

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

Febrero de 2011

ÍNDICE

1.	Síntesis	3
2.	Análisis de la Situación Fiscal del Sector Público No Financiero	6
	- Ingresos	
	- Gastos primarios	
	- Intereses de la Deuda	
	- Resultados Financiero y Primario	
3.	Relación entre la caja y el devengado de la Administración Nacional	18
4.	Análisis de la Relación Fiscal entre la Nación y las Provincias	
	Anexo metodológico	20
	Anexo estadístico (*)	23
	Gráfico 6. SPNF. Tasas de variación interanuales – 12 meses móviles.	
	Cuadro 2. SPNF. Evolución de los Recursos por Rubros.	
	Cuadro 3. SPNF. Gastos corrientes y de capital.	

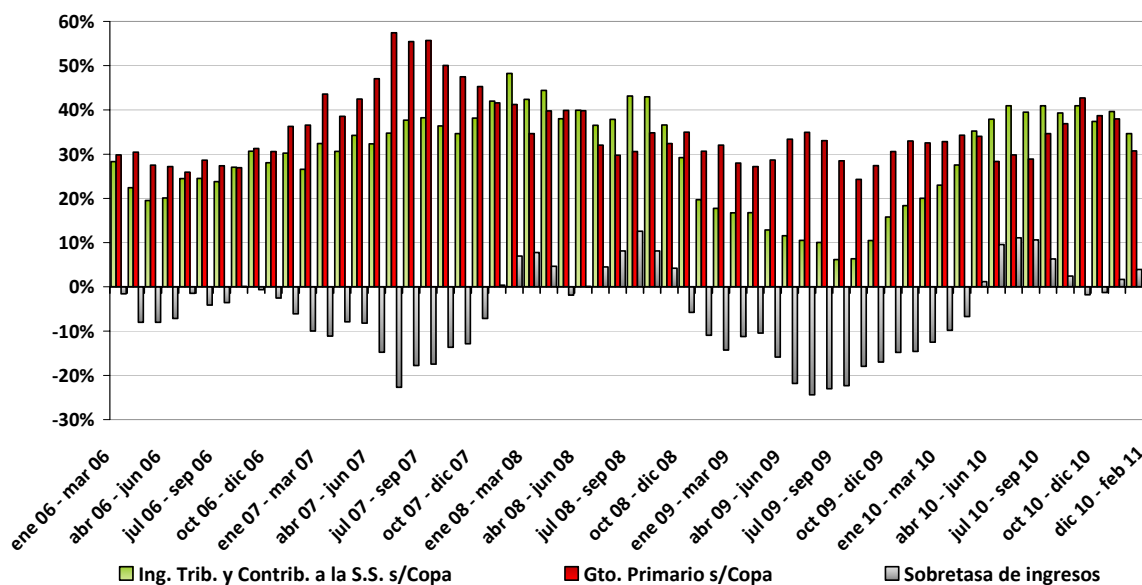
(*) El resto de los cuadros y gráficos se incluyen en el cuerpo principal del informe.

1. Síntesis

Al igual que lo ocurrido en enero, la ejecución en base caja de febrero volvió a mostrar una recaudación tributaria creciendo a una tasa mayor a la de los pagos (+ 34% ia. vs. 19% ia.). Sin embargo, la nota distintiva estuvo dada por la magnitud de la diferencia entre ambas tasas de crecimiento, que a la luz del comportamiento de los últimos tiempos, se explica por la fuerte desaceleración de los pagos.

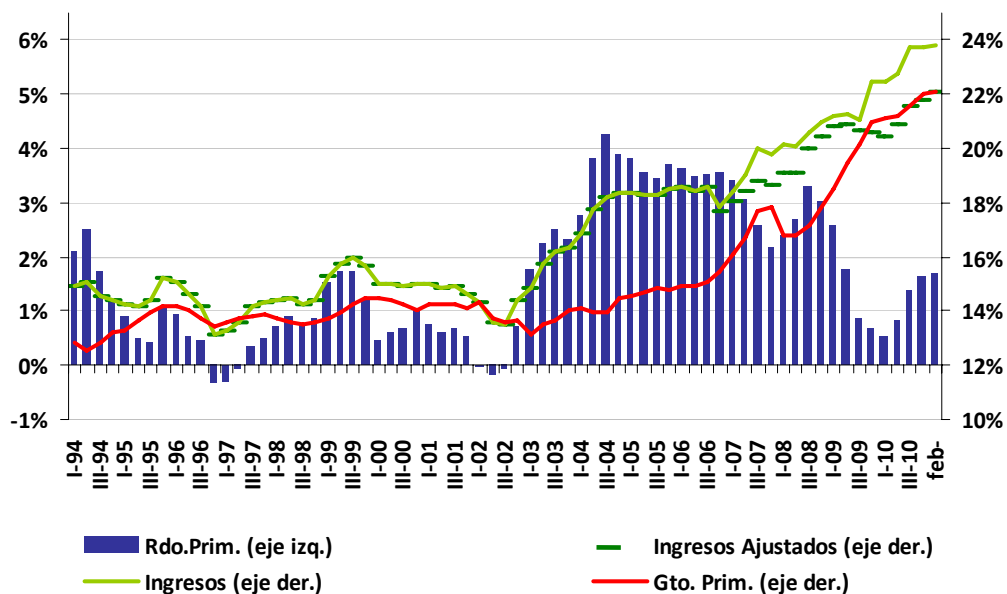
De esta forma, se revirtió el déficit incurrido un año atrás, pasando a un superávit de \$ 877 millones. En consecuencia, por segundo mes consecutivo se logra un resultado financiero positivo.

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



Entre los impuestos, se destacó el desempeño de las Contribuciones a la Seguridad Social y del impuesto a las Ganancias, aunque el IVA, si bien redujo el crecimiento interanual logrado en los meses previos, también mantuvo un alza importante. La expansión del nivel de actividad y del consumo privado, que en términos interanuales se sitúan en torno al 9%, y las tasas de variación de precios, son los factores principales de este desempeño, que también se reflejó en el impuesto a los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias. También hubo ingresos en concepto de rentas de los activos financieros de las ANSES, por un monto de \$ 700 millones.

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



Por el lado de los pagos, como es habitual en el inicio de cada ejercicio presupuestario, una porción no menor de los pagos realizados corresponden a la cancelación de deuda exigible acumulada al cierre del ejercicio anterior. Sin embargo, en este mes la reducción de deuda exigible fue muy inferior a la evidenciada el año anterior, lo cual compensa la amplia diferencia observada en enero de este año.

La comentada desaceleración de los pagos primarios se explica principalmente por la evolución de las Transferencias Corrientes al Sector Privado, que alcanzaron en febrero un incremento varios puntos por debajo del obtenido en enero y del acumulado en 2010. También contribuyó la retracción evidenciada por el conjunto de transferencias a gobiernos provinciales, tanto las de naturaleza corriente como las de capital. En tanto, los otros componentes de los pagos continuaron mostrando aumentos significativos aunque, con excepción de las Prestaciones de la Seguridad Social, a tasas menores a las alcanzadas en los últimos doce meses.

Con relación a las transferencias a las provincias, en el presente informe se incluye una sección dedicada a mostrar su evaluación interanual, incorporando como tales a la coparticipación federal y las leyes especiales de distribución automática. De esta forma,

en el primer bimestre se puede observar un crecimiento total del 27%, el cual se debe fundamentalmente al aumento interanual de las remesas por coparticipación y leyes especiales, ya que las transferencias para gastos corrientes incluidas en el Presupuesto Nacional experimentaron una reducción.

Por su parte, y en línea con el cronograma publicado por la Secretaría de Finanzas, los pagos en concepto de intereses tuvieron una fuerte caída (- 63% ia.) como consecuencia del cambio del calendario de vencimiento de varios instrumentos, cuyos pagos en 2010 se efectivizaron en febrero, y este año están previstos para marzo.

