

Escenario macroeconómico

2018 –2020

28/12/2017



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación



Ministerio de Finanzas
Presidencia de la Nación

Metas de inflación 2018-2020

	2018	2019	2020
Meta de inflación (dic/dic, IPC nacional general)	15%	10%	5%

Metas fiscales 2018-2020

	2018	2019	2020
Metas de déficit fiscal primario (SPNF, % del PBI)	3,2%	2,2%	1,2%

Escenario fiscal

Principales variables fiscales (% del PBI)				
	2017	2018	2019	2020
Déficit primario (SPNF)	4,1%	3,2%	2,2%	1,2%
Intereses (SPNF)	2,1%	2,1%	2,1%	2,0%
Déficit financiero (SPNF)	6,2%	5,3%	4,3%	3,2%

Escenario fiscal

Gasto primario y presión tributaria

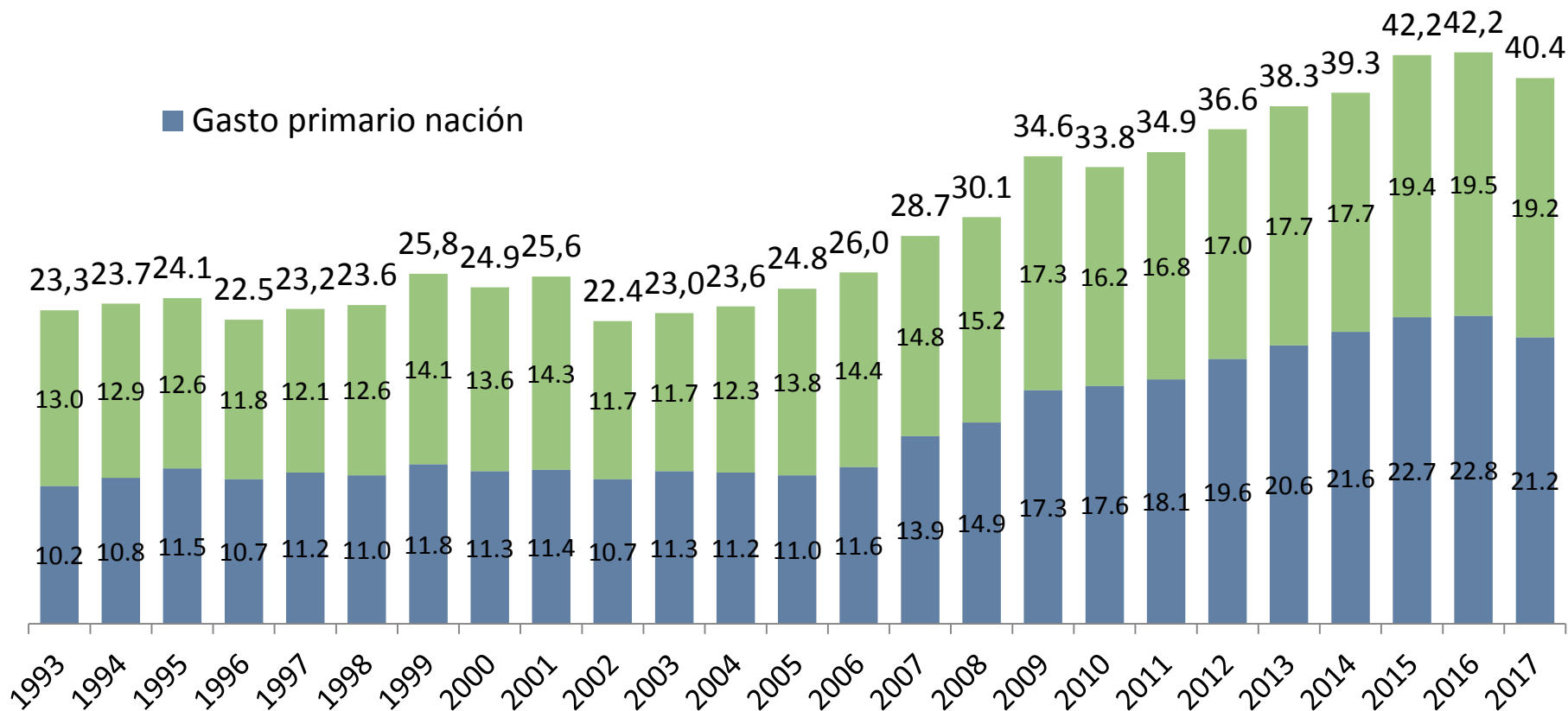
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Gasto primario (APN, % del PBI)	22,5%	22,7%	21,6%	20,5%	19,8%	19,1%
Recaudación tributaria* (% del PBI)	32,0%	31,3%	30,4%	29,4%	28,6%	28,0%
Gasto primario real (APN, var. i.a.)	5,1%	-1,0%	-3,4%	-1,7%	0,0%	0,0%

