



INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA FEBRERO 2019

marzo 2019



ÍNDICE DE CONTENIDOS

Situación fiscal de la Administración Pública Nacional	4
Nivel de ejecución del presupuesto del mes de febrero	10
Anexo	13



ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICOS

Cuadro 1: Ingresos, Gastos y Resultados. Administración Nacional.....	5
Gráfico 1: Composición de los Ingresos Corrientes.....	7
Gráfico 2: Ingresos, Gastos y Brecha. 2018-2019.....	9
Gráfico 3: Resultado Financiero. 2018-2019.....	9
Cuadro 2: Gastos de la Administración Nacional.....	10
Gráfico 4: Ingresos y Gastos. 2015-2019. (*).....	12
Cuadro 3: Variación de la Ejecución Presupuestaria 2018-2019.....	13



Situación fiscal de la Administración Pública Nacional.

En febrero los ingresos totales de la administración nacional aumentaron 43,6% año contra año en términos nominales, mientras que el gasto primario lo hizo 22,8% a/a, 19 puntos por debajo. El resultado primario superavitario fue de \$14.747 millones, revirtiendo el desequilibrio de \$20.034 millones registrado en igual mes del año previo. Luego de computar el pago de intereses, el resultado financiero permanece en terreno positivo alcanzando \$1.435 millones, evidenciando una mejora con relación al déficit de un año atrás (-\$29.583 millones).

Con una inflación interanual acumulada en los últimos doce meses del 50,8%¹, tanto los ingresos como los gastos totales muestran caídas reales de 4,2% y 20,4%, respectivamente.

¹ Para el cálculo de las variaciones reales se utiliza el IPC Nivel General Nacional (INDEC). Para el mes de febrero de 2019 se utilizó la última estimación del REM, cuya mediana fue del 3,5%.



Cuadro 1: Ingresos, Gastos y Resultados. Administración Nacional
(febrero, en millones \$ y % de var.)

Concepto	Febrero 2019		2 meses acumulado	
	\$	Var % a/a	\$	Var % a/a
I. Ingresos Corrientes	223.550	44,5	500.864	42,9
Ingresos tributarios	118.260	39,5	265.379	42,7
Ap. y Cont. Seg. Social	76.596	34,5	173.040	30,1
Ingresos no tributarios	10.034	151,8	15.117	88,2
Vta. de Bienes y Servicios	586	30,4	1.131	23,4
Rentas de la Propiedad (*)	17.741	108,2	45.835	102,4
Transferencias corrientes	333	7.803,6	363	1.020,7
II. Gastos Corrientes	213.757	22,8	437.447	30,3
Prestaciones Sociales	126.846	13,5	251.050	19,2
Subsidios Económicos	14.922	59,3	19.894	74,4
Gastos de funcionamiento y otros	36.250	35,9	66.680	31,6
Transferencias a Provincias	9.484	62,8	19.832	82,9
Otros Gastos Corrientes	12.923	18,2	25.404	26,0
Intereses (**)	13.332	39,6	54.586	71,1
III. Resultado Económico	9.793	-150,3	63.417	326,9
IV. Ingresos de Capital	1.859	-19,4	2.847	23,2
V. Gastos de Capital	10.216	-17,8	15.701	-20,7
Inversión Real Directa	4.405	105,0	6.719	31,2
Transferencias de Capital	4.648	-48,9	6.520	-51,3
Inversión Financiera	1.163	-1,6	2.463	89,3
VI. Ingresos Totales	225.408	43,6	503.711	42,8
VII. Gasto total	223.973	20,1	453.148	27,5
VIII. Gastos Primarios	210.641	19,0	398.562	23,2
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	14.767	-173,7	105.149	259,5
X. Resultado Financiero (VI-VII)	1.435	-104,9	50.563	-2.013,5

Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif.

(*) Incluye rentas de la propiedad generadas por activos de la APN en propiedad del FGS.

(**) Incluye Intereses pagados intra APN.