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

- Ingresos

En el mes de febrero, la recaudación de impuestos y contribuciones a la seguridad social fue \$ 36.750 millones, \$ 9.373 millones más que un año atrás. De esta forma, la recaudación tributaria tuvo una expansión del 34,2% ia., lo que a pesar de ser una tasa elevada, representa el crecimiento interanual más bajo desde abril de 2010.

CUADRO 1
RECAUDACIÓN DE LOS IMPUESTOS NACIONALES
EVOLUCION DE LOS RECURSOS TRIBUTARIOS
- con Coparticipación y Leyes Especiales -
(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		acumulado del año a		12 meses móviles a	
	Feb-10	Feb-11	Feb-10	Feb-11	Feb-10	Feb-11
IVA		29,7%		36,6%		35,4%
	8.240	10.689	16.495	22.526	90.429	122.417
Ganancias		46,5%		44,8%		40,8%
	4.688	6.868	9.656	13.979	57.503	80.974
Derechos de exportación		11,2%		31,6%		45,7%
	2.718	3.023	5.035	6.628	32.345	47.141
Déb. y Créd. en Ctas. Banc.		45,4%		40,9%		34,7%
	1.802	2.619	3.747	5.281	21.095	28.419
Combustibles		20,8%		25,9%		32,5%
	1.233	1.490	1.867	2.351	11.886	15.753
Derechos de importación		44,3%		51,6%		52,7%
	653	943	1.339	2.030	7.778	11.874
Internos		16,9%		26,2%		38,8%
	773	904	1.512	1.908	7.112	9.870
Bienes Personales		22,1%		19,8%		25,5%
	360	439	456	546	4.173	5.237
Ganancia Mínima Presunta		-36,2%		-39,8%		12,0%
	187	119	351	211	1.346	1.508
Otros		***		-151,9%		3,7%
	-158	16	-232	120	1.913	1.983
Subtotal - Recursos Tributarios		32,3%		38,2%		38,0%
	20.496	27.110	40.226	55.581	235.581	325.176
Contribuciones a la Seg. Soc.		40,1%		35,6%		34,2%
	6.881	9.641	16.177	21.937	78.867	105.838
Total - Rec. Trib. y Contribuciones a la Seguridad Social **		34,2%		37,4%		37,1%
	27.377	36.751	56.403	77.518	314.448	431.014

Fuente: ASAP, en base a información publicada por la Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Notas:

* Incluyen la Coparticipación Federal de Impuestos y las transferencias a provincias producto de las Leyes Especiales.

** El valor de Recursos Tributarios no coincide con lo informado en el Cuadro 2, dado que este valor refleja el monto percibido por la AFIP, que posteriormente se distribuye entre los organismos monto destinatarios de este gravamen, mientras que la cifra del Cuadro 2 muestra lo ingresado al Sector Público Nacional.

*** 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.

Del total percibido por la AFIP, \$ 26.712 millones corresponden al SPNF (el resto se destinó a las Provincias a través de la coparticipación y de las leyes que establecen la distribución automática), lo que representa un crecimiento menor al de la recaudación total (+29,1% ia.), principalmente por el bajo desempeño de los Derechos de Exportación, tributo que en su totalidad se destina al SPNF¹. A su vez, dado que hubo ingresos en concepto de rentas de los activos de la ANSES por \$ 700 aproximadamente, y que en febrero de 2010 se registraron \$ 1.600 millones por utilidades del BCRA, el conjunto conformado por el resto de los recursos alcanzó un nivel menor que un año atrás. Por lo tanto, los recursos totales del SPNF crecieron a una tasa del 24,0% (\$ 28.595 mill.), diez puntos por debajo de la expansión de la recaudación. En cambio, si se descuenta el impacto de las utilidades del BCRA del año pasado y las rentas percibidas por la ANSES este año, la variación pasa a ser del 30% ia.

En febrero se destacó el desempeño del impuesto a las Ganancias y de las Contribuciones a la Seguridad Social (+46,5% ia. y +40,1% ia.). En tanto, el IVA tuvo una merma con relación al crecimiento interanual evidenciado los meses anteriores, aunque mantuvo un ritmo elevado (+29,7% ia.). Aunque con una menor incidencia debido a su participación en el total, el impuesto a los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias tuvo una expansión del 45,4% ia.

Tal como se señaló en informes anteriores, existen dos factores clave que afectan al comportamiento general de la recaudación. En primer lugar, la expansión del nivel de actividad y del consumo privado, que en términos interanuales se sitúan en torno al 9%². El otro factor lo constituyen las tasas de variación de precios, que inciden principalmente a través del IVA, del impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios y en parte también en el Impuesto a las Ganancias. A su vez, ambos factores impactan sobre los salarios de la economía, aumentando la masa sobre la cual se pagan las Contribuciones a la Seguridad Social.

¹ No obstante, un 30% de lo producido por las ventas externas de la soja y sus derivados posteriormente se gira a las provincias, a través del Fondo Federal Solidario.

² Los datos de las Cuentas Nacionales recientemente publicados por el INDEC arrojaron, para el año 2010, un crecimiento del PIB real de 9,2% ia. A su vez, el consumo privado creció un 9,0%, y el consumo público, un 9,4%.

CUADRO 2 (resumen)
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
EVOLUCION DE LOS RECURSOS POR RUBROS *

(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		acumulado del año a		12 meses móviles a	
	feb-10	feb-11	feb-10	feb-11	feb-10	feb-11
I- RECURSOS CORRIENTES	24,0%		32,3%		35,8%	
	23.057	28.591	45.757	60.549	268.751	365.087
Ingresos Tributarios *	26,6%		36,4%		39,9%	
	13.513	17.114	26.151	35.677	154.211	215.775
Contribuciones a la seguridad social **	33,8%		34,1%		33,1%	
	7.175	9.598	16.317	21.888	80.054	106.532
Ingresos No Tributarios	91,2%		71,8%		42,4%	
	416	795	872	1.498	5.804	8.265
Rentas de la propiedad	-53,8%		-52,5%		78,1%	
	1.844	853	2.164	1.029	17.401	30.998
Rentas financieras - ANSES	-		-		14,0%	
	0	700	0	700	7.675	8.750
Transferencias corrientes	-65,9%		-80,0%		-89,5%	
	23	8	53	11	9.906	1.039
Otros recursos corrientes	102,6%		81,3%		427,6%	
	503	1.018	1.073	1.946	192	1.011
I-b RECURSOS CORRIENTES AJUST. ***	30,0%		32,3%		37,2%	
SIN UTILIDADES DEL BCRA	21.457	27.891	45.757	60.548	245.526	336.837
II- RECURSOS DE CAPITAL	188,2%		-85,3%		-22,5%	
	2	5	45	7	200	155
III- RECURSOS TOTALES (I+II)	24,0%		32,2%		35,8%	
	23.059	28.595	45.802	60.555	268.951	365.242
III-b RECURSOS TOTALES AJUSTADOS ***	30,0%		32,2%		37,1%	
(Ia+II)	21.459	27.895	45.802	60.555	245.726	336.992

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.

** El valor informado no coincide con el del Cuadro 1, dado que este valor refleja el monto ingresado a las cuentas de los organismos del SPNF destinatarios de estos gravámenes, producto de la distribución realizada por la AFIP.

