



# INFORME SOBRE LA CUENTA DE INVERSIÓN 2017

## INFORME SOBRE LA CUENTA DE INVERSIÓN 2017

1.	RESUMEN EJECUTIVO	3
2.	INTRODUCCIÓN	5
3.	EVOLUCION DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS	6
4.	ASPECTOS RELEVANTES DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	7
	<i>A) Análisis Financiero</i>	7
	A.1) Ejecución Presupuestaria Ejercicio 2017: comparación con el presupuesto inicial.	7
	<i>i. Cuenta Ahorro-Inversión</i>	7
	<i>ii. Gasto por Finalidad</i>	12
	<i>iii. Gasto por Jurisdicción</i>	14
	<i>iv. Modificaciones Presupuestarias</i>	16
	A.2) Ejecución presupuestaria con relación al ejercicio 2016	18
	<i>i. Cuenta Ahorro-Inversión</i>	18
	<i>ii. Gasto por Finalidad</i>	24
	<i>iii. Gasto por Jurisdicción</i>	25
	<i>iv. Fuentes y Aplicaciones Financieras</i>	27
	A.3) Evolución del Stock de la Deuda Pública	29
	<i>B) Análisis Físico</i>	32
	Anexo I: Cuenta Ahorro - Inversión en % del PBI	37

## **1. RESUMEN EJECUTIVO**

El objetivo del presente trabajo consiste en reflejar sintéticamente los aspectos principales de la Cuenta de Inversión 2017, tanto en su dimensión financiera como física, al sólo efecto de contribuir a su difusión y facilitar su comprensión.

En el marco de lo establecido en el artículo 95 de la Ley N° 24.156, el Poder Ejecutivo remitió la Cuenta de Inversión 2017 al Congreso Nacional, antes del 30 de junio pasado.

Durante el ejercicio 2017, el Resultado Económico negativo de \$431.533,7 millones resultó 60,2% mayor a lo presupuestado, reflejando un incremento de 42,7% con relación a 2016. El Resultado Primario deficitario se ubicó en \$301.351,0 millones, 28,7% por encima del presupuesto inicial y con un crecimiento de 71,8% con relación al año anterior. Por último, el Resultado Financiero implicó un desequilibrio de \$ 616.599,2 millones, 28,2% mayor a lo presupuestado y expandiéndose un 30,7% con respecto al déficit financiero del año anterior.

Los Recursos Totales percibidos por la Administración Nacional ascendieron a \$1.947.105,4 millones, superando lo presupuestado en 3,4%, mientras que se incrementaron 17,4% con relación a 2016. Por su parte, la ejecución de Gastos Totales alcanzó \$2.564.004,6 millones, excediendo en 8,5% el presupuesto inicial y reflejando una suba de 20,3% con respecto a 2016.

La asignación del gasto público por Finalidad, muestra que las funciones Deuda Pública y Administración Gubernamental registran los mayores desvíos: 31,1% y 28,3% con respecto al presupuesto inicial. Por otra parte, los gastos destinados a Servicios Sociales exhiben un desvío del 5,5% respecto a lo presupuestado, mientras que los Servicios de Defensa y Seguridad una ejecución 1,0% superior a lo previsto. Los Servicios Económicos presentan una ejecución en línea con la previsión inicial.

Con relación al año anterior, la ejecución de 2017 presenta los mayores incrementos en Servicios Sociales y Administración Gubernamental, con subas del 33,4% i.a. y 32,6% i.a. respectivamente, superando el crecimiento total del gasto que alcanzó 20,3% i.a. Asimismo, se destacan la caída de 12,7% i.a. en los Servicios Económicos, explicada por una menor asignación a subsidios para los sectores económicos (energía y transporte) y los menores incrementos de las finalidades Defensa y Seguridad (19,6% i.a.) y Deuda Pública (5,8% i.a.).

A través de diferentes modificaciones presupuestarias el cálculo de recursos corrientes y de capital de la Administración Nacional se modificó en \$91.652,4 millones (4,9%) y el presupuesto de gastos

corrientes y de capital se incrementó en \$269.855,9 millones (11,4%). Dichas modificaciones impactaron en el resultado financiero presupuestado, de saldo deficitario, en \$178.203,5 millones (37,1%).

El stock de deuda pública del Sector Público Nacional alcanzó USD319.308 millones a fin de 2017, acumulando un incremento de USD48.724 millones a lo largo del año. En relación al Producto, la deuda aumentó 4,4 puntos porcentuales, pasando de 52,4% del PIB a fin de 2016 a 56,8% al cierre de 2017. El aumento de la deuda pública se dio, principalmente, a través de la emisión de títulos públicos.

Como se señalara, la Cuenta de Inversión información vinculada al análisis de los resultados físicos, en base al seguimiento periódico del cumplimiento de las metas de producción pública de bienes y servicios.

En este sentido, el 76,6% del gasto total ejecutado por la Administración Nacional corresponde a la categoría de Programa. El resto se concentra en Actividades Centrales y Comunes y Otras Categorías Presupuestarias.

Para efectuar el análisis físico, se escogieron 21 Programas de las 330 categorías que cuentan con seguimiento físico en el presupuesto nacional. Dichos programas representan el 54,4% del total del gasto devengado en 2017 y el 71,0% del gasto devengado en la categoría Programas, indicando la representatividad de la muestra escogida.

Desde el punto de vista financiero, estos 21 Programas ejecutaron un gasto de \$1.397.201,4 millones sobre un total de \$2.564.004,6 millones (54,4%), alcanzando un porcentaje de ejecución promedio de 99,3% en 2017. Desde el punto de vista físico se observa que 7 programas sobrecumplieron la meta programada (+100%), 6 programas tuvieron una ejecución de entre el 85% y el 100% y 8 programas tuvieron una ejecución inferior a 85%.

## 2. INTRODUCCIÓN

La Cuenta de Inversión es un instrumento de rendición de cuentas previsto en la Constitución Nacional,<sup>1</sup> mediante el cual el Poder Ejecutivo Nacional informa al Congreso de la Nación la afectación de los recursos asignados por la Ley de Presupuesto anual. Por otra parte, la Ley N° 24.156 de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional establece que la Contaduría General de la Nación debe preparar anualmente la cuenta de inversión y presentarla, definiendo además los contenidos mínimos que debe incluir el documento.

En tal sentido, el artículo 95 de la Ley N° 24.156 señala que “La cuenta de inversión, que deberá presentarse anualmente al Congreso Nacional antes del 30 de junio del año siguiente al que corresponda tal documento, contendrá como mínimo:

- 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.”

En términos generales, la cuenta de inversión presenta de manera exhaustiva toda la información financiera relacionada a la administración gubernamental y la ejecución del presupuesto durante el año fiscal. Adicionalmente, contiene información sobre el desenvolvimiento de la producción pública y los resultados alcanzados, constituyéndose como el documento emblemático a la hora de rendir cuentas por parte del Poder Ejecutivo Nacional al Congreso y la ciudadanía en general. Cabe mencionar que el documento no presenta informes sobre costos de la producción pública.

---

<sup>1</sup> Artículo 75 inciso 8: “El Congreso Nacional deberá fijar anualmente el presupuesto general de gastos y cálculo de recursos de la administración nacional, en base al programa general de gobierno y al plan de inversiones públicas y aprobar o desechar la cuenta de inversión.”

La Cuenta de Inversión correspondiente a 2017, 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 se refiere a los aspectos metodológicos y conceptuales, así como al análisis de la ejecución del Presupuesto Nacional, con explicaciones, gráficos y cuadros. 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 N° 24.156 y normas modificatorias y complementarias. Incluye el Sistema de Seguimiento Físico - Financiero, los Resultados por Programas y Proyectos por Orden Institucional y, específicamente, el Seguimiento Físico - Financiero de Proyectos.

El alcance del presente trabajo consiste en reflejar sintéticamente los aspectos centrales de la ejecución presupuestaria correspondiente al ejercicio 2017. En primer lugar, se exponen las estimaciones de las principales variables macroeconómicas contenidas en el proyecto de ley de presupuesto 2017, comparadas con sus respectivos valores observados. Luego se analiza la ejecución presupuestaria en dos dimensiones: financiera y física. En el primer caso, el análisis se centra en la comparación de la ejecución presupuestaria con el crédito inicial y con la ejecución del año anterior, utilizando el esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento y adicionalmente las clasificaciones por Finalidad y Jurisdicción para las erogaciones. Asimismo, se analiza la evolución del stock de deuda en el periodo. Con relación al análisis físico, se consideraron los programas de mayor relevancia presupuestaria, que además se vinculan con los objetivos del Plan de Gobierno, de acuerdo con lo que consta en el Mensaje del Proyecto de Ley de Presupuesto del ejercicio 2018.

### **3. EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS**

A continuación, se exponen las principales variables macroeconómicas estimadas en el proyecto de presupuesto 2017 y los valores finalmente observados al cierre de dicho ejercicio.

**Cuenta de Inversión 2017**  
**Evolución de las Variables Macroeconómicas**  
en millones de pesos y porcentajes

Variables	Presupuesto	Observado
Tipo de Cambio nominal \$/U\$S (promedio)	17,92	16,56
Variación anual del Deflactor del PIB (promedio)	19,40%	25,30%
Variación anual del Deflactor del Consumo Total (promedio)	19,40%	25,00%
Variación anual IPC INDEC – Metas	12%-17%	24,80%
Exportaciones FOB (millones de dólares)	64.278	58.428
Importaciones CIF (millones de dólares)	66.144	66.899
Saldo Comercial (millones de dólares)	-1.866	-8.471

Fuente: Proyecto de Ley Presupuesto 2017, INDEC y Banco Central de la República Argentina

#### **4. ASPECTOS RELEVANTES DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**

A efectos de destacar los aspectos más relevantes de la Cuenta de Inversión 2017, el análisis se realiza en dos apartados: A) Análisis Financiero y B) Análisis Físico.

##### ***A) Análisis Financiero***

El presente apartado contiene una síntesis de la información financiera presentada en el documento mencionado. Se analiza la ejecución presupuestaria y su comparación con el presupuesto aprobado por el Poder Legislativo, así como también su comparación con la ejecución del ejercicio anterior. Se utiliza para dicho análisis el esquema Ahorro-Inversión basado en las clasificaciones por naturaleza económica y rubro para el caso de los recursos y económica para los gastos. En el caso de las erogaciones, se consideran además las clasificaciones por finalidad y jurisdicción. Por último, se analiza la evolución del stock de la deuda pública.

##### **A.1) Ejecución Presupuestaria Ejercicio 2017: comparación con el presupuesto inicial.**

###### ***i. Cuenta Ahorro-Inversión***

Como se observa en el Cuadro que a continuación se expone, durante el ejercicio 2017, el **Resultado Económico** ascendió a -\$431.533,7 millones, es decir \$162.088,0 millones (60,2%) más respecto a lo presupuestado. Por otra parte, el **Resultado Primario**, que no tiene en cuenta los intereses percibidos y devengados, alcanzó los -\$441.215,5 millones, \$74.260,4 millones (20,2%)

por encima del presupuesto inicial. Por último, el **Resultado Financiero** fue de -\$616.599,2 millones, \$135.758,8 millones por sobre lo presupuestado.

