

**INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA
DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL NO FINANCIERO (base caja)**

Diciembre de 2014

ÍNDICE

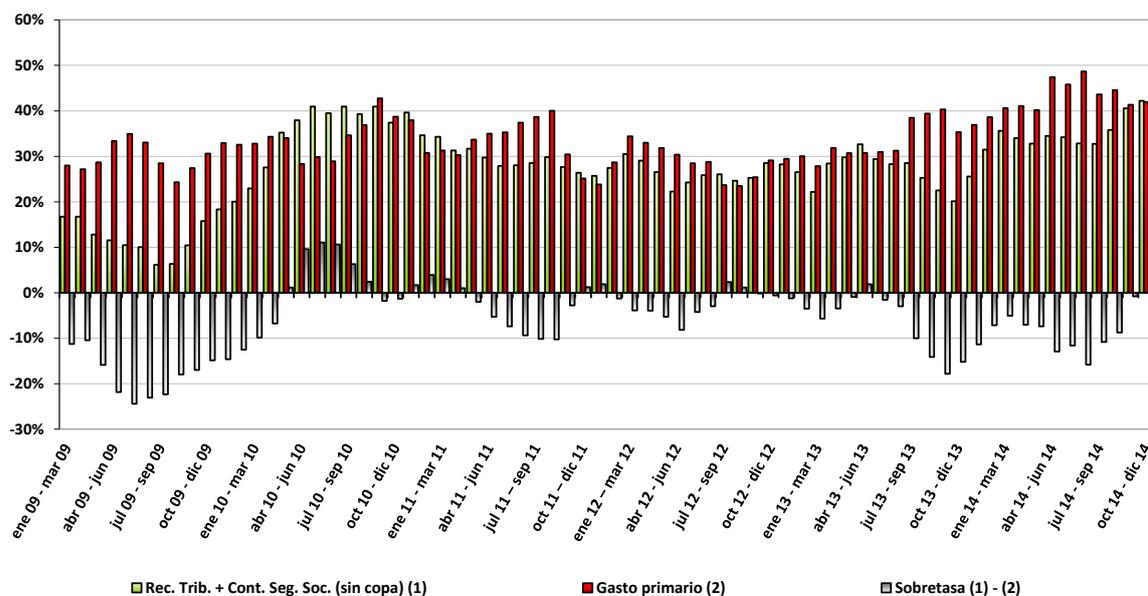
1. Síntesis	3
- Diciembre de 2014	
- Ejercicio 2014	
2. Análisis de la Situación Fiscal del Sector Público No Financiero	7
- Ingresos	
- Gastos primarios	
- Intereses de la Deuda	
- Resultados Financiero y Primario	
3. Relación entre la caja y el devengado de la Administración Nacional	14
Anexo metodológico	17

1. Síntesis

- Diciembre de 2014

Las cuentas públicas, en base caja, del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) experimentaron en diciembre una leve mejoría con respecto al mismo período del año anterior, con un nivel de gasto (primario y total) creciendo a una tasa menor que los recursos (42,9% ia. y 43,3% i.a vs 50,9% ia.) (Ver Gráfico 1). Sin embargo, en términos nominales el gasto continuó expandiéndose a elevadas tasas interanuales. En diciembre de 2014 el gasto público primario evidenció un comportamiento similar al observado en el último trimestre del año (42,9% ia. vs 41,9% ia., respectivamente), mientras que la tasa de crecimiento de los recursos se aceleró del 43,8% ia. al 50,9% ia., respectivamente.

Gráfico 1
SECTOR PÚBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
Tasas de variación interanual - 3 meses móviles



Como consecuencia de esta dinámica, el **Resultado Primario** del mes de diciembre arrojó un déficit de \$ 23.336 millones, lo cual constituye una desmejora de \$ 3.439 millones respecto de un año atrás, cuando se obtuvo un déficit de \$ 19.898 millones.

Por otra parte, dado que los Intereses registraron un aumento del 49,6% ia. (+\$ 2.837 millones), el **Resultado Financiero** registró una caída nominal, al pasar de un déficit de \$ 25.621 millones en diciembre de 2013 a un déficit de \$ 31.897 millones en diciembre de 2014.

En cuanto a la **recaudación tributaria** (Recursos Tributarios más Contribuciones a la Seguridad Social excluyendo la Coparticipación Federal de Provincias), el crecimiento de diciembre se mantuvo igual con respecto a la variación del último trimestre de 2014 (42,2% ia.).

Con relación a los gastos primarios, en diciembre los **pagos** registraron un incremento del 42,9% ia., lo cual representa una variación similar a la registrada en los últimos tres (+41,9% ia.) y doce (43,8% ia.) meses móviles, respectivamente. A pesar de este crecimiento en el gasto agregado, la Inversión Real Directa aumentó el 12,4% ia. (vs +32,1% ia. en los últimos 12 meses móviles). En cambio, las Transferencias Corrientes a Provincias y al Sector Privado se incrementaron significativamente alcanzando el 80,3% ia. y 72,6% ia. en diciembre, respectivamente. En línea con el comportamiento del gasto agregado, en diciembre las Remuneraciones, Transferencias de Capital a Provincias y las Transferencias Corrientes a Universidades crecieron 38,3%, 41,4% y 41,6%, respectivamente.

- Ejercicio 2014

El **Resultado Primario** 2014 (en base caja) del SPNF presentó un déficit de \$ 38.562 millones (alrededor del 0,9% del PIB vs 0,7% en 2013), mientras que el **Resultado Financiero** alcanzó un déficit de \$ 109.720 millones (2,6% del PIB vs 1,9% en 2013) (ver Gráfico 2).