Por el lado de los recursos, los tributarios aumentaron 39,5% a/a en febrero (-7,5% a/a real), en gran medida motorizados por los derechos de exportación que se incrementaron 374,7% a/a. Esta dinámica se vincula principalmente a la vigencia de los derechos adicionales establecidos a comienzos de septiembre de 2018, como también al aumento en el tipo de cambio.² En caso de excluirse lo recaudado por este concepto, el resto de los ingresos tributarios reducen su ritmo de expansión a 25,1% a/a, levemente por encima del aumento del gasto total (20,1% a/a), aunque muy por debajo de la inflación (50,8%).

Los aportes y contribuciones a la seguridad social evidencian un crecimiento del 34,5% a/a, lo que implica una caída real de 10,9% a/a, moderando las contracciones registradas en diciembre y enero en torno al 16% real en ambos meses.

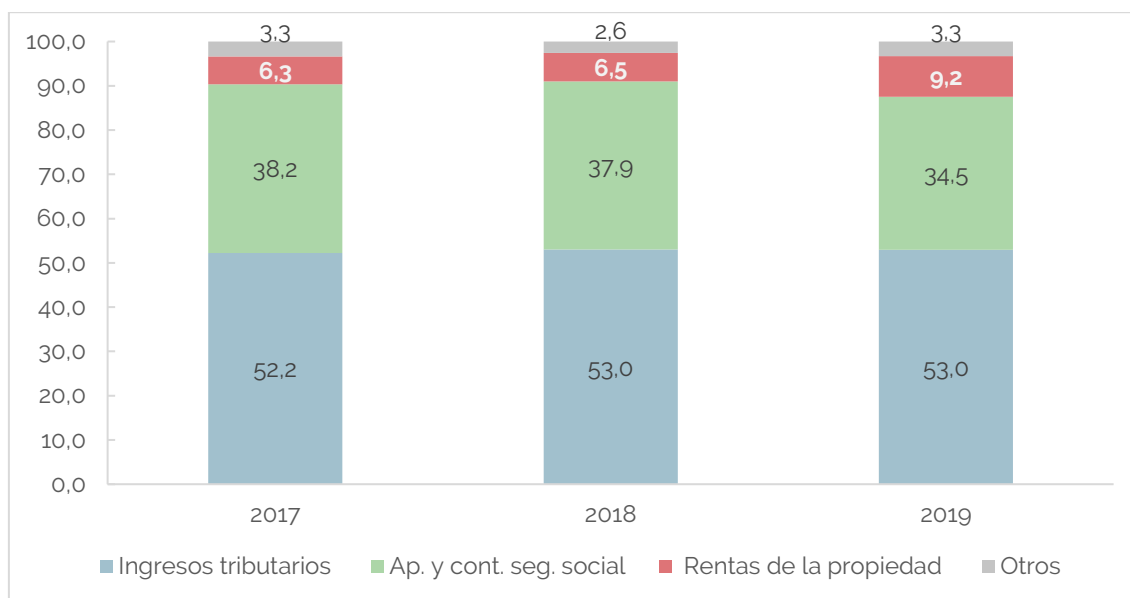
Las rentas de la propiedad se duplicaron en febrero (108,2% a/a), ascendiendo a \$ 17.741 millones. Esta suba obedece al notable crecimiento de los intereses por depósitos en moneda nacional, que treparon a \$ 7.708 millones multiplicando por 8 lo recaudado en igual mes del año anterior.

Al cabo del primer bimestre se observa un incremento de la participación de las rentas de la propiedad en los recursos totales de la administración nacional, que pasaron de representar el 6,5% del total de los ingresos en el primer bimestre de 2018 a 9,5% en 2019. Las rentas de la propiedad ascendieron a \$45.835 millones en el primer bimestre.

² A partir de setiembre pasado se estableció que todas las mercaderías comprendidas en las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur que se exporten para consumo debían abonar un derecho de exportación de 12%, con topes de \$4 por dólar para bienes primarios y \$3 para bienes industriales, los que se adicionaron a los derechos de exportación vigentes. Además, a partir de enero se establecieron derechos a la exportación de servicios. Por su parte, el tipo de cambio nominal acumuló una suba de 94,7% en los últimos 12 meses.



Gráfico 1: Composición de los Ingresos Corrientes
(2017, 2018 y 2019 acum. feb, % de part.)



Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif.