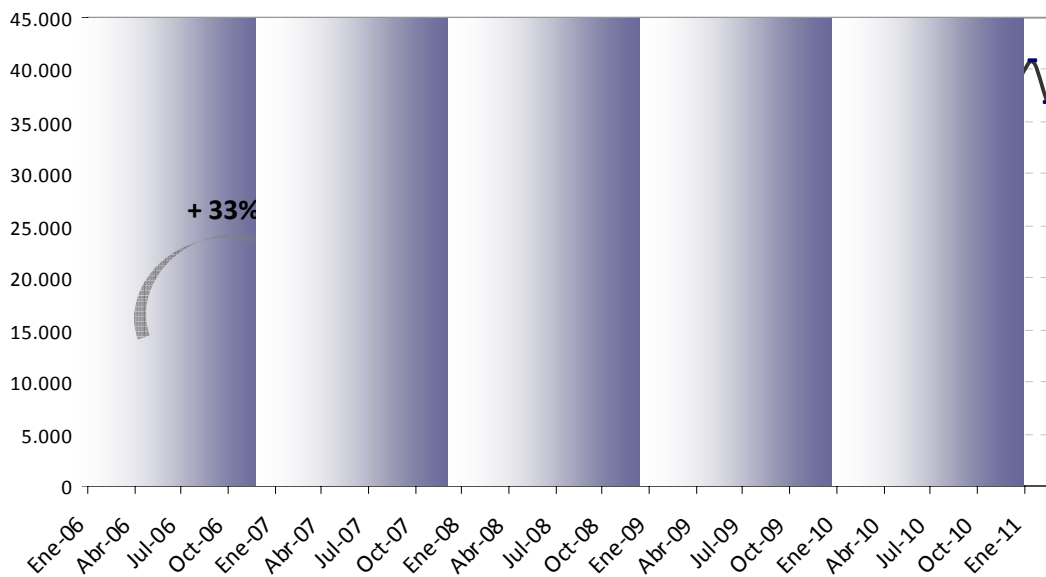
*** Para los datos de la columna '1 mes' y '2 meses móviles a', se excluyen los ingresos derivados de las Utilidades del BCRA y las rentas de los activos financieros de la ANSES. Para la columna '12 meses', se detraen los conceptos anteriores más la asignación del FMI.

Adicionalmente, la notable mejora de los precios de los commodities y de las cantidades producidas localmente de cereales, oleaginosas y derivados constituye un tercer factor de apuntalamiento de la recaudación, aunque por la mecánica de liquidación de los Derechos de Exportación se producen fuertes oscilaciones en la recaudación mensual, que muchas veces no reflejan el comportamiento tendencial, como sucedió en febrero (+11,2% ia, cuando la tasa de los últimos doce meses ronda el 50% ia.).

Para dimensionar el notable crecimiento que estos factores (PIB, precios internos y precios internacionales de commodities) han generado en la recaudación tributaria de

los últimos años, basta recordar que mientras que el promedio mensual del año 2006 era de \$ 12.500 millones, en 2010 fue de \$ 34.160 millones, un 170% mayor. El siguiente gráfico muestra con claridad la evolución en los últimos cinco años.

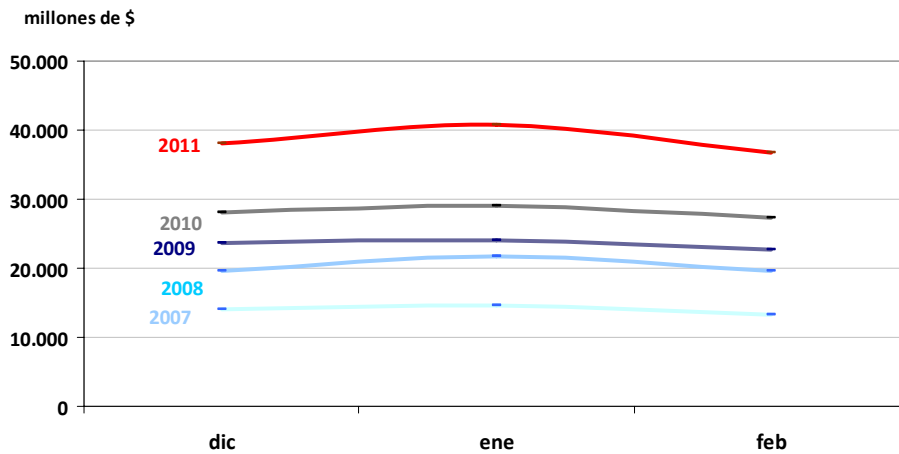
Recaudación Total
Enero 2006 – Febrero 2011
- niveles mensuales -



En cuanto a la evolución con respecto a los meses previos, a diferencia de lo ocurrido en enero, en febrero la recaudación muestra una moderada desaceleración. Mientras que el nivel recaudado en el segundo mes de cada año suele ser un 2% menor que el promedio de los tres meses anteriores (período noviembre-enero), en esta oportunidad esa brecha fue levemente mayor (- 4%)³. El gráfico siguiente permite apreciar esta situación.

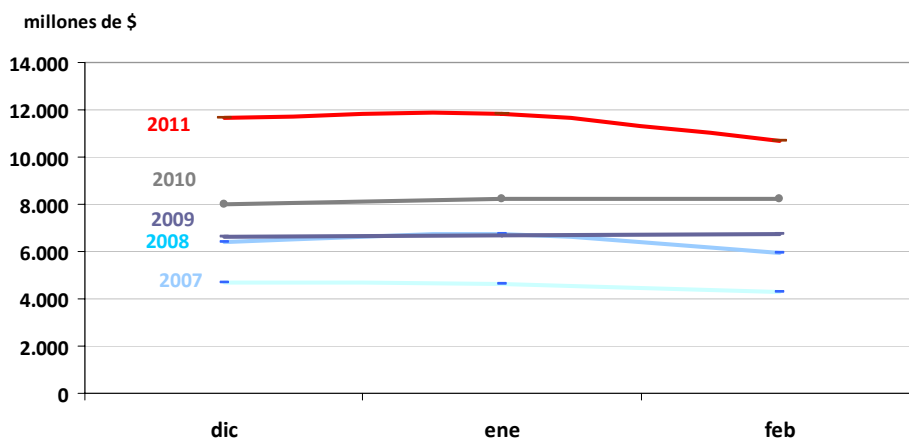
³ Esta situación se repite si el análisis se realiza con relación a los dos meses previos (este año fue un 7% menor, cuando otros años fue inferior en el orden del 5%).

Recaudación Mensual



Con respecto al comportamiento de cada tributo (tanto con destino al SPNF como a las jurisdicciones provinciales), en febrero el IVA llegó a \$ 10.689 millones, lo que implicó \$ 2.450 millones más que el año anterior (+29,7% ia.), aportando un 26% del incremento total de la recaudación. Al igual que en los meses anteriores, este crecimiento se verificó principalmente en el denominado IVA aduanero, que a pesar de crecer un 47,4% ia. como consecuencia del incremento de las importaciones y del tipo de cambio, tuvo una marcada desaceleración. Por su parte, el IVA Impositivo creció un 23,6% ia. por el aumento del consumo, tanto por su componente real como por el efecto precio.

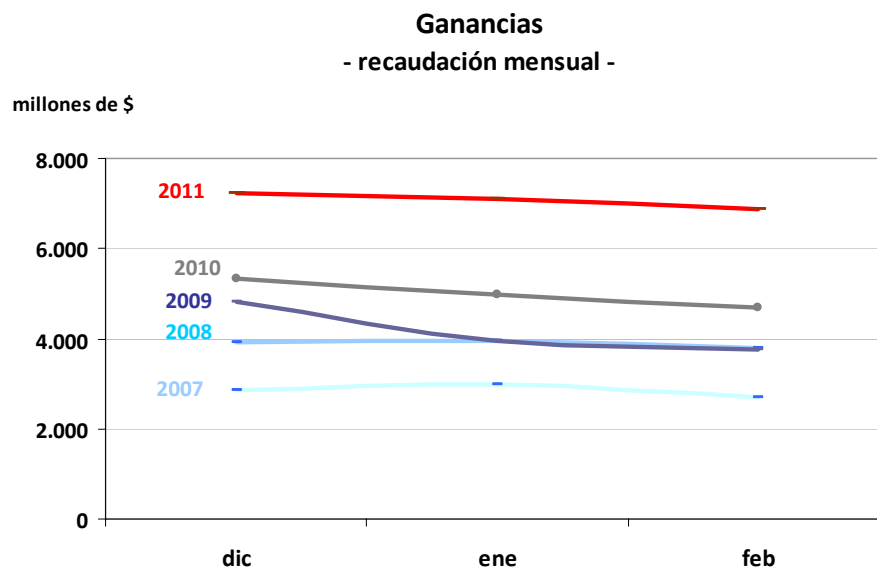
IVA - recaudación mensual -



Con relación a los meses previos, el nivel recaudado en febrero con el IVA también evidenció un comportamiento más moderado que en los años anteriores (el nivel

obtenido es un 8% menor que en los dos meses previos, situación que contrasta con lo ocurrido en 2010).

