



INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA ABRIL 2019

-base devengado-

mayo 2019



ÍNDICE DE CONTENIDOS

SITUACIÓN FISCAL DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL.....	4
NIVEL DE EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DEL MES DE ABRIL.....	9
ANEXO.....	13

Este informe analiza la ejecución presupuestaria de la Administración Pública Nacional (Administración Central, Organismos Descentralizados e Instituciones de la Seguridad Social) base devengado, computando las rentas de la propiedad y los intereses de deuda por sus montos totales. Dicho agregado institucional es el que define la Ley de Presupuesto y difiere del utilizado por el Ministerio de Hacienda en sus informes mensuales de ejecución base caja, que refieren al Sector Público Nacional no Financiero (Administración Pública Nacional, Universidades Nacionales, Fondos Fiduciarios, Empresas Públicas y otros entes públicos) y se utiliza para evaluar el cumplimiento de las metas fiscales. Por ende, los resultados financieros y primarios de ambos informes no resultan comparables. Por tanto este informe no refleja el seguimiento de las metas acordadas en el programa con el Fondo Monetario Internacional, sino la ejecución del presupuesto aprobado por el Congreso Nacional.



ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICOS

Cuadro 1: Ingresos, Gastos y Resultados. Administración Nacional.....	5
Gráfico 1: Variación Real Ingresos y Gastos. Administración Nacional. Abril 2019.....	7
Gráfico 2: Ingresos, Gastos y Brecha. Administración Nacional. 2018-2019.....	8
Gráfico 3: Resultado Financiero Acumulado. Administración Nacional. 2018-2019.....	9
Cuadro 2: Nivel de Ejecución de Gastos de la Administración Nacional.....	10
Gráfico 4: Nivel de Ejecución de Gastos de la Administración Nacional. 2015-2019.....	12
Cuadro 3: Ingresos y Gastos de la Administración Nacional.....	13



SITUACIÓN FISCAL DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Tanto los ingresos como los gastos totales reflejaron en abril caídas reales de 2,7% año contra año (a/a) y 9,4% a/a, respectivamente. El resultado financiero deficitario fue de \$76.360 millones, lo que representa una mejora de 26,3% a/a en términos reales. Los ingresos tributarios se incrementaron 56,5% a/a en línea con la inflación, luego de 5 meses de caída real. Las prestaciones sociales, rubro más representativo en materia de gastos, aumentaron 25,0% a/a, afectado por la baja ejecución de Asignaciones Familiares y muy por debajo de la suba promedio del gasto corriente y de la inflación.

Los ingresos totales de la administración nacional aumentaron en abril 52,4% a/a en términos nominales, mientras que el gasto primario lo hizo 42,0% a/a, 10,4 puntos por debajo. El superávit primario fue de \$36.834 millones, revirtiendo el desequilibrio de \$11.940 millones registrado en igual mes del año previo. Por su parte, el resultado financiero negativo alcanzó \$76.360 millones, 15,5% mayor al desequilibrio de un año atrás (-\$66.131 millones).

Considerando que la inflación interanual acumulada en los últimos doce meses rondaría 56,6%¹, tanto los ingresos como los gastos totales reflejan en abril caídas reales de 2,7% y 9,4%, respectivamente.

¹ Para el cálculo de las variaciones reales se utiliza el IPC Nivel General Nacional (INDEC). Para el mes de abril de 2019 se utilizó la última estimación del REM, cuya mediana fue del 4,0%.