El gasto total ascendió a \$223.973 millones en febrero, con una suba de 20,1% a/a. Los gastos corrientes crecieron 22,8% a/a, mientras que los gastos de capital se contrajeron 17,8% a/a.

Continuando con la tendencia observada en los últimos meses, los subsidios económicos (59,3% a/a), las transferencias a provincias (62,8% a/a) y los intereses de la deuda (39,6% a/a)³ resultaron los rubros de mayor expansión dentro del gasto corriente, explicando más de un tercio de su incremento.

Por su parte, las prestaciones sociales aumentaron 13,5% a/a. Las jubilaciones y pensiones (26,8% a/a), las pensiones no contributivas (22,4% a/a), las prestaciones del INSSJP (22,6% a/a) y otros programas (24,5% a/a), aumentaron en línea con los gastos corrientes, mientras que en el caso de las asignaciones familiares se observa una

³ El aumento de los intereses se explica fundamentalmente por un crecimiento de 53,3% a/a en los intereses en moneda extranjera a largo plazo, que representan el 72,7% del total.



disminución de 79,9%⁴, lo que incide directamente en el bajo incremento de las prestaciones sociales.

Cabe consignar, que el gobierno nacional anunció recientemente un aumento de 46% a partir de marzo, en los montos de la AUH, Embarazo para Protección Social y Asignación Familiar por Hijo con Discapacidad, a cuenta de futuros aumentos por aplicación del índice de movilidad jubilatoria. De acuerdo a lo dispuesto en el Decreto 186/19, se estima que la medida alcanzaría a 4.193.000 beneficiarios con un costo fiscal adicional de \$16.083 millones (0,1% del PBI) para 2019.

En lo que respecta al gasto de capital se observa una caída nominal de 17,8% a/a, explicada mayoritariamente por una reducción en transferencias de capital (-48,9% a/a)⁵ que no alcanzó a ser compensada por el incremento en inversión real directa (105% a/a). En este último caso, el incremento obedece principalmente a las subas registradas en la función Transporte.

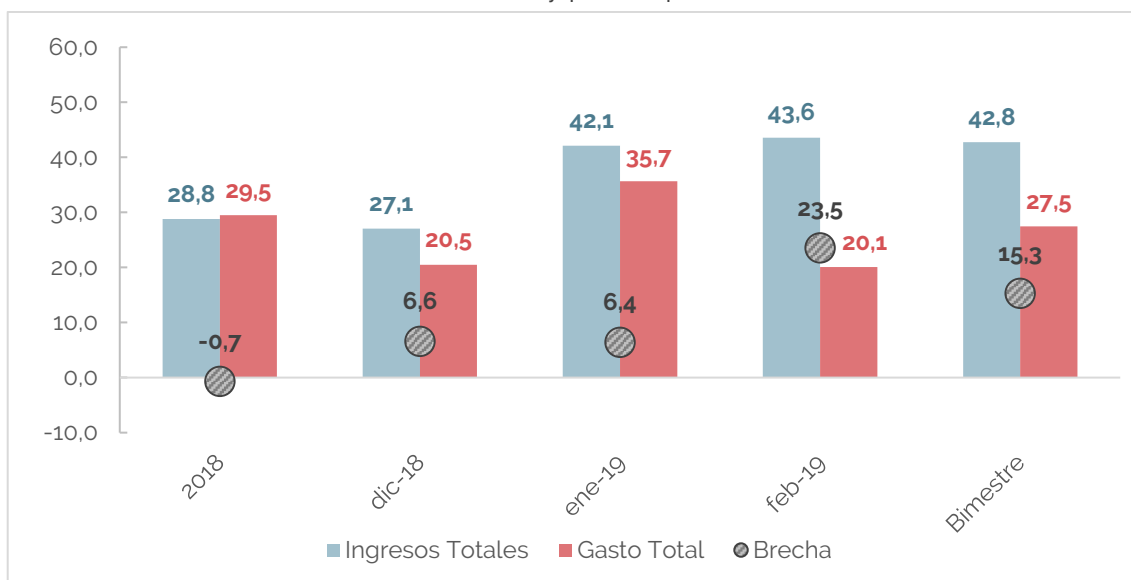
Las cuentas fiscales de la administración nacional iniciaron el año con ingresos creciendo por encima de los gastos, consolidando una tendencia positiva que se viene verificando en los últimos tres meses en forma ininterrumpida. La brecha positiva había sido de 6,6 puntos porcentuales (p.p). en diciembre, 6,4 p.p. en enero, se amplía a 23,5 p.p. en febrero para ubicarse en 15,3 p.p. al cierre del bimestre.

