

# OPC

OFICINA DE PRESUPUESTO  
DEL CONGRESO

# INFORME SOBRE LA CUENTA DE INVERSIÓN

## 2021

**Director General**

Marcos Makón

**Dirección de Análisis Presupuestario**

**Analistas**

Pablo Barousse - María Laura Cafarelli - Julieta Olivieri

**Director de Análisis y Sostenibilidad de la Deuda Pública**

Mariano Ortiz Villafañe

**Analistas**

Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco

**04 de agosto de 2022**

ISSN 2683-9598

## Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo .....	4
Introducción.....	6
1. Administración Nacional.....	7
A. Modificaciones presupuestarias .....	7
B. Ejecución presupuestaria .....	9
B.1. Relación con el presupuesto inicial .....	9
I. Esquema Ahorro - Inversión.....	9
Ejecución de ingresos.....	10
Ejecución de gastos.....	10
II. Ejecución del Aporte Solidario y Extraordinario .....	12
III. Financiamiento neto .....	13
Fuentes Financieras.....	13
Aplicaciones Financieras .....	14
B.2. Relación con la ejecución del ejercicio 2020.....	16
I. Esquema Ahorro-Inversión.....	16
Ejecución de ingresos.....	16
Ejecución de gastos.....	17
B.3. Comparación entre la Cuenta de Inversión e informe de ejecución presupuestaria OPC .....	25
C. Ocupación de la Administración Nacional.....	25
C.1. Planta permanente y transitoria .....	26
C.2. Personal contratado en el Poder Ejecutivo Nacional .....	27
D. Operaciones de financiamiento.....	28
E. Uso de autorizaciones de crédito público.....	30
2. Sector Público Nacional no financiero.....	32
A. Ejecución presupuestaria.....	32
A.1. Relación con el presupuesto inicial.....	32
I. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento .....	32
A.2. Relación con la ejecución del ejercicio 2020.....	33
I. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento.....	33

## Índice de cuadros

Cuadro 1. Diferencias entre el crédito inicial y el crédito final.....	7
Cuadro 2. Modificaciones presupuestarias efectuadas por el JGM en el marco del artículo 37. Finalidades del gasto.....	8
Cuadro 3. Modificaciones presupuestarias efectuadas por el JGM en el marco del artículo 37. Carácter económico del gasto.....	9
Cuadro 4. Esquema Ahorro-Inversión. Administración Nacional.....	9
Cuadro 5. Ingresos totales. Relación del percibido con el cálculo inicial.....	10
Cuadro 6. Gastos totales. Relación del devengado con el crédito inicial.....	11
Cuadro 7. Ejecución partidas del gasto financiadas con Aporte Solidario y Extraordinario .....	13
Cuadro 8. Ejecución de las Fuentes Financieras .....	14
Cuadro 9. Ejecución de las Aplicaciones Financieras .....	15
Cuadro 10. Esquema Ahorro-Inversión. Administración Nacional.....	16

Cuadro 11. Ingresos de la Administración Nacional.....	17
Cuadro 12. Ejecución y estructura presupuestaria por categoría programática.....	18
Cuadro 13. Ejecución física y financiera de programas previsionales.....	19
Cuadro 14. Transferencias corrientes a provincias.....	22
Cuadro 15. Inversión real directa y transferencias de capital por función.....	24
Cuadro 16. Destinatarios de las transferencias de capital.....	24
Cuadro 17. Comparación entre la Cuenta de Inversión e informe de ejecución presupuestaria OPC..	25
Cuadro 18. Ocupación de la Administración Nacional.....	25
Cuadro 19. Cargos ocupados en planta permanente y transitoria por jurisdicción.....	27
Cuadro 20. Evolución de la deuda pública nacional.....	28
Cuadro 21. Emisión de avales del Tesoro Nacional en 2021.....	31
Cuadro 22. Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento. SPN no financiero.....	32
Cuadro 23. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento. SPN no financiero.....	33
Cuadro 24. Ingresos, gastos y resultado financiero. SPN no financiero.....	34
Cuadro 25. Ingresos, gastos y resultado financiero. Fondos Fiduciarios seleccionados.....	35

## Índice de gráficos

Gráfico 1. Composición del incremento del crédito inicial por rubro del gasto.....	7
Gráfico 2. Incremento del crédito inicial de los principales rubros del gasto.....	8
Gráfico 3. Gastos totales. Variación interanual en moneda constante.....	18
Gráfico 4. Evolución de las prestaciones sociales.....	19
Gráfico 5. Evolución de los programas sociales.....	20
Gráfico 6. Ejecución física de programas sociales seleccionados.....	20
Gráfico 7. Evolución de los subsidios económicos.....	21
Gráfico 8. Evolución de los subsidios a la energía.....	21
Gráfico 9. Cobertura del costo mayorista eléctrico por medio de la tarifa abonada por los usuarios.	21
Gráfico 10. Evolución de la ocupación, salarios y gasto en personal.....	22
Gráfico 11. Evolución de los gastos de capital.....	23
Gráfico 12. Ocupación por modalidad de empleo. Poder Ejecutivo Nacional.....	26
Gráfico 13. Evolución de la ocupación en planta permanente y transitoria.....	26
Gráfico 14. Variación del stock de deuda pública nacional en 2021.....	28
Gráfico 15. Gastos totales por subsector del SPN no financiero.....	34

## Resumen Ejecutivo

El resultado primario de la ejecución presupuestaria de la Administración Nacional correspondiente al ejercicio 2021, que surge de comparar el total de recursos contra el total de gastos excluidos los intereses de la deuda, fue negativo en \$1.325.147 millones. Sumando el costo de los intereses de la deuda pública, que alcanzó \$770.642 millones, se obtuvo un déficit financiero a \$2.095.788 millones. En cuanto al resultado económico, que no tiene en cuenta los ingresos y los gastos de capital, presentó un déficit de \$917.000 millones.

Dentro del total de los ingresos se incluyeron \$787.712 millones de utilidades transferidas al Tesoro Nacional desde Banco Central de la República Argentina (BCRA). Descontando la incidencia de dichos recursos, el déficit primario se ubicó en \$2.112.859 millones, equivalente a 4,6% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>1</sup>, con una mejora de 2,8 puntos porcentuales (p.p.) respecto al déficit 2020 (7,4% del PIB). Por su parte, el resultado financiero fue negativo en \$2.883.501 millones, 6,2% del PIB, lo que implicó un baja de 3,4 p.p. con relación al de 2020 (9,7% del PIB).

En la comparación de la ejecución con el crédito inicial aprobado en la ley de presupuesto, se observó que los ingresos y gastos totales registraron desvíos del 24,9% y del 28,2%, respectivamente. Cabe destacar que ingresaron al Tesoro, mediante transferencias corrientes<sup>2</sup>, \$439.044 millones provenientes de la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) desde el FMI, y \$206.772 millones del Aporte Solidario y Extraordinario<sup>3</sup> creado para morigerar los efectos de la pandemia, incluidos dentro de los recursos no tributarios. Ambos conceptos no se encontraban estimados en el cálculo inicial del total de ingresos y aportaron una suma equivalente a 1,4 puntos del PIB. Si no hubiesen ingresado dichos recursos extraordinarios, los ingresos totales hubiesen presentado un desvío más moderado de 15,6%.

Por el lado de los gastos, los programas sociales registraron la mayor diferencia entre el crédito inicial y el devengado final (128,4%), la que estuvo impulsada por las medidas para contrarrestar los efectos económicos de la pandemia por COVID-19, entre ellas aquellas vinculadas a los programas REPRO, Potenciar Trabajo y Políticas Alimentarias. Además, en los subsidios energéticos se observó una diferencia de \$387.597 millones (58,8%) respecto al crédito inicial, explicada fundamentalmente por las mayores transferencias a CAMMESA y a IEASA, que tuvieron desvíos de 57,5% y 216,9%, respectivamente. En las jubilaciones y pensiones, el devengado implicó \$330.065 millones adicionales al crédito estimado al inicio (10,3%), mientras que, en las transferencias de capital, la diferencia alcanzó los \$386.669 millones (82,0%).

Respecto a los resultados, el déficit primario previsto al inicio del ejercicio (\$792.508 millones), se incrementó a \$1.325.147 millones, marcando un desvío de 67,2%. Adicionando el pago de los intereses de la deuda, el déficit financiero (\$2.095.788 millones) fue un 44,2% superior al presupuestado. Sin considerar los recursos extraordinarios percibidos, que no se encontraban estimados en el cálculo inicial (\$645.816 millones provenientes de los DEG del FMI y del Aporte Solidario y Extraordinario), los desvíos entre los resultados estimados y los obtenidos se amplían. En el caso del déficit primario aumenta a 148,7% y en el financiero a 88,6%.

Las operaciones de Endeudamiento Público e Incremento de Otros Pasivos totalizaron \$6.104.298 millones, lo que representó una cifra 2,5% inferior a lo previsto inicialmente (\$156.071 millones menores), mientras que las erogaciones por Amortización de Deudas y Disminución de Otros Pasivos

<sup>1</sup> Producto Interno Bruto: fuente INDEC.

<sup>2</sup> Según lo estableció en DNU 622/21.

<sup>3</sup> El Aporte Solidario y Extraordinario fue creado a través de la Ley 27.605, aprobada en diciembre de 2020, y su recaudación estimada, así como las partidas del gasto que se prevén financiar, se incorporaron al Presupuesto Nacional a fines de mayo, a través de la Decisión Administrativa 524.

totalizaron \$3.483.328 millones, ejecutando un monto 21,2% (\$934.342 millones) por debajo del crédito inicial.

El stock de deuda pública nacional medido en pesos mostró un incremento de \$8,8 billones durante el año, explicado en gran parte por un incremento de 22% en el tipo de cambio que provocó un ajuste de valuación en la deuda denominada en moneda extranjera y por la inflación anual de 51% que impactó en el stock de la deuda ajustable por CER.

Por su parte, en la comparación de la ejecución presupuestaria con relación a la del año 2020 se observó que los ingresos totales (netos de utilidades del BCRA) se expandieron 21,4%<sup>4</sup> en términos reales año contra año (a/a), mientras que los gastos primarios aumentaron a un ritmo de 5,6% a/a. En cuanto a los intereses de la deuda se redujeron 16,9% a/a, moderando la suba de los gastos totales, la que ascendió a 3,6% a/a.

Dentro de los ingresos, se observó un buen desempeño de sus principales componentes: la recaudación tributaria y los recursos provenientes de la Seguridad Social, con aumentos de 20,9% a/a y 4,7% a/a, respectivamente. Además, como ya se mencionó, se percibieron \$439.044 millones provenientes de la asignación de DEG por parte del FMI y \$206.772 millones en concepto del Aporte Solidario y Extraordinario, sin los cuales los ingresos totales hubieran exhibido un incremento más moderado de 11,4% a/a.

Por el lado de los gastos primarios, los gastos de capital y los subsidios energéticos lideraron la expansión, con aumentos de 127,0% a/a y 60,2% a/a, respectivamente, mientras que las jubilaciones y pensiones tuvieron una disminución de 4,4% a/a. Por su parte, los programas sociales presentaron una caída de 32,8% a/a por la eliminación del IFE y el ATP, que se compensó parcialmente por el refuerzo presupuestario en otras iniciativas tales como el Potenciar Trabajo, Políticas Alimentarias, las becas Progresar y el REPRO.

En cuanto al Sector Público Nacional (SPN) no financiero, en la comparación con el ejercicio 2020, los ingresos totales se expandieron 0,4% a/a en términos reales y los gastos primarios crecieron 2,0% a/a. El pago de los intereses de la deuda registró una contracción de 17,3% a/a, por lo tanto, los gastos totales aumentaron un menor ritmo de 0,4% a/a. Estos desempeños resultaron en un déficit primario de 0,7% del PIB, con una diferencia de 0,3 p.p. respecto a la participación en 2020 (0,3% del PIB). En cuanto al resultado financiero, se pasó de un déficit de 2,7% del PIB en 2020 a otro de 2,4% en 2021. Finalmente, se obtuvo un déficit económico equivalente a 0,6% del PIB, resultando 1,2 p.p. menor al del 2020 (1,8% del PIB).

Descontando dentro de los ingresos del SPN \$787.712 millones de utilidades transferencias desde el BCRA, el déficit primario se ubica en 2,4% del PIB, con una mejora de 3,9 p.p. respecto a la participación en 2020 (-6,2% del PIB). En cuanto al resultado financiero, disminuyó al pasar de un déficit de 8,6% del PIB en 2020 a otro de 4,1% del PIB en 2021.

<sup>4</sup> Para el cálculo de las variaciones reales se utiliza como deflactor la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Nivel General Nacional (INDEC).

## Introducción

La Cuenta de Inversión es el instrumento básico de rendición de cuentas anual que el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) presenta al Congreso de la Nación referida a la ejecución presupuestaria anual y del estado de las cuentas públicas.

El artículo 95 de la Ley 24.156 de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional (LAF) establece que la Contaduría General de la Nación debe preparar anualmente la Cuenta de Inversión y presentarla al Congreso Nacional antes del 30 de junio del año siguiente al que corresponda tal documento<sup>5</sup>. Por su parte, el artículo 75, inciso 8 de la Constitución Nacional establece que el Congreso Nacional deberá aprobarla o desecharla.

La Cuenta de Inversión del ejercicio 2021 ha sido remitida al Congreso de la Nación en el plazo establecido por la normativa vigente y está compuesta por 2 Tomos. El Tomo I refiere a los principales aspectos metodológicos y conceptuales, así como al análisis de la ejecución del Presupuesto Nacional, con explicaciones y cuadros, los Estados Contables de la Administración Central y los Patrimonios Netos del resto del Sector Público Nacional. El Tomo II corresponde a la Evaluación de Resultados de la Gestión Gubernamental conforme a la información preparada por la Oficina Nacional de Presupuesto, en cumplimiento de lo dispuesto por los artículos 43 y 95 de la Ley 24.156 y normas modificatorias y complementarias. Incluye el Sistema de Seguimiento Físico - Financiero, los Resultados por Programas y Proyectos por Orden Institucional y un set de 135 programas con seguimiento de indicadores, en el marco de la implementación del Presupuesto Orientado a Resultados (POR). Asimismo, se incluye un apartado de Políticas Transversales, en el cual se hace un análisis del presupuesto nacional en materia de políticas de género, las destinadas a niñas, niños y adolescentes y las dirigidas a las personas con discapacidad.

En el presente informe se exponen las modificaciones presupuestarias aprobadas durante el ejercicio 2021. Se analiza la ejecución en comparación con el crédito inicial y con la ejecución del ejercicio 2020. Adicionalmente, se incluye un comparativo entre la ejecución presupuestaria utilizada en el informe anual del ejercicio 2021 elaborado en enero de 2022 por la Oficina de Presupuesto del Congreso y la información contenida en la Cuenta de Inversión.

Seguidamente, se exponen los cargos ocupados, las operaciones de financiamiento y el uso de autorizaciones de crédito público efectuadas durante 2021.

Por último, se presenta el resultado de la gestión del Sector Público Nacional no financiero consolidado para el ejercicio 2021, en relación con crédito inicial y en comparación con la ejecución del año 2020.

<sup>5</sup> El mismo artículo define los contenidos mínimos que debe incluir la Cuenta de Inversión: a) Los estados de ejecución del presupuesto de la Administración Nacional, a la fecha de cierre del ejercicio; b) Los estados que muestren los movimientos y situación del Tesoro de la administración central; c) El estado actualizado de la deuda pública interna, externa, directa e indirecta; d) Los estados contable-financieros de la administración central; e) Un informe que presente la gestión financiera consolidada del sector público durante el ejercicio y muestre los respectivos resultados operativos económicos y financieros. La cuenta de inversión contendrá además comentarios sobre: a) El grado de cumplimiento de los objetivos y metas previstos en el presupuesto; b) El comportamiento de los costos y de los indicadores de eficiencia de la producción pública; c) La gestión financiera del sector público nacional.