Gasto público

Gasto primario consolidado (% del PBI)

■ Gasto primario provincias y municipios

■ Gasto primario nación



Crecimiento

Crecimiento anual del PBI real

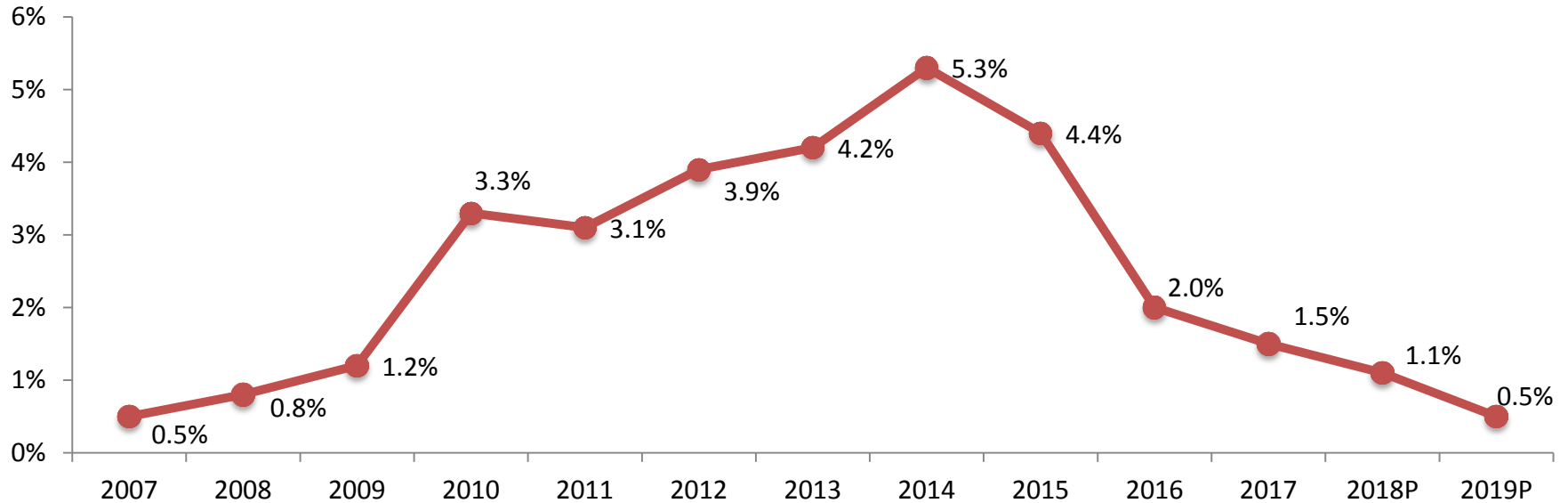
2012-2015 (promedio)	2016	2017	2018	2019	2020
0,4%	-2,2%	2,8% - 3,0%	3,5%	3,5%	3,5%

Cerramos el 2017 con...

- Crecimiento económico
- Reducción de la inflación
- Reducción del déficit primario en % del PBI
- Reducción del gasto primario en % del PBI
- Reducción de la presión tributaria

Reducción del financiamiento del BCRA

Financiamiento del BCRA al Tesoro (% del PBI)



(millones de pesos)	2018	2019
Financiamiento del BCRA al Tesoro	\$140.000	\$70.000

Necesidades de Financiamiento 2018 - 2019

<i>En Miles de Millones</i>	2018		2019	
	<u>Dólares</u>	<u>en % PIB</u>	<u>Dólares</u>	<u>en % PIB</u>
Déficit Primario	USD 20,5	3,2%	USD 15,0	2,2%
Intereses ¹	USD 13,4	2,1%	USD 14,3	2,1%
<i>Títulos Públicos</i>	<i>USD 10,9</i>		<i>USD 11,8</i>	
<i>Organismos Int. y Bilaterales</i>	<i>USD 0,9</i>		<i>USD 1,0</i>	
<i>BCRA</i>	<i>USD 1,5</i>		<i>USD 1,5</i>	
Déficit Financiero	USD 33,9	5.3%	USD 29,3	4.3%
Financiamiento del Banco Central ²	(USD 7,3)	(1,1%)	(USD 3,3)	(0,5%)
Otros	USD 3,5			
Necesidades de Financiamiento	USD 30,1		USD 26,1	

¹Los vencimientos correspondientes a Títulos excluyen aquellos vencimientos intra sector público

²Incluye utilidades y adelantos transitorios

El endeudamiento es sostenible

Deuda pública neta (Sector Privado y Organismos Internacionales),
Déficit Primario y pago de Intereses en % del PBI