De acuerdo a los últimos indicadores del nivel de actividad económica 2014 publicados por el INDEC, la economía argentina creció a noviembre a una tasa real de apenas 0,03% ia. muy inferior a la del ejercicio 2013 (+2,9% ia.). En esta situación, la **recaudación tributaria** junto a las **Contribuciones a la Seguridad Social** alcanzaron un buen desempeño (+39,3% ia.), apuntalada principalmente por las variaciones de precios y el mantenimiento de altas tasas de crecimiento en Ganancias y Derechos de Exportación.

El Impuesto a las Ganancias y los Derechos de Exportación crecieron a tasas del 45,5% y 51,6%, respectivamente, aportando en conjunto casi el 37% de la suba total. En tanto, el IVA y el Impuesto a los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente tuvieron una suba del 33% y 35,8% ia., respectivamente, contribuyendo con el 33,4% adicional. Luego, se ubican las Contribuciones a la Seguridad Social y los Derechos de Importación, cuyas recaudaciones crecieron un 27,6% ia. (+\$ 63.514 mill.) y 27,4% ia. (+\$ 6.348 mill.).

Por otra parte, los ingresos en concepto de rentas de la propiedad continuaron siendo una importante fuente de financiamiento del Tesoro Nacional, repitiendo en el ejercicio 2014 las elevadas tasas de crecimiento registradas el año anterior (+\$ 61.490 mill. y

+103,8% ia. vs +30.502 mill y +106,1% ia. en 2013), lo cual se explica por el significativo incremento en las utilidades (contables) giradas por el BCRA al Tesoro Nacional (+\$ 44.959 millones, +128,9% ia.), mientras que las rentas de la propiedad del Fondo de Garantía y Sustentabilidad (FGS) de ANSES aumentaron en +\$ 16.095 mill. (+70,2%). Cabe notar que los ingresos por Rentas de Propiedad terminaron siendo un 43,2% superiores (+\$36.485 millones) a los previstos inicialmente en la Ley de Presupuesto de 2014.

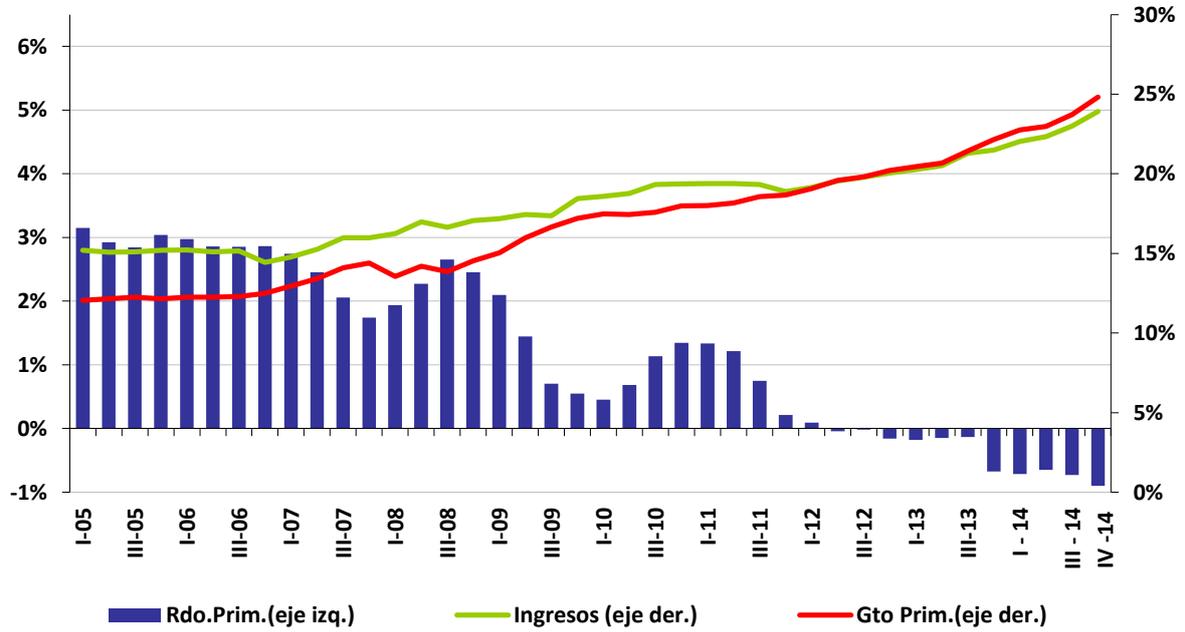
En suma, los recursos totales se incrementaron un 42,5% ia. en 2014 (vs 30,4% ia. en 2013).

Con relación a los pagos de **gastos primarios**, su crecimiento resultó algo superior al de los recursos, ya que se expandieron un 43,4% ia. Esta variación estuvo sustentada en el incremento de las Transferencias Corrientes al Sector Privado (+\$ 91.071 mill., 59,1% ia. vs +29% ia. en 2013) y Otros Gastos Corrientes correspondientes al PAMI, Fondos Fiduciarios, Empresas Públicas, etc. (\$ 28.195 mill., +67,4% ia.). A su vez, se destacan las variaciones de Transferencias de Capital a Provincias (+\$ 18.868 mill., +42,3% ia.) y en Bienes y Servicios (+\$ 15.530 mill., +43,4% ia.). En cambio, las Transferencias Corrientes a Provincias (no automáticas) crecieron a un menor ritmo (+25,5% ia.).