**Cuenta de Inversión 2017 - Administración Pública Nacional**  
**Cuenta Ahorro – Inversión**  
en millones de pesos

Concepto	Presupuesto Inicial (1)	Presupuesto Final (2)	Ejecutado (3)	Desvío Ejecución	
				\$ (4)= (3)-(1)	% (5)=(3)/(1)
<b>I - Ingresos Corrientes</b>	<b>1.879.131,1</b>	<b>1.960.194,7</b>	<b>1.933.918,0</b>	<b>54.786,9</b>	<b>2,9</b>
Ingresos Tributarios	1.032.178,3	1.075.564,3	1.046.499,6	14.321,3	1,4
Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social	606.404,2	633.571,5	629.262,8	22.858,7	3,8
Rentas de la propiedad	192.922,4	198.033,5	201.212,5	8.290,1	4,3
Intereses	132.728,4	137.357,5	139.864,5	7.136,0	5,4
Otras rentas de la propiedad	60.193,9	60.676,0	61.348,0	1.154,1	1,9
Otros Ingresos	47.626,3	53.025,5	56.943,1	9.316,8	19,6
<b>II - Gastos Corrientes</b>	<b>2.148.576,8</b>	<b>2.422.447,9</b>	<b>2.365.451,7</b>	<b>216.874,9</b>	<b>10,1</b>
Gastos de Consumo	264.835,7	281.128,0	272.187,9	7.352,2	2,8
Remuneraciones	264.835,7	281.128,0	272.187,9	7.352,2	2,8
Rentas de la propiedad	246.629,3	326.237,0	315.337,8	68.708,5	27,9
Prestaciones de la Seguridad Social	963.181,1	1.019.289,4	1.014.017,4	50.836,3	5,3
Transferencias Corrientes	582.946,4	691.903,1	672.895,4	89.949,0	15,4
Al Sector Externo	1.017,8	3.758,2	2.703,1	1.685,3	165,6
Al Sector Privado	317.508,3	353.045,3	344.119,4	26.611,1	8,4
Al Sector Público	264.420,3	335.099,5	326.073,0	61.652,7	23,3
Otros Gastos	90.984,3	103.890,3	91.013,2	28,9	0,0
<b>III - Resultado Económico (I-II)</b>	<b>-269.445,7</b>	<b>-462.253,2</b>	<b>-431.533,7</b>	<b>-162.088,0</b>	<b>60,2</b>
<b>IV - Recursos de capital</b>	<b>3.687,4</b>	<b>14.276,2</b>	<b>13.487,4</b>	<b>9.800,0</b>	<b>265,8</b>
<b>V - Gastos de Capital</b>	<b>215.082,1</b>	<b>211.066,9</b>	<b>198.552,8</b>	<b>-16.529,2</b>	<b>-7,7</b>
Inversión Real Directa	65.474,6	65.797,9	59.450,5	-6.024,1	-9,2
Transferencias de Capital	133.842,9	131.985,7	126.389,2	-7.453,7	-5,6
Al Sector Externo	227,7	686,1	653,2	425,5	186,8
Al Sector Privado	7.001,2	4.988,7	3.916,8	-3.084,4	-44,1
Al Sector Público	126.614,0	126.310,9	121.819,2	-4.794,8	-3,8
Inversión Financiera	15.764,6	13.283,3	12.713,2	-3.051,4	-19,4
<b>VI - Total Recursos (I+IV)</b>	<b>1.882.818,5</b>	<b>1.974.470,9</b>	<b>1.947.405,4</b>	<b>64.586,9</b>	<b>3,4</b>
<b>VII - Total Gastos (II+V)</b>	<b>2.363.658,9</b>	<b>2.633.514,8</b>	<b>2.564.004,6</b>	<b>200.345,7</b>	<b>8,5</b>
<b>VIII - Total Gasto Primario</b>	<b>2.117.045,1</b>	<b>2.307.307,9</b>	<b>2.248.756,4</b>	<b>131.711,3</b>	<b>6,2</b>
<b>IX - Resultado Primario</b>	<b>-234.226,6</b>	<b>-332.836,9</b>	<b>-301.351,0</b>	<b>-67.124,4</b>	<b>28,7</b>
<b>XI - Resultado Financiero (VI-VII)</b>	<b>-480.840,4</b>	<b>-659.043,9</b>	<b>-616.599,2</b>	<b>-135.758,8</b>	<b>28,2</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.

### Resultados Presupuestarios Ejercicio 2017



Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017.

Los **Recursos** percibidos por la Administración Nacional, superaron en \$64.586,9 millones lo presupuestado (equivalente a +3,4% sobre lo proyectado).

La principal diferencia se ubicó en los recursos de las Instituciones de la Seguridad Social (\$67.157 millones, o 7% superior a lo presupuestado). Por su parte, los Organismos Descentralizados, con recursos que superaron el presupuesto en \$8.305 millones, fueron los que mayor desvío presentaron (18%), en tanto que la Administración Central percibió finalmente \$10.876 millones menos a los presupuestados (un desvío de -1%).

Cabe señalar que durante 2017 se aplicaron algunas modificaciones en el destino de los recursos a los diferentes sectores de la Administración Nacional producto de acuerdos entre la Nación y las Provincias, como la paulatina devolución del 15% de los recursos que se destinaban a la ANSES (se contabiliza en Instituciones de la Seguridad Social), que fueran compensados con fondos que en el ejercicio de presupuestación se incluían en la Administración Central.

Por otro lado, continuó el ingreso de fondos originados en la Ley 27.260 de Sinceramiento Fiscal, que no se encontraban contemplados en el Presupuesto 2017, lo que implicó la mayor diferencia en los recursos (\$44.811 millones).

Otro factor determinante en la divergencia entre lo presupuestado y lo percibido respondió al contexto macroeconómico. Si bien no es cuantificable este impacto, se pueden entender los comportamientos de algunos tributos en base a diferentes variables macroeconómicas.

Finalmente, se presenta información relacionada con las Contribuciones al Tesoro y de los Ingresos por Remanentes, que incluye las Contribuciones que durante el ejercicio 2017 diversos organismos de la Administración Central y Organismos Descentralizados han efectuado a favor del Tesoro Nacional, la ejecución de los remanentes del ejercicio 2016 y anteriores durante el año 2017 y un detalle del Recaudado no Devengado de los Servicios Administrativo Financieros de la Administración Central, los Organismos Descentralizados y las Instituciones de la Seguridad Social para el ejercicio.

**Cuenta de Inversión 2017**  
**Recursos**  
en millones de pesos

RUBRO	RECAUDADO				PRESUPUESTADO			
	AC	OD	ISS	AN	AC	OD	ISS	AN
I INGRESOS TRIBUTARIOS	764.111,65	11.240,43	271.147,51	1.046.499,59	800.887,09	10.634,13	220.657,10	1.032.178,31
II INGRESOS NO TRIBUTARIOS	24.706,89	18.778,04	1.191,30	44.676,22	17.279,19	18.355,92	731,81	36.366,92
III APORTES Y CONTRIBUCIONES	8.400	8.473	612.390	629.263	10.230	11.777	584.397	606.404
IV VENTA BS. Y SS. DE ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	3.131	2.600	0	5.731	6.290	3.745	0	10.035
V INGRESOS DE OPERACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
VI RENTAS DE LA PROPIEDAD	87.660	3.198	110.354	201.212	70.626	155	122.141	192.922
VII TRANSFERENCIAS CORRIENTES	6.527	8	0	6.536	1.202	22	0	1.224
VIII RECURSOS DE CAPITAL	3.695	9.790	1	13.487	2.594	1.093	0	3.687
<b>IX TOTAL</b>	<b>898.233</b>	<b>54.088</b>	<b>995.084</b>	<b>1.947.405</b>	<b>909.109</b>	<b>45.783</b>	<b>927.927</b>	<b>1.882.818</b>
	DESVIOS %				DESVIOS ABSOLUTOS			
I INGRESOS TRIBUTARIOS	-4,6%	5,7%	22,9%	1,4%	-36.775	606	50.490	14.321
II INGRESOS NO TRIBUTARIOS	43,0%	2,3%	62,8%	22,8%	7.428	422	459	8.309
III APORTES Y CONTRIBUCIONES	-17,9%	-28,1%	4,8%	3,8%	-1.830	-3.304	27.993	22.859
IV VENTA BS. Y SS. DE ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	-50,2%	-30,6%		-42,9%	-3.159	-1.145	0	-4.304
V INGRESOS DE OPERACIÓN					0	0	0	0
VI RENTAS DE LA PROPIEDAD	24,1%	1959,9%	-9,7%	4,3%	17.035	3.043	-11.787	8.290
VII TRANSFERENCIAS CORRIENTES	443,0%	-61,8%		434,0%	5.325	-14	0	5.312
VIII RECURSOS DE CAPITAL	42,4%	795,7%		265,8%	1.101	8.697	1	9.800
<b>IX TOTAL</b>	<b>-1,2%</b>	<b>18,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>3,4%</b>	<b>-10.876</b>	<b>8.305</b>	<b>67.157</b>	<b>64.587</b>

Fuente: Cuentas de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación

**Comparativo Original vs Recaudado**  
**Ingresos Tributarios**  
en millones de pesos

Rubro	Original	Recaudado	Variación	
			Nominal	En %
<b>Ingresos Tributarios</b>	1.032.178,3	1.046.499,6	14.321,3	1,4%
Ganancias	262.658,4	265.068,9	2.416,5	0,9%
Ganancia Mínima Presunta	1.058,7	1.045,1	-313,6	-1,3%
<b>Régimen de Sinceramiento Fiscal Ley 27.260</b>		<b>44.810,6</b>	<b>44.810,6</b>	
Bienes Personales	4.362,0	8.683,4	4.321,4	99,1%
Valor Agregado	328.489,1	336.391,6	7.892,5	2,4%
Internos Unificados	27.765,9	29.241,7	1.457,8	5,3%
Combustibles Líquidos	34.937,7	39.374,0	4.436,3	12,7%
Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias	135.852,8	137.536,9	1.684,1	1,2%
Consumo de Energía Eléctrica	908,0	1.420,2	512,2	56,4%
Aranceles Importaciones	77.956,7	66.235,0	-11.721,7	-15,0%
Aranceles Exportaciones	101.790,5	64.803,8	-36.986,7	-36,3%
Estadística	1.504,8	1.339,4	-165,4	-11,0%
Otros Tributarios	54.893,6	50.559,3	-4.334,3	-7,9%
Monotributo Impositivo - ANSES	6.001,5	7.282,2	1.280,7	21,3%
ANSES-Adicional Cigarrillos	5.818,0	5.625,6	-192,4	-3,3%
Fondo ATN a Pcias – 1% coparticipados brutos	9.862,1	10.094,8	232,7	2,4%
Fondo Nacional del Turismo	2.069,2	4.730,7	2.661,5	128,6%
Fondo Nacional de la Justicia	18.720,6	17.858,7	-861,9	-4,6%
15% coparticipados brutos	267,8	423,2	155,4	58,0%
Otros	12.154,4	4.544,0	-7.610,4	-62,6%

Fuente: Ley de Presupuesto 2017 y Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación

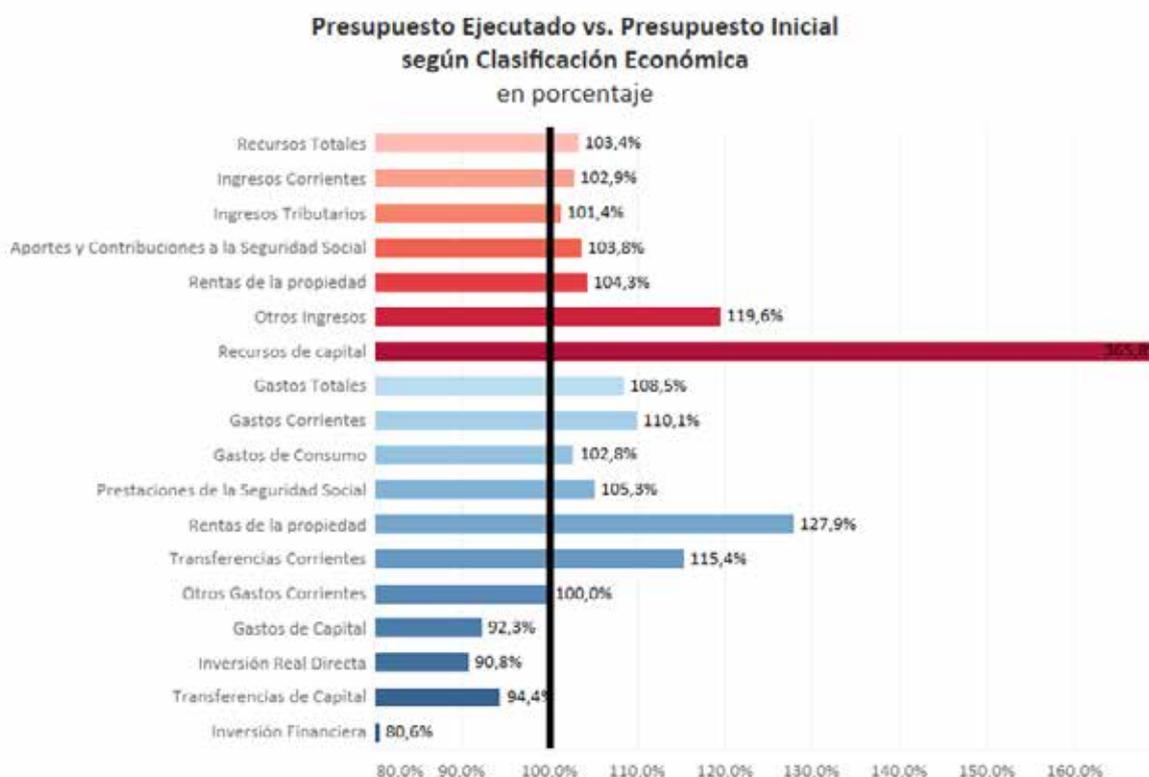
- **Variación en recursos originados en el contexto macroeconómico**

El contexto macroeconómico observado a lo largo de 2017 resultó diferente al proyectado para la elaboración del Presupuesto. En este sentido, la actividad económica registró en el año un menor crecimiento que el proyectado (2,9% contra 3,5%), al tiempo que la inflación fue mayor (24,8% entre puntas, contra una meta con límite superior de 17%).