Por su parte, el Impuesto a las Ganancias totalizó \$ 6.868 millones, lo que representa una tasa del 46,5% ia. (+ \$2.179 mill., un 23% del incremento total de la recaudación). Este nivel es similar al del promedio de los tres meses previos, cuando habitualmente el mes de febrero suele estar entre un 7% y 10% por debajo. De acuerdo a la información publicada, este desempeño estuvo sustentado en las retenciones y los anticipos de sociedades y personas físicas, incluso a pesar del aumento de las deducciones personales vigente desde agosto de 2010 para empleados en relación de dependencia, que atenuó el incremento de los ingresos por retenciones sobre sueldos.



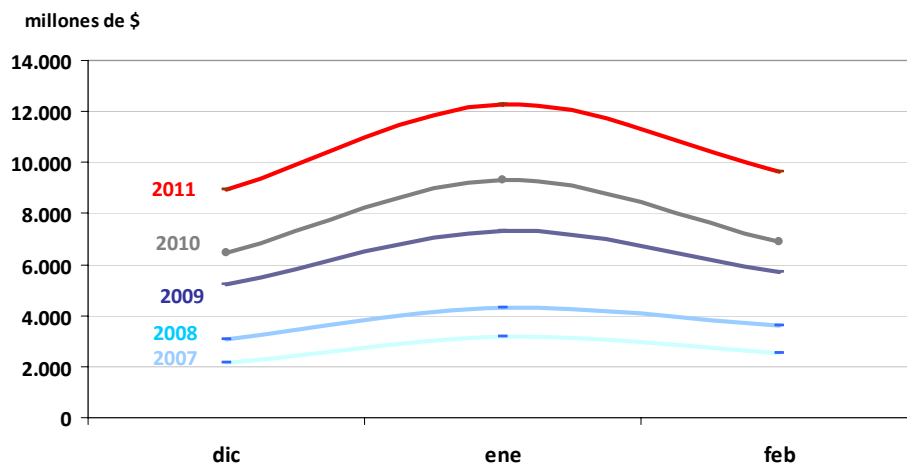
Como se comentó en informes anteriores, el muy elevado nivel de recaudación alcanzado en mayo de 2010 estableció un piso de crecimiento interanual alto para los siguientes once meses, dado que los anticipos que deben tributarse en los meses posteriores se calculan en función de las ganancias declaradas en el ejercicio anterior⁴.

⁴ Debido a que el régimen de liquidación de Ganancias establece que los saldos de las declaraciones juradas de las Sociedades deben pagarse al quinto mes de cerrado el balance, y que la gran mayoría de las empresas tienen como año fiscal al período enero-diciembre, el mes de mayo concentra una proporción muy significativa del pago anual, y constituye un mes referencial de las Ganancias obtenidas en el ejercicio anterior. Estos saldos surgen de la diferencia entre el monto total a tributar por el período anual (resultante de la aplicación de la alícuota a las ganancias declaradas, netas de las deducciones permitidas), y los diez anticipos mensuales que se pagaron previamente (de junio a febrero, para el caso de las empresas que cierran balance en diciembre, se pagan anticipos que equivalen al impuesto determinado en la declaración jurada correspondiente al año anterior). En consecuencia, si un año una empresa tiene las mismas ganancias imponibles (impuesto

Para tener una idea más clara de la evolución futura, será necesario esperar a conocer el nivel liquidado en mayo de este año.

Por su parte, los Aportes y las Contribuciones de la Seguridad Social fueron el principal factor de crecimiento de la recaudación del mes (aportaron el 29% del incremento total). La expansión interanual fue del 40,1% (\$9.641 mill., + \$2.760 mill.), aunque en esta elevada tasa influyó el relativamente bajo nivel obtenido un año atrás. En este sentido, si se compara con los meses previos, la relación entre el nivel alcanzado en febrero y el obtenido en el período noviembre-enero mostró un crecimiento por debajo del obtenido en los años anteriores, con excepción de 2010⁵.

Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social
- recaudación mensual -

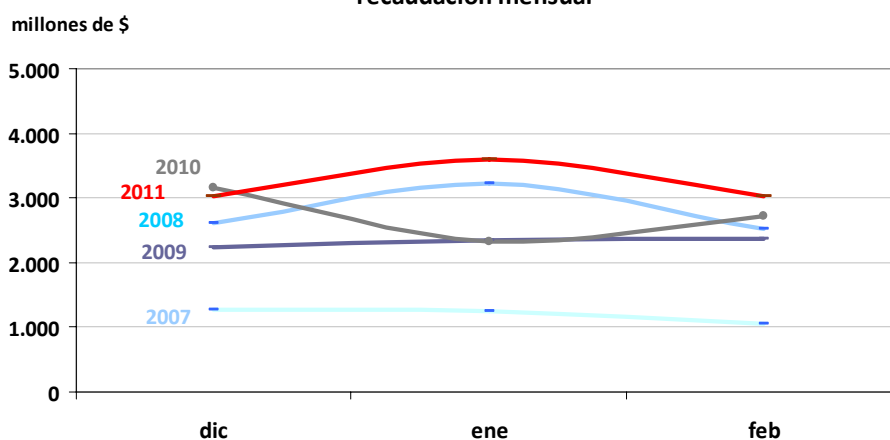


Por su parte, después de revertir la retracción interanual que había mostrado la recaudación de Derechos de Exportación en diciembre (en enero creció un 55,6% ia.), el nivel obtenido en febrero resultó apenas un 11,2% superior a un año atrás, totalizando en términos nominales \$ 3.023 millones. Sin embargo, las perspectivas para los próximos meses, más allá de las oscilaciones propias de este tributo, son de un crecimiento importante.

determinado) que el año precedente, el saldo a pagar en mayo es cero, dado que la suma de los anticipos agotó el pago a realizar.

⁵ El nivel de febrero de 2010 estuvo un 9% por debajo del promedio de los dos meses previos, similar a lo ocurrido en febrero de 2009 (en medio de la crisis internacional), mientras que en los años 2007 y 2008 varió entre un -3% y un -6%. Por el contrario, en febrero de 2010 mostró un desempeño inferior, al estar un 13% por debajo del promedio noviembre 2009 – enero 2010.

Derechos de Exportación
- recaudación mensual -



Entre los restantes tributos, se destacaron el impuesto a los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias, que incrementó el alza de los meses previos (+ 45,4% ia., + \$817 mill.) y los Derechos de Importación, que experimentaron un aumento del 44,6% ia. (+ \$290 mill.), casi 14 puntos porcentuales por debajo de la tasa obtenida en enero.

- Pagos primarios

Como se ha comentado en el informe anterior, debido a que una porción importante de los pagos realizados en los primeros dos meses de cada ejercicio corresponden a la cancelación de la deuda exigible acumulada al cierre del ejercicio anterior, la evolución de los mismos no suele responder estrictamente a la ejecución de los gastos devengados en dicho período.