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

Concepto	Abril 2019		4 meses acumulado	
	\$	Var % a/a	\$	Var % a/a
I. Ingresos Corrientes	252.662	51,3	1.014.556	42,4
Ingresos tributarios	140.638	56,5	535.832	46,9
Ap. y Cont. Seg. Social	89.171	44,3	337.666	32,3
Ingresos no tributarios	3.487	-20,0	27.718	67,6
Vta. de Bienes y Servicios	498	60,0	2.170	22,2
Rentas de la Propiedad (*)	18.440	74,7	110.102	48,8
Transferencias corrientes	429	429,3	1.069	366,2
II. Gastos Corrientes	319.203	44,7	1.111.321	41,3
Prestaciones Sociales	131.993	25,0	576.333	28,5
Subsidios Económicos	19.338	19,2	67.235	81,3
Gastos de funcionamiento y otros	35.165	24,1	147.178	33,6
Transferencias a Provincias	5.319	10,3	31.806	55,2
Otros Gastos Corrientes	14.193	24,3	56.279	26,3
Intereses (**)	113.194	108,9	232.491	85,3
III. Resultado Económico	-66.540	24,2	-96.765	31,1
IV. Ingresos de Capital	2.170	906,6	7.534	226,0
V. Gastos de Capital	11.989	-6,0	49.519	2,8
Inversión Real Directa	5.999	83,0	22.252	53,0
Transferencias de Capital	5.225	-31,7	23.152	-22,6
Inversión Financiera	766	-58,0	4.115	10,8
VI. Ingresos Totales	254.832	52,4	1.022.091	43,0
VII. Gastos totales	331.192	42,0	1.160.840	39,1
VIII. Gastos Primarios	217.997	21,7	928.349	30,9
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	36.834	-408,5	93.741	1.514,1
X. Resultado Financiero (VI-VII)	-76.360	15,5	-138.750	16,0

Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif. Fecha de corte: 06/05/2019.

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

(**) Incluye Intereses pagados intra APN.

En materia de ingresos, los tributarios aumentaron 56,5% a/a en abril, prácticamente en línea con la inflación (-0,1% a/a real). Si se excluyen los derechos de exportación (+338,1% a/a), que lideran la dinámica de la recaudación en los últimos meses, el resto de los ingresos tributarios reducen su ritmo de expansión a 39,3% a/a, por debajo del aumento



del gasto total (42,0% a/a) y de la inflación (56,6% a/a). Asimismo, se destaca crecimiento de los ingresos por impuesto a las ganancias, creciendo un 77,4% a/a (49,4% a/a real)².

Los aportes y contribuciones a la seguridad social evidencian un crecimiento del 44,3% a/a, lo que implica una caída real de 7,9% a/a, resultando el mes de abril el de menor contracción real durante el primer cuatrimestre.

Las rentas de la propiedad se incrementaron 74,7% a/a (11,6% a/a real), como consecuencia de ingresos provenientes de la liquidación final de Lotería Nacional S.E.³ (\$2.717 millones) y de intereses por depósitos del tesoro en moneda extranjera (\$366 millones), rubros que prácticamente no habían registrado ejecución en igual mes del año previo. En el mes de abril los recursos provenientes por esta fuente ascendieron a \$18.440 millones de pesos. Del total, el 76,4% corresponde a intereses por depósitos y títulos y valores generados por activos en propiedad del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS),

Dentro de los ingresos totales se destaca el significativo incremento en los ingresos de capital que se multiplican por 10. Este aumento obedece a transferencias del Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte (FFSIT) al tesoro por un monto de \$1.939 millones.

El gasto total ascendió a \$331.192 millones en el mes, con una suba de 42,0% a/a. Los gastos corrientes crecieron 44,7% a/a, mientras que los gastos de capital se contrajeron 6,0% a/a.

En lo que respecta a las prestaciones sociales, se registró un aumento de 25,0% a/a, aunque el análisis desagregado permite observar que casi todos sus componentes se incrementaron por arriba del promedio: jubilaciones y pensiones (38,5% a/a), pensiones no contributivas (31,5% a/a), prestaciones del INSSJP (38,7% a/a) y otros programas

² Incidieron en este comportamiento los ingresos provenientes del revalúo fiscal y el hecho de que el quinto anticipo de Personas Humanas del período fiscal 2018 había operado en el mes de marzo.

³ A través del artículo 17 del DNU 95/2018 se declaró en estado de liquidación a la Lotería Nacional S.E..