En ese contexto, la base imponible de los principales tributos (IVA y Ganancias) crecieron más de lo previsto en el presupuesto, situación reflejada en la recaudación.

Por el contrario, los ingresos provenientes del comercio exterior resultaron inferiores a los proyectados, producto de un menor monto transado tanto en exportaciones como importaciones, y un tipo de cambio promedio anual que resultó inferior al utilizado en el Presupuesto.

En lo que respecta a los **Gastos**, los Gastos Corrientes presentan un nivel de ejecución que supera en 10,1% al presupuesto inicial, en tanto que en el caso de los Gastos de Capital se observa una subejecución de 7,7%. Analizando la composición de los Gastos Corrientes, el gasto en Prestaciones de la Seguridad Social (42,9% del total) presenta un desvío de 5,3%, las Transferencias Corrientes (28,4%) un desvío de 15,4% y en menor medida, los Gastos de Consumo (15,4%) e Intereses (13,3%) presentan desvíos de 2,1% y 28,7%, respectivamente. Por su parte, dentro de los Gastos de Capital, las erogaciones en concepto de Transferencias de Capital (63,7% del total) registran un desvío negativo de 5,6%. La Inversión Real Directa (29,9%) presenta una ejecución 9,2% menor al presupuesto inicial aprobado, mientras que en la Inversión Financiera (6,4%) ese registro alcanza -19,4%.



Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017

### *ii. Gasto por Finalidad*

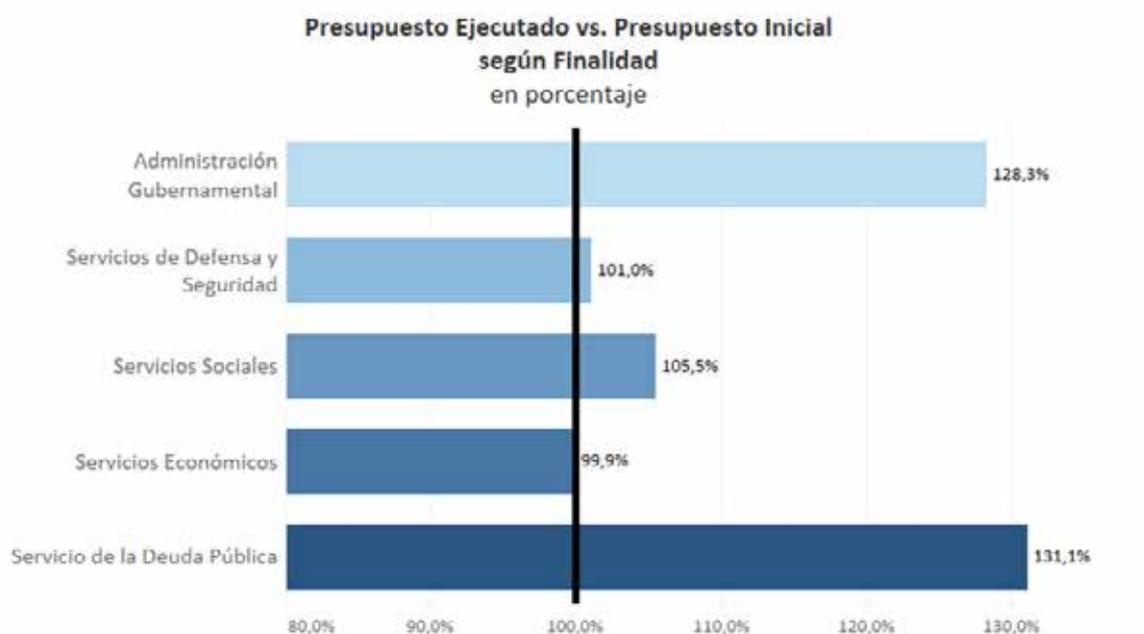
La clasificación del gasto por finalidad presenta de manera agregada las erogaciones según la naturaleza de los servicios que las instituciones públicas brindan a la ciudadanía. Existen cinco

Finalidades dentro de esta clasificación: Administración Gubernamental, Servicios de Defensa y Seguridad, Servicios Sociales, Servicios Económicos y Deuda Pública.

**Cuenta de Inversión 2017 - Administración Pública Nacional**  
**Ejecución Presupuestaria por Finalidad**  
en millones de pesos

Jurisdicción	Presupuesto Inicial (1)	Presupuesto Final (2)	Ejecutado (3)	Desvío Ejecución	
				\$ (4) = (3)-(1)	% (5) = (3)/(1)
Administración Gubernamental	137.686,5	186.194,5	176.642,8	38.956,3	28,3
Servicios de Defensa y Seguridad	126.309,3	135.239,3	127.615,3	1.305,9	1,0
Servicios Sociales	1.512.646,1	1.623.083,3	1.595.942,4	83.296,3	5,5
Servicios Económicos	339.384,9	353.159,2	339.146,6	-238,3	-0,1
Deuda pública	247.632,0	335.838,4	324.657,4	77.025,4	31,1
<b>Totales</b>	<b>2.363.658,9</b>	<b>2.633.514,8</b>	<b>2.564.004,6</b>	<b>200.345,7</b>	<b>8,5</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.



Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017

Las funciones **Deuda Pública** (12,7% del total) y **Administración Gubernamental** (6,9%) registran los mayores desvíos: 31,1% y 28,3% con respecto al presupuesto inicial. Por otra parte, los gastos destinados a **Servicios Sociales** (62,2%) exhiben un desvío del 5,5% respecto a lo presupuestado, mientras que los **Servicios de Defensa y Seguridad** (5,0%) una ejecución 1,0% superior a lo previsto. Por su parte, los **Servicios Económicos** (13,2%) presentan una ejecución en línea con la previsión inicial.

### iii. Gasto por Jurisdicción

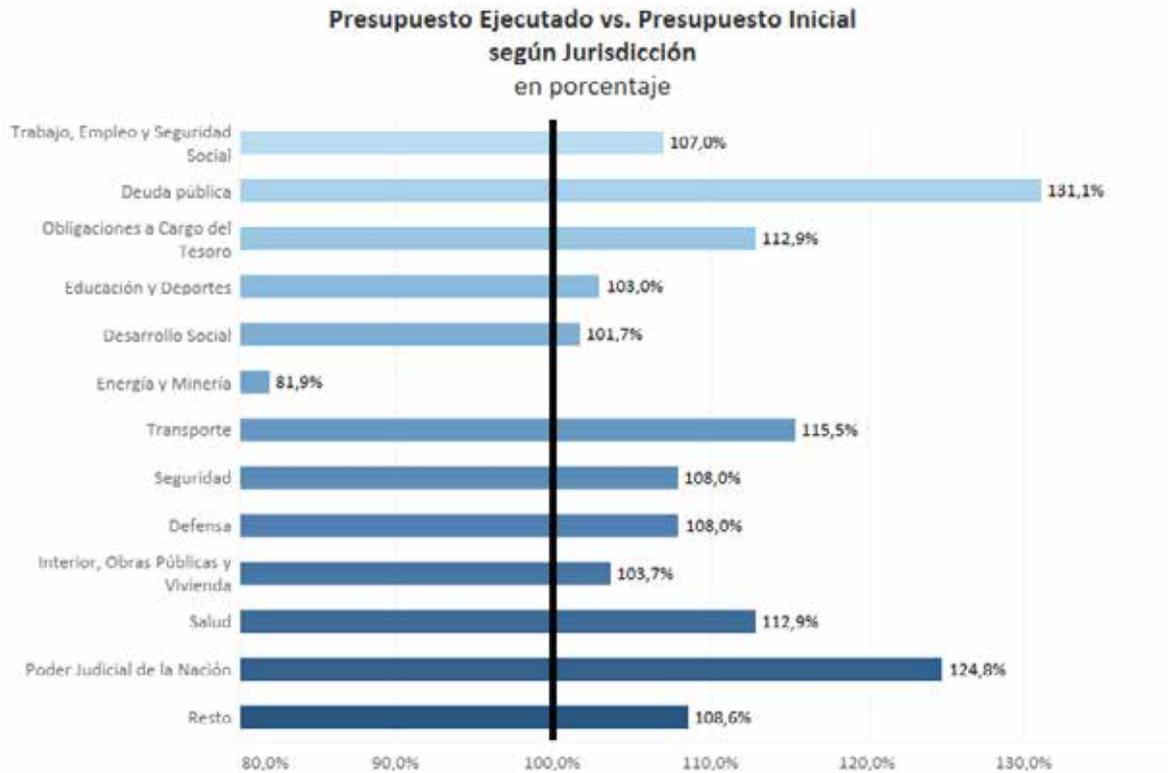
El análisis jurisdiccional facilita el establecimiento de la responsabilidad administrativa que tiene cada institución en el proceso presupuestario y permite establecer orientaciones del gasto en función de la política gubernamental. A continuación, se detalla la ejecución presupuestaria para ejercicio 2017 por principales jurisdicciones según relevancia presupuestaria:

#### Cuenta de Inversión 2017 - Administración Pública Nacional Ejecución Presupuestaria por Jurisdicción en millones de pesos

Jurisdicción	Presupuesto Inicial (1)	Presupuesto Final (2)	Ejecutado (3)	Desvío Ejecución	
				\$ (4) = (3)-(1)	% (5) = (3)/(1)
Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social	1.015.356,6	1.099.961,7	1.086.651,5	71.295,0	7,0
Servicio de la Deuda Pública	247.328,0	335.479,9	324.308,5	76.980,5	31,1
Obligaciones a Cargo del Tesoro	142.753,7	164.387,1	161.238,8	18.485,0	12,9
Ministerio de Educación y Deportes	130.950,6	136.516,1	134.856,4	3.905,8	3,0
Ministerio de Desarrollo Social	131.178,7	138.270,8	133.459,0	2.280,2	1,7
Ministerio de Energía y Minería	153.664,6	134.651,2	125.926,9	-27.737,7	-18,1
Ministerio de Transporte	96.479,0	112.230,9	111.386,4	14.907,4	15,5
Ministerio de Seguridad	97.472,6	110.524,2	105.250,2	7.777,6	8,0
Ministerio de Defensa	94.031,9	106.957,1	101.563,7	7.531,8	8,0
Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda	57.493,8	61.810,1	59.624,2	2.130,3	3,7
Ministerio de Salud	46.267,7	54.498,6	52.238,9	5.971,2	12,9
Poder Judicial de la Nación	23.805,6	30.483,5	29.712,3	5.906,7	24,8
Resto <sup>2</sup>	126.875,9	147.743,7	137.787,7	10.911,8	8,6
<b>Totales</b>	<b>2.363.658,9</b>	<b>2.633.514,8</b>	<b>2.564.004,6</b>	<b>200.345,7</b>	<b>8,5</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.