En este sentido, las erogaciones primarias nacionales en base caja registraron en febrero un crecimiento interanual del orden del 24,3%, muy inferior al impulso observado en enero (+37,5% ia.) y al evidenciado durante el año 2010 (+33,9% ia.). En términos nominales, estos pagos fueron de \$ 27.153 millones, \$ 5.302 millones por encima del monto pagado un año atrás.

La desaceleración de los pagos primarios se explica principalmente por la evolución de las Transferencias Corrientes al Sector Privado, que alcanzaron en febrero un incremento del orden del 25,0% ia., varios puntos por debajo del obtenido en enero (+57,9%) y del acumulado durante 2010 (+44,6%). En segundo lugar, también contribuyó la retracción evidenciada por el conjunto de transferencias a gobiernos

provinciales, tanto las de naturaleza corriente (-25,6% ia., -\$ 281 mill.), como las de capital (-25,5%, -\$ 352 mill.), en especial estas últimas, dado que durante el año 2010 se habían incrementado un 35% en términos interanuales (las Transferencias Corrientes a Provincias lo hicieron a una tasa del 15%).

CUADRO 3 (resumen)
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL
 Ejecución presupuestaria al 28/02/2011. Base Caja.
 (en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		acumulado del año a		12 meses	
	Feb-10	Feb-11	Feb-10	Feb-11	Feb-10	Feb-11
I- GASTOS CORRIENTES PRIM. (sin coparticipación)	27,7%		31,9%		34,6%	
	18.948	24.189	38.134	50.285	216.883	291.885
Remuneraciones	29,9%		31,4%		41,6%	
	3.301	4.290	6.980	9.170	35.468	50.233
Bienes y servicios	29,2%		35,7%		35,0%	
	1.042	1.346	2.079	2.821	11.944	16.122
Prestaciones de la Seg. Social	31,8%		28,9%		28,1%	
	7.310	9.636	14.947	19.265	86.972	111.385
Transferencias corrientes	20,3%		32,6%		36,7%	
	6.942	8.352	13.444	17.832	77.849	106.382
Sector privado	25,0%		41,0%		43,9%	
	4.889	6.109	9.495	13.383	55.438	79.778
Provincias	-25,6%		-19,7%		7,4%	
	1.100	819	2.049	1.646	11.190	12.020
Universidades	35,4%		42,1%		30,4%	
	868	1.175	1.644	2.338	9.902	12.908
II- GASTOS DE CAPITAL	2,1%		24,0%		29,9%	
	2.903	2.964	5.422	6.723	36.142	46.941
Inversión Real Directa	19,5%		35,8%		22,3%	
	1.178	1.408	2.315	3.143	14.912	18.244
Transferencias de capital	-23,8%		0,2%		37,4%	
	1.711	1.304	3.070	3.076	20.040	27.542
III- GASTOS PRIMARIOS (sin coparticipación)	24,3%		30,9%		33,9%	
	21.851	27.153	43.555	57.008	253.025	338.826
IV- INTERESES	-62,7%		22,0%		-8,5%	
	1.518	566	2.118	2.583	24.612	22.513
V- GASTOS TOTALES (sin coparticipación)	18,6%		30,5%		30,1%	
	23.368	27.719	45.673	59.591	277.637	361.339
VI- COPARTICIPACIÓN	30,5%		36,1%		35,8%	
	5.701	7.439	11.223	15.273	63.920	86.785

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.

En tanto, los otros componentes de los pagos continuaron mostrando aumentos significativos aunque, con excepción de las Prestaciones de la Seguridad Social (\$ 9.636 mill., +31,8% ia.), a tasas menores a las alcanzadas en los últimos doce meses. Las Remuneraciones crecieron un 29,9% (\$ 4.290 mill., + \$989 mill.), mientras que con una

incidencia menor, las Transferencias Corrientes a Universidades y los Bienes y Servicios se expandieron al 35,4% y 29,2% respectivamente.

De esta manera, las erogaciones primarias del SPNF en base caja alcanzaron un total de \$ 57.008 millones en el primer bimestre de 2011, mostrando un incremento del orden del 30,8% ia. (+\$ 13.452 mill.), por debajo de la expansión que alcanzaron los recursos (+32,2% ia.).

Entro los distintos agregados institucionales que componen al SPNF⁶, se destaca el aumento que experimentaron los Entes, Empresas y Fondos Fiduciarios, que fue del 51% ia., mientras que la Administración Nacional ejecutó un 27% más de pagos que un año atrás.

En cuanto a los conceptos que alcanzaron mayores tasas de crecimiento en el bimestre, se destacan los incrementos registrados por las Transferencias Corrientes a Universidades (+42,1% ia.), las Transferencias Corrientes al Sector Privado (+41,0%), la Inversión Real Directa (+35,8%) y los Bienes y Servicios (+35,7%). En cambio, en términos nominales el concepto con mayor incidencia fueron las Prestaciones de la Seguridad Social (+\$ 4.317 mill., +28,9% ia.).

- Intereses de la Deuda

El monto pagado de intereses durante febrero fue de \$ 566 millones, lo que equivale a una tercera parte de lo pagado un año atrás (-62,7% ia.). Esta fuerte caída se debe a que el cronograma de vencimientos de febrero de 2010 concentraba mayores operaciones que en febrero de este año. En particular, el año pasado incluía el pago de cupones de bonos PAR y de Bonar, que en este año se prevén pagar en marzo.

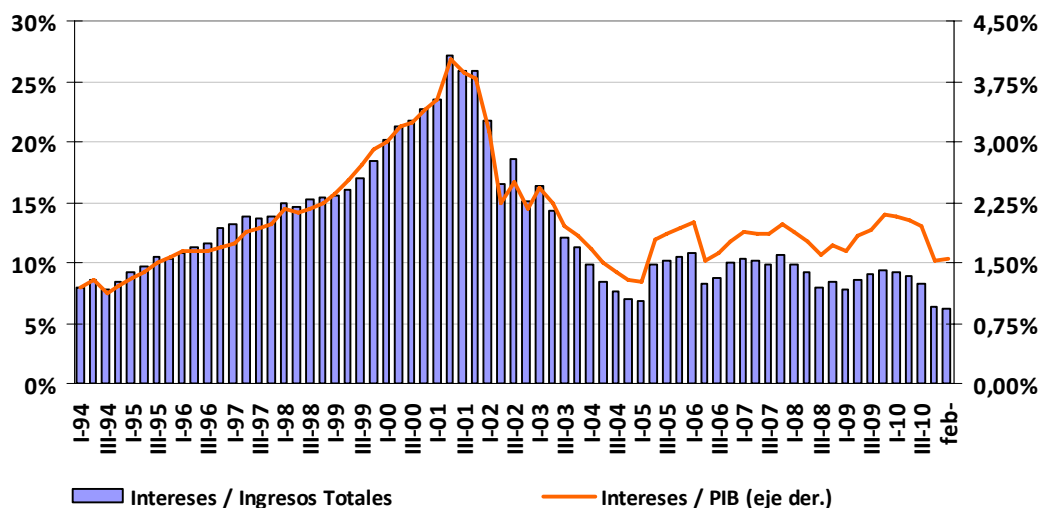
Tomando como unidad temporal el período marzo 2010 – febrero 2011, el monto pagado asciende a \$ 22.513 millones, un 8,5% por debajo que en el período marzo 2009 – febrero 2010. En esta reducción se hace notar la ausencia del pago del cupón PIB⁷, ya que descontando su impacto, la variación pasa a ser positiva en un 18%.

⁶ El Sector Público Nacional no Financiero incluye a la Administración Pública Nacional -compuesta, a su vez, por la Administración Central, los Organismos Descentralizados y las Instituciones de la Seguridad Social- a los Fondos Fiduciarios Públicos, a las Empresas Públicas, y a otros entes excluidos del Presupuesto Nacional (como es el caso de la AFIP, el PAMI, y otros entes menores).