⁴ No obstante la baja ejecución registrada en lo que va del año, se observa que la cantidad de beneficiarios, de acuerdo a los datos de E.Sidif, no sufrió cambios sustantivos en el mismo período.

⁵ La caída se explica por menores transferencias a provincias para el financiamiento de programas de vivienda y de construcciones viales y de transferencias a empresas públicas de los sectores transporte, energía y agua.



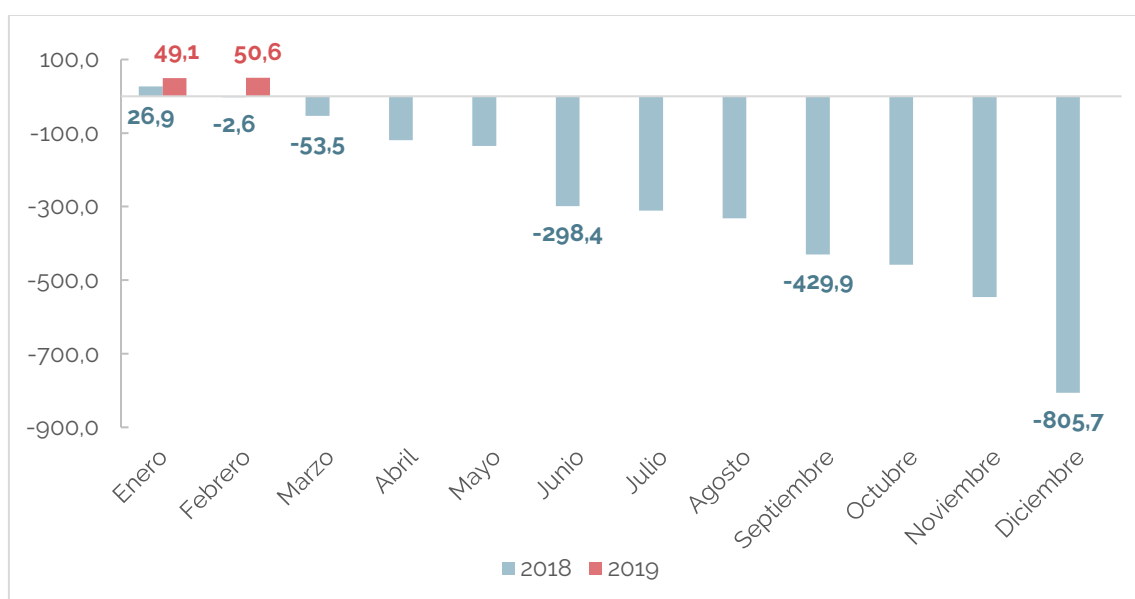
Gráfico 2: Ingresos, Gastos y Brecha. 2018-2019
(en % de variación y puntos porcentuales)



Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif.

De este modo, mientras en los primeros dos meses del año los ingresos se incrementaron 42,8 % a/a, los gastos totales lo hicieron 27,5% a/a, dando lugar a un resultado financiero positivo acumulado de \$50.563 millones que mejora sustancialmente el registro de un año atrás (-\$2.642 millones).

Gráfico 3: Resultado Financiero. 2018-2019
(en miles de millones de \$)



Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif.



Nivel de ejecución del presupuesto del mes de febrero

El porcentaje de ejecución presupuestaria del gasto público total en el mes de febrero ascendió a 5,4% del presupuesto vigente (6,5% en febrero 2018). Los gastos corrientes devengaron 5,4% (6,5% en febrero 2018) y los gastos de capital 5,5% (6,7% febrero de 2018).