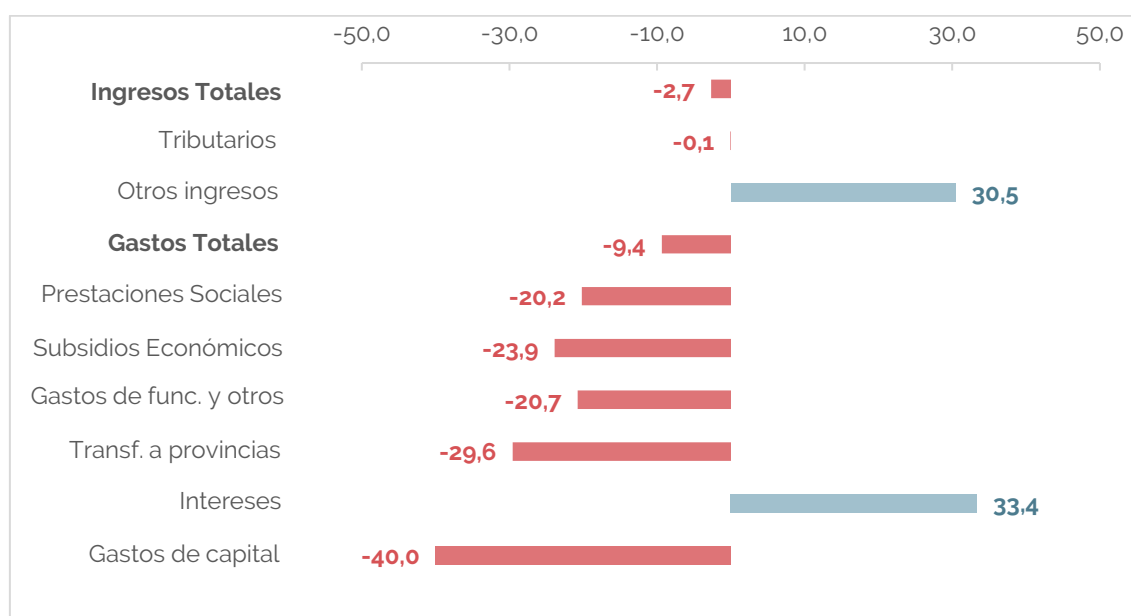


(69,4% a/a), mientras que las asignaciones familiares registraron una disminución de 76,3%⁴.

Por su parte, continuando con la tendencia observada en los últimos meses, los intereses de la deuda (108,9% a/a) resultaron el rubro de mayor expansión dentro del gasto corriente, explicando el 59,8% de su incremento.

En cuanto a los gastos de capital se observa una caída nominal de 6,0% a/a, explicada mayoritariamente por una reducción en transferencias de capital (-31,7% a/a). La inversión real directa crece 83,0% a/a (el incremento obedece principalmente a las subas registradas en la función Transporte), mientras que la inversión financiera mostró una disminución de 58,0% a/a.

Gráfico 1: Variación Real Ingresos y Gastos. Administración Nacional. Abril 2019
(en % de variación real)



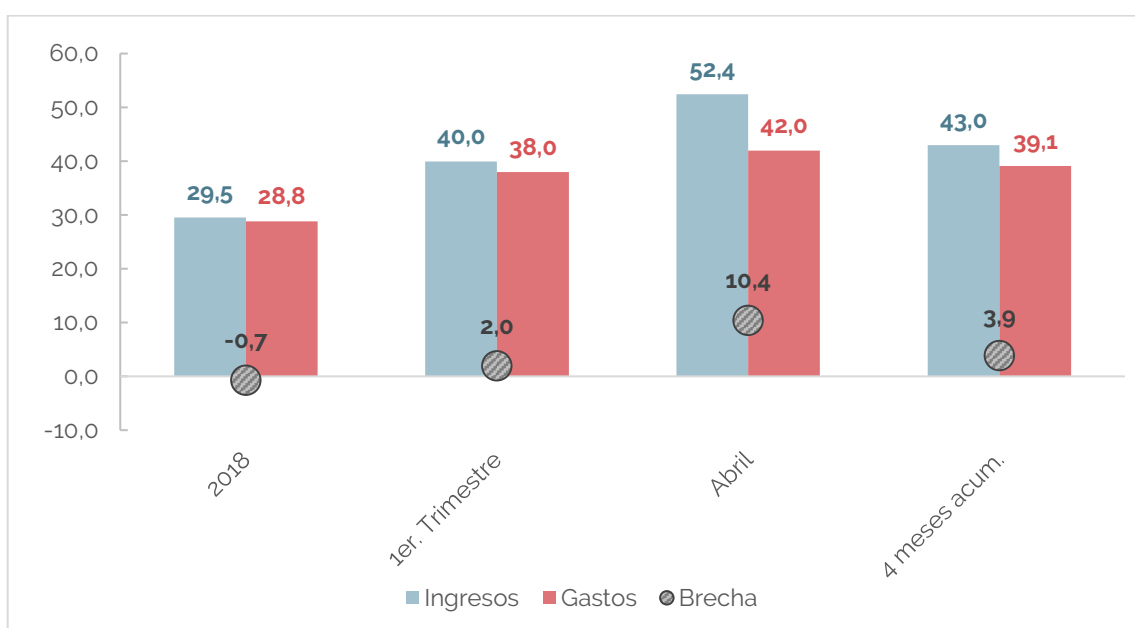
Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif.