⁷ El pago de ese cupón se ejecuta en diciembre de cada año, en función del crecimiento del año precedente. Dado que en 2009 el crecimiento del PIB estuvo por debajo del piso establecido para la realización del pago, en

En cuanto a la incidencia de los intereses, en el Gráfico 3 puede apreciarse la fuerte reducción que se verificó en diciembre, tanto en términos del PIB como en porcentaje de los ingresos totales, principalmente debido al comentado ahorro derivado del cupón atado al PIB. De esta forma, en febrero se llegó a niveles históricamente bajos en la relación intereses/PIB (1,5%), y en términos de los ingresos totales (6,2%).

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



- Resultados Financiero y Primario

Si bien los recursos totales crecieron a una tasa significativamente más baja que la alcanzada en los meses anteriores⁸, la marcada contención de los pagos del mes de febrero provocó que se pudiera revertir el déficit de \$ 310 millones obtenido un año atrás, hasta alcanzar un saldo positivo de \$ 877 millones. De esta forma, al igual que lo ocurrido en enero, nuevamente se obtuvo un resultado financiero .

Por su parte, como los pagos primarios crecieron a una tasa similar a la de los ingresos totales del SPNF, y dado que en febrero de 2010 ya se había alcanzado un saldo positivo,

diciembre no hubo erogaciones en este concepto. En cambio, en diciembre de 2009 se había pagado \$ 5.530 millones.

⁸ Con excepción de diciembre de 2010, cuando la tasa de variación interanual arrojó un valor particularmente bajo como consecuencia de los significativos ingresos por rentas de la ANSES y por la transferencia del FMI percibidos en diciembre de 2009.

el resultado primario también mostró un incremento respecto del nivel obtenido un año atrás (\$1.443 mill., + \$235 mill.).

Analizando períodos más extensos, en los últimos doce meses se verificó un superávit financiero que equivale al 0,3% del PIB, después de alcanzar un piso de -1,3% octubre de 2009. Por su parte, el resultado primario representa el 1,7% del producto.

CUADRO 4
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
CUADRO AHORRO - INVERSION*
(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		acum. del año a		12 meses móv. a	
	feb-10	feb-11	feb-10	feb-11	feb-10	feb-11
I- RECURSOS TOTALES	24,0%		32,2%		35,8%	
	23.059	28.595	45.802	60.555	268.951	365.242
Ia- RECURSOS TOTALES AJUSTADOS**	30,0%		32,2%		37,1%	
	21.459	27.895	45.802	60.555	245.726	336.992
II- GASTOS TOTALES (II + IV)	18,6%		30,5%		30,1%	
	23.368	27.719	45.673	59.591	277.637	361.339
III- GASTOS PRIMARIOS (II - IV)	24,3%		30,9%		33,9%	
	21.851	27.153	43.555	57.008	253.025	338.826
IV- INTERESES	-62,7%		22,0%		-8,5%	
	1.518	566	2.118	2.583	24.612	22.513
V- RESULTADO FINANCIERO (I - II)	***		645,7%		***	
	-310	877	129	965	-8.686	3.903
Va- RESULTADO FINANCIERO AJUSTADO ** (Ia - II)	***		647,9%		***	
	-1.910	177	129	964	-31.911	-24.347
VI- RESULTADO PRIMARIO (I - III)	19,4%		57,9%		65,9%	
	1.208	1.443	2.247	3.548	15.926	26.416
VIa- RESULTADO PRIMARIO AJUSTADO ** (Ia - III)	***		57,9%		***	
	-392	743	2.246	3.547	-7.299	-1.834

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.

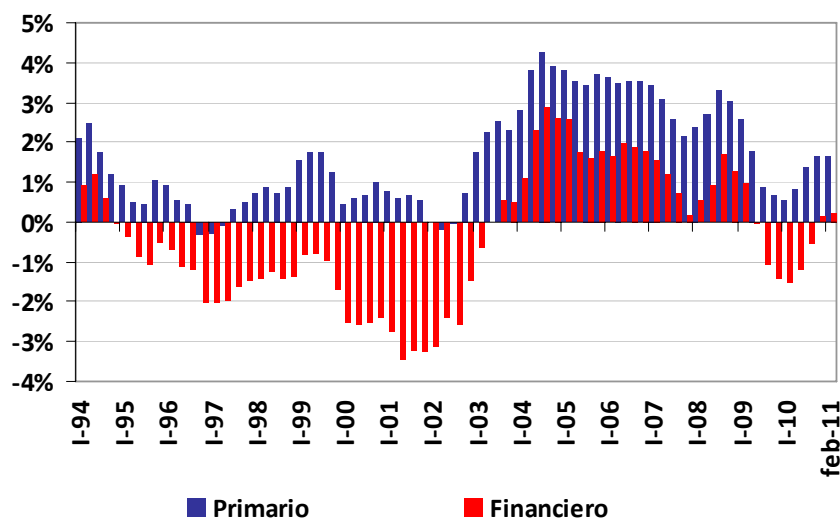
** Para los datos de la columna '1 mes' y '2 meses móviles a', se excluyen los ingresos derivados de las Utilidades del BCRA y las rentas de los activos financieros de la ANSES. Para la columna '12 meses', se detraen los conceptos anteriores más la asignación del FMI.

*** 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 a la dinámica fiscal, como se comentó en informe correspondiente a enero, puede identificarse una trayectoria hacia la recuperación del ahorro fiscal, después de que en el transcurso de la crisis internacional ingresara en un sendero deficitario. Sin

embargo, las circunstancias propias del inicio de cada ejercicio hace que los primeros dos meses de cada año muestren un comportamiento particular, y que deba esperarse al mes de marzo para tener una idea más ajustada de la evolución de las cuentas públicas medidas en base caja. El sostenimiento de esta tendencia hacia la recuperación del superávit financiero requiere que la recaudación mantenga un ritmo de crecimiento muy elevado, más aún teniendo en cuenta que el Tesoro recibiría una cuantía menor de utilidades del BCRA que las percibidas en 2009⁹.

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



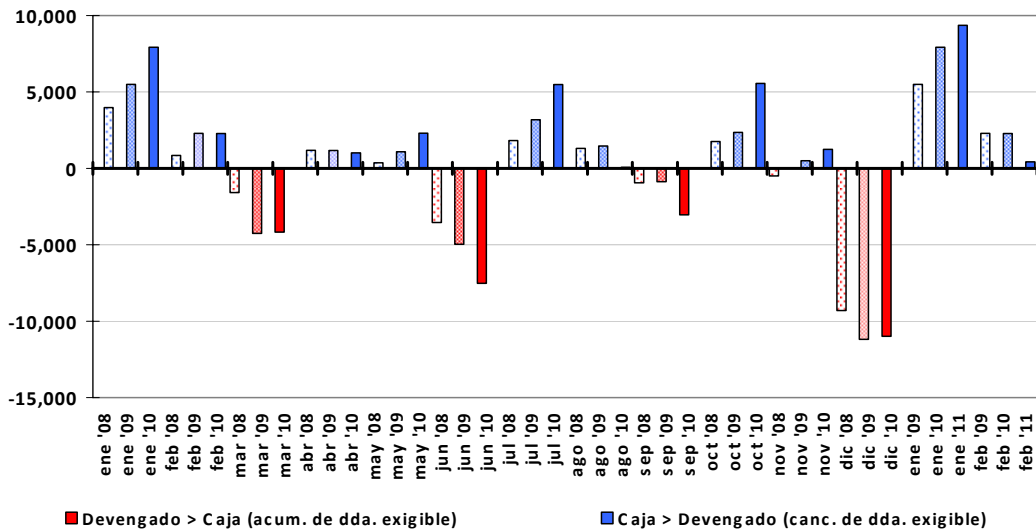
(*) Ajustado

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

En línea con el comportamiento típico de los primeros meses del ejercicio, los gastos primarios pagados en el mes de febrero volvieron a superar al devengado, lo que constituye una reducción neta de la deuda exigible existente al cierre del ejercicio 2010. En esta oportunidad, la diferencia fue de \$ 428 millones, unos \$ 1.840 millones inferior a la reducción evidenciada en febrero de 2010, lo cual compensa la mayor diferencia observada en enero de este año (Ver Gráfico 5).