Adicionalmente, dado el aumento de los intereses (+69,4% ia.), producto de los mayores vencimientos, el gasto total alcanzó una expansión mayor del 44,8% ia. (vs +29,1% ia. en 2013), casi 2,5 puntos porcentuales más que los recursos totales.

En cuanto a la **deuda exigible**, en 2014 se verificó un aumento neto de la deuda exigible del orden de los \$ 69.341 millones (vs +\$ 24.218 mill. en 2013), si no se considera en el base caja el pago en bonos de \$ 46.562 millones a Repsol por la compra de YPF (\$ 40.002 millones en concepto de capital y \$ 6.560 millones de intereses). En cambio, la variación de la deuda exigible ascendió a \$ 22.779 mill. si se consideran los pagos a Repsol.

Gráfico 2
INGRESOS, GASTO PRIMARIO Y RESULTADO PRIMARIO*
 SPNF -Base Caja- en % del PBI
 12 meses móviles



* sin transf. de cartera de las ex AFJP ni aporte del FMI

2. Análisis de la Situación Fiscal del Sector Público No Financiero

- Ingresos

Los recursos corrientes y de capital del SPNF (netos de coparticipación) registraron un alza del 50,9% ia. en el mes de diciembre, lo cual significó una aceleración de más de siete puntos porcentuales con relación a la registrada en el último trimestre del año, y de ocho puntos y medio con respecto al conjunto del año.

CUADRO 1
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
EVOLUCION DE LOS RECURSOS POR RUBROS *
(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		3 meses móviles		12 meses móviles a	
	12/13	12/14	12/13	12/14	12/13	12/14
I- RECURSOS CORRIENTES	50,8%		43,6%		42,5%	
	63.870	96.290	189.614	272.326	717.856	1.022.794
Ingresos Tributarios	45,6%		44,0%		39,3%	
	35.306	51.391	104.654	150.653	404.461	563.416
Contribuciones a la seguridad social	36,3%		39,1%		30,9%	
	19.740	26.904	58.086	80.784	229.890	300.889
Ingresos No Tributarios	440,3%		173,4%		71,9%	
	1.822	9.845	5.142	14.061	17.596	30.254
Ventas de bienes y servicios	39,3%		22,5%		36,5%	
	224	311	697	853	2.475	3.380
Rentas de la propiedad	19,6%		25,4%		103,8%	
	6.272	7.498	19.606	24.592	59.259	120.749
Transferencias corrientes	-58,7%		-19,2%		-14,0%	
	94	39	162	131	474	407
Otros recursos corrientes	-26,8%		-1,1%		0,0%	
	412	302	1.267	1.253	3.700	3.699
I-a RECURSOS CORRIENTES AJUSTADOS	54,2%		45,7%		37,0%	
**	57.598	88.792	170.008	247.734	658.596	902.045
II- RECURSOS DE CAPITAL	512,3%		1138,4%		624,9%	
	20	119	22	277	59	426
III- RECURSOS TOTALES (I+II)	50,9%		43,8%		42,5%	
	63.890	96.409	189.636	272.603	717.914	1.023.219
III-a RECURSOS TOTALES AJUSTADOS **	54,3%		45,9%		37,0%	
(Ia+II)	57.618	88.911	170.031	248.012	658.655	902.470

Fuente: ASAP, en base a información publicada por la Oficina Nacional de Presupuesto del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Notas:

* No se incluyen la Coparticipación Federal de Impuestos ni las transferencias a provincias producto de las Leyes Especiales.

** Se excluyen los ingresos derivados de la utilidades del BCRA y de las rentas de la ANSES.

Adicionalmente, los registros de diciembre dan cuenta de ingresos por \$ 7.498 millones en concepto de Rentas de la Propiedad (+19,6% ia.). Con estos ingresos, el monto percibido en concepto Rentas de la Propiedad en 2014 ascendió a \$ 120.749 millones, un 103,8% superior a lo ingresado en 2013 (+\$ 61.490 mill.). Cabe notar que los ingresos por éste concepto habían crecido de manera similar en 2013.

En cuanto a la composición de la estructura tributaria, durante 2014 perdieron participación las Contribuciones a la Seguridad Social (25,2%, -1,6 p.p.). En cambio, el IVA y el Impuesto a las Ganancias ganaron 1,4 y 1,5 puntos porcentuales de participación, mientras que los Derechos de Exportación recuperaron 0,8 pp., a diferencia de 2013 cuando habían cedido 2,5 pp. de su participación en el total.

CUADRO 2
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
PARTICIPACION DE LOS IMPUESTOS