La ejecución de gastos totales resultó 1,1 p.p menor a la de igual mes del año anterior, como consecuencia de que los gastos corrientes registraron menores niveles en prestaciones sociales (-1,6 p.p.), otros gastos corrientes (-1,3 p.p.) e intereses (-0,6 p.p.), mientras que devengaron mayor ejecución las transferencias a provincias (+3,9 p.p.), los subsidios económicos (+0,4 p.p.), y los gastos de funcionamiento (+0,1 p.p.).

Por su parte, la ejecución de los gastos de capital en febrero 2019 resultó 1,2 p.p menor a la de mismo período de 2018, principalmente por una menor ejecución en las transferencias de capital de 2,5 p.p. Si bien la inversión real directa registra un devengado de 1,8 p.p mayor al de febrero 2018, esta suba no llegó a compensar la reducción de las transferencias antes mencionada.

Cuadro 2: Gastos de la Administración Nacional
(febrero 2018/2019, en millones \$ y % de ejecución)

Concepto	Acumulado a febrero 2019			Acumulado a febrero 2018
	Crédito Vigente	Devengado	% de Ejecución	% de Ejecución
Gasto Total	4.172.312	453.148	10,9	12,3
Gastos Corrientes	3.987.923	437.447	11,0	12,5
Prestaciones sociales	2.150.150	251.050	11,7	14,2
Subsidios económicos	262.534	19.902	7,6	6,5
Gastos de func. y otros	541.719	66.680	12,3	12,5
Transferencias a provincias	81.930	19.832	24,2	14,3
Otros gastos corrientes	210.955	25.396	12,0	13,7
Intereses (*)	740.566	54.586	7,4	7,9
Gastos de Capital	184.458	15.701	8,5	10,7
Inversión real directa	84.910	6.719	7,9	8,1
Transferencias de capital	83.905	6.520	7,8	11,8
Inversión financiera	15.643	2.463	15,7	15,2

Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif



(*) Incluye Intereses pagados intra APN.

Finalizado el primer bimestre, el grado de ejecución del gasto total asciende a 10,9% respecto del crédito vigente, por debajo del nivel observado durante el mismo periodo del año previo, que alcanzó 12,3%.

En lo referido a los gastos corrientes se observa un nivel de ejecución del 11% (12,5% en 2018), destacándose la ejecución verificada en las transferencias a provincias con 24,2% (14,3% en 2018) y en las prestaciones sociales 11,7% (14,2% en 2018).

En el primer caso, la mayor ejecución se debe principalmente a los fondos transferidos por el Tesoro Nacional en el marco de los Acuerdos Nación-Provincias, ratificados por la Ley 27.260⁶, que representan el 47,1% del total de las transferencias (\$9.345 millones) y mantuvieron una ejecución acumulada al mes de febrero del 96,3% del crédito asignado.

En el segundo, las jubilaciones y pensiones, que representan el 82,3% del total, devengaron el 12,6%, mientras que las asignaciones familiares, en el otro extremo, ejecutaron apenas el 2,4%. Este porcentaje de ejecución resulta particularmente bajo en comparación con los niveles históricos registrados en el mismo bimestre, que rondan el 15% en los últimos 5 años.