⁴ En abril se vuelve a observar un bajo nivel de ejecución en el programa de Asignaciones Familiares, al igual que en los meses de enero y febrero. Ajustando el monto por un valor teórico estimado en función del índice de movilidad, la variación de los gastos totales pasaría de 42,0% a/a a 49,3% a/a, reduciendo la brecha positiva entre ingresos y gastos a 3,1 p.p. en abril y 1,8 p.p. para el acumulado al primer cuatrimestre.



En abril los ingresos vuelven a crecer por encima de los gastos (+10,4 puntos porcentuales (p.p.)) extendiendo la tendencia que se viene verificando en lo que va del año. La brecha positiva fue de 3,9 p.p. al cierre del cuatrimestre, con ingresos que crecen a un ritmo de 43,0% a/a y gastos de 39,1% a/a.

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

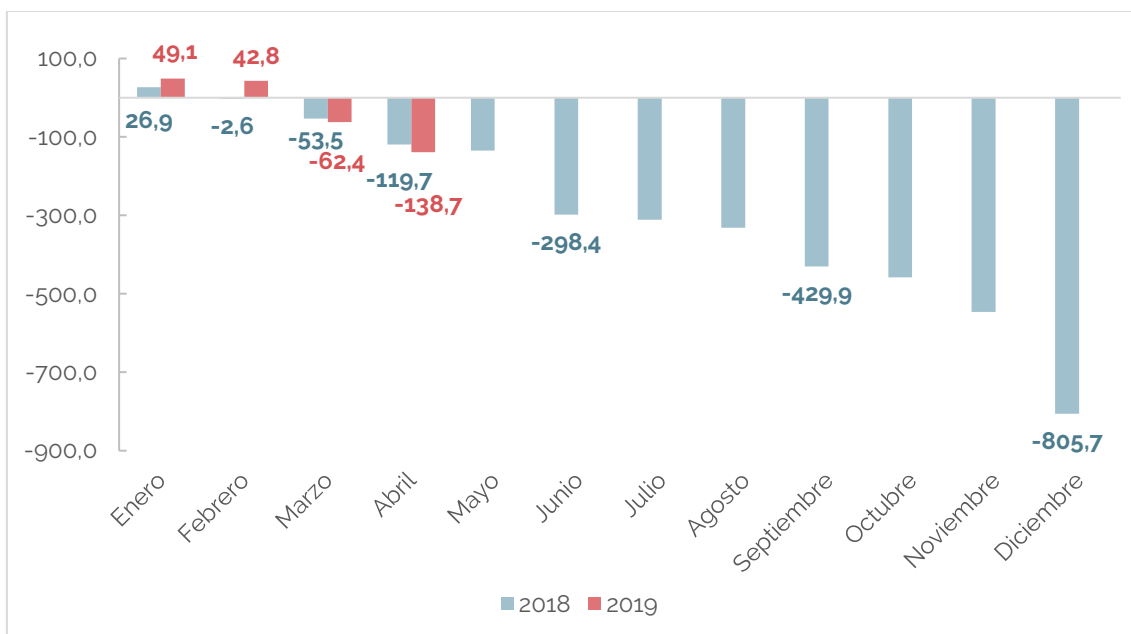


Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif.

En los primeros cuatro meses el resultado financiero negativo acumulado en el periodo alcanzó \$138.750 millones, profundizando el desequilibrio observado en el primer cuatrimestre del año anterior (-\$119.654 millones). No obstante, en términos reales el resultado financiero acumulado registra una mejora de 24,2% a/a.



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



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

NIVEL DE EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DEL MES DE ABRIL

Durante el primer cuatrimestre se devengó el 27,4% del gasto total. La ejecución de los gastos corrientes ascendió al 27,6%, en tanto que la de los gastos de capital fue del 24,7%, 2,8 p.p. menos. Entre enero y abril el presupuesto inicial se modificó en \$56.936 millones, lo que representa el 1,4%. El 61% de las modificaciones se instrumentó a través de DNU.

La ejecución presupuestaria del gasto público total en abril ascendió a 7,8% del presupuesto vigente, nivel levemente superior al registrado en igual mes de 2018, cuando ascendió al 7,1%. Los gastos corrientes devengaron 7,9% (7,1% en abril 2018) y los gastos de capital, 6,0% (6,8% abril de 2018).

Por el lado de los gastos corrientes, se registraron mayores niveles en intereses (+5,3 p.p.), subsidios económicos (+1,4 p.p.), transferencias a provincias (+0,8 p.p.) y menores niveles en prestaciones sociales (-0,5 p.p.) y en gastos de funcionamiento (-0,4 p.p.).



En tanto, la ejecución de los gastos de capital del mes resultó 0,8 p.p. menor a la de mismo período de 2018, principalmente por una menor ejecución en la inversión financiera de 6,2 p.p.⁵. Por su parte, la inversión real directa mostró una ejecución mensual 2,3 p.p. superior a la de abril de 2018 y las transferencias de capital, una ejecución 2,2 p.p. inferior a la de dicho mes.

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

Concepto	Acumulado a abril 2019			Acum. abril 2018
	C. Vigente	Devengado	% de ejec.	% de ejec.
Gasto Total	4.229.249	1.160.840	27,4	25,3
Gastos Corrientes	4.029.167	1.111.321	27,6	25,3
Prestaciones sociales	2.165.193	576.333	26,6	28,2
Subsidios económicos	270.612	67.235	24,8	13,1
Gastos de func. y otros	550.655	147.178	26,7	26,3
Transferencias a provincias	94.614	31.806	33,6	20,7
Otros gastos corrientes	207.527	56.279	27,1	25,3
Intereses (*)	740.566	232.491	31,4	23,1
Gastos de Capital	200.082	49.519	24,7	25,8
Inversión real directa	82.665	22.252	26,9	22,1
Transferencias de capital	101.773	23.152	22,7	28,5
Inversión financiera	15.643	4.115	26,3	22,7

Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif. Fecha de corte: 06/05/2019.

(*) Incluye Intereses pagados intra APN.

El crédito presupuestario vigente al 30 de abril asciende a \$4.229.249 millones, lo que implica un aumento de \$56.936 millones con relación al crédito inicial aprobado por la Ley de Presupuesto (\$4.172.312 millones). Este incremento presupuestario ha sido autorizado a través de tres modificaciones presupuestarias: el DNU 193 (\$34.578 millones), la DA 194 (\$5.734 millones), ambas del mes de marzo de 2019, y por la DA 288 (\$16.624 millones) del mes de abril⁶.

⁵ En abril de 2018 se observó un alto nivel de ejecución, motivada especialmente por un aporte de capital al sector externo. Se trata de un aporte de capital para la Corporación Interamericana de Inversiones, por \$1.686 millones.

⁶ Un análisis detallado de las modificaciones en lo que va del año puede verse en: <https://www.opc.gob.ar/2019/03/26/analisis-de-modificaciones-presupuestarias-2019/>



Finalizado el primer cuatrimestre, el grado de ejecución del gasto total asciende a 27,4% respecto del crédito vigente, superior al nivel observado durante el mismo periodo del año previo, que alcanzó 25,3%.

En lo referido a los gastos corrientes, se observa un nivel de ejecución del 27,6% (25,3% en 2018), destacándose la mayor ejecución verificada en las transferencias a provincias, con el 33,6% del crédito vigente (20,7% en 2018) y en intereses, con el 31,4% (23,1% en 2018).

En el primer caso, la mayor ejecución se debe principalmente a los fondos transferidos por el Tesoro Nacional en el marco del Acuerdo Nación-Provincias, ratificados por la Ley 27.260, que representan el 29,9% del total de las transferencias (\$9.494 millones) y registraron una ejecución acumulada al mes de abril del 41,8% del crédito asignado. Asimismo, las transferencias a las cajas de seguridad social provinciales, que constituyen un 24,6% adicional (\$7.825 millones), registraron una ejecución del 46,0% al cierre del mes de abril.