Período	(porcentaje sobre el total de ingresos tributarios más contribuciones a la seg. social)							
	IVA	Ganancias	Tributos tradicionales	Der. Expo.	Deb. y Créd.	Tributos no tradicionales	Contrib. a la Seg. Soc.	Otros Ingresos Tributarios
	(1)	(2)	(3) = (1) + (2)	(4)	(5)	(6) = (4) + (5)	(7)	(8)
Ene 07 - Dic 07	30,4%	21,5%	51,9%	10,2%	7,5%	17,8%	17,7%	12,7%
Ene 08 - Dic 08	28,7%	19,9%	48,6%	13,4%	7,2%	20,6%	19,0%	11,8%
Ene 09 - Dic 09	27,9%	18,2%	46,1%	10,5%	6,7%	17,3%	24,8%	11,8%
Ene 10 - Dic 10	27,6%	18,7%	46,3%	11,1%	6,6%	17,7%	24,4%	11,6%
Ene 11 - Dic 11	27,7%	20,1%	47,8%	10,0%	6,7%	16,7%	24,8%	10,6%
Ene 12 - Dic 12	27,7%	20,4%	48,1%	9,0%	6,5%	15,5%	25,8%	10,6%
Ene 12 - Dic 13	28,4%	21,4%	49,7%	6,5%	6,6%	13,0%	26,8%	10,5%
Ene 14 - Dic 14	29,7%	22,9%	52,6%	7,2%	6,6%	13,8%	25,2%	8,4%
Variación en 2014	+1,4 p.p.	+1,5 p.p.	+2,9 p.p.	+0,8 p.p.	0 p.p.	+0,8 p.p.	-1,6 p.p.	-2,1 p.p.
Variación 2007 - 2014	-0,7 p.p.	+1,5 p.p.	+0,8 p.p.	-3 p.p.	-1 p.p.	-4 p.p.	+7,5 p.p.	-4,3 p.p.

Fuente: ASAP, en base a información publicada por la Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal.

Nota: Los ingresos tributarios corresponden a lo recaudado por la AFIP, e incluyen la Coparticipación Federal de Impuestos.

- Pago de gastos primarios

Los pagos de gastos primarios mostraron un incremento del 42,9% ia. en el mes de diciembre, lo cual constituye una variación similar a la registrada el último trimestre del ejercicio (+41,9% ia.) y en el 2014 (+43,4% ia.). En términos nominales, estos pagos fueron de \$ 119.746 millones, \$ 35.958 millones más que el monto pagado un año atrás.

CUADRO 3
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL *

Ejecución presupuestaria al 31/12/2014. Base Caja.

(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		3 meses móviles a		12 meses móviles a	
	12/13	12/14	12/13	12/14	12/13	12/14
I- GASTOS CORRIENTES PRIM. (sin coparticipación)	44,6%		42,2%		43,2%	
	74.892	108.269	192.191	273.389	649.646	930.513
Remuneraciones	38,3%		42,4%		40,9%	
	12.912	17.856	30.224	43.025	101.643	143.182
Bienes y servicios	73,7%		45,9%		43,4%	
	4.354	7.562	11.092	16.178	35.760	51.289
Prestaciones de la Seg. Social	31,6%		33,7%		33,6%	
	32.624	42.922	80.900	108.165	272.066	363.385
Transferencias corrientes	68,2%		54,5%		52,6%	
	20.076	33.766	58.543	90.444	198.353	302.638
Sector privado	72,6%		59,5%		59,1%	
	15.650	27.008	46.447	74.069	154.107	245.178
Provincias	80,3%		20,3%		25,5%	
	1.095	1.975	4.035	4.854	14.605	18.333
Universidades	41,6%		43,0%		37,1%	
	3.194	4.524	7.604	10.873	26.210	35.926
Otros gastos	25,1%		36,3%		67,4%	
	4.926	6.162	11.432	15.578	41.824	70.019
II- GASTOS DE CAPITAL	29,0%		39,5%		44,7%	
	8.895	11.477	26.780	37.357	90.747	131.268
Inversión Real Directa	12,4%		9,1%		32,1%	
	4.155	4.670	12.740	13.901	41.264	54.504
Transferencias de capital	26,8%		55,2%		42,5%	
	4.625	5.863	12.506	19.405	44.394	63.262
Provincias	41,4%		43,6%		42,3%	
	3.408	4.819	10.682	15.339	36.491	51.923
Resto	-14,3%		122,9%		43,5%	
	1.217	1.044	1.824	4.066	7.903	11.339
III- GASTOS PRIMARIOS (sin coparticipación)	42,9%		41,9%		43,4%	
	83.787	119.746	218.971	310.746	740.393	1.061.781
IV- INTERESES	49,6%		37,7%		69,4%	
	5.724	8.561	13.036	17.947	41.998	71.158
V- GASTOS TOTALES (sin coparticipación)	43,3%		41,7%		44,8%	
	89.511	128.307	232.007	328.694	782.392	1.132.939

Fuente: ASAP, en base a información publicada por la Oficina Nacional de Presupuesto y por la Dirección Nacional de Coordinación Fiscal con las Provincias del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

* No se incluyen la Coparticipación Federal de Impuestos ni las transferencias a provincias producto de las Leyes Especiales.

El impulso de diciembre se explica principalmente por el incremento de las Transferencias Corrientes al Sector Privado (+72,6% ia.) y las Transferencias Corrientes (no automáticas) Provincias (+80,3% ia.), así como en Bienes y Servicios (+73,7% ia.). En cambio, contrapesando parcialmente los incrementos mencionados, se observa una moderada tasa de crecimiento en la Inversión Real Directa (+12,4% ia.).

De esta manera, el gasto primario en base caja del SPNF alcanzó un alza del 43,4% ia. en el ejercicio 2014, totalizando la suma de \$ 1.061.781 millones (+\$ 321.388 mill. ia.).

Al analizar la evolución de la composición de los gastos primarios, que se ilustra en el Cuadro 4, los aspectos más salientes son, por un lado, el avance de las Transferencias Corrientes al Sector Privado, principalmente por el impulso de los subsidios económicos, y de los Otros Gastos mayormente de “otros entes del SPNF” (AFIP, empresas públicas y fondos fiduciarios), que ganaron 2,2 pp. y 1,2 pp. en el último año, respectivamente. En cambio, se aprecia una caída en la participación de la Inversión Real Directa (1,2 pp.), y en menor medida de las Transferencias a Provincias (0,3 pp.) y Remuneraciones (0,2 pp.).