## 1. Administración Nacional

### A. Modificaciones presupuestarias

Durante 2021 se aprobaron diecinueve modificaciones presupuestarias, que correspondieron a dieciséis decisiones administrativas y a tres decretos de necesidad y urgencia<sup>6</sup>. Estas medidas aumentaron el total del gasto presupuestado en \$2.605.412 millones y los ingresos en \$1.667.409 millones, incrementando como consecuencia el resultado financiero deficitario estimado inicialmente, en \$938.004 millones.

El aumento en el gasto (\$2.605.412 millones) representó el 31,0% del crédito inicial aprobado por el Congreso de la Nación. Por otra parte, de ese total, \$1.994.392 millones se incrementaron por tres DNU (76,5%), mientras que los restantes \$611.020 millones (23,5%) se autorizaron por medio de dieciséis decisiones administrativas.

#### Cuadro 1. Diferencias entre el crédito inicial y el crédito final

2021, en millones de \$ y % de variación

Conceptos	Crédito Inicial	Crédito Final	Diferencias	% variación
I. Ingresos corrientes	6.926.003	8.594.976	1.668.973	24,1
II. Gastos corrientes	7.541.453	9.703.609	2.162.157	28,7
<b>III. Resultado Económico</b>	<b>-615.450</b>	<b>-1.108.634</b>	<b>-493.183</b>	<b>80,1</b>
IV. Ingresos de capital	15.306	13.742	-1.565	-10,2
V. Gastos de capital	853.542	1.296.798	443.256	51,9
VI. Ingresos totales	6.941.309	8.608.718	1.667.409	24,0
VII. Gastos totales	8.394.995	11.000.407	2.605.412	31,0
VIII. Gastos primarios	7.733.817	10.229.599	2.495.782	32,3
<b>IX. Resultado Primario (VI-VIII)</b>	<b>-792.508</b>	<b>-1.620.882</b>	<b>-828.374</b>	<b>104,5</b>
<b>X. Resultado Financiero (VI-VII)</b>	<b>-1.453.686</b>	<b>-2.391.690</b>	<b>-938.004</b>	<b>64,5</b>
XI. Fuentes financieras	6.452.854	7.645.678	1.192.824	18,5
XII. Aplicaciones financieras	4.999.168	5.253.988	254.820	5,1

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

#### Gráfico 1. Composición del incremento del crédito inicial por rubro del gasto

En % de participación



El 39,0% del incremento total se atribuyó a las prestaciones sociales, que aumentaron \$1.017.116 millones, destacándose con la mitad del aumento los programas sociales (\$508.683 millones). En segundo lugar, los subsidios económicos contribuyeron con el 17,8% (\$463.069 millones), sobresaliendo los refuerzos correspondientes a los subsidios energéticos (\$395.992 millones). Los gastos de capital representaron el 17,0% del aumento total con \$443.257 millones, como consecuencia del incremento en las transferencias de capital (\$447.087 millones).

FUENTE: OPC, en base datos E.Sidif y modificaciones presupuestarias.

<sup>6</sup> DA 85, DA 281, DA 460, DA 524, DA 613, DA 707, DNU 489, DA 822, DA 894, DNU 622, DA 946, DA 948, DA 971, DA 1014, DA 1054, DNU 809, DA 1251 y DA 1306.

En cuanto al aumento en los gastos en personal (\$229.831 millones), tuvo sustento en los incrementos salariales acordados. Por último, dentro de los bienes y servicios (\$149.966 millones) se destacó la adquisición y el traslado de la vacuna contra el COVID-19 (\$112.373 millones).

## Gráfico 2. Incremento del crédito inicial de los principales rubros del gasto

2021, en % de incremento del crédito final sobre el crédito inicial



El gráfico presenta las ampliaciones de créditos en los principales componentes de los gastos, siendo los programas sociales el rubro con mayores incrementos (138,3%).

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

El artículo 37 de la Ley 24.156 de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional (LAF) establece límites para la reestructuración del monto total aprobado en la ley de presupuesto, así como en la modificación de la distribución de las finalidades y de los gastos corrientes en detrimento de los gastos de capital o de las aplicaciones financieras<sup>7</sup>. En ese marco, las modificaciones presupuestarias aprobadas por el Jefe de Gabinete de Ministros (JGM) durante el ejercicio 2021 no superaron los límites establecidos.

## Cuadro 2. Modificaciones presupuestarias efectuadas por el JGM en el marco del artículo 37. Finalidades del gasto

2021, en millones de \$ y en %

Finalidad	Monto total aprobado	MP artículo 37	% artículo 37
Adm. Gubernamental	467.278	474	0,10
Defensa y Seguridad	303.047	-25.496	-8,41
Servicios Sociales	5.565.805	216.744	3,89
Servicios Económicos	1.393.826	110.806	7,95
Deuda Pública	665.039	81.128	12,2
<b>Gastos totales</b>	<b>8.394.995</b>	<b>383.657</b>	<b>4,57</b>

Las modificaciones presupuestarias efectuadas en el marco del artículo 37 implicaron un aumento del crédito de \$383.657 millones. Al interior del gasto, la finalidad servicios sociales fue la que más se incrementó en términos absolutos.

FUENTE: OPC, en base a E.Sidif y modificaciones presupuestarias.

<sup>7</sup> Ley 24.156, Artículo 37º: "el jefe de Gabinete de Ministros puede disponer las reestructuraciones presupuestarias que considere necesarias dentro del monto total aprobado. Dichas reestructuraciones no podrán superar el siete coma cinco por ciento (7,5%) para el ejercicio 2017 y el cinco por ciento (5%) para el ejercicio 2018 y siguientes, del monto total aprobado por cada ley de presupuesto, ni el quince por ciento (15%) del presupuesto aprobado por finalidad, cuando se trate de incrementos de gastos corrientes en detrimento de gastos de capital o de aplicaciones financieras, y/o modificaciones en la distribución de las finalidades."

### Cuadro 3. Modificaciones presupuestarias efectuadas por el JGM en el marco del artículo 37. Carácter económico del gasto

2021, en millones de \$ y en %

Carácter económico	Monto total aprobado	MP artículo 37	% artículo 37
Gastos corrientes	7.541.453	375.741	4,98
Gastos de capital	853.542	7.916	0,93
<b>Gastos totales</b>	<b>8.394.995</b>	<b>383.657</b>	<b>4,57</b>

Desde el punto de vista de la clasificación económica, el gasto corriente aumentó 4,9% y el de capital 0,9%.

FUENTE: OPC, en base a E.Sidif y modificaciones presupuestarias.

## B. Ejecución presupuestaria

### B.1. Relación con el presupuesto inicial

#### I. Esquema Ahorro - Inversión

El siguiente cuadro presenta el esquema Ahorro-Inversión 2021, en donde se comparan los montos ejecutados (percibidos en ingresos y devengado en gastos) con relación al presupuesto inicial.

### Cuadro 4. Esquema Ahorro-Inversión. Administración Nacional Relación de la ejecución con el presupuesto inicial

2021, en millones de \$ y %

Conceptos	Presupuesto Inicial	Ejecución	Desvío	
			\$	%
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>6.926.003</b>	<b>8.653.459</b>	<b>1.727.456</b>	<b>24,9</b>
Ingresos tributarios	3.862.712	4.791.738	929.026	24,1
Ap. y cont. a la Seguridad Social	1.839.563	2.048.727	246.041	11,4
Ingresos no tributarios	106.994	354.498	21.302	231,3
Venta de bienes y servicios	12.732	14.287	2.574	12,2
Rentas de la propiedad	1.096.613	1.002.191	-94.422	-8,6
Transferencias corrientes	7.389	442.018	434.628	5.881,9
<b>II. Gastos corrientes</b>	<b>7.541.453</b>	<b>9.570.459</b>	<b>2.029.006</b>	<b>26,9</b>
Prestaciones sociales	4.344.799	5.286.588	941.789	21,7
Subsidios económicos	973.996	1.427.803	453.808	46,6
Gastos en personal	682.492	903.925	221.433	32,4
Bienes y servicios	265.340	385.538	120.198	45,3
Transferencias a provincias	297.507	402.637	105.130	35,3
Transferencias a universidades	270.848	306.321	35.474	13,1
Otros gastos corrientes	45.293	87.004	41.711	92,1
Intereses	661.178	770.642	109.464	16,6
<b>III. Resultado Económico</b>	<b>-615.450</b>	<b>-917.000</b>	<b>-301.550</b>	<b>49,0</b>
<b>IV. Ingresos de capital</b>	<b>15.306</b>	<b>13.917</b>	<b>-1.390</b>	<b>-9,1</b>
<b>V. Gastos de capital</b>	<b>853.542</b>	<b>1.192.705</b>	<b>339.163</b>	<b>39,7</b>
Inversión real directa	285.989	249.365	-36.624	-12,8
Transferencias de capital	471.548	858.217	386.669	82,0
Inversión financiera	96.005	85.123	-10.881	-11,3
<b>VI. Ingresos totales</b>	<b>6.941.309</b>	<b>8.667.376</b>	<b>1.726.067</b>	<b>24,9</b>
<b>VII. Gastos totales</b>	<b>8.394.995</b>	<b>10.763.164</b>	<b>2.368.169</b>	<b>28,2</b>
<b>VIII. Gastos primarios</b>	<b>7.733.817</b>	<b>9.992.522</b>	<b>2.258.705</b>	<b>29,2</b>
<b>IX. Resultado Primario (VI-VIII)</b>	<b>-792.508</b>	<b>-1.325.147</b>	<b>-532.639</b>	<b>67,2</b>
<b>X. Resultado Financiero (VI-VII)</b>	<b>-1.453.686</b>	<b>-2.095.788</b>	<b>-642.103</b>	<b>44,2</b>

FUENTE: OPC, en base la Cuenta de Inversión 2021.

## Ejecución de ingresos

Durante 2021 el total de ingresos de la Administración Nacional alcanzó \$8.667.376 millones, lo que significó \$1.726.067 millones adicional al cálculo inicial, con un desvío de 24,9%.

Como se mencionó anteriormente, durante 2021 el Tesoro percibió recursos extraordinarios que no habían sido previstos en el cálculo inicial contemplado en la ley de presupuesto. Estos recursos totalizaron \$645.816 millones (\$206.722 millones del Aportes Solidario y Extraordinario<sup>8</sup> y \$439.044 millones de DEG del FMI). Sin contemplar los recursos extraordinarios mencionados en el párrafo anterior, la diferencia entre el monto previsto y el efectivamente percibido en el total de los ingresos hubiese ascendido a \$1.080.251 millones, con un desvío más moderado de 15,6%.

### Cuadro 5. Ingresos totales. Relación del percibido con el cálculo inicial

2021, en millones de \$ y % de desvío

Concepto	Percibido 2021	Desvío	
		\$	%
<b>Ingresos totales</b>	<b>8.667.376</b>	<b>1.726.067</b>	<b>24,9</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>4.791.738</b>	<b>929.026</b>	<b>24,1</b>
IVA	1.394.544	231.077	19,9
Der. Exportación	902.136	336.452	59,5
Ganancias	765.131	187.413	32,4
Cheque	739.435	117.912	19,0
PAIS	69.035	-142.772	-67,4
Resto	921.456	198.944	27,5
<b>Ap. y cont. Seg. Social</b>	<b>2.048.727</b>	<b>209.164</b>	<b>11,4</b>
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>354.498</b>	<b>247.504</b>	<b>231,3</b>
Aporte Solidario	206.772	206.772	-
Resto	147.726	40.732	38,1
<b>Ventas bs. y servicios</b>	<b>14.287</b>	<b>1.555</b>	<b>12,2</b>
<b>Rentas de la propiedad</b>	<b>1.002.191</b>	<b>-94.422</b>	<b>-8,6</b>
Utilidades BCRA	787.712	-12.288	-1,5
Resto	214.479	-82.134	-27,7
<b>Transf. corrientes</b>	<b>442.018</b>	<b>434.628</b>	<b>5.881,9</b>
DEG FMI	439.044	439.044	-
Resto	2.974	-4.415	-59,8
<b>Ingresos de capital</b>	<b>13.917</b>	<b>-1.390</b>	<b>-9,1</b>
<b>Ingresos netos extraord.</b>	<b>8.021.560</b>	<b>1.080.251</b>	<b>15,6</b>
DEG FMI	439.044	-	-
Aporte Solidario	206.772	-	-

El desvío en el total de los ingresos (netos de recursos extraordinarios) se explicó en su mayoría (86,0%) por los ingresos tributarios, que fueron 24,1% superiores a los previstos. La mayor diferencia se observó en la recaudación de los Derechos de Exportación, la que resultó un 59,5% superior al cálculo inicial. El resto de los principales tributos también reflejaron desvíos positivos respecto al monto inicial: IVA (19,9%), Ganancias (32,4%) y Cheque (19,0%). En sentido contrario, los ingresos por el Impuesto PAIS resultaron inferiores a los previstos (-67,4%).

Además, en los recursos provenientes de la Seguridad Social la recaudación fue superior en 11,4% respecto al cálculo inicial. Estos desempeños fueron contrastados por el comportamiento de las rentas de la propiedad que tuvieron un desvío negativo de 8,6% impulsado fundamentalmente por las rentas del FGS que fueron 30,7% inferiores a las previstas.

FUENTE: OPC, en base la Cuenta de Inversión 2021.

## Ejecución de gastos

Los gastos totales devengados resultaron superiores en \$2.368.169 millones (28,2%) respecto al crédito inicial. La diferencia estuvo impulsada por los programas sociales, con un desvío de 128,4%.

<sup>8</sup> El Aporte Solidario y Extraordinario fue creado a través de la Ley 27.605, aprobada en diciembre de 2020, y su recaudación estimada, así como las partidas del gasto que se prevén financiar, se incorporaron al Presupuesto Nacional a fines de mayo, a través de la Decisión Administrativa 524.

## Cuadro 6. Gastos totales. Relación del devengado con el crédito inicial

2021, en millones de \$ y % de desvío

Concepto	Devengado o 2021	Desvío	
		\$	%
<b>Gastos totales</b>	<b>10.763.164</b>	<b>2.368.169</b>	<b>28,2</b>
Jub. y pensiones	3.526.598	330.065	10,3
Asignac. familiares	572.472	87.574	18,1
Pens. no contributivas	347.347	51.880	17,6
Otros programas	840.170	472.269	128,4
Potenciar Trabajo	221.838	114.247	106,2
Pol. Alimentarias	220.845	120.876	120,9
REPRO	88.554	87.340	7.194,4
Becas Progresar	43.978	15.985	57,1
Resto	264.955	133.820	102,0
Subsidios energía	1.046.300	387.597	58,8
Subsidios transporte	216.523	26.250	13,8
Otros subsidios	164.980	39.960	32,0
Gastos en personal	903.925	221.433	32,4
Bienes y servicios	385.538	120.198	45,3
Transf. a provincias	402.637	105.130	35,3
Transf. universidades	306.321	35.474	13,1
Otros gastos corrientes	87.004	41.711	92,1
Intereses	770.642	109.464	16,6
Gastos de capital	1.192.705	339.163	39,7

En el aumento en la ejecución de los programas sociales (\$472.269 millones) respecto al crédito inicial, se destacaron los incrementos de los programas: REPRO (7.194,4%), Potenciar Trabajo (106,2%), Políticas Alimentarias (120,9%), Becas Progresar (57,1%), principalmente por la incorporación de nuevos beneficiarios.

Los subsidios energéticos registraron un desvío de \$387.597 millones (58,8%), explicado fundamentalmente por las mayores transferencias a CAMMESA, con un presupuesto de \$441.750 millones y un gasto ejecutado de \$695.831 millones (57,5%). Además, aquellas destinadas a IEASA tuvieron un desvío de \$138.309 millones (216,9%), mientras que las destinadas al Plan Gas IV-Gas.AR resultaron menores en \$30.748 millones (-55,3%).

FUENTE: OPC, en base la Cuenta de Inversión 2021.