<sup>2</sup> El resto se compone de las siguientes jurisdicciones: Ministerio de Agroindustria, Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, Poder Legislativo Nacional, Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva, Ministerio Público, Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto, Ministerio de Producción, Jefatura de Gabinete de Ministros, Presidencia de la Nación, Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sustentable, Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, Ministerio de Cultura, Ministerio de Comunicaciones, Ministerio de Turismo y Ministerio de Modernización.

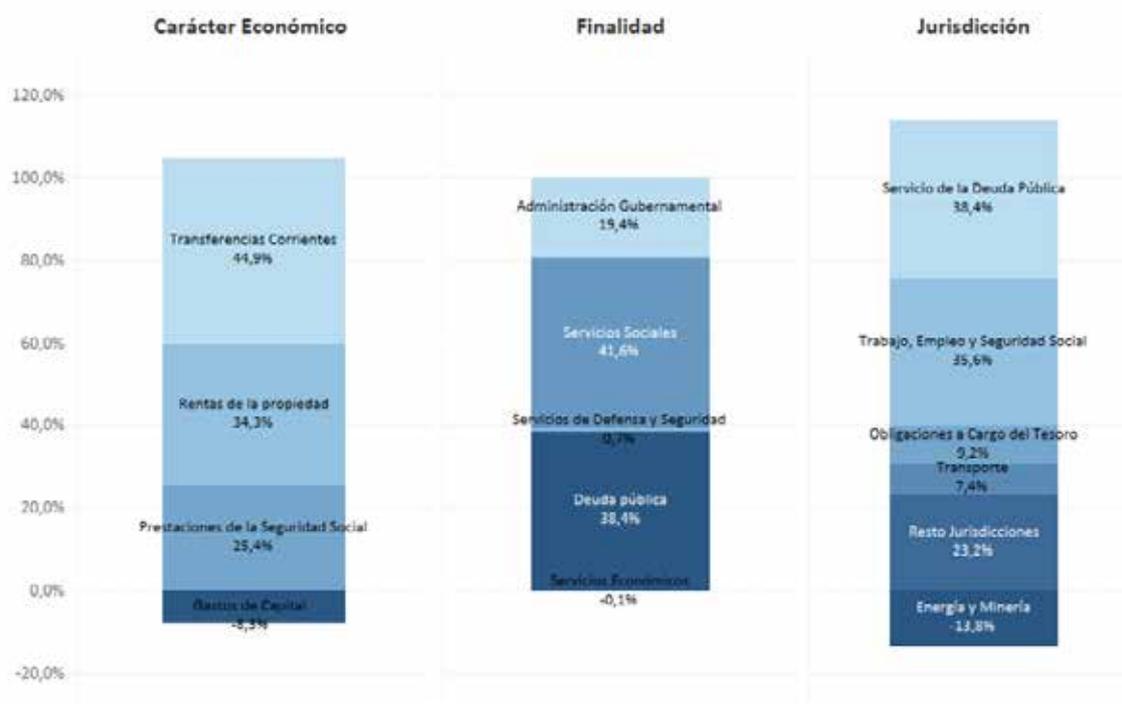


Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017

En un análisis por jurisdicción, se observa que el Servicio de la Deuda y el Poder Judicial presentan ejecuciones presupuestarias que excedieron el presupuesto inicial en 31,1% y 24,8% en cada caso. En el otro extremo, el Ministerio de Energía y Minería registra una ejecución 18,1% inferior a lo presupuestado.

A continuación, se observa de qué manera han contribuido a dicho desvío los distintos componentes del gasto según las clasificaciones presupuestarias consideradas:

### Contribución al Desvío del Gasto en porcentaje



Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017

#### iv. Modificaciones Presupuestarias

El presupuesto inicial aprobado por el Congreso tuvo modificaciones durante el ejercicio a través de diferentes actos administrativos que impactaron en gastos, recursos y resultado financiero:

#### Cuenta de Inversión 2017 - Administración Pública Nacional Modificaciones Presupuestarias. en millones de pesos

Concepto	Presupuesto Inicial (1)	Presupuesto Final (2)	Diferencia (3) \$ (3)=(2)-(1)	% var % (4)=(2)/(1)
I - Ingresos Corrientes	1.879.131,1	1.960.194,7	81.063,6	4,3
II - Gastos Corrientes	2.148.576,8	2.422.447,9	273.871,1	12,7
IV - Recursos de capital	3.687,4	14.276,2	10.588,8	287,2
V - Gastos de Capital	215.082,1	211.066,9	-4.015,2	-1,9
<b>VI - Total Recursos</b>	<b>1.882.818,5</b>	<b>1.974.470,9</b>	<b>91.652,4</b>	<b>4,9</b>
<b>VII - Total Gastos</b>	<b>2.363.658,9</b>	<b>2.633.514,8</b>	<b>269.855,9</b>	<b>11,4</b>
<b>X - Resultado Financiero</b>	<b>-480.840,4</b>	<b>-659.043,9</b>	<b>-178.203,5</b>	<b>37,1</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.

El cálculo de **recursos corrientes y de capital** de la Administración Nacional se modificó en \$91.652,4 millones (4,9%), principalmente por incidencia del Decreto de Necesidad y Urgencia N°

1.013/17 (\$66.775,1 millones) y las Decisiones Administrativas N° 942/17 (\$11.049,9 millones) y N° 1.117/17 (\$3.442,1 millones).

Por su parte, el **presupuesto de gastos corrientes y de capital** se incrementó en \$269.855,9 millones (11,4%), lo que implicó un aumento en los gastos corrientes de \$273.871,1 millones, parcialmente atenuado por una disminución en los de capital por \$4.015,2 millones, a través de la aplicación de las siguientes medidas: Decreto de Necesidad y Urgencia N° 1.013/17 (\$202.026,1 millones) y N° 595/17 (\$15.797,5 millones) y por las Decisiones Administrativas N° 942/17 (\$21.494,2 millones), N° 1.117/17 (\$11.041,1 millones), N° 543/17 (\$8.000,8 millones), N° 774/17 (\$5.118,4 millones), N° 149/17 (\$4.641,3 millones), N° 393/17 (\$1.264,0 millones) y N° 261/17 (\$472,7 millones).

Por último, el **resultado financiero presupuestado**, de saldo deficitario, se modificó en \$178.203,5 millones (37,1%) debido principalmente a la incidencia de los Decretos de Necesidad y Urgencia N° 1.013/17 (-\$135.251 millones) y N° 595/17 (-\$15.000 millones) y la Decisión Administrativa N° 1.117/17 (-\$7.599,1 millones).

## A.2) Ejecución presupuestaria con relación al ejercicio 2016

### i. Cuenta Ahorro – Inversión

#### Comparativo Ejecución 2016- 2017 - Administración Pública Nacional Cuenta Ahorro – Inversión en millones de pesos

Concepto	Ejecutado 2016 (1)	Ejecutado 2017 (2)	Variación	
			\$ (3)= (2)-(1)	% (4)=(2)/(1)
<b>I - Ingresos Corrientes</b>	<b>1.656.233,3</b>	<b>1.933.918,0</b>	<b>277.684,7</b>	<b>16,8</b>
Ingresos Tributarios	911.773,7	1.046.499,6	134.725,9	14,8
Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social	492.752,8	629.262,8	136.510,0	27,7
Rentas de la propiedad	196.974,4	201.212,5	4.238,0	2,2
Intereses	86.207,0	139.864,5	53.657,5	62,2
Otras rentas de la propiedad	110.767,4	61.348,0	-49.419,5	-44,6
Otros Ingresos	54.732,3	56.943,1	2.210,8	4,0
<b>II - Gastos Corrientes</b>	<b>1.958.580,9</b>	<b>2.365.451,7</b>	<b>406.870,8</b>	<b>20,8</b>
Gastos de Consumo	219.873,5	272.187,9	52.314,4	23,8
Remuneraciones	219.873,5	272.187,9	52.314,4	23,8
Rentas de la propiedad	296.333,0	315.337,8	19.004,8	6,4
Intereses	296.301,8	315.248,2	18.946,3	6,4
Otras rentas	31,2	89,6	58,4	187,2
Prestaciones de la Seguridad Social	730.446,2	1.014.017,4	283.571,2	38,8
Transferencias Corrientes	643.554,9	672.895,4	29.340,5	4,6
Al Sector Externo	1.755,8	2.703,1	947,3	54,0
Al Sector Privado	395.334,0	344.119,4	-51.214,6	-13,0
Al Sector Público	246.465,2	326.073,0	79.607,8	32,3
Otros Gastos	68.373,2	91.013,2	22.640,0	33,1
<b>III - Resultado Económico (I-II)</b>	<b>-302.347,6</b>	<b>-431.533,7</b>	<b>-129.186,1</b>	<b>42,7</b>
<b>IV - Recursos de capital</b>	<b>3.150,2</b>	<b>13.487,4</b>	<b>10.337,2</b>	<b>328,2</b>
<b>V - Gastos de Capital</b>	<b>172.532,4</b>	<b>198.552,8</b>	<b>26.020,5</b>	<b>15,1</b>
Inversión Real Directa	43.213,4	59.450,5	16.237,0	37,6
Transferencias de Capital	110.109,8	126.389,2	16.279,4	14,8
Al Sector Externo	769,7	653,2	-116,5	-15,1
Al Sector Privado	5.627,6	3.916,8	-1.710,8	-30,4
Al Sector Público	103.712,6	121.819,2	18.106,7	17,5
Inversión Financiera	19.209,1	12.713,2	-6.496,0	-33,8
<b>VI - Total Recursos (I+IV)</b>	<b>1.659.383,4</b>	<b>1.947.405,4</b>	<b>288.022,0</b>	<b>17,4</b>
<b>VII - Total Gastos (II+V)</b>	<b>2.131.113,3</b>	<b>2.564.004,6</b>	<b>432.891,3</b>	<b>20,3</b>
<b>VIII - Total Gasto Primario</b>	<b>1.834.811,4</b>	<b>2.248.756,4</b>	<b>413.945,0</b>	<b>22,6</b>
<b>IX - Resultado Primario</b>	<b>-175.428,0</b>	<b>-301.351,0</b>	<b>-125.923,0</b>	<b>71,8</b>
<b>X - Resultado Primario sin Rentas (*)</b>	<b>-354.943,2</b>	<b>-438.547,3</b>	<b>-83.604,1</b>	<b>23,6</b>
<b>XI - Resultado Financiero (VI-VII)</b>	<b>-471.729,8</b>	<b>-616.599,2</b>	<b>-144.869,3</b>	<b>30,7</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017 y Cuenta de Inversión 2016, Contaduría General de la Nación.

La ejecución presupuestaria de la Administración Pública Nacional registró en 2017 un resultado financiero deficitario de \$616.599,2 millones, con un aumento de \$144.869,3 millones (30,7%) con

relación al año anterior. Por su parte, el resultado económico y el resultado primario (ambos negativos) alcanzaron \$431.533,7 millones y \$301.351,3 millones, respectivamente, con subas de \$129.186,1 (42,7%) y \$125.923,0 (71,8%) en cada caso. A continuación, se exponen los resultados para los ejercicios 2016 y 2017:



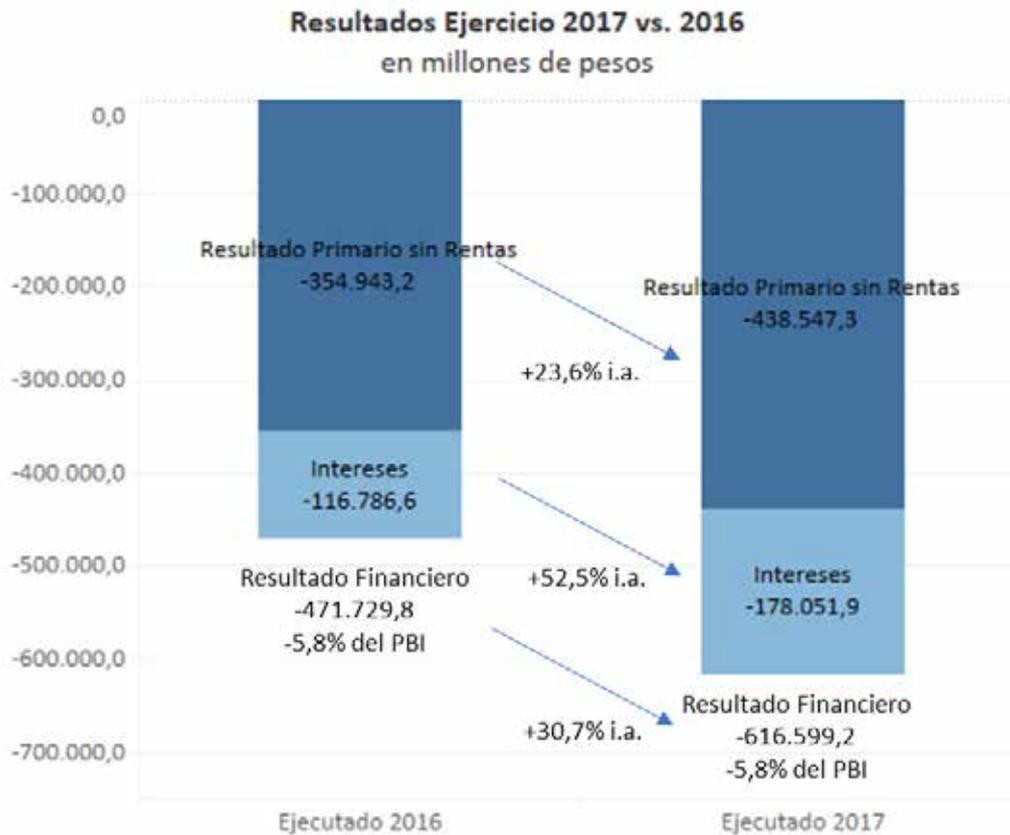
Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017

Por otra parte, de acuerdo a la metodología utilizada actualmente, el Resultado Primario sin Rentas de la Administración Nacional en 2017 fue negativo en \$ 438.547,3 millones. Dicho resultado se obtiene luego de excluir de los ingresos las rentas provenientes de las utilidades del Banco Central y del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) y de los gastos el importe correspondiente a los intereses de la deuda. A continuación, se detalla la composición del resultado primario sin rentas:

**Comparativo Ejecución 2016-2017 - Administración Pública Nacional  
Resultados Primarios y Financiero 2016-2017  
en millones de pesos**

Concepto	Ejecutado 2016	Ejecutado 2017	Variación	
			\$ (4)= (3)-(1)	% (5)=(3)/(1)
Resultado Primario sin Rentas	-354.943,21	-438.547,33	-83.604,12	-19,1%
Rentas (BCRA y FGS)	179.515,20	137.196,33	-42.318,87	30,8%
<b>Resultado Primario</b>	<b>-175.428,01</b>	<b>-301.351,00</b>	<b>-125.922,99</b>	<b>-41,8%</b>
Intereses	296.301,82	315.248,17	18.946,35	-6,0%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-471.729,83</b>	<b>-616.599,18</b>	<b>-144.869,35</b>	<b>-23,5%</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.

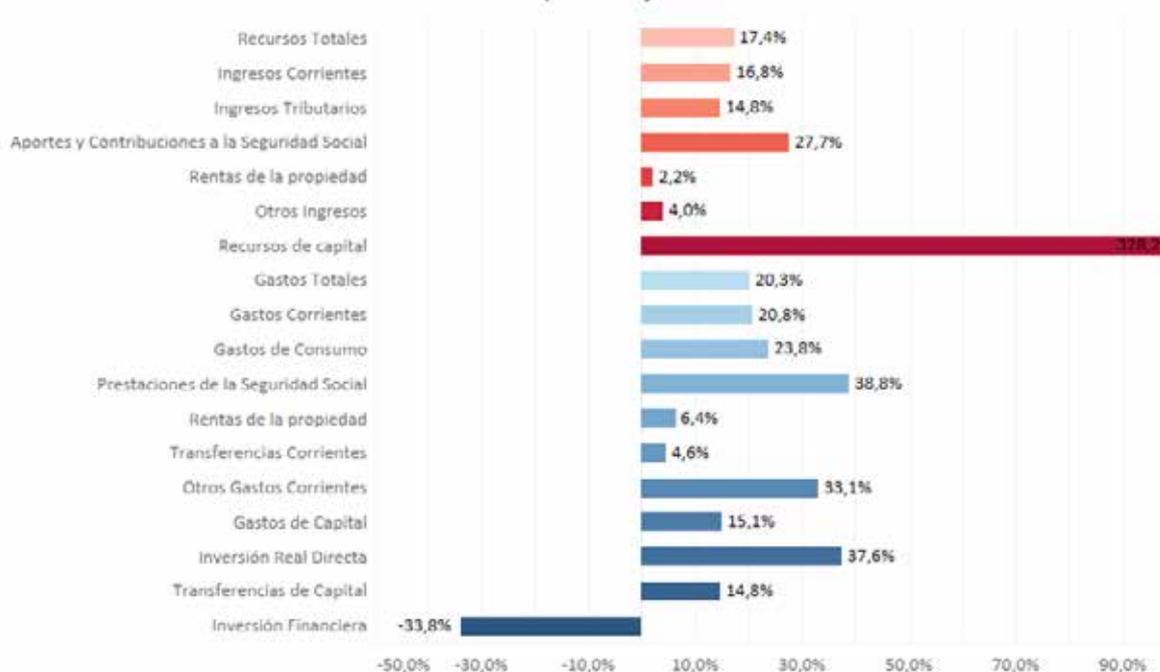


Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017

El resultado primario de la APN -excluyendo rentas- representó en 2017 un déficit de 4,2% del PBI, 0,1 p.p por debajo del registrado en 2016. Dicho resultado es consecuencia de Ingresos Totales (excluidas las rentas) y Gastos Primarios equivalentes a 17,1% y 21,3% del producto. En ambos casos registran caídas de 0,9 y 1,1 p.p. con relación al año anterior. Por su parte, los intereses de la deuda alcanzaron 3,0% del PBI (0,6 pp menos que en 2016) lo que implica que el resultado financiero alcance 5,8% PBI (sin variación respecto a 2016).

Con relación al **Gasto**, las erogaciones corrientes se incrementan un 20,8% i.a., en tanto las de capital lo hacen en un 15,1% i.a. En el primer caso, se destacan los aumentos en Prestaciones a la Seguridad Social (38,8% i.a.) y Gastos de Consumo (26,0% i.a), mientras que en el segundo la mayor expansión se registra en la Inversión Real Directa (37,6% i.a.).

**Ejecutado 2017 vs. 2016  
según Clasificación Económica  
en porcentaje**



Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017

Por su parte, analizando los **Recursos** percibidos en 2017 comparado con el año previo, se observó un incremento total de \$288.021,96 millones, equivalente a una suba de 17,4% i.a. Las principales subas se registraron en Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (\$136.510,01 millones o 27,7% superiores al año previo), y los Ingresos Tributarios (\$134.725,89 millones, 14,8% más que en 2016).

Cabe mencionar la menor incidencia relativa en los ingresos que produjo el Régimen de Sinceramiento Fiscal en virtud de la Ley N° 27.260 con respecto al ejercicio pasado, que devengó un importe de \$44.810,65 millones en los ingresos tributarios (en comparación con el importe de \$103.530,79 millones del ejercicio 2016).

**Comparativo Percibido 2016-2017 - Administración Pública Nacional**  
**Recursos**  
en millones de pesos

	Percibido		Variaciones		Participación %	
	2017	2016	En \$	%	2017	2016
<b>I. INGRESOS PRIMARIOS (Excluye BCRA y FGS)</b>	<b>1.810.209,06</b>	<b>1.479.868,23</b>	<b>330.340,83</b>	<b>22,3%</b>	<b>93,0%</b>	<b>89,2%</b>
- Ingresos Tributarios	1.046.499,59	911.773,70	134.725,89	14,8%	53,7%	54,9%
<i>Ley 27.260 Régimen de Sinceramiento Fiscal</i>	<i>44.810,65</i>	<i>103.530,79</i>			2,3%	6,2%
- Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social	629.262,82	492.752,81	136.510,01	27,7%	32,3%	29,7%
- Ingresos No Tributarios	44.676,22	40.167,03	4.509,19	11,2%	2,3%	2,4%
- Otros (Excluye BCRA y FGS)	89.770,42	35.174,68	54.595,74	155,2%	4,6%	2,1%
<b>II. RENTAS DE LA PROPIEDAD BCRA Y FGS</b>	<b>137.196,33</b>	<b>179.515,20</b>	<b>-42.318,87</b>	<b>-23,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>10,8%</b>
- Rentas de la Propiedad Percibidas de BCRA	60.000,00	109.616,88	-49.616,88	-45,3%	3,1%	6,6%
- Rentas de la Propiedad Percibidas de FGS	77.196,33	69.898,32	7.298,01	10,4%	4,0%	4,2%
<b>III. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIÓN NACIONAL</b>	<b>1.947.405,39</b>	<b>1.659.383,43</b>	<b>288.021,96</b>	<b>17,4%</b>		

Fuente: Cuentas de Inversión 2016 y 2017, Contaduría General de la Nación

Por su parte, las rentas de la propiedad (utilidades devengadas y transferidas tanto por el BCRA como por el FGS) se redujeron en \$42.318,87 millones en 2017, producto de las menores transferencias realizadas por la autoridad monetaria (\$49.616,88 millones menos que en 2016), ya que el FGS aportó \$7.298,01 millones más durante el ejercicio 2017.

- **Variación en recursos originados en cambios normativos**

Durante 2017 se implementaron modificaciones normativas de diferente impacto sobre los recursos de la Administración Nacional. En esta sección solo se exponen aquellas que mayor impacto tuvieron sobre los ingresos.<sup>3</sup>

- **Ganancias**

- 1) Resolución General (AFIP) 4003-E - Deducción de alquileres, exención de horas extras
- 2) Ley 27.346 - Se actualizan deducciones, escalas y mínimo no imponible. Impuesto extraordinario por dólar futuro.

Cabe destacar que en ambos casos las medidas generan una combinación de incrementos y bajas en la base imponible, dificultando la asignación del resultado final (una percepción mayor en \$2.410 millones frente a lo proyectado).

- **Régimen de Sinceramiento Fiscal Ley N° 27.260**

- 1) Resolución 3951/16 AFIP - Prorroga plazo de DDJJ para blanqueo hasta el 31/03/2017:  
Al tomarse la decisión de extender el plazo con posterioridad al tratamiento legislativo del

<sup>3</sup> Para un listado exhaustivo de las modificaciones, consultar la web de la Secretaría de Ingresos Públicos de la Nación: <https://www.argentina.gob.ar/hacienda/ingresospublicos/modificacioneslegislaciontributaria>

Proyecto de Presupuesto 2017, todo el incremento quedó por fuera de lo estipulado. Esta medida implicó ingresos extraordinarios por \$44.810 millones en 2017.

- **Bienes Personales**

- Aumento de base imponible por Ley 27.260: Si bien la suba del mínimo no imponible impacta negativamente sobre la recaudación, el ingreso de declaraciones juradas sobre los bienes exteriorizados por la vigencia de la Ley 27.260 y factores macroeconómicos, generó una suba percibida por este impuesto de \$4.321 millones.

- **Valor Agregado**

- Resolución Conjunta (AFIP-MT) 3971-566/2016 - Devolución de IVA a turistas extranjeros por alojamiento y desayuno: En este caso, la modificación implicó una baja en los ingresos del fisco, el cual fue más que compensado por la suba del PBI mayor a la esperada.

- **Monotributo**

- Ley 27.346 - Actualiza las categorías y permite la reincorporación de contribuyentes morosos.
- Resolución General (AFIP) 4103-E - Establece recategorización de oficio  
Aquí las medidas van en sentidos opuestos, la primera bajaría la recaudación, en tanto que la segunda tiene impacto positivo sobre los recursos fiscales. En el agregado se observaron ingresos mayores a los presupuestados.

- **Fondo Nacional del Turismo**

- Aumentó del 5 al 7% el impuesto sobre pasajes al exterior, pero ya estaba contemplado en el Presupuesto: Aquí si bien estaba contemplado en el presupuesto, la mayor actividad del transporte aéreo de pasajeros implicó que los ingresos totales por este tributo fueran \$2.661 millones superiores a los estimados.

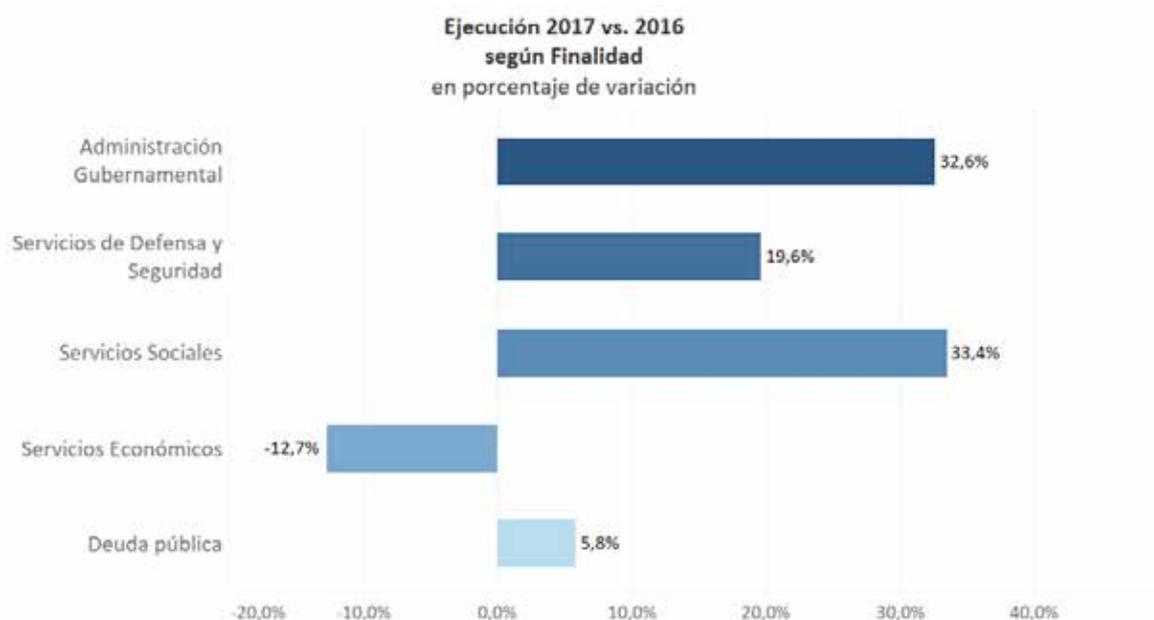
ii. *Gasto por Finalidad*

A continuación, se detalla la variación interanual del gasto por finalidad:

**Comparativo Ejecución 2016-2017 - Administración Pública Nacional**  
**Ejecución presupuestaria por Finalidad**  
en millones de pesos

Finalidad	Ejecutado 2016 (1)	Ejecutado 2017 (2)	Variación Interanual	
			\$ (3)= (2)-(1)	% (4)=(2)/(1)
Administración Gubernamental	133.263,7	176.642,8	43.379,1	32,6
Servicios de Defensa y Seguridad	106.698,3	127.615,3	20.917,0	19,6
Servicios Sociales	1.195.947,0	1.595.942,4	399.995,4	33,4
Servicios Económicos	388.389,2	339.146,6	-49.242,5	-12,7
Deuda pública	306.815,2	324.657,4	17.842,2	5,8
<b>Totales</b>	<b>2.131.113,3</b>	<b>2.564.004,6</b>	<b>432.891,3</b>	<b>20,3</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.



Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017

Las finalidades de gastos de mayor incremento resultaron **Servicios Sociales** y **Administración Gubernamental**, con subas del 33,4% i.a. y 32,6% i.a. respectivamente, superando el crecimiento total del gasto que alcanzó 20,3% i.a. Por otra parte, se destacan la caída de 12,7% i.a. en los Servicios Económicos, explicada por una menor asignación a subsidios para los sectores económicos (energía y transporte), y los menores incrementos respecto al total de las finalidades **Defensa y Seguridad** (19,6% i.a.) y **Deuda Pública** (5,8% i.a.).

En una comparación interanual la finalidad **Administración Gubernamental** aumentó un 33,4%, fundamentalmente por la Función “Relaciones Interiores”, que representó el 50,8% del total de la Finalidad y se incrementó alrededor de un 54% de un año a otro. Dentro de esta Función se destacan los gastos por “Asistencia Financiera a Provincias y Municipios”, que representan aproximadamente el 58% de los gastos totales de la función, y aumentaron un 60,2% en 2017, explicando en gran medida el aumento de la finalidad Administración Gubernamental. En segundo lugar, se encuentran los gastos del “Fondo Federal Solidario”, que representan el 26,6% de la función Relaciones Interiores y aumentaron un 16%. Por último, si bien se multiplicaron los gastos eleccionarios (de \$227,6 millones en 2016 a \$5.398,2 millones), estos no son representativos del total de la función (6%).

Por otra parte, Los Servicios de la Deuda Pública (intereses y gastos) alcanzan un monto total de \$324.657,41 millones, que representaron el 12,7% del gasto total. Con respecto a 2016, se observa un aumento del 5,8%, por debajo de la variación del gasto total, explicado por un aumento en el servicio de la deuda colocada en moneda nacional del 89,8%, compensada parcialmente con una caída del 28,0% en los servicios por deuda en moneda extranjera.

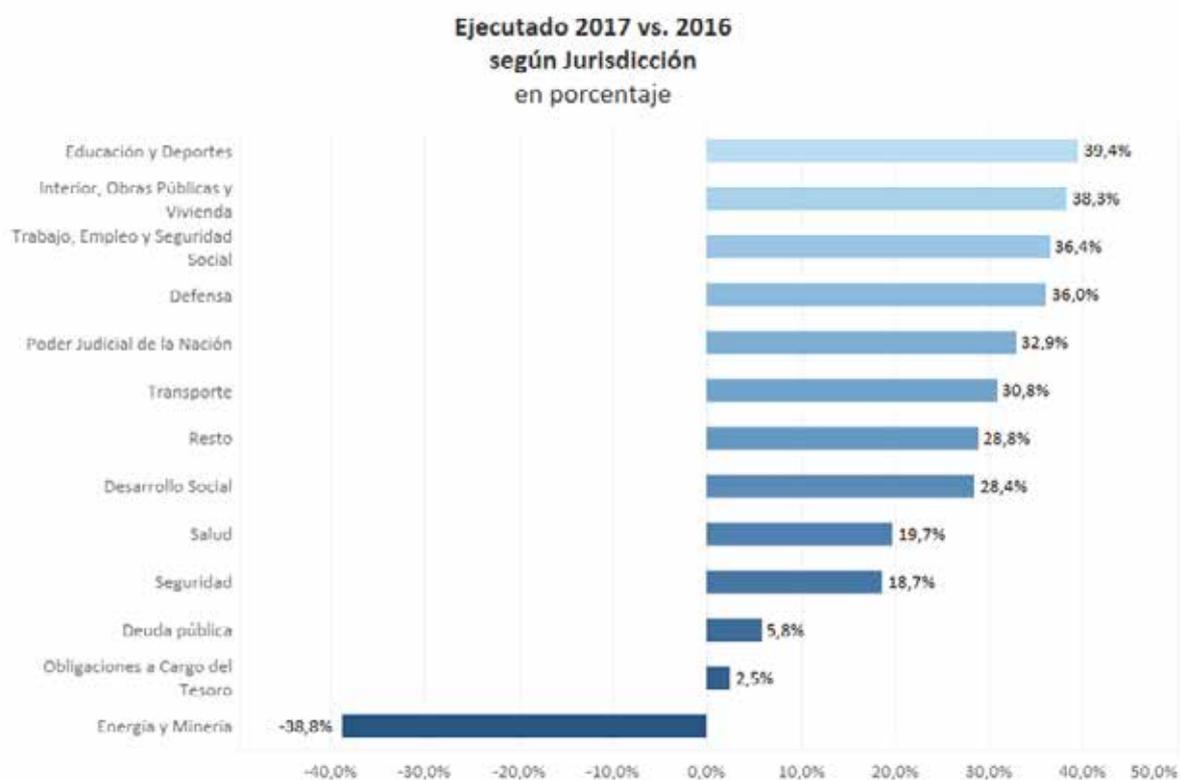
### *iii. Gasto por Jurisdicción*

A continuación, se analizan las variaciones del gasto por jurisdicción:

#### **Comparativo Ejecución 2016- 2017 – Administración Pública Nacional** **Ejecución Presupuestaria por Jurisdicción** en millones de pesos

Jurisdicción	Ejecutado 2016 (1)	Ejecutado 2017 (2)	Variación	
			\$ (3)= (2)-(1)	% (4)=(2)/(1)
Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social	796.458,5	1.086.651,5	290.193,1	36,4
Servicio de la Deuda Pública	306.469,0	324.308,5	17.839,5	5,8
Obligaciones a Cargo del Tesoro	157.348,0	161.238,8	3.890,8	2,5
Ministerio de Educación y Deportes	96.712,6	134.856,4	38.143,9	39,4
Ministerio de Desarrollo Social	103.940,8	133.459,0	29.518,2	28,4
Ministerio de Energía y Minería	205.648,0	125.926,9	-79.721,0	-38,8
Ministerio de Transporte	85.130,2	111.386,4	26.256,1	30,8
Ministerio de Seguridad	88.685,2	105.250,2	16.565,0	18,7
Ministerio de Defensa	74.654,1	101.563,7	26.909,6	36,0
Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda	43.115,8	59.624,2	16.508,3	38,3
Ministerio de Salud	43.623,5	52.238,9	8.615,4	19,7
Poder Judicial de la Nación	22.361,0	29.712,3	7.351,3	32,9
Resto	106.966,5	137.787,7	30.821,2	28,8
<b>Totales</b>	<b>2.131.113,3</b>	<b>2.564.004,6</b>	<b>432.891,3</b>	<b>20,3</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.



Fuente: elaboración propia, con base en la Cuenta de Inversión 2017

En el cuadro se exponen las 12 jurisdicciones de mayor erogación, representando el 94,6% del gasto total, mientras que la categoría Resto concentra 15 jurisdicciones, que explican el 5,4% restante. Dentro de las jurisdicciones consideradas, se observa un crecimiento por encima del gasto total de 8 jurisdicciones, destacándose los incrementos del 39,4% en el Ministerio de Educación y Deportes y del 38,3% en el Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda. Por otra parte, en las restantes 4, se aprecia una considerable caída en el Ministerio de Energía y Minería, del 38,8%, y un bajo incremento en Obligaciones a Cargo del Tesoro, del 2,5%.

iv. *Fuentes y Aplicaciones Financieras*

**Comparativo Ejecución 2016-2017 - Administración Pública Nacional**  
**Fuentes y Aplicaciones Financieras**  
en millones de pesos

Concepto	Ejecutado 2016 (1)	Ejecutado 2017 (2)	Desvío Ejecución	
			\$ (3)= (2)-(1)	% (4)=(2)/(1)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-471.729,8</b>	<b>-616.599,2</b>	<b>-144.869,4</b>	<b>30,7</b>
<b>Fuentes Financieras</b>	<b>1.508.004,5</b>	<b>2.215.900,9</b>	<b>707.896,4</b>	<b>46,9</b>
Disminución de Inversión Financiera	63.394,5	110.229,5	46.835,0	73,9
Caja, Bancos e Inversiones Temporarias	12.021,2	19.768,6	7.747,4	-
Otros Activos Financieros	24.340,4	54.649,1	30.308,7	124,5
Disminución de contribuciones a cobrar	27.033,0	35.811,8	8.778,9	-
Endeudamiento Público e Incremento de Otros Pasivos	1.444.610,0	2.105.671,4	661.061,4	45,8
Deuda Pública y Préstamos	999.092,2	1.477.328,7	478.236,6	47,9
Otros Pasivos	335.310,0	504.373,8	169.063,8	50,4
Deuda Exigible	110.207,9	123.968,9	13.761,0	-
<b>Aplicaciones Financieras</b>	<b>1.036.274,7</b>	<b>1.599.301,7</b>	<b>563.027,0</b>	<b>54,3</b>
Inversión Financiera	397.700,7	509.027,0	111.326,3	28,0
Caja, Bancos e Inversiones Temporarias	148.929,1	183.927,5	34.998,4	23,5
Otros Activos Financieros	218.716,3	285.426,8	66.710,5	30,5
Incremento de contribuciones a cobrar	30.055,3	39.672,7	9.617,4	-
Amortización de Deudas y Disminución de Otros Pasivos	638.574,0	1.090.274,7	451.700,7	70,7
Deuda Pública y Préstamos	321.669,1	689.626,5	367.957,4	114,4
Disminución de Otros Pasivos	316.904,9	400.648,2	83.743,3	26,4
<b>Financiamiento Neto</b>	<b>471.729,8</b>	<b>616.599,2</b>	<b>144.869,4</b>	<b>30,7</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.

Las Necesidades Brutas de Financiamiento en 2017 ascendieron a \$2.215.900,9 millones, (**Resultado Financiero** deficitario \$616.599,2 millones más **Aplicaciones Financieras** \$ 1.599.301,7 millones).

Por su parte, el principal componente de las **Fuentes Financieras** estuvo constituido por Endeudamiento Público e Incremento de Otros Pasivos por \$2.105.671,4 millones, representando el 95% del total. El 5% restante corresponde a Disminución de la Inversión Financiera con un monto de \$110.229,5 millones. Dentro del Endeudamiento Público, la fuente más relevante proviene del rubro Deuda Pública y Préstamos por \$1.477.328,7 millones, lo que incluye la Colocación de Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo (\$789.258,9 millones), la Colocación de Deuda en Moneda Nacional a Largo Plazo (\$622.889,3 millones) y la Obtención de Préstamos a Largo Plazo (\$65.180,5 millones). Por su parte, la cuenta Otros Pasivos, que totaliza \$504.373,8

millones, incluye principalmente los adelantos transitorios del Banco Central (\$437.730,0 millones), en tanto que la Deuda Exigible, por \$123.968,9 millones, proviene de las erogaciones devengadas en 2017 que no se encontraban canceladas al cierre de ejercicio.

Las **Aplicaciones Financieras** alcanzaron \$1.599.301,7 millones. Del análisis de su composición se observa que el 68,2% corresponde a la Amortización de la Deuda y Disminución de Otros Pasivos, mientras que el 31,8% restante son Inversiones Financieras.

La Amortización de la Deuda y Disminución de Otros Pasivos, alcanza un importe total de \$1.090.274,7 millones. Dentro de dicho monto, \$689.626,5 millones corresponden a Deuda Pública y Préstamos, cuyos principales componentes son: Amortización de Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo (\$348.464,4 millones), Amortización de Deuda en Moneda Nacional a Largo Plazo (\$255.016,8 millones) y Amortización de Préstamos a Largo Plazo (\$60.192,9 millones), conformado principalmente por operaciones de Reestructuración de la deuda con el Club de París y financiamiento del Banco de la Nación Argentina al Tesoro Nacional. Por otra parte, el rubro Disminución de Otros Pasivos muestra una ejecución de \$400.648,2 millones, explicados en gran medida por la devolución de anticipos del Banco Central (\$347.730,0 millones).

La Inversión Financiera, que totaliza \$509.027,0 millones en 2017, está explicada fundamentalmente por el rubro Caja, Bancos e Inversiones Temporarias (\$183.927,5 millones) y Otros Activos Financieros (\$285.426,8 millones), cuyos principales rubros son la Adquisición de Títulos Públicos (\$66.979 millones, integrado en su totalidad por títulos de ANSES para la Reparación Histórica de Deuda Previsional por \$39.906,2 millones y adquiridos por el FGS por \$26.973,5 millones) y el Incremento de Cuentas a Cobrar a Largo Plazo (\$170.894,2 millones), en donde se destaca la Emisión de BONAR 2024. Por su parte, Incremento de adelantos a proveedores y contratistas, que alcanza los \$27.652,85 millones, deriva mayormente de los siguientes programas: Modernización de la Red de Transporte Ferroviario (Ministerio de Transporte, \$13.908,9 millones), Programas ejecutado en el ámbito de la Dirección Nacional de Vialidad (\$6.902,8 millones), Construcción del Reactor de Baja Potencia CAREM Fase II (Comisión Nacional de Energía Atómica, \$3.020,8 millones) y Formulación y Ejecución de la Política de Energía Eléctrica (Ministerio de Energía y Minería, \$2.723,0 millones), entre otros.

Durante 2017 el endeudamiento neto se incrementa en \$1.015.396,7 millones, como consecuencia de un Endeudamiento Público por \$2.105.671,4 millones y Amortizaciones de Deuda por \$1.090.274,7 millones.

### A.3) Evolución del Stock de la Deuda Pública

A fin de 2017, el stock de deuda pública del Sector Público Nacional alcanzó USD319.308 millones, acumulando un incremento de USD48.724 millones a lo largo del año. En relación al Producto, la deuda aumentó 4,4 puntos porcentuales, pasando de 52,4% del PIB a fin de 2016 a 56,8% al cierre de 2017. El aumento de la deuda pública se dio, principalmente, a través de la emisión de títulos públicos.

#### Deuda Pública del Sector Público Nacional Saldo a fin de período. En millones de pesos.

Rubro	millones de USD			% del PIB		
	2016	2017	Variación	2016	2017	Var. (p.p.)
Títulos	212.016	257.776	45.760	41,0	45,8	4,8
Multilaterales	20.230	21.327	1.096	3,9	3,8	-0,1
Bilaterales	8.249	8.631	381	1,6	1,5	-0,1
Banca Privada	28.045	29.655	1.610	5,4	5,3	-0,2
Proveedores	2.044	1.920	-124	0,4	0,3	-0,1
<b>Total</b>	<b>270.584</b>	<b>319.308</b>	<b>48.724</b>	<b>52,4</b>	<b>56,8</b>	<b>4,4</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.

En 2017, las necesidades de financiamiento fueron cubiertas principalmente con recursos provenientes de colocaciones internacionales, licitaciones en el mercado doméstico y colocaciones directas a entidades del Sector Público Nacional superavitarias.

En el mercado local, se colocaron bonos denominados en pesos por un total de VNO \$164.520 millones, que incluyeron títulos a tasa variable (BONAR 2022), ajustables por CER (BONCER 2021), a tasa de política monetaria (BOTAPO 2020) o a tasa fija (BONTE 2021, BONTE 2023, BONTE 2026).

### Colocaciones brutas de bonos en 2017

En millones de pesos

Bonos en moneda doméstica	Valor nominal	Bonos en moneda extranjera	Valor nominal
<b>Colocaciones de Mercado</b>	<b>164.520</b>	<b>Colocaciones de Mercado</b>	<b>17.016</b>
<b>Suscripciones directas intra-Sector Público</b>	<b>223.451</b>	Dólares	13.307
Banco Nación	145.950	Euros	3.299
FGS	77.501	Franco Suizos	411
<b>Consolidación de deudas</b>	<b>1.776</b>	<b>Colateral para operaciones Repo</b>	<b>11.973</b>
<b>TOTAL</b>	<b>389.747</b>	<b>Normalización de obligaciones (CIADI, Plan Gas)</b>	<b>425</b>
		<b>TOTAL</b>	<b>29.414</b>

Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.

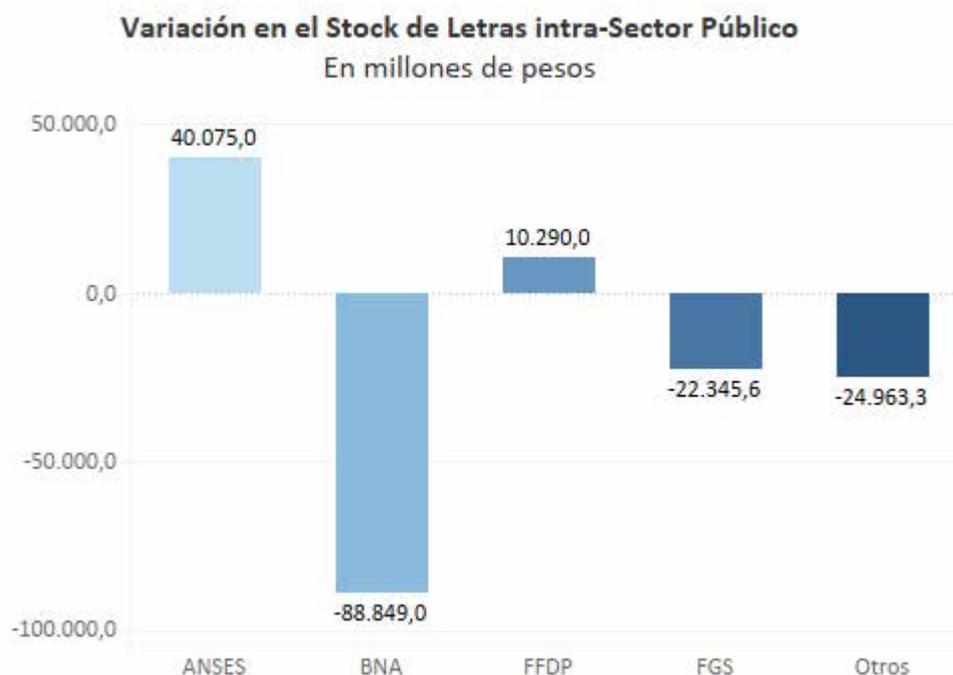
Las colocaciones de mercado de bonos en moneda extranjera totalizaron VNO USD 29.414 millones. Los títulos en dólares incluyeron bonos a 5 y 10 años por un total de VNO USD 7.000 millones a un costo promedio del 6,3%, BONAR 2025 y 2037 por un total de VNO USD 3.555 millones y un título a 100 años por VNO USD 2.750 millones, con un rendimiento de 7,9%. Por primera vez en 19 años, se colocaron bonos en el mercado suizo por VNO CHF 400 millones, con un costo de 3,375%. Por último, en el mercado europeo se colocaron 3 bonos a 5, 10 y 30 años por un total de VNO EUR 2.750 millones, con un costo promedio ponderado del 5%.

En relación a las colocaciones directas de bonos dentro de los entes del Sector Público Nacional, el Banco de la Nación Argentina y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad suscribieron bonos en moneda local por un total de VNO \$145.950 millones y VNO \$77.501, respectivamente. En ambos casos, la adquisición de títulos públicos se realizó principalmente mediante la reinversión de cupones de capital e intereses.

Durante 2017, se cancelaron pagos pendientes correspondientes a los programas de estímulo a la producción de gas y petróleo mediante la entrega de BONAR 2020 por VNO USD 100 millones. Adicionalmente, se alcanzaron acuerdos de pago con litigantes con sentencias favorables en el tribunal arbitral del Banco Mundial (CIADI), que implicaron emisiones de BONAR 2024 por un total de VNO USD 274 millones y BONAR 2033 por VNO USD 51 millones.

Adicionalmente, el Tesoro continuó tomando financiamiento de corto plazo a través de subastas de mercado de **letras** del tesoro (Letes), con plazos no mayores a un año. Se colocaron Letes en pesos por VNO \$54.557 millones, en tanto que se obtuvo un financiamiento neto de VNO USD9.000 millones a través de Letes en dólares, cuyo stock alcanzó VNO USD17.148 millones a fin de 2017.

En cambio, la tenencia de Letes intra Sector Público mostró una disminución neta. El stock de Letes en pesos en manos de organismos públicos se redujo de \$210.966 a \$167.922 millones en el período, mientras que el stock de las Letes en dólares se canceló por completo, lo que implicó una disminución de USD2.276 millones. Como fue mencionado previamente, la reducción de la tenencia de Letes del FGS y el Banco Nación fue compensada por un aumento en su tenencia de bonos.



Fuente: Cuenta de Inversión 2017, Contaduría General de la Nación.

El Tesoro siguió financiándose a través de **adelantos transitorios** del Banco Central, de acuerdo a los límites establecidos en su carta orgánica. En 2017, este instrumento aportó un financiamiento neto de \$92.400 millones, que llevaron al stock a alcanzar \$474.630 millones a fin de año.

Finalmente, la deuda contraída con **Organismos Financieros Internacionales** implicó un desembolso neto negativo de USD 44 millones. Esto se explica por la cancelación de los servicios con el Club de Paris por USD 1.265 millones, parcialmente compensada por desembolsos netos del Banco de Desarrollo de China, la CAF y el Banco Mundial por USD 833, USD 310 y USD 125 millones, respectivamente.

### ***B) Análisis Físico***

Además de exponer los resultados financieros, la Cuenta de Inversión incluye en el Tomo II información vinculada al análisis de los resultados físicos, en base al seguimiento periódico del cumplimiento de las metas de producción pública de bienes y servicios.

Como fue mencionado, el artículo 95 de la Ley de Administración Financiera 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.

En este apartado se expone el porcentaje de ejecución 2017 tanto físico y como financiero de los programas de mayor relevancia presupuestaria, que además se vinculan con los objetivos del Plan de Gobierno, de acuerdo con lo que consta en el Mensaje del Proyecto de Ley de Presupuesto del ejercicio 2018.

El Presupuesto de la Administración Nacional presentó en 2017 la siguiente estructura según las categorías presupuestarias<sup>4</sup>:

---

<sup>4</sup> **Actividades Centrales y Comunes:** Las 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.

**Programa:** Es la categoría programática de mayor nivel en el proceso de presupuestación. Contribuye 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.

**Otras Categorías Presupuestarias:** son aquellas no incluidas en Programas ni Actividades Centrales y Comunes. Generalmente se utilizan para registrar las transferencias intra sector público.

**Cuenta de Inversión 2017 - Administración Pública Nacional**  
**Créditos y Estructura Presupuestaria por Categoría Programática**  
en millones de pesos y en cantidades

<b>Categoría Presupuestaria</b>	<b>Ejecutado 2017</b>	<b>% ejecución</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Cantidad con seguimiento</b>	<b>% con seguimiento</b>
Actividades Centrales y Comunes	100.773,5	93,2	68	16	23,5
Programas	1.965.170,9	97,8	379	314	82,8
Otras Categorías Presupuestarias	498.060,2	96,4	21	0	0,0
<b>Total</b>	<b>2.564.004,6</b>	<b>97,4</b>	<b>468</b>	<b>330</b>	<b>70,5</b>

Fuente: elaboración propia en base a la Cuenta de Inversión 2017

De la tabla expuesta surge que el 76,6% del gasto total ejecutado por la Administración Nacional corresponde a la categoría de Programa. El resto se concentra en Actividades Centrales y Comunes y Otras Categorías Presupuestarias.

Para el cuadro que se expone seguidamente se escogieron 21 Programas de las 330 categorías que cuentan con seguimiento físico en el presupuesto nacional. Sin embargo, estos 21 programas representan el 54,4% del total del gasto devengado en 2017 y el 71,0% del gasto devengado en la categoría Programas, indicando la representatividad de la muestra escogida.

Desde el punto de vista financiero, estos 21 Programas ejecutaron un gasto de \$1.397.201,4 millones sobre un total de \$2.564.004,6 millones (54,4%), alcanzando un porcentaje de ejecución promedio de 99,3% en 2017. Por otra parte, desde el punto de vista físico se observa en términos globales que: 7 programas sobrecumplieron la meta programada (+100%), 6 programas tuvieron una ejecución de entre el 85% y el 100% y 8 programas tuvieron una ejecución inferior a 85%.

**Cuenta de Inversión 2017 – Tomo II**  
**Análisis Físico Financiero de Programas Relevantes**  
 En millones de pesos y en cantidades

Jurisdicción	Programa	Crédito Inicial	Crédito Final	Ejecutado	% Ejecución	Medición Física	Unidad de Medida	Meta Programada	Meta Ejecutada	% Ejecución
30 - Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda	38 - Acciones de Vivienda y Desarrollo Urbano	16.023,9	15.245,3	15.164,5	99,5	Construcción de Viviendas	Vivienda Terminada	26.594	15.224	57,2
	37 - Acciones del Programa "Hábitat Nación"	7.348,3	7.227,5	7.202,0	99,6	Intervenciones de Mejoramiento Integral del Hábitat en Barrios Precarios	Nueva Área de Intervención	175	187	106,9
	20 - Asistencia Técnico - Financiera y Desarrollo de Infraestructura para el Saneamiento	Habilitación de Obras Especiales de Agua Potable y Saneamiento	1.820,2	2.639,3	2.572,3	97,5	Obra Habilitada	24	11	45,8
Habilitación de Obras de Abastecimiento para Pequeños Centros Urbanos		Obra Habilitada					7	4	57,1	
57 - Ministerio de Transporte	61 - Coordinación de Políticas de Transporte Vial	40.470,4	52.533,0	52.529,3	100,0	Implementación de SUBE en Ciudades con más de 100.000 Habitantes	Ciudad	12	10	83,3
	62 - Modernización de la Red de Transporte Ferroviario	6.320,6	9.950,8	9.890,5	99,4	Ejecución de Obras Civiles Ferroviarias	Obra Habilitada	2	10	500,0
58 - Ministerio de Energía y Minería	74 - Formulación y Ejecución de la Política de Energía Eléctrica	98.363,2	79.555,2	78.698,2	98,9	Asistencia Financiera para el Tendido de Líneas de Tensión	Proyecto Financiado	40	20	50,0
	73 - Formulación y Ejecución de Política de Hidrocarburos	20.622,5	13.380,4	11.875,1	88,8	Asistencia Financiera para la Construcción de Gasoductos	Proyecto Financiado	19	7	36,8
70 - Ministerio de Educación y Deportes	26 - Desarrollo de la Educación Superior	79.350,4	89.891,0	89.320,3	99,4	Otorgamiento de Becas a Alumnos Universitarios de Bajos Recursos	Becario	14.350	14.985	104,4
						Formación Universitaria	Egresado	88.153	85.689	97,2
	46 - Fortalecimiento Edificio de Jardines Infantiles	5.601,6	2.278,2	1.841,0	80,8	Construcción y Ampliación de Jardines Infantiles	Escuela Construida	460	46	10,0

	37 - Infraestructura y Equipamiento	3.595,5	3.139,8	3.136,0	99,9	Transferencia de Recursos para Equipamiento de Mobiliario para Aulas	Aula Equipada	2.879	2.811	97,6
75 - Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social	16 - Prestaciones Previsionales	764.837,9	806.242,2	803.484,3	99,7	Atención de Jubilaciones Atención de Pensiones	Jubilado Pensionado	1.692.179 200.186	1.703.751 197.652	100,7 98,7
	19 - Asignaciones Familiares	127.941,0	143.483,5	141.911,2	98,9	Asignación Universal por Hijo	Beneficiario	4.171.351	3.887.403	93,2
	20 - Atención Ex-Cajas Provinciales	30.276,4	32.626,4	32.353,4	99,2	Atención de Jubilaciones Atención de Pensiones	Jubilado Pensionado	102.447 28.553	102.642 28.726	100,2 100,6
80 - Ministerio de Salud	36 - At. Médica a los Beneficiarios de Pensiones no Contributivas	11.297,3	15.152,1	14.927,9	98,5	Cobertura Médico Asistencial a Pensionados y Grupo Familiar	Beneficiario	1.204.000	986.083	81,9
	20 - Prevención y Control de Enfermedades Inmunoprevenibles	4.877,1	4.517,8	4.297,9	95,1	Distribución de Vacunas (PAI y otras)	Dosis	43.744.962	41.650.632	95,2
	47 - Desarrollo de Seguros Públicos de Salud (BIRF N° 8062-AR y 8516-AR)	1.548,1	1.966,5	1.763,2	89,7	Asistencia Financiera a Provincias para Seguro de Salud	Beneficiario (0 a 5 años)	1.382.983	1.237.561	89,5
							Beneficiario (10 a 19 años)	1.129.552	1.069.768	94,7
							Beneficiario (6 a 9 años)	570.839	499.480	87,5
							Beneficiario (hombre 20 a 64 años)	436.850	425.730	97,5
Beneficiario (mujer de 20 a 64 años)	1.334.006	1.087.438	81,5							
17 - Atención de la Madre y el Niño	2.046,3	1.507,0	1.255,3	83,3	Asistencia Nutricional con Leche Fortificada	Kilogramo de Leche Entregado	18.000.000	12.127.050	67,4	
29 - Reforma del Sector Salud (BID 2788-OC/AR y 3772-OC-AR)	1.523,7	932,9	919,9	98,6	Asistencia con Medicamentos para Atención Primaria	Tratamiento Distribuido	34.752.207	32.014.189	92,1	

85 - Ministerio de Desarrollo Social	23 - Pensiones no Contributivas	97.192,4	102.891,1	102.035,2	99,2	Atención de Pensiones Madres de 7 o más Hijos	Pensionado	310.778	232.232	74,7
						Atención de Pensiones Otorgadas por Legisladores	Pensionado	66.262	52.196	78,8
						Atención de Pensiones por Invalidez	Pensionado	1.042.547	1.048.092	100,5
	38 - Apoyo al Empleo	15.076,0	18.335,5	17.827,9	97,2	Ingresos de Inclusión Social	Persona Activa	227.000	246.479	108,6
					Inscripción al Régimen de Monotributo Social	Beneficiario Activo más Adherentes Aporte 100%	559.573	565.834	101,1	
						Efector Activo más Adherentes Aporte 50%	219.926	227.884	103,6	
	50 - Proyectos Productivos Comunitarios	0,0	4.230,9	4.195,9	99,2	Fortalecimiento de Proyectos Socio – Productivos	Beneficiario de Salario Social Complementario	100.000	164.065	164,1
<b>Totales</b>		<b>1.336.132,8</b>	<b>1.407.726,4</b>	<b>1.397.201,4</b>	<b>99,3</b>					

Fuente: elaboración propia, con base a la Cuenta de Inversión 2017.

## ANEXO I

**Cuenta de Inversión 2017 - Administración Pública Nacional**  
**Cuenta Ahorro - Inversión en % del PBI**  
**Comparativo Ejecución 2016 - 2017**

Concepto	Ejecutado 2016	Ejecutado 2017	Variación en p.p.
I - Ingresos Corrientes	20,2	18,3	-1,9
II - Gastos Corrientes	23,9	22,4	-1,5
<b>III - Resultado Económico (I-II)</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,1</b>	<b>-0,4</b>
IV - Recursos de capital	0,04	0,1	0,06
V - Gastos de Capital	2,1	1,9	-0,2
VI - Total Recursos (I+IV)	20,3	18,4	-1,9
VII - Total Gastos (II+V)	26,0	24,3	-1,7
VIII - Total Gasto Primario	22,4	21,3	-1,1
<b>IX - Resultado Primario</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,8</b>
<b>X - Resultado Primario sin Rentas (*)</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,1</b>
<b>XI - Resultado Financiero (VI-VII)</b>	<b>-5,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>0</b>
XII - Fuentes Financieras	18,4	21,0	2,6
XIII - Aplicaciones Financieras	12,7	15,2	2,5
XIV - Financiamiento Neto	5,8	5,8	0

Fuente: elaboración propia en base a la Cuenta de Inversión e INDEC.

(\*) Excluye Rentas de la propiedad percibidas de BCRA, FGS e intereses devengados sobre Deuda



Hipólito Yrigoyen 1628, piso 10,  
C1089AAF, CABA, Argentina  
Tel: +54 (11) 4381 - 0682  
[www.opc.gob.ar](http://www.opc.gob.ar)  
[contacto@opc.gob.ar](mailto:contacto@opc.gob.ar)