CUADRO 4
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
PARTICIPACION EN LOS GASTOS PRIMARIOS

Período	(porcentaje sobre el total de gastos primarios - sin coparticipación)						
	Remuneraciones	Bienes y servicios	Prestac. de la Seg. Soc.	Transf. Corr. al sec. priv.	Transf. a provincias	Inversión Real Directa	Otros Gastos
Ene 07 - Dic 07	12,6%	4,3%	34,1%	19,2%	15,6%	5,1%	9,1%
Ene 08 - Dic 08	12,4%	4,1%	32,5%	22,8%	13,8%	5,3%	9,1%
Ene 09 - Dic 09	13,2%	4,5%	32,5%	20,5%	15,5%	6,1%	7,8%
Ene 10 - Dic 10	14,0%	4,5%	31,2%	22,1%	15,0%	5,1%	8,2%
Ene 11 - Dic 11	13,5%	4,5%	32,4%	22,8%	13,1%	5,4%	8,3%
Ene 12 - Dic 12	13,5%	4,3%	34,9%	20,4%	11,7%	5,1%	10,1%
Ene 13 - Dic 13	13,0%	4,6%	34,8%	19,7%	11,9%	5,3%	10,8%
Ene 14 - Dic 14	12,8%	4,6%	32,4%	21,9%	11,6%	4,9%	11,9%
Variación en 12 meses	-0,2 p.p.	0 p.p.	-2,4 p.p.	+2,2 p.p.	-0,3 p.p.	-0,4 p.p.	+1,2 p.p.
Variación 2007 - 2014	+0,2 p.p.	+0,2 p.p.	-1,7 p.p.	+2,7 p.p.	-4 p.p.	-0,2 p.p.	+2,8 p.p.

Fuente: ASAP, en base a información publicada por la Oficina Nacional de Presupuesto.

Nota: No incluyen coparticipación de impuestos.

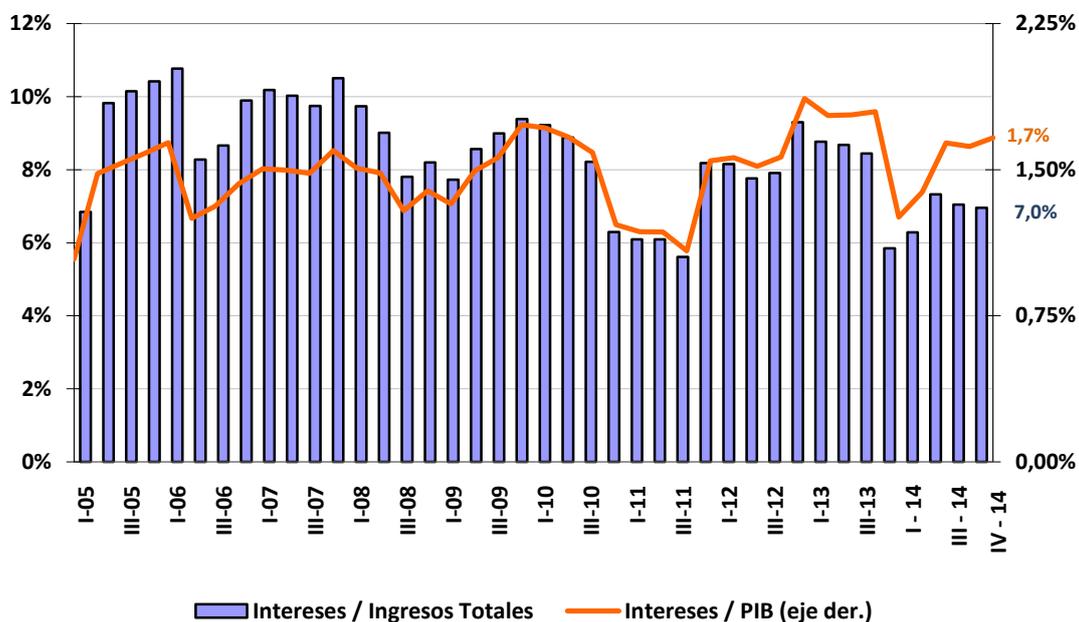
- Intereses de la Deuda

El pago de intereses de diciembre de 2014 totalizó la suma de \$ 8.561 millones, lo cual constituye un 49,6% más que lo pagado un año atrás (+\$ 2.837 mill.). Vale notar que nuevamente, al igual que en 2013, no se pago cupón PBI. Los principales servicios pagados en el mes fueron el Discount en dólares (\$ 4.450 mill. aprox.), Discount en euros (\$ 2.600 mill. aprox.) y Discount ajustable por CER (\$ 1.100 mill. aprox.).

En términos acumulados, que representa un lapso más apto para el análisis de este rubro, en el período enero – diciembre se pagaron \$ 71.158 millones en intereses, un 69,4% mas que lo pagado en 2013.

En cuanto a la incidencia de los intereses en los ingresos totales (sin Coparticipación) y en términos del Producto (ver Gráfico 3), en los últimos doce meses se encuentran en el orden del 7,0% y del 1,7%, respectivamente, mostrando una tendencia ascendente.

Gráfico 3
INCIDENCIA DE LOS INTERESES EN LOS
INGRESOS TOTALES Y EN EL PIB



- Resultados Financiero y Primario

Dado que diciembre representa el mes del cierre del ejercicio fiscal, y que a su vez coincide con el pago de los aguinaldos, suele presentar los mayores niveles de gasto mensual del año, y en consecuencia, normalmente arroja un saldo deficitario.