En cuanto a los gastos de capital, se reflejó una diferencia de \$339.163 millones (39,7%). La suba se explicó principalmente por las mayores transferencias (\$386.669 millones), que implicaron un desvío de 82,0% como resultado de mayores giros para el Fondo Fiduciario Pro.Cre.Ar (\$143.525 millones), para el Fondo Fiduciario para la Vivienda Social (\$55.104 millones), AYSA S.A. (\$48.577 millones) e IEASA (\$45.882 millones). En sentido contrario, la inversión real directa fue menor en \$36.624 millones (-12,8%) y la inversión financiera en \$10.881 millones (-11,3%).

Por su parte, las jubilaciones y pensiones reflejaron un mayor gasto de \$330.065 millones respecto al crédito presupuestado (10,3%), y en las asignaciones familiares se observó un desvío de 18,1%, atribuible mayormente a aquellas abonadas a trabajadores activos, cuyo gasto devengado resultó un 44,7% superior a su crédito vigente, en virtud del Decreto 719/21 que contempló la duplicación del salario familiar. En cuanto a las pensiones no contributivas, se observó un desvío de 17,6% (\$51.880 millones) en la relación del devengado con el crédito inicial. Tanto en las jubilaciones y pensiones, como en las pensiones no contributivas, la diferencia se explicó por la movilidad jubilatoria y por los bonos compensatorios que se otorgaron durante el ejercicio<sup>9</sup>.

Los gastos en personal devengaron \$221.433 millones (32,4%) adicionales respecto al crédito inicial, como consecuencia, fundamentalmente, de los incrementos salariales otorgados. En el ámbito del Poder Ejecutivo, sector que participó con el 75,9% del total de los gastos en personal, el devengado fue mayor en 30,7% (\$151.525 millones) respecto al crédito inicial. Durante el ejercicio, la pauta salarial acumuló 53,0%, de los cuales 18,0% correspondieron a una recomposición del ejercicio 2020. En el Poder Judicial y en el Ministerio Público los incrementos salariales acumularon un 55,8% y se observaron desvíos de 89,6% y 38,5%, respectivamente. Por su parte, en el Poder Legislativo la

<sup>9</sup> Decreto 218/21 (subsidios extraordinarios de \$1.500 devengados en abril y en mayo) y Decreto 481/21 (subsidio extraordinario de \$5.000 devengado en agosto).

diferencia fue del 30,7% y los aumentos salariales devengados fueron de 46,4% por el ejercicio 2021 y 18,8% que correspondieron a una recomposición del 2020.

En los bienes y servicios la ejecución implicó \$120.198 millones (45,3%) por encima del crédito presupuestado, destacándose los gastos por la adquisición y el traslado de la vacuna por COVID-19, cuyo monto final resultó \$109.022 millones mayor al crédito inicial.

El pago de los intereses de la deuda tuvo un desvío de \$109.464 millones (16,6%) impulsado por los intereses en moneda nacional a corto plazo por el que no se habían estimado gastos.

Las transferencias a provincias devengaron un monto de \$105.130 millones adicional al presupuesto inicial (35,3%), destacándose las transferencias a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en virtud de la Ley 27.606 que ascendieron a \$29.319 millones y por las que no se habían estimado erogaciones al inicio del ejercicio. Además, los giros a las cajas previsionales provinciales, al FONID y al Fondo de Fortalecimiento fiscal de la Provincia de Buenos Aires, registraron desvíos de 33,1%, 27,9% y 16,2%, respectivamente, con relación al crédito inicial.

Por su parte, los otros gastos corrientes tuvieron una diferencia de 92,1% (\$41.711 millones), a partir de las erogaciones realizadas en el marco del programa de promoción turística Pre-Viaje, cuyo crédito inicial pasó de \$4 millones a un devengado de \$30.301 millones.

Las transferencias a universidades reflejaron un desvío de 13,1% (\$35.474 millones) atribuible a los incrementos salariales acordados para el personal de las universidades nacionales. En 2021 la pauta salarial acumuló 51,0%, de los cuales 10,0% pertenecieron a recomposición de los salarios de 2020.

Los subsidios al transporte resultaron \$26.250 millones mayores al crédito inicial (13,8%). Este comportamiento se explicó principalmente por las transferencias al Operador Ferroviario S.E. con una diferencia de \$11.509 millones (17,0%) y a Corredores Viales S.A., que tuvieron un desvío de \$9.353 millones (792,6%). Las efectuadas al Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte (FFSIT) fueron equivalentes a las presupuestadas (\$106.600 millones).

Finalmente, en el resto de los otros subsidios económicos, se observó un mayor gasto de \$39.960 millones (32,0%), explicado mayormente por las transferencias al Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP) y al Correo Argentino, con desvíos de 62,3% y 319,6%, respectivamente con relación al crédito inicial. En sentido contrario, las transferencias al Fondo de Garantías Argentino (FoGAR) fueron menores a las presupuestadas (-64,5%).

## II. Ejecución del Aporte Solidario y Extraordinario

El Aporte Solidario y Extraordinario fue creado a través de la Ley 27.605, aprobada en diciembre de 2020, y su recaudación estimada, así como las partidas del gasto que se previeron financiar, se incorporaron al Presupuesto Nacional a fines de mayo de 2021, a través de la decisión administrativa 524. Se trata de \$191.250 millones<sup>10</sup> para cubrir gastos específicos de la Administración Nacional que fueron ampliados en \$13.390 millones mediante el DNU 809 a finales del mes de noviembre.

A continuación, se presenta el crédito inicial, el crédito vigente al 31 de diciembre y la ejecución.

<sup>10</sup> Este monto corresponde a la Administración Nacional. La recaudación anual estimada asciende a \$225.000 millones, correspondiendo la diferencia al Fondo de Integración Socio Urbana.

**Cuadro 7. Ejecución partidas del gasto financiadas con Aporte Solidario y Extraordinario**

2021, en millones de \$ y % de ejecución

Concepto	Crédito Inicial	Crédito Vigente	Devengado	% de Ejec.
<b>20% equipamiento médico</b>	<b>45.000</b>	<b>48.150</b>	<b>48.061</b>	<b>99,8</b>
Adquisición y traslado vacuna COVID-19	41.439	44.589	46.750	104,8
Vacunas del calendario nacional	2.175	2.175	-	-
Equipamiento sanitario y de laboratorio	801	801	729	91,1
Funcionamiento Hospital Favalaro	92	92	92	100,0
Funcionamiento ANLIS	217	217	214	98,6
Funcionamiento Hospital Posadas	276	276	275,7	99,9
<b>20% a subsidios a las MIPyMES (REPRO II)</b>	<b>45.000</b>	<b>48.150</b>	<b>48.150</b>	<b>100,0</b>
<b>20% destinado becas Progresar</b>	<b>45.000</b>	<b>48.150</b>	<b>18.150</b>	<b>37,7</b>
<b>25% a programas y proyectos Energía (IEASA)</b>	<b>56.250</b>	<b>60.190</b>	<b>60.190</b>	<b>100,0</b>
<b>Total</b>	<b>191.250</b>	<b>204.640</b>	<b>174.551</b>	<b>85,3</b>

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

**III. Financiamiento neto**

El financiamiento neto, que es la contrapartida del déficit financiero y equivale a la diferencia entre Fuentes y Aplicaciones Financieras, alcanzó \$2.095.788 millones (4,5% del PIB) en 2021. Excluyendo las transferencias figurativas, las Fuentes Financieras totalizaron \$6.310.650 millones, y las Aplicaciones Financieras sumaron \$4.214.682 millones.

Las Fuentes y Aplicaciones Financieras constituyen lo que comúnmente se conoce como operaciones “bajo la línea” del Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento (AIF). Incluyen el financiamiento y el pago de amortizaciones de las operaciones de deuda pública con acreedores privados y agencias del sector público, como así también movimientos de pasivos que no forman parte de la deuda pública (como la consolidación de deudas con proveedores) y otras transacciones de activos financieros catalogadas como Inversiones Financieras (adelantos a proveedores y contratistas, movimientos de caja y bancos, entre otros).

**Fuentes Financieras**

Las operaciones de Endeudamiento Público e Incremento de Otros Pasivos totalizaron \$6.104.298 millones, lo que representó una cifra 2,5% (\$156.071 millones) inferior al presupuesto inicial. Dicho monto se compuso de operaciones de Deuda Pública y Préstamos por \$3.133.266 millones (51,3% del total), Incremento de Otros pasivos por 2.253.049 millones (36,9%) y aumento de la Deuda Exigible por \$717.983 millones (11,8%), que representa las erogaciones devengadas durante 2021 que a fin de año todavía no se habían pagado.

## Cuadro 8. Ejecución de las Fuentes Financieras

Cifras en millones de \$

Conceptos	Crédito Inicial	Crédito Vigente	Devengado Final	Desvío Ejecución	
				\$	%
<b>Fuentes Financieras</b>	<b>6.452.854</b>	<b>7.645.678</b>	<b>6.310.650</b>	<b>-142.204</b>	<b>-2,2</b>
<b>Disminución de la Inversión Financiera</b>	<b>192.484</b>	<b>172.361</b>	<b>206.351</b>	<b>13.867</b>	<b>7,2</b>
Caja, Bancos e Inversiones Temporarias	171.399	84.857	686	-170.713	-99,6
Otros activos financieros	21.085	87.504	117.225	96.140	456,0
Disminución de contribuciones a cobrar	N.P.	N.P.	88.440	-	-
<b>Endeudamiento público e incremento de pasivos</b>	<b>6.260.369</b>	<b>7.473.317</b>	<b>6.104.298</b>	<b>-156.071</b>	<b>-2,5</b>
Deuda Pública y préstamos	4.370.683	5.418.631	3.133.266	-1.237.417	-28,3
Colocación de deuda en moneda extranjera a largo plazo	584.665	956.958	697.330	112.665	19,3
Colocación de deuda en moneda nacional a largo plazo	3.437.098	4.189.891	2.093.925	-1.343.173	-39,1
Obtención de préstamos a largo plazo	348.921	271.782	342.011	-6.909	-2,0
<b>Otros pasivos</b>	<b>1.889.686</b>	<b>2.054.686</b>	<b>2.253.049</b>	<b>363.363</b>	<b>19,2</b>
Anticipos del BCRA	1.889.686	1.889.686	2.088.049	198.363	10,5
Otros documentos a pagar a corto plazo	0	165.000	165.000	165.000	-
Deuda exigible	N.P.	N.P.	717.983	-	-

N.P.: No presupuestado.

Nota: excluye transferencias figurativas para aplicaciones financieras.

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2021 y E.Sidif.

En cuanto a las colocaciones de títulos públicos predominaron las emisiones en moneda nacional (\$2.093.925 millones), compuestas en mayor medida por letras del Tesoro (\$1.582.571 millones), destacándose aquellas con ajuste CER y otras letras a descuento sin ajuste (LEDES y LELITES). También se emitieron bonos en pesos por \$511.354 millones, incluyendo bonos a tasa fija BONTE 2022 (TY22P) por \$200.128 millones, bonos a tasa variable más un margen BONTE 2023 (TB23) por \$43.062 millones y, bonos en pesos ajustables por CER BONCER 2023 (T2X3) y BONCER 2024 (TX24) por \$123.009 millones y 12.529 millones, respectivamente.

Las colocaciones de títulos públicos denominados en moneda extranjera (\$697.330 millones) incluyeron letras del Tesoro en dólares por \$414.278 millones y bonos denominados en dólares pagaderos en pesos dólar-*linked* con vencimiento en 2022 por \$283.051 millones.

En obtención de préstamos a largo plazo (\$342.011 millones) se destacaron los desembolsos del BID (\$143.271 millones), los del Banco Mundial (\$106.164 millones) y CAF (\$63.673 millones). El resto fueron préstamos de otros organismos multilaterales y bilaterales.

Por otra parte, en Incremento de Otros Pasivos (\$2.253.049 millones) se registraron colocaciones brutas de Adelantos Transitorios del Banco Central (\$2.088.049 millones), de instrumentos vinculados con el uso de fondos de la Cuenta Única del Tesoro (CUT) (\$85.000 millones) y del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales (FUCO) (\$80.000 millones).

### Aplicaciones Financieras

Las erogaciones por Amortización de Deudas y Disminución de Otros Pasivos totalizaron \$3.483.328 millones, ejecutando un monto 21,2% (\$934.342 millones) por debajo del crédito inicial. La Amortización de Deuda Pública y Préstamos alcanzó \$2.178.545 millones (62,5% del total) y la Disminución de Otros Pasivos, \$1.304.783 millones (37,5%).

**Cuadro 9. Ejecución de las Aplicaciones Financieras**

Cifras en millones de \$

Conceptos	Crédito Inicial	Crédito Vigente	Devengado Final	Desvío Ejecución	
				\$	%
<b>Aplicaciones Financieras</b>	<b>4.999.168</b>	<b>5.253.988</b>	<b>4.214.862</b>	<b>-784.306</b>	<b>-15,7</b>
<b>Inversión Financiera</b>	<b>581.498</b>	<b>544.944</b>	<b>731.534</b>	<b>150.036</b>	<b>25,8</b>
Caja, Bancos e Inversiones Temporarias	163.969	105.032	255.027	91.058	55,5
Otros activos financieros	417.528	439.912	319.060	-98.469	-23,6
Incremento de contribuciones a cobrar	N.P.	N.P.	157.447	-	-
<b>Amortización de la deuda y disminución de otros pasivos</b>	<b>4.417.670</b>	<b>4.709.044</b>	<b>3.483.328</b>	<b>-934.342</b>	<b>-21,2</b>
Deuda Pública y préstamos	2.669.598	2.940.917	2.178.545	-491.052	-18,4
Amortización de deuda en moneda extranjera a largo plazo	152.618	257.718	102.363	-50.255	-32,9
Amortización de deuda en moneda nacional a largo plazo	2.176.882	1.913.682	1.369.725	-807.157	-37,1
Amortización de préstamos a largo plazo	200.741	642.161	601.260	400.519	199,5
Cancelación de deuda no financiera en moneda nacional	139.356	127.356	105.197	-34.159	-24,5
Disminución de otros pasivos	1.748.072	1.768.127	1.304.783	-443.289	-25,4
Devolución de anticipos del BCRA	1.489.686	1.489.686	1.175.450	-314.236	-21,1
Disminución de otras cuentas a pagar a largo plazo	38.386	58.441	58.333	19.947	52,0
Disminución de otros documentos a pagar a corto plazo	220.000	220.000	71.000	-149.000	-67,7

N.P.: No presupuestado.

Nota: excluye transferencias figurativas para aplicaciones financieras.

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2021 y E.Sidif.

En cuanto a la amortización de deudas, la mayor parte de los vencimientos correspondieron a títulos en moneda nacional (\$1.369.725 millones), destacándose los pagos de BONCER 2021 (T2X1, TC21 y TX21), letras del Tesoro ajustadas por CER (LECER), letras en pesos a tasa fija y variable (LEDES, LELITES, LEBAD y LEPASE) y bonos del Tesoro a tasa fija (TS21 y TO21).

La amortización de títulos en moneda extranjera fue \$102.363 millones, incluyendo la amortización del BONTE 2021 (T2V1) por \$52.113 millones. También se destacaron los pagos por letras del Tesoro a la provincia de Mendoza, los bonos del Programa Gas Natural y las letras del Tesoro en dólares emitidas a CMEA.

En las Amortizaciones de Préstamos a largo plazo (\$601.260 millones) se destacan los pagos al Fondo Monetario Internacional (FMI) por el préstamo *Stand-By* de 2018 (\$373.638 millones) y la cancelación de deudas con el BID, la CAF, el Banco Mundial y el Banco de Desarrollo de China (CDBD).

La cancelación de deuda no financiera en moneda nacional (\$105.197 millones) incluyó principalmente la amortización de deuda por parte de ANSES (\$62.252 millones), y del Instituto de Ayuda Financiera para Pago de Retiros y Pensiones Militares (\$36.365 millones).

La Disminución de Otros Pasivos (\$1.304.783 millones) estuvo explicada en mayor parte por las devoluciones brutas de Adelantos Transitorios del Banco Central (\$1.175.450 millones). Se le suma la disminución de otras cuentas a pagar (\$58.333 millones), compuesta por aplicaciones financieras para diversos programas, y disminución de documentos a pagar a corto plazo (\$71.000 millones) por devoluciones de fondos provenientes de la CUT y el FUCO.