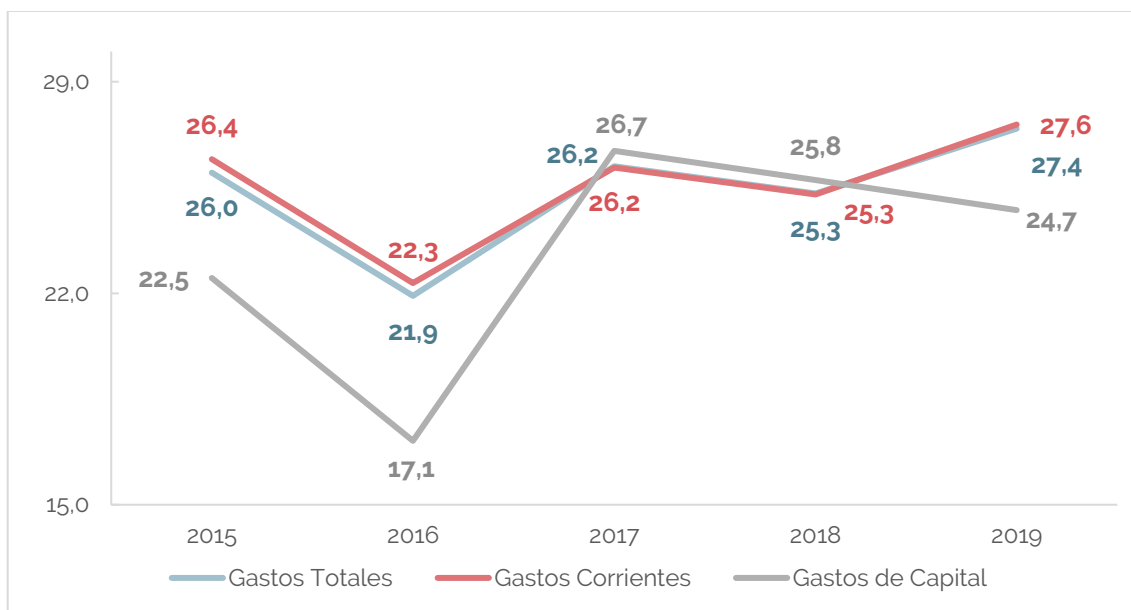
En el segundo, la ejecución ha registrado un avance superior al promedio por el lado de los intereses en moneda extranjera, que representan el 53,8% del total del gasto (\$125.430 millones), alcanzando en el cuatrimestre una ejecución acumulada del orden del 33,6% de los créditos vigentes.

En los gastos de capital el grado de ejecución alcanzó 24,7%, inferior al 25,8% del año anterior. Esto obedece a una menor ejecución en las transferencias de capital, que alcanzaron 22,7% del crédito vigente, mientras que en 2018 fue del 28,5%.

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 los gastos corrientes resultan superiores a los verificados en el periodo 2015-2018, en tanto que los gastos de capital registran valores inferiores a los observados en 2017 y 2018 y superiores a 2015 y 2016 (Gráfico 4).



Gráfico 4: Nivel de Ejecución de Gastos de la Administración Nacional. 2015-2019 (*)
(Primer cuatrimestre de cada año, en% del gasto total)



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

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



ANEXO

Cuadro 3: Ingresos y Gastos de la Administración Nacional
(% de variación, presupuestada vs ejecución acumulada)

Concepto	Participación % s/ total Presupuestado	Variación % nominal presupuestada (*)	Variación % 1er. cuatrimestre
Ingresos Totales	100,0	43,8	43,0
Ingresos Tributarios	56,2	50,9	46,9
Ap. y Contr. a la Seg. Social	29,2	33,4	32,3
Rentas de la Propiedad	9,2	19,1	48,8
Resto Ingresos	5,4	98,8	84,6
Gastos Totales	100,0	26,5	39,1
Prestaciones Sociales	51,5	35,2	28,5
Jubilaciones y Pensiones	39,1	39,6	34,4
Subsidios	6,3	-8,0	81,3
Energía	4,8	8,0	270,0
Transporte	1,4	-38,4	-29,1
Gs. de Func. y Otros	13,0	29,2	33,6
Salarios	10,5	32,1	28,1
Transferencias a provincias	2,0	-17,7	55,2
Otros Gastos Corrientes	5,1	20,2	26,3
Transf. a Universidades	3,5	33,6	32,2
Intereses	17,7	36,6	85,3
Gasto de Capital	4,4	-1,5	2,8

Fuente: elaboración propia en base a datos E.Sidif. Fecha de corte: 06/05/2019.

(*) Refiere a la variación que surge de comparar 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