El comportamiento de los recursos y los gastos durante el mes de diciembre arrojaron un déficit primario de \$ 23.336 millones, lo cual significa \$ 3.439 millones más que el resultado obtenido un año atrás, cuando se alcanzó un déficit de \$ 19.898 millones. En tanto, debido al aumento en el rubro “intereses”, el resultado financiero negativo de \$ 25.621 mill. obtenido en diciembre de 2013 se incrementó a \$ 31.897 millones en diciembre de 2014.

Año 2014

En el ejercicio 2014 se destaca que el crecimiento de los gastos totales se encuentra por encima de los recursos (+44,8% ia. vs. +42,5% ia.), lo cual se reflejó en un suba del déficit financiero, al pasar de un saldo negativo de \$ 64.477 millones en el 2013 a \$ 109.720 millones en el 2014 (+\$ 45.242 millones). A su vez, en términos del PIB el déficit financiero fue equivalente al 2,6% del PIB (1,9% del PIB en 2013).

CUADRO 5
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
CUADRO AHORRO - INVERSION*
(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		3 meses móviles a		12 meses móv. a	
	12/13	12/14	12/13	12/14	12/13	12/14
I- RECURSOS TOTALES	50,9%		43,8%		42,5%	
	63.890	96.409	189.636	272.603	717.914	1.023.219
Ib- RECURSOS TOT. AJUST. **	54,3%		45,9%		37,0%	
	57.618	88.911	170.031	248.012	658.655	902.470
II- GASTOS TOTALES (II + IV)	43,3%		41,7%		44,8%	
	89.511	128.307	232.007	328.694	782.392	1.132.939
III- GASTOS PRIMARIOS (II - IV)	42,9%		41,9%		43,4%	
	83.787	119.746	218.971	310.746	740.393	1.061.781
IV- INTERESES	49,6%		37,7%		69,4%	
	5.724	8.561	13.036	17.947	41.998	71.158
V- RESULTADO FINANCIERO (I - II)	***		***		***	
	-25.621	-31.897	-42.371	-56.090	-64.477	-109.720
Vb- RESULTADO FINANCIERO AJUSTADO ** (Ib - II)	***		***		***	
	-31.893	-39.396	-61.976	-80.682	-123.737	-230.469
VI- RESULTADO PRIMARIO (I - III)	***		***		***	
	-19.898	-23.336	-29.335	-38.143	-22.479	-38.562
Via- RESULTADO PRIMARIO AJUSTADO ** (Ia - III)	***		***		***	
	-26.170	-30.835	-48.940	-62.735	-81.738	-159.311

Fuente: ASAP, en base a información publicada por la Oficina Nacional de Presupuesto y la Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal.

Notas:

* Los ingresos y los gastos no incluyen la Coparticipación Federal de Impuestos.

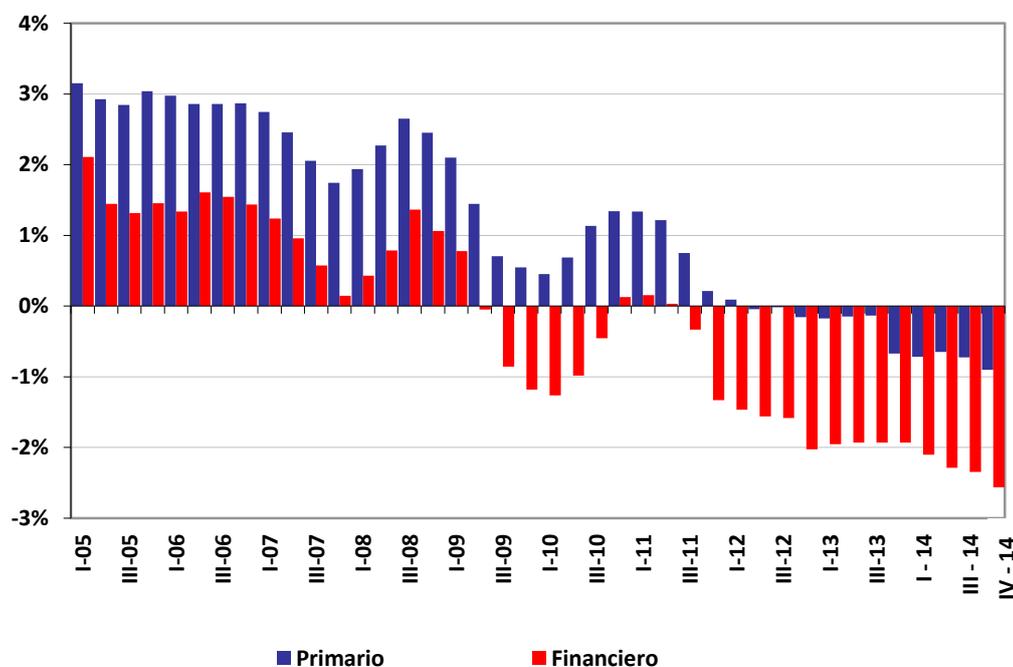
** Se excluyen los ingresos por las Utilidades del BCRA y las rentas de los activos financieros de la ANSES.

*** Al pasar de valores positivos a otros negativos, el cálculo de la variación arroja resultados que no tienen sentido económico. Lo mismo sucede al comparar dos valores negativos.

En cuanto al resultado primario, el déficit de \$ 22,479 millones registrado en 2013 se convirtió en un déficit de \$ 38.562 millones (0,9% del Producto) en 2014.

