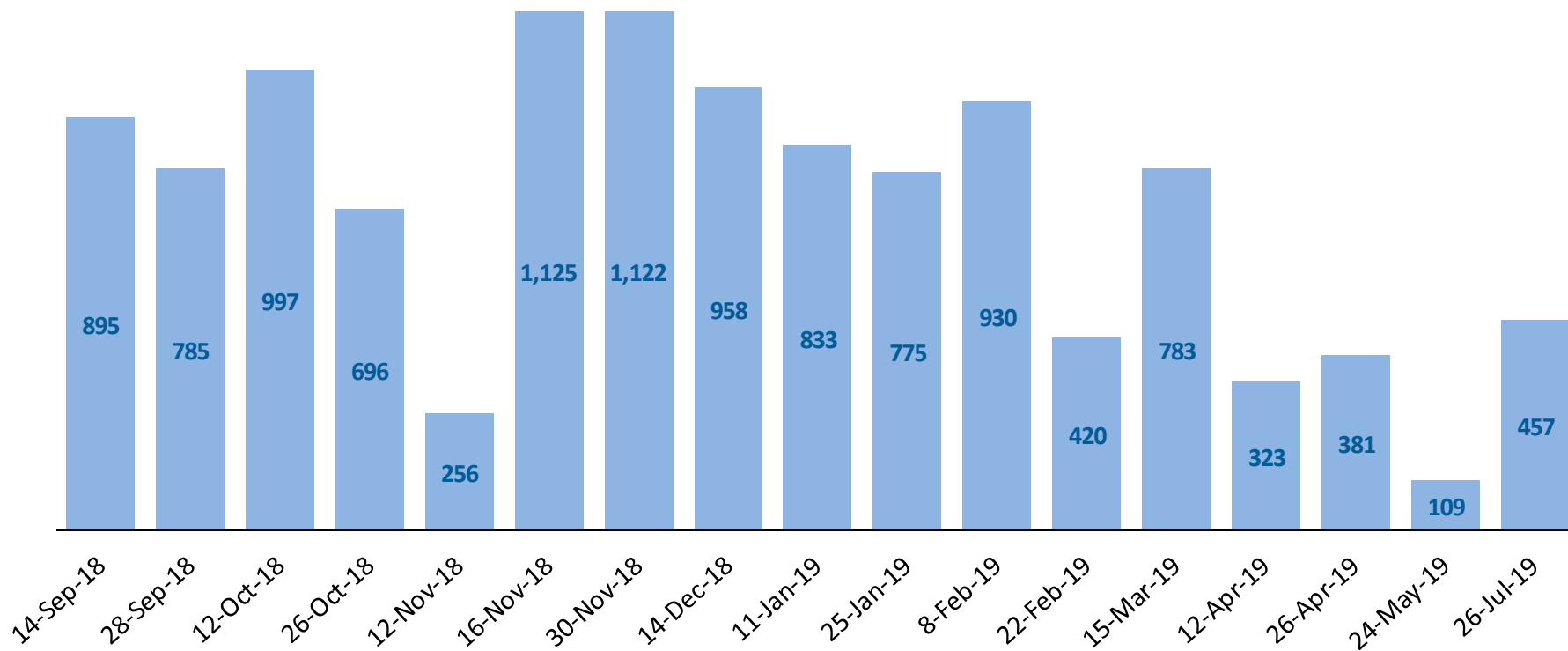
**Stock de Letes en dólares en manos de privados
(USD miles de millones)**



El programa de Letes

El stock de USD 11.800 millones de Letes en dólares en poder del sector privado muestra una distribución pareja de vencimientos a lo largo de los próximos 12 meses, acotando el riesgo de refinanciamiento.

**Vencimientos de Letes en USD con Privados
(USD millones)**





Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación