

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

Mayo de 2011

## ÍNDICE

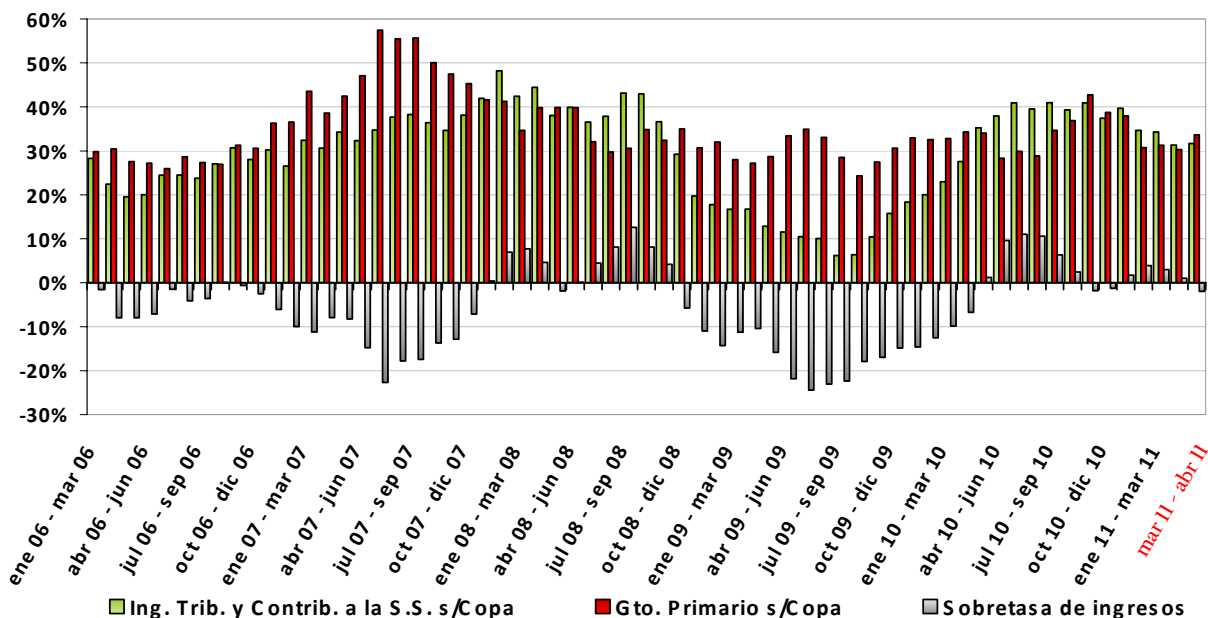
|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Síntesis</b>  | <b>3</b>  |
| <b>2. Análisis de la Situación Fiscal del Sector Público No Financiero</b>    | <b>6</b>  |
| - Ingresos  |           |
| - Gastos primarios  |           |
| - Intereses de la Deuda   |           |
| - Resultados Financiero y Primario  |           |
| <b>3. Relación entre la caja y el devengado de la Administración Nacional</b> | <b>16</b> |
| <b>4. Análisis de la Relación Fiscal entre la Nación y las Provincias</b>     | <b>18</b> |
| <b>Anexo metodológico</b>   | <b>21</b> |
| <b>Anexo estadístico (*)</b>  | <b>23</b> |
| Gráfico 6. SPNF. Tasas de variación interanuales – 12 meses móviles.          |           |
| Cuadro 1. SPNF. Evolución de los Recursos por Rubros.                         |           |
| Cuadro 3. SPNF. Gastos corrientes y de capital.                               |           |
| Cuadro 8. Sector Público Nacional – Transferencias a Provincias               |           |

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

## 1. Síntesis

En mayo la ejecución de las cuentas del Sector Público Nacional (SPNF) en base caja arrojó un resultado financiero superavitario de \$ 1.898 millones, que fue menor al alcanzado un año atrás, cuando totalizó \$ 2.575 millones. En cambio, descontando los pagos en concepto de intereses de la deuda, que crecieron \$ 800 millones, el resultado primario fue superavitario en \$ 3.140 millones, poco más de \$ 100 millones superior al de mayo de 2010.

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



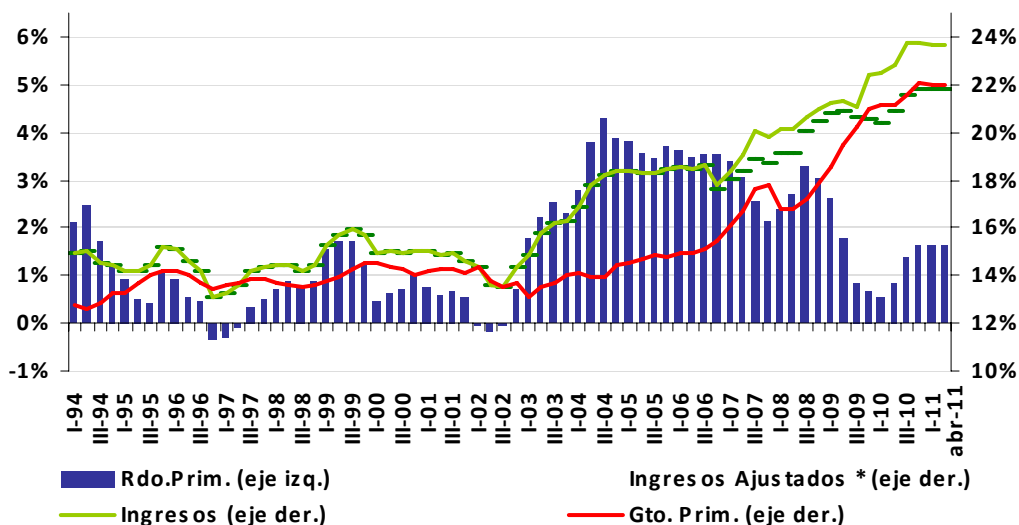
En términos acumulados, el resultado de mayo permitió pasar a un balance superavitario, del orden de los \$ 1.138 millones. Sin embargo, a pesar de ser \$ 650 millones mayor al del período enero-mayo de 2010, la tendencia de los últimos meses es a una reducción progresiva del superávit alcanzado un año atrás. Mientras que los ingresos tributarios vienen desacelerándose paulatinamente, los gastos primarios mantienen su tasa de expansión, cercana al 35% ia.