Un hecho que no debe soslayarse, como se ha comentado en informes anteriores, es la composición del resultado financiero del ejercicio 2014 hacia adentro del conjunto del Sector Público Nacional. Mientras que el Tesoro tuvo un déficit de \$ 169.774 millones (cerca de \$ 80.000 mill. más que en 2013), las Instituciones de la Seguridad Social (principalmente la ANSES) alcanzaron un superávit de \$ 52.781 millones (aprox. +\$28.000 mill. que 2012). Incluyendo el moderado excedente del conjunto de los Organismos Descentralizados, el resultado financiero de la Administración Pública Nacional fue deficitario por \$ 115.858 millones. Por su parte, la ejecución fiscal de los entes públicos no incluidos en la APN, las empresas públicas y los fondos fiduciarios arrojaron un saldo positivo de \$ 6.138 millones (vs -\$ 1.100 mill. aprox. en 2013).

Gráfico 4
RESULTADO PRIMARIO Y FINANCIERO *
 SPNF -Base Caja- en % del PBI
 - 12 meses móviles -



* Sin transf. de cartera de las ex AFJP ni aporte del FMI

3. Relación entre la caja y el devengado de la Administración Nacional

En el ámbito de la Administración Nacional, el subconjunto mayor del Sector Público Nacional no Financiero, los gastos totales devengados a diciembre de 2014 superaron a los gastos pagados (+\$ 69.341 mill) (Cuadro 6). No obstante, cabe mencionar que la

ejecución base caja no incluye la suma de \$ 46.562 millones correspondientes a la operatoria por el acuerdo alcanzado con REPSOL para la compra de YPF (\$ 40.002 millones en concepto de gasto de capital y \$ 6.560 millones en concepto de intereses), cuyos registros efectivamente se encuentran en la ejecución base devengado. En caso de incluir dicha operatoria en el base caja, los gastos totales devengados a diciembre de 2014 superarían a los gastos pagados en \$ 22.779 millones (Cuadro 7).

Es preciso señalar que se trata de información provisoria, con fecha de corte 30 de enero de 2015, por lo cual es muy probable que aún existan gastos pendientes de registrar, lo que daría lugar a variaciones en el stock de deuda exigible.

CUADRO 6
ADMINISTRACION PUBLICA NACIONAL
CUADRO AHORRO - INVERSION*

Acumulado al 31 de diciembre 2014.

En millones de pesos

Concepto	Devengado (I)	Caja (II)	Diferencias (II-I)	
			en pesos	%
I INGRESOS CORRIENTES	937.123,8	937.715,1	591,3	0,1%
II GASTOS CORRIENTES	941.773,8	951.203,0	9.429,2	1,0%
III RESULTADO ECONOMICO	-4.650,0	-13.487,9	-8.837,9	190,1%
IV RECURSOS DE CAPITAL	1.569,8	967,7	-602,1	-38,4%
V GASTOS DE CAPITAL	182.330,6	103.560,6	-78.770,0	-43,2%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	938.693,6	938.682,8	-10,8	0,0%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	1.124.104,4	1.054.763,6	-69.340,8	-6,2%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - X)	1.039.286,0	986.939,9	-52.346,1	-5,0%
IX RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-185.410,8	-116.080,8	69.330,0	-37,4%
X INTERESES	84.818,4	67.823,7	-16.994,7	-20,0%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	-100.592,4	-48.257,1	52.335,3	-52,0%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF y a información publicada por la Oficina Nacional de Presupuesto.

Fecha de corte de la información: 30/01/2015.

Notas: * Los ingresos y gastos no incluyen Coparticipación Federal de Impuestos ni Leyes Especiales.

- Por cuestiones técnicas, se realizaron adecuaciones propias en los ingresos corrientes

CUADRO 7
ADMINISTRACION PUBLICA NACIONAL
CUADRO AHORRO - INVERSION*

Acumulado al 31 de diciembre 2014.

En millones de pesos

Concepto	Devengado (I)	Caja (II)	Diferencias (II-I)	
			en pesos	%
I INGRESOS CORRIENTES	937.123,8	937.715,1	591,3	0,1%
II GASTOS CORRIENTES	941.773,8	957.763,0	15.989,2	1,7%
III RESULTADO ECONOMICO	-4.650,0	-20.047,9	-15.397,9	331,1%
IV RECURSOS DE CAPITAL	1.569,8	967,7	-602,1	-38,4%
V GASTOS DE CAPITAL	182.330,6	143.562,6	-38.768,0	-21,3%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	938.693,6	938.682,8	-10,8	0,0%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	1.124.104,4	1.101.325,6	-22.778,8	-2,0%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - X)	1.039.286,0	1.026.941,9	-12.344,1	-1,2%
IX RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-185.410,8	-162.642,8	22.768,0	-12,3%
X INTERESES	84.818,4	74.383,7	-10.434,7	-12,3%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	-100.592,4	-88.259,1	12.333,3	-12,3%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF y a información publicada por la Oficina Nacional de Presupuesto.

Fecha de corte de la información: 30/01/2015.

Notas: * Los ingresos y gastos no incluyen Coparticipación Federal de Impuestos ni Leyes Especiales.