⁹ Del balance provisorio de la entidad, se puede inferir que las utilidades del ejercicio 2010 rondaron los \$9.400 mill. Considerando que el Banco hace uso de parte de esas utilidades, la porción disponible para ser transferida al Tesoro podría aproximarse a los \$7.000 millones.

Gráfico 5
APN - EJECUCIÓN DE CAJA VS. DEVENGADA
en millones de \$



CUADRO 5
ADMINISTRACION PUBLICA NACIONAL
CUADRO AHORRO - INVERSION*

Acumulado al 28 de febrero 2011.

En millones de pesos

Concepto	Devengado (I)	Caja (II)	Diferencias (II-I)	
			en pesos	%
I INGRESOS CORRIENTES	53.437,0	55.139,9	1.702,9	3,2%
II GASTOS CORRIENTES	40.568,7	48.268,3	7.699,6	19,0%
III RESULTADO ECONOMICO	12.868,3	6.871,6	-5.996,7	-46,6%
IV RECURSOS DE CAPITAL	476,5	476,5	0,0	0,0%
V GASTOS DE CAPITAL	2.375,0	5.030,6	2.655,6	111,8%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	53.913,5	55.616,4	1.702,9	3,2%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	42.943,6	53.298,9	10.355,3	24,1%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - X)	41.125,2	50.908,3	9.783,1	23,8%
IX RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	10.969,8	2.317,5	-8.652,3	-78,9%
X INTERESES	1.818,4	2.390,6	572,2	31,5%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	12.788,2	4.708,1	-8.080,1	-63,2%

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

Fecha de corte de la información: 2/2/2011.

Notas:

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

No obstante, dado que en el mes de diciembre los gastos primarios devengados superaron al pagado en por lo menos \$ 11.000 millones¹⁰, aún existirían gastos pendientes de cancelación.

De acuerdo a los registros de ejecución, los rubros con cancelaciones más significativas fueron las Transferencias de Capital a Provincias y los Bienes y Servicios.

4. Análisis de la Relación Fiscal entre la Nación y las Provincias

En la presente sección se analizan los flujos financieros que, durante los dos primeros meses de este año, el gobierno nacional destinó a los gobiernos provinciales y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Estos flujos se componen de: a) recursos pertenecientes a las provincias en virtud de la coparticipación federal de impuestos; b) transferencias automáticas a las provincias en concepto de Leyes Especiales; c) transferencias a provincias para erogaciones corrientes y para erogaciones de capital¹¹; y d) transferencias realizadas en el marco del Fondo Federal Solidario.

En el primer bimestre del año, el flujo total de fondos recibidos por las provincias fue de \$ 22.823 millones, lo que representa un incremento del 27,2% en términos interanuales.

CUADRO 6
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
TRANSFERENCIAS A PROVINCIAS* POR CONCEPTO: COMPARATIVO 2010 VS 2011
(millones de pesos)

Concepto	acum. a Feb '10	acum. a Feb '11	Variación interanual	
Coparticipación Federal (Provincias)	11.222,9	15.273,4	4.050,6	36,1%
Leyes especiales (remesa automática)	2.274,7	3.343,0	1.068,3	47,0%
Transferencias Corrientes	2.049,1	1.646,4	-402,7	-19,7%
Transferencias de Capital**	1.733,0	1.843,7	110,8	6,4%
Fondo Federal Solidario	668,8	716,5	47,6	7,1%
Total	17.948,5	22.823,0	4.874,53	27,2%

* No incluye los Anticipos del Tesoro a las Provincias

** Neto del Fondo Solidario

El aumento más significativo corresponde a la Coparticipación Federal y las Leyes Especiales de distribución automática, que alcanzaron una expansión del 36,1% y 47,0%,

¹⁰ Se trata de información provisoria, por lo cual es muy probable que existan gastos pendientes de registrar.

¹¹ En la sección pagos primarios se analizan estos conceptos en el marco del conjunto de los pagos primarios.

respectivamente. Es importante destacar que el alza en las Leyes especiales se explica en un 60% por el incremento de las afectaciones asociadas al impuesto a las Ganancias (Obra de Infraestructura Básica Social y Excedente del Fondo Conurbano Bonaerense), en un 22% por los regímenes financiados por impuestos a los combustibles líquidos (Obras de Infraestructura, Vialidad y FONAVI) y en menor medida por los recursos recibidos por Tierra del Fuego y la Ciudad de Buenos Aires y las porciones del IVA y de Bienes Personales destinadas a Seguridad Social.

Las Transferencias, ya sean estas Corrientes o de Capital (estas últimas netas del Fondo Federal Solidario), presentaron una reducción en conjunto de \$291,9 millones i.a.

Por su parte, el Fondo Federal Solidario, que entre abril y noviembre de 2010 presentó incrementos mensuales que oscilaron entre el 75% hasta el 230% i.a., desaceleró su crecimiento para situarse en un porcentaje mucho menor para el primer bimestre del año (+ 7,1% ia.).

CUADRO 7
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
COMPARATIVO TRANSFERENCIAS A PROVINCIAS - GASTO PRIMARIO SPNF
(en millones de \$ corrientes)

Mes	2011			2010		
	Transf. a Provincias (1)	Gasto Primario SPNF (2)	Porcentaje	Transf. a Provincias (1)	Gasto Primario SPNF (2)	Porcentaje
Enero	11.828,6	39.322,7	30%	8.624,0	28.357,1	30%
Febrero	10.994,4	36.301,2	30%	9.324,5	28.695,9	32%
Acum. febrero	22.823,0	75.623,9	30%	17.948,5	57.053,0	31%

Nota: (1) Incluye Coparticipación Federal, Leyes Especiales automáticas, Transferencias Corrientes y de Capital.

(2) Incluye Coparticipación Federal, Leyes Especiales.

Fuentes: SIDIF, Ofic. Nac. de Presupuesto, Dir. Nac. de Coord. Fiscal con las Provincias y Sub. de Relaciones con Provincias

Como proporción del Gasto Primario del Sector Público no Financiero los fondos destinados a las provincias, que incluyen Coparticipación Federal, Leyes Especiales y Transferencias Corrientes y de Capital, en el primer bimestre prácticamente mantuvo la participación obtenida en el año 2010 (pasó del 31% al 30%; ver Cuadro 7). Esto se origina por el mayor crecimiento del Gasto Primario del Sector Público no Financiero que en enero y febrero de 2011 fue del 35% interanual contra sólo el 27,2% de los fondos a las provincias (ver cuadro 8).

CUADRO 8
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
COMPARATIVO TRANSFERENCIAS A PROVINCIAS - GASTO PRIMARIO SPNF

(en millones de \$ corrientes)

Mes	Transf. a Provincias (1)			Gasto Primario SPNF neto de Transf. Pcias (2)		
	2010	2011	Variación Interanual	2010	2011	Variación Interanual
Enero	8.624,0	11.828,6	37%	19.733,1	27.494,1	39%
Febrero	9.324,5	10.994,4	18%	19.371,4	25.306,8	31%
Acum. febrero	17.948,5	22.823,0	27%	39.104,5	52.800,9	35%

Nota: (1) Incluye Coparticipación Federal, Leyes Especiales automáticas, Transferencias Corrientes y de Capital.

(2) No Incluye Coparticipación Federal, Leyes Especiales ni Transferencias a Pcias.