## B.2. Relación con la ejecución del ejercicio 2020

### I. Esquema Ahorro-Inversión

El siguiente cuadro expone el esquema Ahorro-Inversión 2021, en donde se comparan los montos ejecutados (percibidos en ingresos y devengado en gastos) con relación al ejercicio anterior.

#### Cuadro 10. Esquema Ahorro-Inversión. Administración Nacional

2020-2021, en millones de \$, % de var. nominal y real a/a y % del PIB

Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		% del PIB	
	2020	2021	Nom.	Real	2020	2021
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>5.893.123</b>	<b>8.653.459</b>	<b>46,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>21,7</b>	<b>18,7</b>
Ingresos tributarios	2.669.879	4.791.738	79,5	20,9	9,8	10,4
Ap. y cont. Seg. Social	1.318.698	2.048.727	55,4	4,7	4,8	4,4
Ingresos no tributarios	96.385	354.498	267,8	147,8	0,4	0,8
Venta de bienes y servicios	8.662	14.287	64,9	11,1	0,0	0,0
Rentas de la propiedad	1.794.028	1.002.191	-44,1	-62,4	6,6	2,2
Transferencias corrientes	5.471	442.018	7.979,2	5.343,9	0,0	1,0
<b>II. Gastos corrientes</b>	<b>6.647.340</b>	<b>9.570.459</b>	<b>44,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>24,4</b>	<b>20,7</b>
Prestaciones sociales	3.956.317	5.286.588	33,6	-10,0	14,5	11,4
Subsidios económicos	739.354	1.427.803	93,1	30,1	2,7	3,1
Gastos en personal	580.591	903.925	55,7	4,9	2,1	2,0
Bienes y servicios	162.532	385.538	137,2	59,8	0,6	0,8
Transferencias a provincias	340.514	402.637	18,2	-20,3	1,3	0,9
Transferencias a universidades	205.890	306.321	48,8	0,2	0,8	0,7
Otros gastos corrientes	37.328	87.004	133,1	57,1	0,1	0,2
Intereses	624.816	770.642	23,3	-16,9	2,3	1,7
<b>III. Resultado Económico</b>	<b>-754.217</b>	<b>-917.000</b>	<b>21,6</b>	<b>-18,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,0</b>
<b>IV. Ingresos de capital</b>	<b>88.705</b>	<b>13.917</b>	<b>-84,3</b>	<b>-89,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
<b>V. Gastos de capital</b>	<b>354.089</b>	<b>1.192.705</b>	<b>236,8</b>	<b>127,0</b>	<b>1,3</b>	<b>2,6</b>
Inversión real directa	99.149	249.365	151,5	69,5	0,4	0,5
Transferencias de capital	201.475	858.217	326,0	187,0	0,7	1,9
Inversión financiera	53.465	85.123	59,2	7,3	0,2	0,2
<b>VI. Ingresos totales</b>	<b>5.981.828</b>	<b>8.667.376</b>	<b>44,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>22,0</b>	<b>18,7</b>
<b>VII. Gastos totales</b>	<b>7.001.429</b>	<b>10.763.164</b>	<b>53,7</b>	<b>3,6</b>	<b>25,7</b>	<b>23,3</b>
<b>VIII. Gastos primarios</b>	<b>6.376.614</b>	<b>9.992.522</b>	<b>56,7</b>	<b>5,6</b>	<b>23,4</b>	<b>21,6</b>
<b>IX. Resultado Primario (VI-VIII)</b>	<b>-394.785</b>	<b>-1.325.147</b>	<b>235,7</b>	<b>126,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,9</b>
<b>X. Resultado Financiero (VI-VII)</b>	<b>-1.019.601</b>	<b>-2.095.788</b>	<b>105,5</b>	<b>38,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,5</b>
Rentas BCRA	1.606.983	787.712	-51,0	-67,0	5,9	1,7
<b>XI. Resultado Económico sin BCRA</b>	<b>-2.361.200</b>	<b>-1.704.712</b>	<b>-27,8</b>	<b>-51,4</b>	<b>-8,7</b>	<b>-3,7</b>
<b>XII. Resultado Primario sin BCRA</b>	<b>-2.001.768</b>	<b>-2.112.859</b>	<b>5,5</b>	<b>-28,9</b>	<b>-7,4</b>	<b>-4,6</b>
<b>XIII. Resultado Financiero sin BCRA</b>	<b>-2.626.584</b>	<b>-2.883.501</b>	<b>9,8</b>	<b>-26,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-6,2</b>

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

### Ejecución de ingresos

Durante 2021, los ingresos totales (\$8.667.376 millones) exhibieron una disminución en términos reales de 2,4% en relación con el ejercicio anterior, impulsada principalmente por las rentas de la propiedad (-62,4% a/a), las que incluyeron transferencias de utilidades giradas desde el BCRA por \$1.606.983 millones durante 2020 y por \$787.712 millones durante 2021. Descontando estos recursos, los ingresos totales hubieran exhibido una expansión de 21,4% a/a.

El crecimiento (21,4% a/a) se atribuyó fundamentalmente a los ingresos tributarios (20,9% a/a) y a los recursos provenientes de la Seguridad Social (4,7% a/a). Además, como ya se mencionó, se percibieron \$439.044 millones provenientes de la asignación de DEG por parte del FMI incluidos dentro de las transferencias corrientes, y \$206.772 millones en concepto del Aporte Solidario y Extraordinario registrado como un ingreso no tributario. Descontando estos recursos extraordinarios, los ingresos totales hubieran exhibido un incremento más moderado de 11,4% a/a.

En conjunto, el Aporte Solidario y Extraordinario y los DEG del FMI generaron un ingreso excepcional equivalente a un 1,4% del PIB.

### Cuadro 11. Ingresos de la Administración Nacional

2021, en millones de \$ y % de var. real a/a

Concepto	2021	Var. % a/a real	% del PIB
<b>Ingresos Totales</b>	<b>8.667.376</b>	<b>-2,4</b>	<b>18,7</b>
Utilidades BCRA	787.712	-67,0	1,7
<b>Ingresos netos de BCRA</b>	<b>7.879.663</b>	<b>21,4</b>	<b>17,0</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>4.791.738</b>	<b>20,9</b>	<b>10,4</b>
IVA	1.394.544	18,3	3,0
Derechos de Exportación	902.136	67,1	1,9
Ganancias	765.131	15,2	1,7
Cheque	739.435	13,0	1,6
PAIS	69.035	-44,1	0,1
Resto	921.456	15,0	2,0
<b>Ap. y cont. Seg. Social</b>	<b>2.048.727</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>
Contribuc. Patronales	1.242.859	5,2	2,7
Aportes Personales	769.898	2,8	1,7
Resto	35.970	32,6	0,1
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>354.498</b>	<b>147,8</b>	<b>0,8</b>
Aporte Solidario y Extra.	206.772	-	0,4
Resto	147.726	3,3	0,3
<b>Ventas bs y servicios</b>	<b>14.287</b>	<b>11,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Rentas propiedad (*)</b>	<b>214.479</b>	<b>-22,7</b>	<b>0,5</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>442.018</b>	<b>5.343,9</b>	<b>1,0</b>
DEG del FMI	439.044	-	0,9
Resto	2.974	-63,4	0,0
<b>Ingresos de capital</b>	<b>13.917</b>	<b>-89,4</b>	<b>0,0</b>

(\*) Excluye utilidades giradas desde el BCRA.

El incremento en los ingresos tributarios (20,9% a/a) se explicó fundamentalmente por la mejora en el nivel de actividad económica, luego de los efectos negativos de la pandemia por COVID-19. La recaudación de los Derechos de Exportación se expandió (67,1% a/a) como consecuencia de la suba de los precios y de las cantidades registradas en ciertos productos que conforman el complejo sojero, trigo y maíz. Contrastando esta dinámica, la recaudación del Impuesto PAIS se contrajo (44,1% a/a) por la restricción a los ahorristas privados en la compra de dólares.

En cuanto a la variación en los recursos de la Seguridad Social (4,7% a/a), se atribuye, en parte, a la baja base de comparación dado que durante 2020 regían las medidas de alivio fiscal para ciertos sectores afectados por la crisis sanitaria.

Por su parte, el incremento en los ingresos no tributarios se explicó por el Aporte Solidario y Extraordinario, y el correspondiente a las transferencias corrientes, fue consecuencia del ingreso de los DEG del FMI.

Respecto a las rentas de la propiedad, la caída (22,7% a/a) fue impulsada por los intereses provenientes del FGS (-16,5% a/a).

Por último, los recursos de capital se contrajeron (-89,4% a/a) por la alta base de comparación que contiene la venta de activos del FGS, prácticamente sin ingresos en 2021.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

### Ejecución de gastos

Los gastos totales alcanzaron \$10.763.164 millones, reflejando una expansión de 3,6% a/a. Dentro de estos, las erogaciones primarias crecieron 5,6% a/a y los intereses de la deuda se redujeron 16,9% a/a.

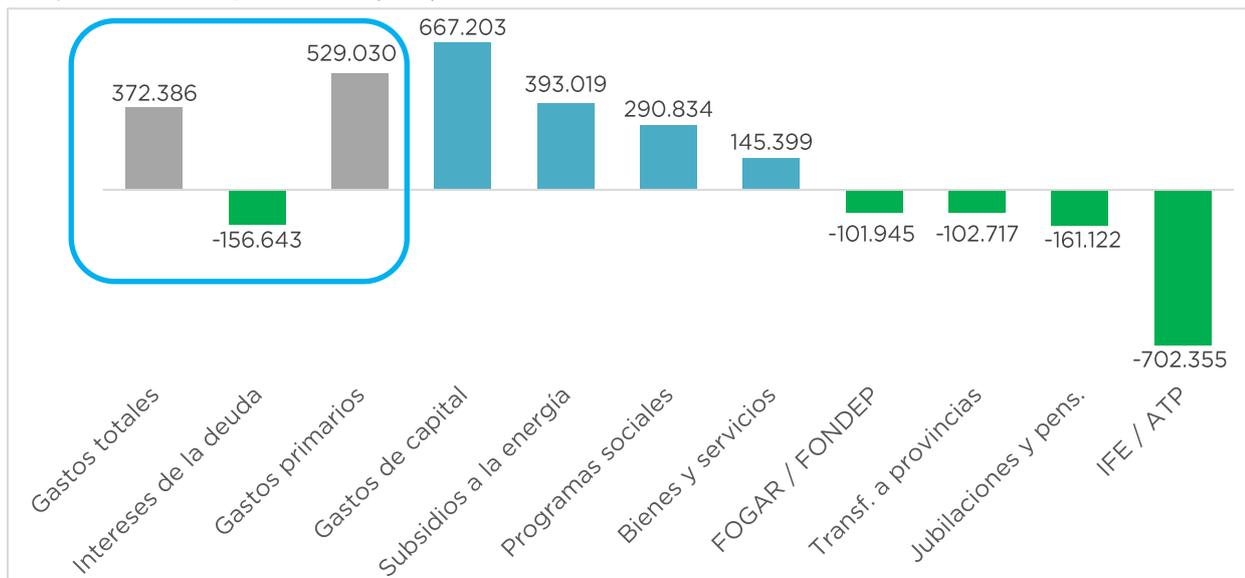
El comportamiento de los gastos mostró un desempeño dispar por rubro. Los gastos de capital y los subsidios energéticos lideraron la expansión, con aumentos de 127,0% a/a y 60,2% a/a, respectivamente, mientras que las jubilaciones y pensiones tuvieron una disminución de 4,4% a/a. Por su parte, los programas sociales presentaron una caída de 32,8% a/a.

La baja en los programas sociales se explicó por la eliminación del IFE y el ATP, que fue compensada parcialmente por el refuerzo presupuestario en otras iniciativas tales como el Potenciar Trabajo, Políticas Alimentarias, las becas Progresar y el REPRO.

El siguiente gráfico presenta las variaciones en moneda constante en los principales rubros del gasto.

### Gráfico 3. Gastos totales. Variación interanual en moneda constante

2021, en millones de \$ constantes (2021)



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

La Cuenta de Inversión incluye en el Tomo II información vinculada al análisis de los indicadores de producción y de resultados, tal como lo establece el artículo 95 de la Ley de Administración Financiera<sup>11</sup>. El Presupuesto de la Administración Nacional presentó en 2021 la siguiente estructura según las categorías presupuestarias<sup>12</sup>:

### Cuadro 12. Ejecución y estructura presupuestaria por categoría programática

2021, en millones de \$, cantidad y %

Categoría Programática	Crédito Vigente	Devengado	% Ejec.	Cantidad	Con seguimiento	% Con seguimiento
Actividades Centrales y Comunes	319.740	303.495	94,9	75	13	17,3
Programas	8.626.573	8.448.347	97,9	390	339	86,9
Otras Categorías Programática	2.054.095	2.011.323	97,9	33	-	-
<b>Total</b>	<b>11.000.407</b>	<b>10.763.164</b>	<b>97,8</b>	<b>498</b>	<b>352</b>	<b>70,7</b>

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

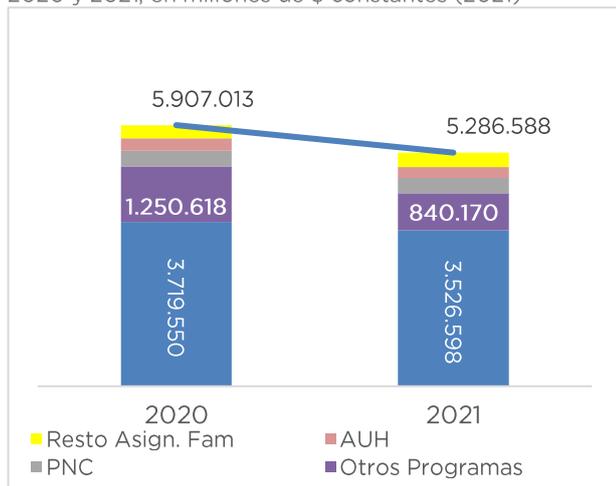
De la tabla expuesta surge que el 78,5% del gasto total ejecutado por la Administración Nacional correspondió a la categoría de Programa, mientras que el restante 21,5% se concentró en Actividades Centrales (2,8%) y Comunes y Otras Categorías Presupuestarias (18,7%).

<sup>11</sup> El artículo 95 establece que la Cuenta de Inversión debe incluir comentarios sobre el grado de cumplimiento de los objetivos y metas previstos en el presupuesto, el comportamiento de los costos y de los indicadores de eficiencia de la producción pública y la gestión financiera del Sector Público Nacional.

<sup>12</sup> Las Actividades Centrales condicionan a todos los programas de la red de acciones presupuestarias de una jurisdicción o entidad y a la provisión de bienes y servicios a cargo del Estado. Las Comunes, condicionan a dos o más programas, pero no a todos los programas de una entidad o jurisdicción. Por su parte, los Programas constituyen la categoría programática de mayor nivel en el proceso de presupuestación. Contribuyen al logro de los objetivos de la política pública, a través de la provisión de bienes y servicios y se conforma, en general, con la agregación de categorías programáticas de menor nivel. Por último, Otras Categorías Presupuestarias son aquellas no incluidas en Programas ni Actividades Centrales y Comunes y generalmente se utilizan para registrar las transferencias intra sector público.

### Gráfico 4. Evolución de las prestaciones sociales

2020 y 2021, en millones de \$ constantes (2021)



Dentro de las prestaciones sociales, las jubilaciones y pensiones tuvieron un retroceso de 4,4% a/a real y las pensiones no contributivas de 2,3% a/a debido principalmente al impacto de la fórmula de movilidad de los haberes. Por su parte, las asignaciones familiares, también ajustadas según la fórmula de movilidad, registraron una caída más moderada de 0,9% a/a, como consecuencia del complemento mensual dispuesto en octubre de 2021 por el Decreto 719/21 y el bono extraordinario de \$15.000 para los beneficiarios AUH del AMBA, según Decreto 261/21.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

En relación al gasto previsional, a continuación se detalle la distribución de las metas físicas, gastos devengado y haber medio según categoría programática.