- Por cuestiones técnicas, se realizaron adecuaciones propias en los ingresos corrientes

Consideraciones metodológicas

- El alcance jurisdiccional

El Sector Público Nacional No Financiero (SPNF), definición más amplia de las finanzas públicas nacionales utilizada para la presentación de las cuentas fiscales, incluye a:

- 1) **Administración Nacional.** Compuesta a su vez por el Tesoro Nacional, los Recursos Afectados (con destino específico), los Organismos Descentralizados y las Instituciones de la Seguridad Social. Es el universo del sector público comprendido en el Presupuesto Nacional.
- 2) **Empresas Públicas y otros Entes.** Incluye a las empresas públicas, los Fondos Fiduciarios y otros entes semipúblicos (la AFIP, el PAMI, el INCAA) con niveles elevados de autarquía, con presupuestos independientes, y no sujetos a los controles en la ejecución que ejerce la Secretaría de Hacienda.

El SPNF no incluye a los bancos y otras entidades financieras del Estado Nacional, ni tampoco a las jurisdicciones provinciales.

- Cobertura de ingresos y gastos

A partir del mes de enero de 2007, y en concordancia con lo dispuesto por el Artículo 10 de la Ley de Presupuesto 2007¹, las cuentas públicas nacionales dejaron de incluir tanto en gastos como en ingresos) la Coparticipación Federal de Impuestos, así como las transferencias realizadas a los gobiernos provinciales y al gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en concepto de Leyes Especiales².

Más allá de los argumentos que respaldan el cambio metodológico adoptado por el Poder Ejecutivo³, ante la necesidad de homogeneizar las series correspondientes para la realización del análisis comparativo, esta Asociación tomó la decisión de presentar la información de la manera más inclusiva posible, lo que significó, durante todo el año 2007, mantener el formato de la metodología anterior.

No obstante, dado que el cambio metodológico se implementó en enero de 2007, a partir del año 2008 ya es posible realizar las comparaciones interanuales correspondientes sin necesidad de realizar adecuaciones. Por lo tanto, a partir del Informe de Enero de 2008, los cuadros referidos a la ejecución de caja del SPNF mantienen el formato oficial. Sin embargo, con el fin de permitir la mayor integralidad de la información expuesta, se expone los datos de la coparticipación en el cuadro de gastos (Cuadro 3), e incluye un cuadro de ingresos (Cuadro 1), que muestra el total recaudado por impuesto sin excluir la extracción correspondiente a Coparticipación ni a Leyes Especiales. Por su parte en el Cuadro 2, que refiere a los ingresos del percibidos SPNF, excluyen estos dos conceptos.

¹ Artículo 10.- “Facúltase al JEFE DE GABINETE DE MINISTROS a instrumentar los actos administrativos para dar cumplimiento a lo dispuesto en el último párrafo del artículo 3° del Anexo al artículo 1° del Decreto N° 1.731 de fecha 7 de diciembre de 2004” Este decreto, que reglamenta la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal, dispone en el anexo mencionado que “el Presupuesto de la Administración Pública Nacional excluirá los recursos impositivos de origen nacional pertenecientes a los Gobiernos Provinciales y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en la medida que se distribuyan en forma automática, ...” .

² Las leyes consideradas por el Poder Ejecutivo son: el FONAVI (Ley N° 24.464), participación en el Impuesto a los Bienes Personales (Art. 30, Ley N° 23.966), participación en el Impuesto a los Combustibles Líquidos (Ley N° 23.966 y 24.699) y participaciones en el Impuesto a las Ganancias destinada a Fondo del Conurbano, Excedente del Fondo Conurbano Bonaerense.

³ Para mayor información respecto de los argumentos que respaldan la nueva metodología, ver Aclaración Metodológica del Informe de Enero de 2007.

De esta forma, se considera que con este procedimiento se tiende a mantener el análisis integral, respetando como fuente primaria de información la publicada mensualmente por la Secretaría de Hacienda.

- La caja y el devengado

Existen diferencias en la presentación de la ejecución presupuestaria en base devengado y en base caja. En tanto los ingresos son imputados en todos los casos por lo efectivamente percibido, y los gastos de intereses por los pagos efectivamente realizados, las diferencias entre una y otra forma de presentación se concentran en el gasto primario.

En el caso de la ejecución del devengado, se considera al gasto en el momento en el que la transacción produce una obligación de pago, hay un registro y un cambio patrimonial, y el crédito presupuestario es afectado en forma definitiva.

La ejecución de caja se remite al momento en el que los gastos son efectivamente pagados por la Tesorería, con independencia de cuando fueron devengados. En general, la diferencia entre una y otra medición impacta sobre la deuda exigible, es decir, sobre las obligaciones de pago que aun no han sido canceladas por la Tesorería.

Es preciso aclarar que, como consecuencia de la dinámica propia del sistema de administración de la ejecución presupuestaria⁴, resulta habitual que al cierre de cada trimestre (y particularmente al finalizar el ejercicio fiscal) se produzcan “picos” de gasto devengado que superan en dichos meses al gasto de caja, los cuales tienden a compensarse en los primeros dos meses del trimestre siguiente. Estas diferencias dan origen a lo que en la jerga se denomina acumulación y cancelación de “deuda exigible” o “deuda flotante”.

- Fuentes de información

Todos los cuadros incluidos en este informe han sido elaborados con información de la Oficina Nacional de Presupuesto, la Tesorería General de la Nación, la Oficina Nacional de Crédito Público, y del Sistema Integrado de Información Financiera (SIDIF). Se han utilizado también los informes sobre la recaudación elaborados por la AFIP y por la Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal.

⁴ Esta dinámica es consecuencia del sistema de administración de la ejecución presupuestaria, que se realiza mediante la asignación de cuotas trimestrales de devengado a los organismos, las cuales son ejecutadas con mayor intensidad en el último mes del trimestre, para evitar que se pierda la cuota autorizada.