Fuentes: SIDIF, Ofic. Nac. de Presupuesto, Dir. Nac. de Coord. Fiscal con las Provincias y Sub. de Relaciones con Provincias

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 2007¹², 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 Especiales¹³.

Más allá de los argumentos que respaldan el cambio metodológico adoptado por el Poder Ejecutivo¹⁴, 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), y 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.

¹² 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, ...".

¹³ 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.

¹⁴ 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.

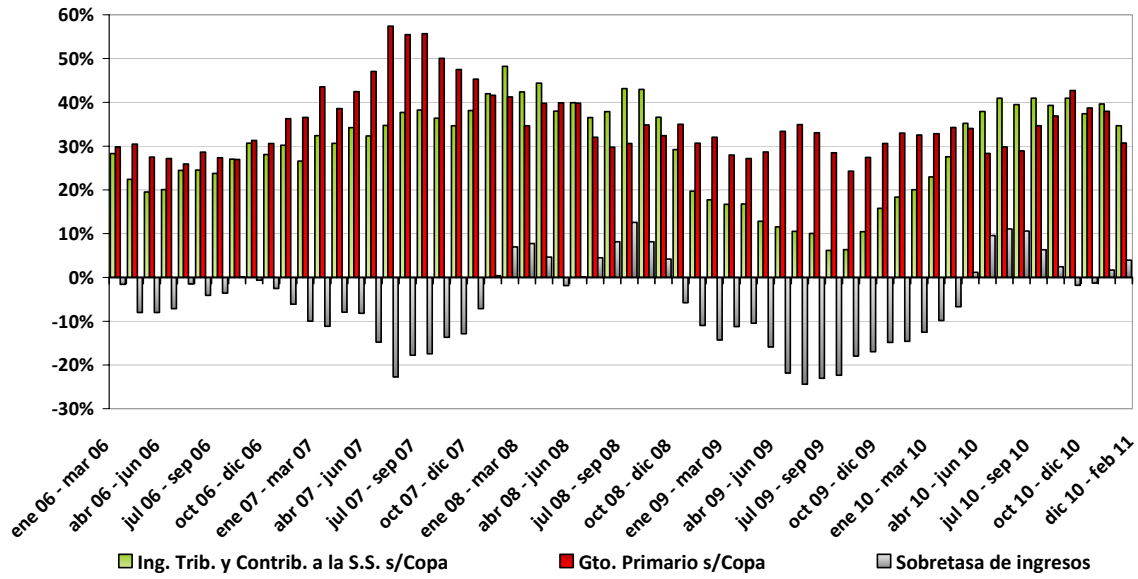
Es preciso aclarar que, como consecuencia de la dinámica propia del sistema de administración de la ejecución presupuestaria¹⁵, resulta habitual que al cierre de cada trimestre (y particularmente al finalizar el ejercicio fiscal) se produzcan “picos” de gasto devengado que superan en dichos meses al 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.

¹⁵ 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.

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



CUADRO 2
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
EVOLUCION DE LOS RECURSOS POR RUBROS *
(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		acumulado del año a		12 meses móviles a	
	feb-10	feb-11	feb-10	feb-11	feb-10	feb-11
I- RECURSOS CORRIENTES	24,0%		32,3%		35,8%	
	23.057	28.591	45.757	60.549	268.751	365.087
Ingresos Tributarios *	26,6%		36,4%		39,9%	
	13.513	17.114	26.151	35.677	154.211	215.775
Contribuciones a la seguridad social **	33,8%		34,1%		33,1%	
	7.175	9.598	16.317	21.888	80.054	106.532
Ingresos No Tributarios	91,2%		71,8%		42,4%	
	416	795	872	1.498	5.804	8.265
Ventas de bienes y servicios	42,9%		23,1%		24,0%	
	84	120	198	244	1.184	1.468
Rentas de la propiedad	-53,8%		-52,5%		78,1%	
	1.844	853	2.164	1.029	17.401	30.998
Rentas financieras - ANSES	-		-		14,0%	
	0	700	0	700	7.675	8.750
Remisión de utilidades del BCRA	-100,0%		-100,0%		211,7%	
	1.600	0	1.600	0	6.000	18.700
Transferencias corrientes	-65,9%		-80,0%		-89,5%	
	23	8	53	11	9.906	1.039
Transferencia del FMI	-		-		-91,6%	
	0	0	0	0	9.550	800
Transferencias corrientes ajustadas ***	-65,9%		-1603,8%		-97,6%	
	23	8	53	-790	9.906	239
Otros recursos corrientes	102,6%		81,3%		427,6%	
	503	1.018	1.073	1.946	192	1.011
I-b RECURSOS CORRIENTES AJUST. ***	30,0%		32,3%		37,2%	
SIN UTILIDADES DEL BCRA	21.457	27.891	45.757	60.548	245.526	336.837
II- RECURSOS DE CAPITAL	188,2%		-85,3%		-22,5%	
	2	5	45	7	200	155
III- RECURSOS TOTALES (I+II)	24,0%		32,2%		35,8%	
	23.059	28.595	45.802	60.555	268.951	365.242
III-b RECURSOS TOTALES AJUSTADOS ***	30,0%		32,2%		37,1%	
(Ia+II)	21.459	27.895	45.802	60.555	245.726	336.992

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.

** El valor informado no coincide con el del Cuadro 1, dado que este valor refleja el monto ingresado a las cuentas de los organismos del SPNF destinatarios de estos gravámenes, producto de la distribución realizada por la AFIP.

*** Para los datos de la columna '1 mes' y '2 meses móviles a', se excluyen los ingresos derivados de las Utilidades del BCRA y las rentas de los activos financieros de la ANSES. Para la columna '12 meses', se detraen los conceptos anteriores más la asignación del FMI.

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

Ejecución presupuestaria al 28/02/2011. Base Caja.
(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		acumulado del año a		12 meses	
	Feb-10	Feb-11	Feb-10	Feb-11	Feb-10	Feb-11
I- GASTOS CORRIENTES PRIM. (sin coparticipación)	27,7%	24,189	31,9%	50.285	34,6%	291.885
Remuneraciones	29,9%	4.290	31,4%	9.170	41,6%	50.233
Bienes y servicios	29,2%	1.346	35,7%	2.821	35,0%	16.122
Prestaciones de la Seg. Social	31,8%	9.636	28,9%	19.265	28,1%	111.385
Transferencias corrientes	20,3%	8.352	32,6%	17.832	36,7%	106.382
Sector privado	25,0%	6.109	41,0%	13.383	43,9%	79.778
Provincias	-25,6%	819	-19,7%	1.646	7,4%	12.020
Universidades	35,4%	1.175	42,1%	2.338	30,4%	12.908
Sector externo	24,8%	57	26,0%	116	18,6%	527
Otras	383,2%	192	113,4%	349	31,5%	1.149
Otros gastos	60,1%	566	75,2%	1.196	66,9%	7.763
II- GASTOS DE CAPITAL	2,1%	2.964	24,0%	6.723	29,9%	46.941
Inversión Real Directa	19,5%	1.408	35,8%	3.143	22,3%	18.244
Transferencias de capital	-23,8%	1.304	0,2%	3.076	37,4%	27.542
Provincias	-25,5%	1.027	6,6%	2.560	32,0%	21.207
Resto	-16,4%	277	-22,8%	515	59,5%	6.335
Inversión financiera	1686,5%	252	1252,5%	505	-2,9%	1.155
III- GASTOS PRIMARIOS (sin coparticipación)	24,3%	27.153	30,9%	57.008	33,9%	338.826
IV- INTERESES	-62,7%	566	22,0%	2.583	-8,5%	22.513
V- GASTOS TOTALES (sin coparticipación)	18,6%	27.719	30,5%	59.591	30,1%	361.339
VI- COPARTICIPACIÓN	30,5%	7.439	36,1%	15.273	35,8%	86.785

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.