### Cuadro 13. Ejecución física y financiera de programas previsionales

2020-2021, en cantidad de beneficios, ejecución financiera y haber medio mensual en \$

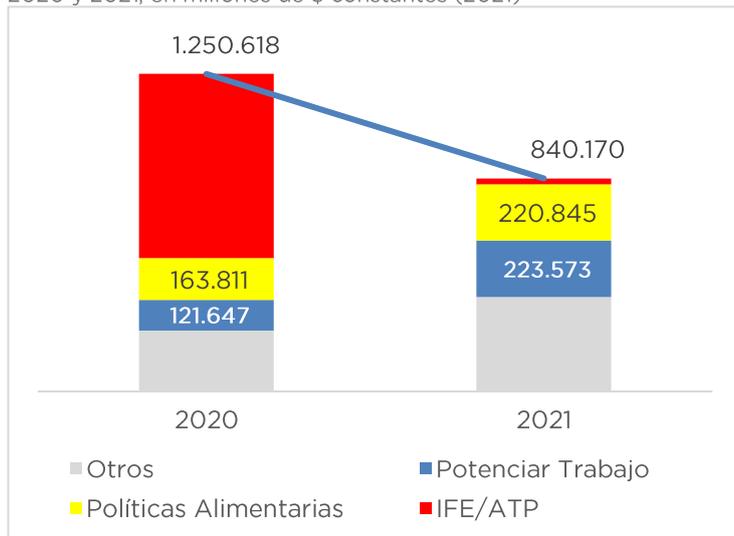
Programa	Metas Físicas (en cantidad de beneficios)		Ejecución Financiera (en millones de \$)		Haber medio mensual (\$)		Var. % a/a real
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	
Prestac. Prev. del Rég. de Reparto	3.089.745	3.111.536	1.300.936	1.818.515	32.162	44.957	-5,8
Prestac. Prev. por Moratoria Previsional	3.533.554	3.571.503	783.920	1.082.717	16.884	23.320	-6,9
Atención Ex-Cajas Provinciales	119.382	115.241	75.277	98.522	50.247	65.763	-11,8
Ex-Combatientes y Rég. Reparatorio	28.276	28.074	15.990	22.322	43.812	61.162	-5,9
Pensión Universal para el Adulto Mayor	168.179	208.016	30.443	51.263	11.258	18.957	13,5
Gendarmería Nacional	16.841	16.981	17.537	29.778	79.441	134.892	14,4
Policía Federal, Seg. Aeroport. y otros	58.129	59.437	53.015	85.771	68.611	111.005	9,0
Prefectura Naval Argentina	14.312	14.874	13.010	22.564	67.283	116.693	16,9
Servicio Penitenciario Federal	12.542	12.588	11.196	17.545	68.418	107.217	5,6
Prestaciones de Previsión Social	82.400	82.833	73.629	120.537	68.376	111.937	10,3
Pasividades Consejo de la Magistratura	80	47	209	351	341.412	575.238	13,5
Pasividades de Guardaparques	227	264	181	256	52.786	74.677	-4,7
<b>Total Jubilaciones y Pensiones (*)</b>	<b>7.123.667</b>	<b>7.221.394</b>	<b>2.375.343</b>	<b>3.350.143</b>	<b>25.302</b>	<b>35.686</b>	<b>-5,0</b>
Pensiones No Contrib. (Dec. 746/17)	363.887	361.381	77.177	104.629	16.428	22.271	-8,7
PNC. por Invalidez Laborativa	1.031.930	1.032.147	162.321	242.718	12.097	18.089	0,8
<b>Total Pensiones No Contributivas</b>	<b>1.395.817</b>	<b>1.393.528</b>	<b>239.498</b>	<b>347.347</b>	<b>13.220</b>	<b>19.174</b>	<b>-2,3</b>

(\*) No incluye transferencias al PAMI (\$112.574 millones) ni los complementos a las prestaciones previsionales (\$63.882 millones).

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

### Gráfico 5. Evolución de los programas sociales

2020 y 2021, en millones de \$ constantes (2021)



Las transferencias en programas sociales (15,9% del total de las prestaciones sociales) presentaron una caída del 32,8% a/a, dinámica que se explicó por una elevada base comparación producto de la implementación del IFE y ATP durante 2020. Si se descontaran estos conceptos, los programas sociales hubiesen exhibido un aumento de 55,4% a/a. Al interior sobresale el impulso de los programas Potenciar Trabajo (83,8% a/a) y Políticas Alimentarias (34,8% a/a), explicado principalmente por la incorporación de nuevos beneficiarios.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

### Gráfico 6. Ejecución física de programas sociales seleccionados

2020 y 2021, en cantidad de beneficiarios



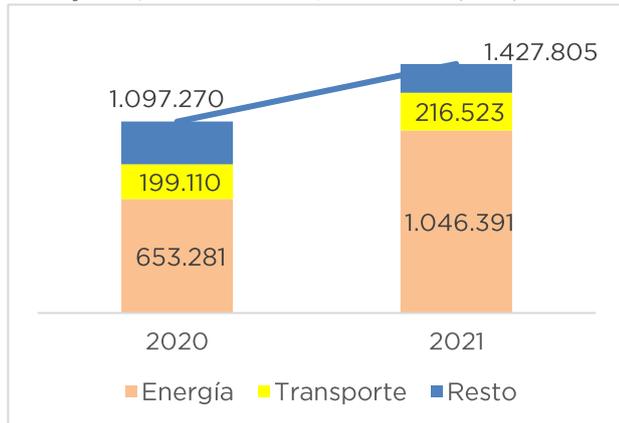
En el caso de la Tarjeta Alimentar, en mayo de 2021 se amplió el rango de edad hasta los 14 años inclusive y se extendió la cobertura a madres de 7 o más hijos titulares de Pensiones no Contributivas. De este modo, la cantidad de prestaciones tuvo un crecimiento de 55,2% a/a, pasando de 1,6 millones a 2,4 millones (3,9 millones de niños). Adicionalmente, a partir del mes de febrero se reforzó en un 50% el valor de la prestación (de \$4.000/\$6.000 según 1/2 o más hijos, a \$6.000/\$9.000/\$12.000 según 1/2/3 o más hijo).

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

En cuanto al programa Potenciar Trabajo, la expansión del gasto respondió a la incorporación de nuevos beneficiarios (+282.918; + 37,1% a/a) y al aumento real del monto de la prestación por la evolución del Salario Mínimo Vital y Móvil (51,4% a/a vs 48,4% a/a de inflación).

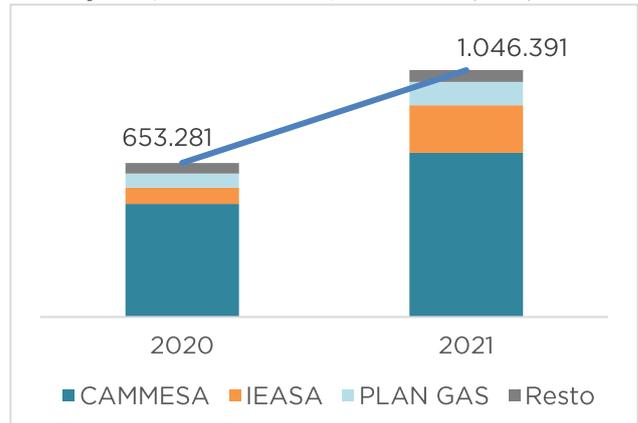
### Gráfico 7. Evolución de los subsidios económicos

2020 y 2021, en millones de \$ constantes (2021)



### Gráfico 8. Evolución de los subsidios a la energía

2020 y 2021, en millones de \$ constantes (2021)

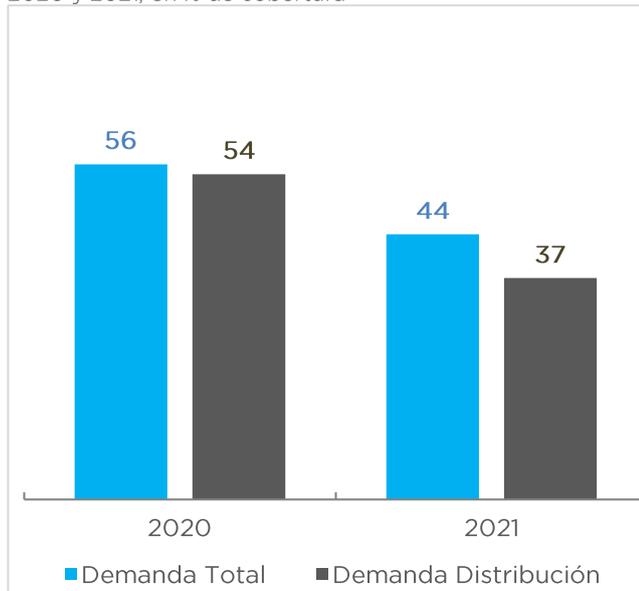


FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

La expansión de los subsidios económicos (+30,1% a/a) obedeció principalmente al incremento registrado en los subsidios a la energía, que aumentaron 60,2% a/a en términos reales, en tanto que los subsidios al transporte lo hicieron en un 8,7% a/a. En sentido contrario, el resto de los componentes registró una caída de 32,7% a/a, como consecuencia de la evolución de las transferencias al FONDEP/FOGAR, que representaron el 47% de este concepto y tuvieron una baja de 56,8% a/a.

### Gráfico 9. Cobertura del costo mayorista eléctrico por medio de la tarifa abonada por los usuarios

2020 y 2021, en % de cobertura



En relación con los subsidios energéticos (2,3% del PIB), se destacaron las transferencias a la CAMMESA que alcanzaron a \$695.831 millones (45,1% a/a), básicamente como resultado de la creciente brecha entre los costos de generación y las tarifas. Al respecto, el precio monómico fue de 72 USD/MWh promedio en 2021, un 22,5% por encima del año anterior, explicado fundamentalmente por el aumento en el precio del gas local y los combustibles importados, mientras que el precio estacional (que paga la demanda distribución) se ubicó en 26 USD/MWh, una disminución del 16,7% a/a. Como resultado, el porcentaje de la tarifa abonada por los usuarios representó el 37% del costo durante 2021, 17 p.p. menos que el año anterior (54%).

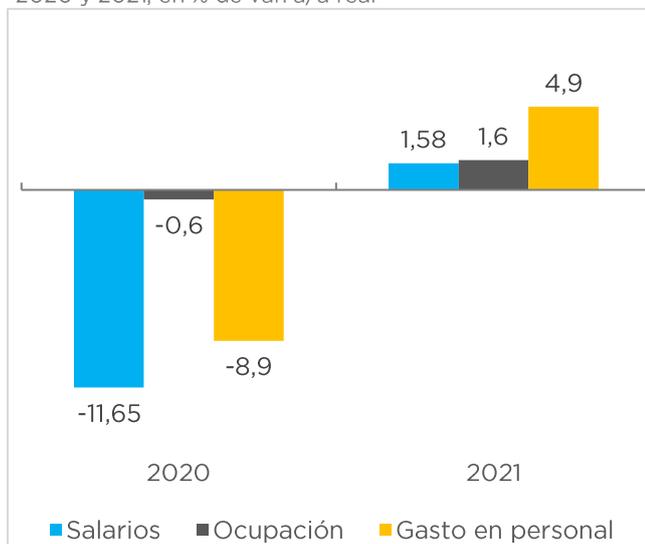
FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021 y CAMMESA

Por su parte, las transferencias a la Empresa Integración Energética Argentina S.A. (IEASA) mostraron una suba de 192,7% a/a, que se explicó tanto por el incremento de la diferencia entre el precio de venta en el mercado local y los precios de importación del gas natural (Bolivia) y el gas

natural licuado (GNL), como por la transferencia de \$60.190 millones en concepto del Aporte Solidario (Ley 27.605). Por último, en materia de subsidios a la oferta de gas natural, se ejecutaron \$98.509 millones (+65,5% a/a), en el marco de la Resolución 46/2017 y el Plan Gas IV – Gas.AR (Decreto 892/2020), con un volumen de producción subsidiada de 11.680 millones de m<sup>3</sup>, que más que duplica la ejecución física del año anterior.

### Gráfico 10. Evolución de la ocupación, salarios y gasto en personal

2020 y 2021, en % de var. a/a real



Los gastos en personal (\$903.940 millones) registraron una suba de 4,9% a/a, basicamente como consecuencia de un crecimiento de 1,6% a/a en la ocupación y 1,6% en los salarios<sup>13</sup>. La pauta de recomposición paritaria de los agentes del Poder Ejecutivo consistió en un aumento de 4% a partir del mes de febrero, 6% en marzo y otro de 8% a partir de mayo, a lo que se adicionan las 4 primeras cuotas de la pauta acordada durante 2021 (10% junio, 9% agosto, 11% septiembre y 5% octubre). En el Poder Legislativo los incrementos por 2021 acumularon 46,4% y tuvieron una recomposición del 2020 por 18,8%. Por su parte, en el Poder Judicial y en el Ministerio Público, se devengó un aumento salarial de 55,8% durante 2021.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021 y Boletín Fiscal de la Secretaría de Hacienda.

En cuanto a los gastos en bienes y servicios, que alcanzaron a \$385.538 millones, se registró un incremento de 59,8% a/a que respondió en buena medida a los gastos por la adquisición y traslado de la vacuna contra el COVID-19, que sumaron \$111.129 millones. También influyó el gasto destinado a la realización de las elecciones nacionales (\$19.668 millones).

### Cuadro 14. Transferencias corrientes a provincias

2020 y 2021, en millones de \$ y % de var. a/a real

Concepto	2020	2021	Var. % a/a real
Aportes del Tesoro Nacional (ATN)	67.195	39.023	-60,9
Asistencia Financiera a Provincias y Municipios	82.351	38.056	-68,9
Cajas previsionales provinciales	36.225	58.538	8,9
Fondo Fortalecimiento Fiscal de la PBA	12.838	58.066	204,8
FONID	39.024	56.995	-1,6
Transferencias Varias Salud	15.803	34.941	49,0
Reglamentación Ley 27.606- CABA	0	29.319	-
Resto	87.078	87.699	-32,1
<b>Total</b>	<b>340.514</b>	<b>402.637</b>	<b>-20,3</b>

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

Las transferencias corrientes a provincias (\$402.603 millones) se redujeron 20,3% a/a, básicamente por los menores giros en concepto a asistencia financiera a provincias y municipios (-68,9% a/a) y

<sup>13</sup> En La evolución del salario real se construyó en base al índice de inflación publicado por el INDEC y el salario promedio trimestral del Convenio Colectivo de Trabajo General de la Administración Pública Nacional (Decreto 214/2006), publicado en el Boletín Fiscal de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía.

en los Aportes del Tesoro Nacional (-60,9% a/a). En sentido contrario, las transferencias hacia las cajas previsionales provinciales aumentaron 8,9% a/a. También sobresalen las transferencias al Fondo de Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires (\$58.066 millones), que crecieron 204,8% a/a, y las destinadas a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en concepto de la Ley 27.606, que aprueba el convenio de la transferencia progresiva de facultades y funciones de seguridad en todas las materias no federales ejercidas en esa ciudad, devengaron \$29.319 millones, sin registros en 2020.