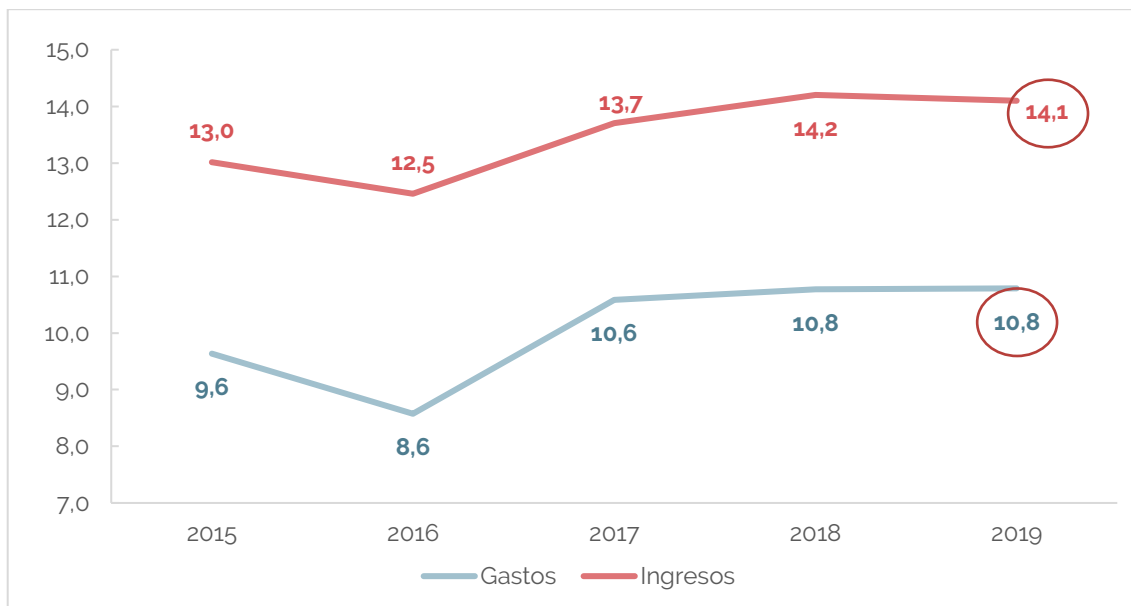
En los gastos de capital el grado de ejecución alcanzó 8,5%, inferior al 10,7% del año anterior. Esto obedece a una menor ejecución en las transferencias de capital que alcanzó 7,9% del crédito vigente, en comparación al 11,8% de igual periodo del año anterior.

Un análisis histórico del grado de ejecución presupuestaria en el último quinquenio permite observar que en lo que va del corriente ejercicio los niveles de ejecución de ingresos y gastos resultan muy similares a los experimentados en 2017 y 2018. (Gráfico 4).

⁶ Dichas transferencias del tesoro corresponden a subsidios de tasas de interés para préstamos del FGS de ANSeS a tasa Badlar, con destino a las jurisdicciones en el marco de los Acuerdos Nación-Provincias. Las provincias pagan por estos préstamos un 12% de interés anual vencido y el Tesoro Nacional subsidia la diferencia que exista para cubrir la tasa Badlar (tasa que remunera los depósitos bancarios superiores a \$1 millón).



Gráfico 4: Ingresos y Gastos. 2015-2019. (*)
(Primer Bimestre de cada año, en % del gasto total)



Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif.

(*) Para el período 2015-2018 es la ejecución acumulada al mes de febrero con respecto a la ejecución final. Para 2019 se compara la ejecución del bimestre con relación al crédito vigente.



Anexo

Cuadro 3: Ingresos y Gastos.
(% de variación real, presupuestada vs ejecución acumulada)

Concepto	% s/ total Presupuestado	% Variación Real Presupuestada	% var. real a/a ac. Febrero 2019
Ingresos Totales	100,0	7,1	-4,9
Ingresos Tributarios	56,2	12,5	-4,9
Ap. y Contr. a la Seguridad Social	29,2	-0,6	-13,3
Rentas de la Propiedad	9,2	-11,3	34,8
Resto Ingresos	5,4	48,1	14,8
Gastos Totales	100,0	-5,8	-7,0
Prestaciones Sociales	51,5	0,7	-20,6
Jubilaciones y Pensiones	39,1	4,0	-13,9
Subsidios	6,3	-31,4	15,6
Energía	4,8	-19,5	228,7
Transporte	1,4	-54,1	-37,9
Gastos de Funcionamiento y Otros	13,0	-3,7	-12,3
Salarios	10,5	-1,6	-19,7
Transferencias a provincias	2,0	-38,7	21,9
Otros Gastos Corrientes	5,1	-10,4	-15,6
Transferencias a Universidades	3,5	-0,4	-9,9
Intereses	17,7	1,8	14,0
Gasto de Capital	4,4	-26,6	-47,2

Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif.

(*) Compara la ejecución presupuestaria 2018 con la Ley de Presupuesto 2019.



Hipólito Yrigoyen 1628, piso 10,

C1089AAF, CABA, Argentina

Tel: +54 (11) 4381 - 0682

www.opc.gob.ar

contacto@opc.gob.ar

@OPC_ARG