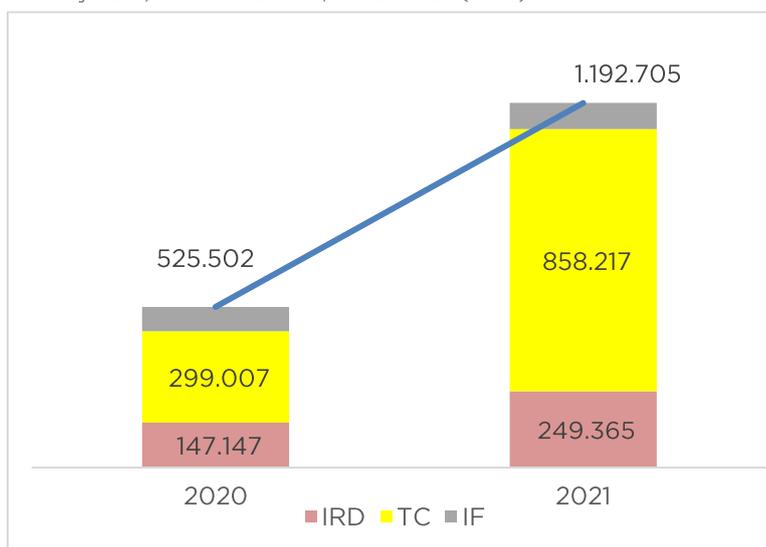
Las transferencias a universidades alcanzaron \$306.323 millones y tuvieron una leve suba en términos reales (0,2% a/a) en virtud de la política salarial vigente<sup>14</sup>.

Respecto a los otros gastos corrientes (\$87.004 millones), se verificó un aumento de 57,1% a/a, impulsado principalmente por las erogaciones destinadas a la promoción turística (\$30.301 millones) en el marco del programa Pre-Viaje.

El pago de los intereses de la deuda ascendió a \$770.642 millones, lo que implicó una caída de 16,9% a/a. La disminución se debe principalmente a menores pagos de intereses en moneda extranjera, como resultado de los menores cupones de interés que devengan los bonos emitidos en el marco de las reestructuraciones de los títulos denominados en moneda extranjera, bajo ley extranjera y local, completadas en septiembre de 2020. Los servicios de intereses en moneda nacional se redujeron en 2021, en base a la caída en las tasas implícitas en las colocaciones y la mayor ponderación de emisiones de títulos pagaderos en pesos vinculados al CER y al dólar.

### Gráfico 11. Evolución de los gastos de capital

2020 y 2021, en millones de \$ constantes (2021)



Los gastos de capital (\$1.192.705 millones) se incrementaron 127,0% con relación a la ejecución un año atrás. La dinámica tuvo que ver con los aumentos en las transferencias de capital (187,0% a/a), la inversión real directa (69,5% a/a) y la inversión financiera (7,3% a/a). En este último caso debido básicamente a aumentos en los aportes de capital a Aerolíneas Argentinas y al Fondo para la Convergencia Estructural del Mercosur (FOCEM).

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

<sup>14</sup> Durante el ejercicio 2021 impactó un 10,0% de la pauta paritaria remanente del año anterior. Además, se devengó un 41,0% de la pauta acordada para el 2021.

### Cuadro 15. Inversión real directa y transferencias de capital por función

2020-2021, en millones de \$ y % de var. real a/a

IRD por Función	2020	2021	Var. % a/a real	TC por Función	2020	2021	Var. % a/a real
Transporte	68.308	152.728	50,7	Vivienda y Urbanismo	28.220	315.570	653,5
Educación y Cultura	942	21.204	1416,3	Agua Potable y Alcantarillado	69.091	182.311	77,8
Ciencia y Técnica	7.307	20.597	89,9	Energía	26.880	109.223	173,8
Defensa	3.581	15.528	192,2	Transporte	14.309	74.615	251,4
Ecología y Medio Ambiente	2.313	8.159	137,7	Educación y Cultura	10.308	49.782	225,4
Agua Potable y Alcantarillado	2.095	5.795	86,4	Industria	9.528	30.216	113,7
Salud	7.162	5.697	-46,4	Promoción y Asistencia Social	5.804	24.932	189,5
Resto	7.441	19.657	78,0	Resto	37.334	71.568	29,2
<b>Total</b>	<b>99.149</b>	<b>249.365</b>	<b>69,5</b>	<b>Total</b>	<b>201.475</b>	<b>858.217</b>	<b>187,0</b>

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

En el análisis según destinatario, dentro de las transferencias de capital, los más importantes fueron los Fondos Fiduciarios, con un gasto de \$333.828 millones (694,4% a/a real). A su vez, dentro de estos se destacaron los incrementos en las partidas destinadas al Fondo Fiduciario Programa Crédito Argentino del Bicentenario para la Vivienda Única Familiar (Pro.Cre.Ar) -Decreto 902/2012- por \$205.326 millones y al programa de Producción Integral y Acceso al Hábitat hacia el Fondo Fiduciario para la Vivienda Social (Art. 59 Ley 27.341) por \$69.362 millones.

### Cuadro 16. Destinatarios de las transferencias de capital

2020-2021, en millones de \$ y % de var. real a/a

TC por destinatario	2020	2021	Var. % a/a real	TC Fondos Fiduciarios y Otros Entes	2020	2021	Var. % a/a real
<b>Fondos Fiduciarios</b>	<b>30.017</b>	<b>333.828</b>	<b>649,4</b>	FF PROCREAR	15.635	205.326	784,9
Empresas públicas	90.674	263.327	95,7	FF para la Vivienda Social	1.721	69.363	2.616,3
Provincias y Municipios	58.066	214.639	149,1	FF de Infraestructura Hídrica	5.300	36.545	364,6
Sector Privado	10.637	24.217	53,4	FF de Desarrollo Productivo (FONDEP)	5.386	18.520	131,7
Universidades Nacionales	1.635	10.159	318,6	FF Desarrollo de Capital Emprendedor	0	1.500	
Sector Externo	10.024	9.790	-34,2	Fondo Nacional del Manejo del Fuego	0	368	
Resto	423	2.258	259,9	Resto	1.975	2.206	-24,7
<b>Total</b>	<b>201.475</b>	<b>858.217</b>	<b>187,0</b>	<b>Total</b>	<b>30.017</b>	<b>333.828</b>	<b>649,4</b>

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

### B.3. Comparación entre la Cuenta de Inversión e informe de ejecución presupuestaria OPC

A partir de la publicación de la Cuenta de Inversión 2021, es posible comparar las cifras expuestas en dicho documento con las publicadas en el informe de ejecución anual elaborado por la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), con fecha de corte 7 de enero de 2022.

#### Cuadro 17. Comparación entre la Cuenta de Inversión e informe de ejecución presupuestaria OPC

2021. en millones de \$ y %

Concepto	I. Cuenta Inversión	II. Informe OPC (**)	Diferencias (I-II)
<b>Ingresos Totales</b>	7.879.664	7.867.988	11.676
Ingresos Corrientes (*)	7.865.747	7.854.237	11.510
Ingresos de Capital	13.917	13.751	166
<b>Gastos Totales</b>	10.763.164	10.768.104	-4.940
Gastos Corrientes	9.570.459	9.574.360	-3.901
Gastos de Capital	1.192.705	1.193.744	-1.039
<b>Resultado Primario</b>	<b>-2.112.859</b>	<b>-2.129.474</b>	<b>16.615</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-2.883.500</b>	<b>-2.900.116</b>	<b>16.616</b>

(\*) No incluye utilidades giradas desde el BCRA (\$787.712 millones)

(\*\*) Fecha de corte: 07/01/2021.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2020 e informe de ejecución presupuestaria 2020 de la OPC.

### C. Ocupación de la Administración Nacional

En el mes de diciembre de 2021, la Administración Nacional registró una ocupación de 400.130 empleados públicos, de los cuales el 83,1% (332.466 empleados) revistió en cargos de la planta permanente y transitoria y el resto, 67.664 empleados (16,9%), se desempeñó en el ámbito del Poder Ejecutivo, bajo la modalidad contractual del Decreto 1.421/2002.

Con relación a la planta aprobada al inicio del ejercicio (359.685 cargos), se observó un nivel de 92,4% de ocupación en planta permanente y transitoria. Las horas de cátedra ascendieron a 283.325 horas y fueron menores a las presupuestadas (287.731 horas).

#### Cuadro 18. Ocupación de la Administración Nacional

2021. en cantidad

Ámbito	Planta permanente y transitoria			Contratos Decreto 1.421/02	Total
	inicial	Final	% Ejec.		
Poder Ejecutivo	307.467	285.224	92,8	67.664	352.888
Poder Judicial	26.441	22.415	84,8	-	22.415
Poder Legislativo	15.625	15.625	100,0	-	15.625
Ministerio Público	10.152	9.202	90,6	-	9.202
<b>Total</b>	<b>359.685</b>	<b>332.466</b>	<b>92,4</b>	<b>67.664</b>	<b>400.130</b>

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

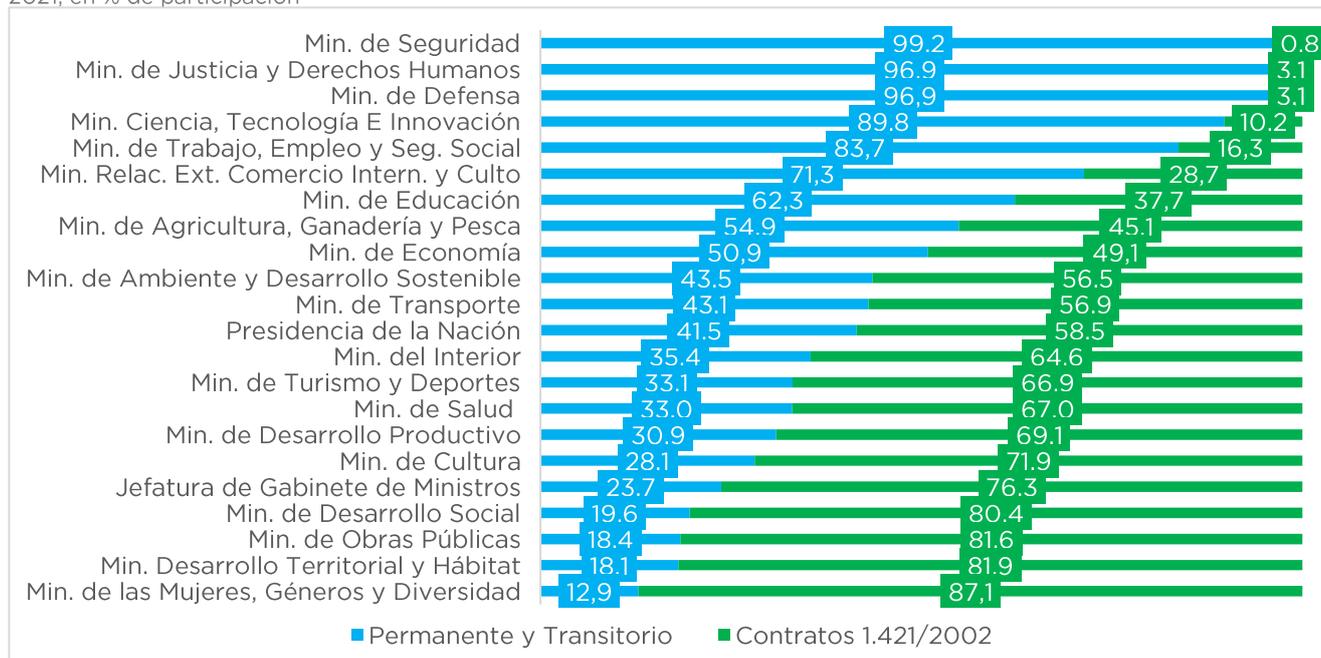
Los cargos ocupados implicaron un incremento de 1,6% respecto al ejercicio anterior (+6.170 ocupados), de los cuales el 79,9% correspondió a personal contratado (+4.932 contratos), y el resto a personal de la planta permanente y transitoria (+1.238 ocupados).

El siguiente gráfico muestra la distribución por modalidad de empleo (planta permanente y transitoria y personal contratado) para las jurisdicciones que integran el Poder Ejecutivo Nacional. Sobresale la alta participación del personal contratado en el Ministerio de las Mujeres, Géneros y

Diversidad (87,1%) y en el otro extremo, la baja participación en los Ministerios de Seguridad (0,8%), Justicia y Derechos Humanos (3,1%) y Defensa (3,1%).

### Gráfico 12. Ocupación por modalidad de empleo. Poder Ejecutivo Nacional

2021, en % de participación



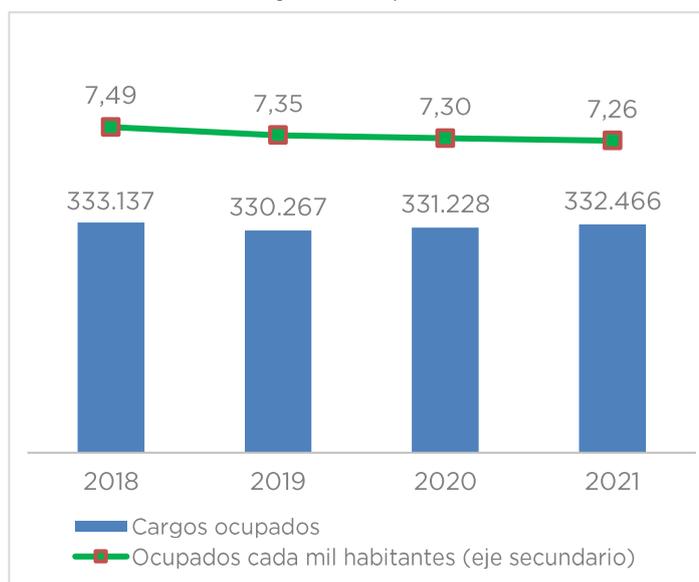
FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

### C.1. Planta permanente y transitoria

Durante 2021, el Poder Ejecutivo concentró el 85,8% del total de los cargos ocupados en la planta permanente y transitoria. Siguiendo en orden de participación el Poder Judicial ocupó el 6,7%, el Legislativo el 4,7% y finalmente el Ministerio Público representó el 2,8% del total.

### Gráfico 13. Evolución de la ocupación en planta permanente y transitoria

2018 a 2021, en cantidad y % de ocupados cada mil habitantes



Los cargos ocupados en planta permanente y transitoria (332.466 cargos) a fines de 2021, resultaron 0,4% superiores a los de 2020 (331.228 cargos). Esta variación obedeció a un incremento en el Ministerio Público, cuya ocupación paso de 7.387 cargos en 2020 a 9.202 cargos en 2021 (24,6% a/a). Tanto la Procuración General de la Nación como la Defensoría General de la Nación, entidades que conforman el Ministerio Público, registraron aumentos, con variaciones de 1.097 y 718 cargos, respectivamente. Respecto a la relación de cargos ocupados con la cantidad de habitantes, se observó similar proporción de los últimos ejercicios: 7,3% de cargos ocupados cada mil habitantes.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión de cada ejercicio e INDEC.

## Cuadro 19. Cargos ocupados en planta permanente y transitoria por jurisdicción

2021, en cantidad y % de participación

Jurisdicción	Civil	No civil	Total	% Partic.
Defensa	17.290	87.988	105.278	31,7
Seguridad	2.101	94.702	96.803	29,1
Poder Judicial	22.415		22.415	6,7
Justicia y Derechos Humanos	1.673	16.078	17.751	5,3
Poder Legislativo	15.625		15.625	4,7
Trabajo, Empleo y Seg. Social	14.552		14.552	4,4
Ciencia, Tecnología E Innovación	14.503		14.503	4,4
Min. Público	9.202		9.202	2,8
Agricultura, Ganadería y Pesca	8.718		8.718	2,6
Salud	5.491		5.491	1,7
Economía	4.767		4.767	1,4
Interior	2.745		2.745	0,8
Transporte	2.234		2.234	0,7
Relac. Ext. Comercio Inter. y Culto	1.870		1.870	0,6
Presidencia de la Nación	1.589		1.589	0,5
Desarrollo Social	1.486		1.486	0,4
Jefatura de Gabinete de Ministros	1.213		1.213	0,4
Obras Públicas	1.187		1.187	0,4
Desarrollo Productivo	1.177		1.177	0,4
Cultura	1.160		1.160	0,3
Ambiente y Desarrollo Sostenible	1.143		1.143	0,3
Educación	1.074		1.074	0,3
Turismo y Deportes	304		304	0,1
Desarrollo Territorial y Hábitat	95		95	0,0
Mujeres, Géneros y Diversidad	84		84	0,0
<b>Total</b>	<b>133.698</b>	<b>198.768</b>	<b>332.466</b>	<b>100,0</b>

El personal militar (87.657 ocupados) y el personal de seguridad y defensa (111.111 ocupados) participó con el 59,8% del total de la ocupación en planta permanente y transitoria, siendo el resto (39,2%) personal civil (133.698 ocupados).

Por esta razón, a nivel de jurisdicción, los Ministerios de Defensa y Seguridad concentraron más de la mitad de la ocupación en planta permanente y transitoria (60,8%). El resto del personal (38,9%) se distribuyó en 23 jurisdicciones.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2020.

## C.2. Personal contratado en el Poder Ejecutivo Nacional

La Cuenta de Inversión del ejercicio 2021 incluye la cantidad de personal contratado bajo la modalidad del Decreto 1.421/2002, en el ámbito del Poder Ejecutivo Nacional.

Estos contratos se rigen por la Ley 25.164, Ley Marco de Regulación de Empleo Público Nacional, donde el contratado es equiparado al escalafón de la planta permanente del organismo donde se desempeña<sup>15</sup>. Asimismo, están sujetos a aportes personales y contribuciones patronales y se retribuyen presupuestariamente mediante el inciso 1 (Gasto en Personal) y la partida principal 8 (Personal Contratado)<sup>16</sup>.

Como ya se mencionó, respecto a la variación contra el año anterior se observó un crecimiento en la cantidad de contratados del 7,9% (+4.932 contratos), pasando de 62.732 contratos en 2020 a 67.664 contratos en 2021.

<sup>15</sup> Según la Decisión Administrativa 3/2004, la remuneración de estos contratos es equivalente al nivel o categoría del régimen escalafonario aplicable al personal de planta permanente de la jurisdicción u organismo descentralizado contratante al que corresponda equipararlo, según el tipo de funciones a desarrollar.

<sup>16</sup> Corresponde, según la Resolución 136/2004 de la Secretaría de Hacienda, a los gastos por contrataciones de personal de acuerdo con normas vigentes que tengan por objeto la prestación de servicios técnicos o profesionales a título personal y de carácter individual, tanto de fortalecimiento institucional como de proyectos especiales de estudios e investigaciones, que complementen las actividades propias de cada jurisdicción.

## D. Operaciones de financiamiento

Al 31 de diciembre de 2021, el stock de deuda pública nacional totalizó USD359.319 millones, mostrando un incremento de USD25.391 millones a lo largo del año. En términos del PIB, la deuda disminuyó 23,5 puntos porcentuales hasta alcanzar 79,8% del PIB.

**Cuadro 20. Evolución de la deuda pública nacional**

Concepto	En millones de \$			En millones de USD			En % del PIB		
	2020	2021	Variación	2020	2021	Var.	2020	2021	Var. (p.p.)
Títulos	19.910.427	26.614.615	6.704.189	236.620	259.023	22.403	73,2	57,5	-15,7
Multilaterales	5.996.916	6.993.905	996.989	71.269	68.067	-3.202	22,1	15,1	-6,9
Bilaterales	493.768	520.732	26.965	5.868	5.068	-800	1,8	1,1	-0,7
Banca oficial y privada	1.526.974	2.589.964	1.062.989	18.147	25.206	7.060	5,6	5,6	0,0
Proveedores	170.290	200.772	30.482	2.024	1.954	-70	0,6	0,4	-0,2
<b>TOTAL</b>	<b>28.098.374</b>	<b>36.919.988</b>	<b>8.821.614</b>	<b>333.928</b>	<b>359.319</b>	<b>25.391</b>	<b>103,3</b>	<b>79,8</b>	<b>-23,5</b>

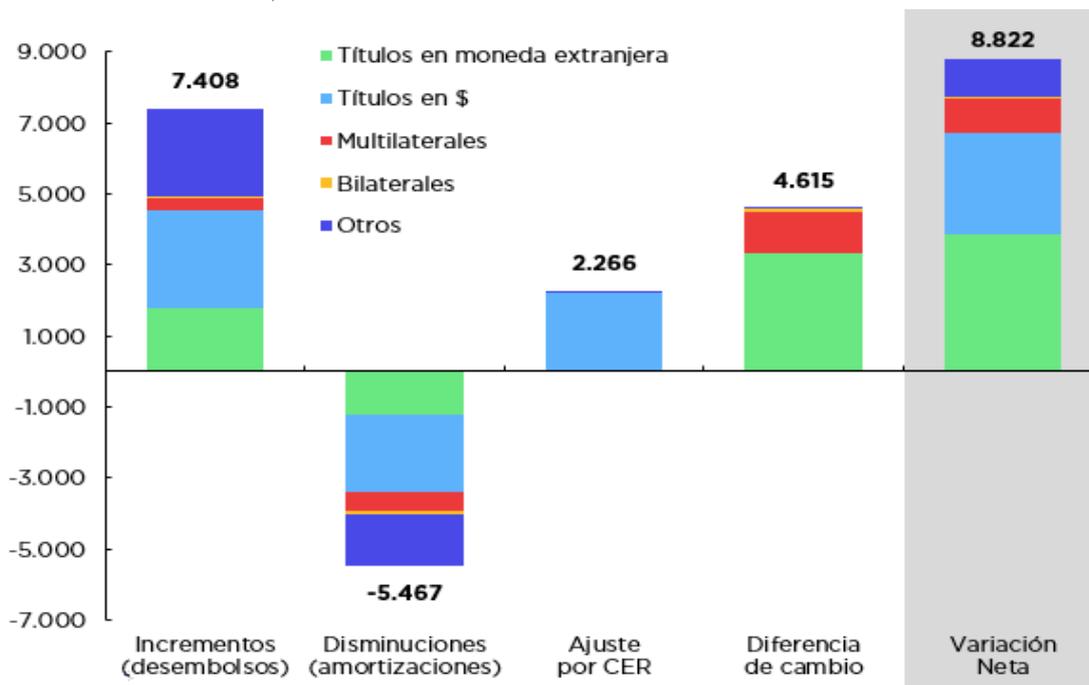
Nota: No incluye atrasos de interés ni de intereses compensatorios. Stock a fin de 2020 incluye ajuste de saldos al inicio.

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2021.

Medido en pesos, el stock de deuda mostró un incremento de \$8,8 billones durante el año, explicado en gran parte por un incremento de 22% en el tipo de cambio que provocó un ajuste de valuación en la deuda denominada en moneda extranjera y por la inflación anual de 51% que impactó en el stock de la deuda ajustable por CER.

**Gráfico 14. Variación del stock de deuda pública nacional en 2021**

En miles de millones de \$



FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2021.

Durante 2021 se realizaron 33 licitaciones de mercado en las que se colocaron títulos públicos en efectivo y seis operaciones de canje de títulos que se realizaron para descomprimir los vencimientos durante el año. En las suscripciones predominaron los títulos en pesos ajustables por CER, principalmente letras a descuento (LECER), y títulos en pesos a tasa fija, en especial las letras emitidas a descuento (LEDES).

En lo que respecta a los bonos de mercado, se realizaron colocaciones de instrumentos en pesos por \$527.744 millones de Valores Nominales Originales (VNO). También se realizaron colocaciones de bonos dólar-*linked* con vencimiento en 2022 y 2023 mediante licitación en efectivo por VNO USD2.859 millones y en operaciones de conversión de deuda por VNO USD1.269 millones.

Adicionalmente, se colocaron bonos por suscripción directa por VNO \$50.511 millones que incluyen:

- VNO \$25.749 millones de cuatro BONCER a favor de la provincia de San Luis para la cancelación de deudas judiciales
- VNO \$11.807 millones de BONTE Badlar 2031 para la cancelación de la deuda por capital e intereses generados por los avales del Tesoro 2/2011 y 2/2012 emitidos a favor de ENARSA, correspondientes al Fideicomiso de Administración “Importación de Gas Natural”
- VNO \$8.096 millones de BONTE Badlar 2030 al FGS para la cancelación de los subsidios de tasa previstos en los acuerdos Nación-Provincias y CABA
- VNO \$4.860 millones de BONTE Badlar 2026 a la empresa Argentina de Soluciones Satelitales SA (AR-SAT) en compensación por la provisión de diferentes servicios prestados a distintas dependencias del Sector Público Nacional (SPN) durante el período 2018 a 2020.

En cuanto a las letras del Tesoro, el stock de las letras de mercado denominadas en pesos con respecto al cierre de 2020 aumentó de \$0,8 billones a \$1,9 billones, explicado principalmente por las ajustables por CER y la colocación neta de letras con tasa a descuento, que incluyen las emisiones de las nuevas letras de liquidez (LELITES) que se crearon en octubre de 2021 exclusivamente para los Fondos Comunes de Inversión.

Durante 2021 se emitieron letras a distintos organismos del SPN conforme a lo dispuesto por el DNU 668/2019<sup>17</sup>, con vencimiento en 2021 y 2022 por VNO \$105.405 millones, y en dólares por VNO USD2.176 millones que fueron suscriptos por el FGS. Fuera del marco de este decreto, se colocaron letras en pesos por VNO \$10.326 millones al FGS.

El Banco Central otorgó financiamiento al Tesoro mediante la emisión de letras en dólares con vencimiento en 2030 y 2031 por un total de USD13.764 millones, incluyendo USD4.131 millones destinados al pago de obligaciones con el FMI y USD9.633 millones para refinanciar vencimientos de letras similares. Adicionalmente, el Banco Central aportó un financiamiento neto de \$912.599 millones en concepto de Adelantos Transitorios. Al 31 de diciembre, el stock de este instrumento alcanzó \$2.173.049 millones.

Las operaciones intra-sector público también incluyeron la emisión de pagarés por un total de \$85.000 millones (emitidos al Ministerio del Interior, Superintendencia de Seguros de la Nación, Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria y Ente Nacional de Comunicaciones) por el uso de saldos de la CUT y un incremento de \$80.000 millones en el financiamiento originado en la utilización del FUCO.

<sup>17</sup> El DNU 668/2019 dispuso que las jurisdicciones y entidades del Sector Público Nacional y los fondos y patrimonios de afectación específica administrados por ellos solo pudieran invertir sus excedentes transitorios de liquidez mediante la suscripción de Letras del Tesoro precancelables emitidas con plazo menor a 180 días

En relación con el financiamiento proveniente de organismos internacionales y bilaterales oficiales de crédito, sumaron desembolsos netos negativos por USD1.485 millones, este resultado es explicado principalmente por el pago de las dos primeras cuotas de amortización del préstamo del Acuerdo *Stand-by* con el FMI por el equivalente a USD3.737 millones. Entre los desembolsos netos positivos se destacaron los realizados por el Banco Mundial (USD902 millones) y el BID (USD854 millones).

En junio de 2021 se alcanzó un entendimiento con los países miembro de Club de París para reprogramar el pago de aproximadamente USD2.400 millones que había vencido en mayo y no fue cancelado. Se acordó la realización de dos pagos parciales, en julio 2021 y febrero 2022, en concordancia con los desembolsos que se efectúen a otros acreedores bilaterales, y se difirió la cancelación del capital restante hasta que se defina un nuevo cronograma de pagos, con fecha límite para el nuevo acuerdo en mayo de 2022. El primer pago parcial realizado en julio de 2021 ascendió a aproximadamente USD227 millones.

Por último, se ha continuado con la liquidación de reclamos con los tenedores de deuda no ingresada a los canjes con los términos de la Propuesta de Liquidación de febrero de 2016. Al cierre de 2021, el monto de principal de la deuda pendiente de reestructuración ascendía a aproximadamente USD1.018 millones.

## E. Uso de autorizaciones de crédito público

La Ley 24.156 de Administración Financiera establece que las operaciones de crédito público de la Administración Nacional deben estar autorizadas por la ley de presupuesto general del año respectivo o por una ley específica, a excepción de las operaciones de endeudamiento con organismos financieros internacionales.

La Ley de Presupuesto 2021 autorizó a la Administración Central a emitir títulos públicos y préstamos, desagregando los montos máximos autorizados por diferentes destinos y plazos mínimos de amortización (artículos 42, 43, 44, 48 y 50).

En el **artículo 42** se indicaban los montos máximos de autorización a la Administración Central para la emisión de títulos públicos y préstamos, desagregados por plazo mínimo de amortización. El monto inicial autorizado para la emisión de títulos públicos o préstamos para financiar servicios de la deuda y gastos no operativos se ubicaba en \$4.620.000 millones. Adicionalmente, se incluyó la autorización para contraer préstamos en moneda extranjera con destino a distintos proyectos por un total de USD14.727 millones y EUR150 millones.

En noviembre, el DNU 809/2021 amplió el límite máximo de endeudamiento autorizado para financiar servicios de la deuda y gastos no operativos por el equivalente a \$200.000 millones. Además, la norma incorporó la autorización para contraer un préstamo en dólares para la adquisición de vacunas contra el COVID-19 por USD100 millones.

En relación con este artículo, la Cuenta de Inversión reporta que se colocaron títulos públicos y préstamos para financiar servicios de la deuda y gastos no operativos por un monto total equivalente a \$4.531.195 millones durante 2021, dejando un remanente de \$288.805 millones según los montos autorizados vigentes al cierre del ejercicio. También se tomó el préstamo por USD100 millones para la adquisición de vacunas contra el COVID-19.

Los **artículos 43 y 44** establecieron límites para hacer uso del crédito con vencimiento dentro del mismo ejercicio. En este caso, los límites fueron fijados sobre los montos en circulación de estos instrumentos.

El **artículo 43** autorizó la emisión de letras para el cumplimiento de las operaciones previstas en el programa financiero hasta alcanzar un importe en circulación de VN\$1.560.400 millones, incluyendo la modificación introducida por el DNU 489/2021. Esta autorización se utilizó a lo largo del año, y tal como estaba previsto a fin del ejercicio dichas letras se habían amortizado completamente.

Por otro lado, el **Artículo 44** autorizó a la Tesorería General de la Nación (TGN) y a la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSeS) a emitir letras de corto plazo hasta alcanzar un monto en circulación de \$132.000 millones y \$120.000 millones. La Cuenta de Inversión reporta que no se efectuaron colocaciones bajo estas autorizaciones durante 2021.

El **Artículo 48** autorizó el otorgamiento de avales por USD6.005 millones, monto que fue ampliado en USD167 millones por el DNU 489/2021. La Cuenta de Inversión informa el otorgamiento de cuatro avales por un total de USD282 millones y EUR15 millones.

#### Cuadro 21. Emisión de avales del Tesoro Nacional en 2021

Ente avalado	Beneficiario	Destino	Monto
Aerolíneas Argentinas S.A.	Banco de la Nación Argentina	Refinanciación de un préstamo para la compra de 20 aeronaves Embraer-190 que ingresaron en los años 2010-2011	USD 167.605.560
Provincia de Buenos Aires	Banco Europeo de Inversiones (BEI)	Financiación del "Proyecto de Apoyo a la Gestión Integral de la Cuenca del Río Salado"	USD 110.000.000
INVAP S.A.	HSBC Bank Argentina S.A.	Garantía de desempeño por el contrato con la Fundación Stichting Voorbereiding Pallas-Reactor para la provisión de la ingeniería, fabricación, montaje y puesta en marcha de un reactor de investigación y producción de radioisótopos	EUR 15.000.000
INVAP S.A.	Banco de la Provincia de Buenos Aires	Prorrogar garantías en el marco del contrato firmado con Commissariat à l'Energie Atomique (COMENA), por la segunda fase del aumento de potencia del Reactor NUR	USD 5.000.000

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2021.

Finalmente, el **artículo 50** autorizó la emisión de bonos de consolidación de deuda (BOCONES) por \$8.600 millones, de los cuales se colocaron \$4.098 millones.

## 2. Sector Público Nacional no financiero

El Sector Público Nacional (SPN) incluye a la Administración Nacional, las Universidades Nacionales, las Empresas y Sociedades No Financieras del Estado Nacional, los Entes Públicos excluidos expresamente del Presupuesto de la Administración Nacional y los Fondos Fiduciarios.

### A. Ejecución presupuestaria

#### A.1. Relación con el presupuesto inicial

##### I. Esquema Ahorro – Inversión – Financiamiento

#### Cuadro 22. Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento. SPN no financiero Relación de la ejecución (base devengado) con el presupuesto inicial

Año 2021, en millones de \$ y %

Concepto	Presupuesto Inicial	Ejecución	Desvío	
			\$	%
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>7.522.031</b>	<b>10.290.082</b>	<b>2.768.051</b>	<b>36,8</b>
Ingresos tributarios	4.222.871	5.132.944	910.073	21,6
Ap. y cont. Seguridad Social	2.125.353	2.367.434	242.081	11,4
Ingresos no tributarios	153.690	475.096	321.406	209,1
Venta de bienes y servicios	13.729	33.399	19.670	143,3
Ingresos de operación	-	521.269	521.269	-
Rentas de la propiedad (*)	997.584	1.232.261	234.677	23,5
Transferencias corrientes	8.098	459.181	451.083	5.570,1
Otros recursos	705	68.498	67.793	9.620,1
<b>II. Gastos corrientes</b>	<b>8.029.252</b>	<b>10.581.824</b>	<b>2.552.571</b>	<b>31,8</b>
Gastos de Consumo	1.194.590	2.708.725	1.514.135	126,7
Intereses y otras Rentas de la Propiedad	544.272	787.813	243.541	44,7
Prestaciones de la Seguridad Social	3.380.959	3.697.490	316.531	9,4
Otros Gastos Corrientes	24.211	44.104	19.893	82,2
Transferencias Corrientes	2.676.150	3.343.692	667.542	24,9
Déficit operativo de empresas públicas	209.070	-	-209.070	-
<b>III. Resultado Económico</b>	<b>-507.222</b>	<b>-291.742</b>	<b>215.480</b>	<b>-42,5</b>
<b>IV. Ingresos de capital</b>	<b>19.408</b>	<b>62.762</b>	<b>43.354</b>	<b>223,4</b>
Recursos Propios de Capital	18.117	28.722	10.605	58,5
Transferencias de Capital	1.084	33.921	32.837	3.030,4
Disminución de la Inv. Financiera	207	119	-88	-42,3
<b>V. Gastos de capital</b>	<b>883.478</b>	<b>863.284</b>	<b>-20.195</b>	<b>-2,3</b>
Inversión real directa	477.144	463.357	-13.786	-2,9
Transferencias de capital	310.330	314.796	4.466	1,4
Inversión financiera	96.005	85.130	-10.875	-11,3
<b>VI. Ingresos totales</b>	<b>7.541.439</b>	<b>10.352.844</b>	<b>2.811.406</b>	<b>37,3</b>
<b>VII. Gastos totales</b>	<b>8.912.730</b>	<b>11.445.107</b>	<b>2.532.377</b>	<b>28,4</b>
<b>VIII. Gastos primarios</b>	<b>8.368.649</b>	<b>10.657.855</b>	<b>2.289.206</b>	<b>27,4</b>
<b>IX. Resultado Primario</b>	<b>-827.210</b>	<b>-305.011</b>	<b>522.200</b>	<b>-63,1</b>
<b>X. Resultado Financiero</b>	<b>-1.371.292</b>	<b>-1.092.263</b>	<b>279.029</b>	<b>-20,3</b>
XI. Fuentes financieras	7.201.736	7.481.544	279.808	3,9
XII. Aplicaciones financieras	5.830.445	6.389.281	558.836	9,6
<b>XIII. Financiamiento Neto</b>	<b>1.371.292</b>	<b>1.092.263</b>	<b>-279.029</b>	<b>-20,3</b>

(\*) Incluye utilidades transferidas desde el BCRA por \$800.000 millones.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021 y el Presupuesto Consolidado del SPN 2021 (DA 438/21).

## A.2. Relación con la ejecución del ejercicio 2020

### I. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento

#### Cuadro 23. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento. SPN no financiero (base devengado)

2020 - 2021, en millones de \$, % de var. nom. y real y % del PIB

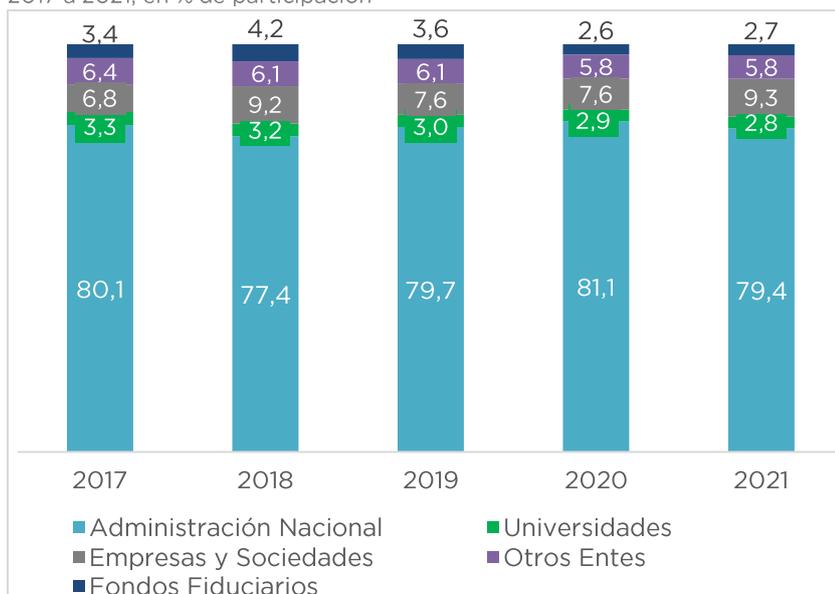
Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		% del PIB	
	2020	2021	Nom.	Real	2020	2021
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>6.814.454</b>	<b>10.290.082</b>	<b>51,0</b>	<b>1,7</b>	<b>25,1</b>	<b>22,2</b>
Ingresos tributarios	2.830.215	5.132.944	81,4	22,2	10,4	11,1
Ap. y cont. de la Seguridad Social	1.519.743	2.367.434	55,8	5,0	5,6	5,1
Ingresos no tributarios	186.321	475.096	155,0	71,8	0,7	1,0
Venta de bienes y servicios	29.052	33.399	15,0	-22,5	0,1	0,1
Ingresos de operación	280.248	521.269	86,0	25,3	1,0	1,1
Rentas de la propiedad (*)	1.884.503	1.232.261	-34,6	-55,9	6,9	2,7
Transferencias corrientes	41.349	459.181	1.010,5	648,3	0,2	1,0
Otros recursos	43.023	68.498	59,2	7,3	0,2	0,1
<b>II. Gastos corrientes</b>	<b>7.291.798</b>	<b>10.581.824</b>	<b>45,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>26,8</b>	<b>22,9</b>
Gastos de consumo	1.583.142	2.708.725	71,1	15,3	5,8	5,9
Remuneraciones	1.055.931	1.630.863	54,4	4,1	3,9	3,5
Bienes y servicios	492.509	1.017.178	106,5	39,2	1,8	2,2
Otros gastos	34.702	60.684	74,9	17,8	0,1	0,1
Intereses y otras rentas de la propiedad	641.372	787.813	22,8	-17,2	2,4	1,7
Intereses	641.202	787.252	22,8	-17,3	2,4	1,7
Otras rentas	170	560	229,1	121,7	0,0	0,0
Prestaciones de la Seguridad Social	2.614.841	3.697.490	41,4	-4,7	9,6	8,0
Otros gastos corrientes	57.540	44.104	-23,4	-48,4	0,2	0,1
Transferencias corrientes	2.394.903	3.343.692	39,6	-5,9	8,8	7,2
Al sector privado	1.993.288	2.811.766	41,1	-5,0	7,3	6,1
Al sector público	395.427	519.648	31,4	-11,5	1,5	1,1
Al sector externo	6.189	12.277	98,4	33,7	0,0	0,0
<b>III. Resultado Económico</b>	<b>-477.344</b>	<b>-291.742</b>	<b>-38,9</b>	<b>-58,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,6</b>
<b>IV. Ingresos de capital</b>	<b>131.988</b>	<b>62.762</b>	<b>-52,4</b>	<b>-68,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>
Recursos propios de capital	23.722	28.722	21,1	-18,4	0,1	0,1
Transferencias de capital	24.321	33.921	39,5	-6,0	0,1	0,1
Disminución de la inversión financiera	83.945	119	-99,9	-99,9	0,3	0,0
<b>V. Gastos de capital</b>	<b>386.916</b>	<b>863.284</b>	<b>123,1</b>	<b>50,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>
Inversión real directa	198.671	463.357	133,2	57,2	0,7	1,0
Transferencias de capital	134.770	314.796	133,6	57,4	0,5	0,7
Inversión financiera	53.475	85.130	59,2	7,3	0,2	0,2
<b>VI. Ingresos totales</b>	<b>6.946.441</b>	<b>10.352.844</b>	<b>49,0</b>	<b>0,4</b>	<b>25,5</b>	<b>22,4</b>
<b>VII. Gastos totales</b>	<b>7.678.714</b>	<b>11.445.107</b>	<b>49,0</b>	<b>0,4</b>	<b>28,2</b>	<b>24,7</b>
<b>VIII. Gastos primarios</b>	<b>7.037.512</b>	<b>10.657.855</b>	<b>51,4</b>	<b>2,0</b>	<b>25,9</b>	<b>23,0</b>
<b>IX. Resultado Primario</b>	<b>-91.070</b>	<b>-305.011</b>	<b>234,9</b>	<b>125,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>
<b>X. Resultado Financiero</b>	<b>-732.272</b>	<b>-1.092.263</b>	<b>49,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,4</b>
<b>XI. Fuentes financieras</b>	<b>4.470.905</b>	<b>7.481.544</b>	<b>67,3</b>	<b>12,8</b>	<b>16,4</b>	<b>16,2</b>
Disminución de la inv. financiera	460.602	790.681	71,7	15,7	1,7	1,7
Endeud. pub. e increm. de otros pasivos	3.757.629	6.477.232	72,4	16,1	13,8	14,0
Incremento del patrimonio	252.675	213.631	-15,5	-43,0	0,9	0,5
<b>XII. Aplicaciones financieras</b>	<b>3.738.633</b>	<b>6.389.281</b>	<b>70,9</b>	<b>15,2</b>	<b>13,7</b>	<b>13,8</b>
Inversión financiera	1.759.559	2.700.742	53,5	3,4	6,5	5,8
Amortiz. deudas y dism. otros pasivos	1.950.283	3.649.759	87,1	26,1	7,2	7,9
Disminución del patrimonio	28.791	38.780	34,7	-9,2	0,1	0,1
<b>XIII. Financiamiento Neto</b>	<b>732.272</b>	<b>1.092.263</b>	<b>49,2</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>
Rentas BCRA	1.606.983	787.712	-51,0	-67,0	5,9	1,7
<b>XIV. Resultado Económico sin BCRA</b>	<b>-2.084.327</b>	<b>-1.079.454</b>	<b>-48,2</b>	<b>-65,1</b>	<b>-7,7</b>	<b>-2,3</b>
<b>XV. Resultado Primario sin BCRA</b>	<b>-1.698.053</b>	<b>-1.092.723</b>	<b>-35,6</b>	<b>-56,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>-2,4</b>
<b>XVI. Resultado Financiero sin BCRA</b>	<b>-2.339.255</b>	<b>-1.879.976</b>	<b>-19,6</b>	<b>-45,8</b>	<b>-8,6</b>	<b>-4,1</b>

(\*) Incluye utilidades transferidas desde el BCRA.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2020 y a la Cuenta de Inversión 2021.

### Gráfico 15. Gastos totales por subsector del SPN no financiero

2017 a 2021, en % de participación



La ponderación sectorial del gasto muestra la magnitud de la Administración Nacional.

Durante los últimos años, este sector tuvo en promedio una participación cercana al 80% en el total del SPN no financiero.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión de cada ejercicio.

### Cuadro 24. Ingresos, gastos y resultado financiero. SPN no financiero (base devengado)

2021, en millones de \$ y % del PIB

Concepto	Adm. Nacional	Univers.	Empresas	Entes	Fondos	Eliminación (**)	Total
Ingresos corrientes (*)	8.653.459	346.221	957.329	774.805	630.590	1.072.323	10.290.082
Gastos corrientes	9.570.459	314.446	863.123	660.937	245.182	1.072.323	10.581.824
Recursos de capital	13.917	10.299	302.514	692	339.689	604.348	62.762
Rec. Propios de Capital	133	22	25.857	692	2.019		28.722
Transferencias de Capital	13.665	10.277	276.657		337.670	604.348	33.921
Disminuc. Inv. Financiera	119						119
Gastos de capital	1.192.705	8.961	203.924	1.346	60.697	604.348	863.284
<b>Ingresos totales</b>	<b>8.667.376</b>	<b>356.520</b>	<b>1.259.843</b>	<b>775.498</b>	<b>970.279</b>	<b>1.676.671</b>	<b>10.352.844</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>10.763.164</b>	<b>323.407</b>	<b>1.067.046</b>	<b>662.282</b>	<b>305.879</b>	<b>1.676.671</b>	<b>11.445.107</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-2.095.788</b>	<b>33.113</b>	<b>192.797</b>	<b>113.215</b>	<b>664.400</b>	<b>-</b>	<b>-1.092.263</b>
<b>Resultado Financiero % PIB</b>	<b>-4,50</b>	<b>0,10</b>	<b>0,40</b>	<b>0,20</b>	<b>1,40</b>	<b>-</b>	<b>-2,40</b>
BCRA en % PIB	1,7						1,7
<b>Resultado Financiero % PIB</b>	<b>-6,20</b>	<b>0,10</b>	<b>0,40</b>	<b>0,20</b>	<b>1,40</b>	<b>-</b>	<b>-4,10</b>

(\*) Incluye utilidades transferidas desde el BCRA.

(\*\*) Contempla la eliminación de las transferencias intra - Sector Público no Financiero.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

El déficit financiero del Sector Público Nacional no financiero se ubicó en 2,4% del PIB cuando el de la Administración Nacional fue de 4,5%. La diferencia equivalente a 2,1 p.p. del PIB se explica en un 58,3% por el superávit de los Fondos Fiduciarios (1,4% del PIB).

El resultado financiero de la ejecución informada por los Fondos Fiduciarios al cierre del ejercicio 2021 arrojó un saldo positivo de \$664.400 millones (1,4% del PIB). Los recursos percibidos de la Administración Nacional en concepto de transferencias de capital ascendieron a \$337.670 millones (50,8% del total), destinados principalmente en los fondos para la Vivienda Social y el Pro.Cre.Ar.

### Cuadro 25. Ingresos, gastos y resultado financiero. Fondos Fiduciarios seleccionados

2021, en millones de \$

Concepto	Fondo Fiduc. para Vivienda Social	PRO.CRE.AR	Fondo de Integración Sociourbana	Resto	Total
Ingresos Corrientes	2.424	36.301	71.732	520.133	630.590
Gastos Corrientes	9.591	16.567	17.835	201.188	245.182
Recursos de Capital	69.363	207.321	0	63.006	339.689
Recursos propios de capital	0	1.995	0	24	2.019
Transferencias de capital	69.363	205.326	0	62.982	337.670
Disminución de la inv. Financiera	0	0	0	0	0
Gastos de Capital	0	0	0	60.697	60.697
<b>Recursos Totales</b>	<b>71.787</b>	<b>243.622</b>	<b>71.732</b>	<b>583.138</b>	<b>970.279</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>9.591</b>	<b>16.567</b>	<b>17.835</b>	<b>261.885</b>	<b>305.879</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>62.195</b>	<b>227.055</b>	<b>53.896</b>	<b>321.253</b>	<b>664.400</b>

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2021.

#### **Publicaciones de la OPC**

La Oficina de Presupuesto del Congreso de la Nación fue creada por la Ley 27.343 para brindar soporte al Poder Legislativo y profundizar la comprensión de temas que involucren recursos públicos, democratizando el conocimiento y la toma de decisiones. Es una oficina técnica de análisis fiscal que produce informes abiertos a la ciudadanía. Este informe no contiene recomendaciones vinculantes.

[www.opc.gob.ar](http://www.opc.gob.ar)