En el Gráfico 1 puede verse que, tomando períodos de tres meses, las variaciones interanuales tanto de ingresos tributarios como de gastos primarios pasaron de niveles superiores al 40%, a otros del orden del 30%, aunque esta moderación resultó mayor

por el lado de los recursos. Esto se manifiesta en la barra gris que muestra la diferencia de las tasas de variación interanual (la variación de la recaudación menos la de los gastos primarios), que después de varios meses de tener un signo positivo, pasó a la zona negativa.

A pesar de la desaceleración de la recaudación, el nivel obtenido en mayo debe ser considerado como muy elevado, representando en términos nominales un récord histórico de \$ 50.649 millones, un 29% por encima del nivel de un año atrás (+ \$11.295 mill.). DeL total recaudado por la AFIP, \$ 35.693 millones fueron a las arcas del SPNF (+ 31% ia., + \$8.370 mill.), mientras que el resto se destinó a las Provincias a través de la coparticipación y de las leyes especiales de distribución automática.

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



\* s in trans f. de cartera de las AFJ P ni aporte del FMI

El dato más relevante del mes, con impacto en los próximos 11 meses, lo constituye el Impuesto a las Ganancias, que tuvo un desempeño superior al esperado, al llegar a \$ 14.040 millones y registrar un incremento del 22% respecto a lo obtenido en mayo de 2010<sup>1</sup>. También se destacó el IVA, que alcanzó un nivel particularmente elevado (\$13.042 mill.) y una expansión del 46% ia.

<sup>1</sup> En mayo de 2010, el saldo de las declaraciones juradas de las sociedades con cierre de ejercicio fiscal en diciembre (un porcentaje muy alto del universo total de contribuyentes de este impuesto) fue muy significativo,

Por el lado de los pagos, en mayo las erogaciones primarias totalizaron \$ 33.946 millones, generando un alza del orden del 35% ia. Esta tasa fue tres puntos mayor que el crecimiento interanual del primer cuatrimestre.

En cuanto a los gastos que más incidieron en el crecimiento, se encuentran las Prestaciones de la Seguridad Social (+ 41% ia.), impulsadas por la aplicación en el mes de marzo del coeficiente de actualización de haberes, las Transferencias Corrientes al Sector Privado (+ 35% ia.) y las Remuneraciones (+ 38% ia.). Aunque con una incidencia menor, la Inversión Real Directa alcanzó una tasa muy elevada, del 53% ia., muy superior a la variación interanual del primer cuatrimestre del corriente año.

Por su parte, los pagos en concepto de intereses fueron \$ 1.242 millones, lo que implicó un marcado incremento (+ 800 mill.; + 181% ia.), que principalmente se explica por el desfase del calendario de pagos respecto de los servicios cancelados un año atrás.

Finalmente, manteniendo el comportamiento típico de los dos primeros meses de cada trimestre, en mayo el gasto primario en base caja superó al devengado en un total de \$ 970 millones, lo cual constituye una diferencia muy superior a la habitual. En consecuencia, en lo que va del año la brecha entre ambos criterios de medición asciende a \$ 11.443 millones, lo que representa una importante reducción de la deuda exigible existente al inicio del ejercicio.

---

producto de que en el contexto de la crisis económica global la mayor parte de las empresas optaron por reducir el pago de los anticipos, y de que finalmente las ganancias fueron mayores a las previstas en ese marco. En consecuencia, los anticipos pagados en los siguientes meses fueron elevados, lo que hacía suponer que el saldo a tributar en mayo fuera relativamente bajo en comparación al pagado un año atrás.

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

### - Ingresos

En el mes de mayo, los recursos percibidos por el SPNF mostraron una evolución en línea a la alcanzada en los meses previos. En términos interanuales, el crecimiento fue del 31,3%, similar al obtenido en el conjunto del primer cuatrimestre, aunque unos 3 puntos porcentuales por debajo de la variación interanual del período junio'10 – mayo'11, respecto a los doce meses precedentes.

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

| Concepto  | VARIACIONES Y NIVELES |        |                 |         |                    |         |
|---|-----------------------|--------|-----------------|---------|--------------------|---------|
|   | 1 mes                 |        | acum. del año a |         | 12 meses móviles a |         |
|   | may-10                | may-11 | may-10          | may-11  | may-10             | may-11  |
| <b>I- RECURSOS CORRIENTES</b>                       | <b>31,3%</b>          |        | <b>31,7%</b>    |         | <b>34,1%</b>       |         |
|   | 28.250                | 37.084 | 122.501         | 161.357 | 290.169            | 389.152 |
| Ingresos Tributarios *                              | <b>29,8%</b>          |        | <b>32,8%</b>    |         | <b>37,8%</b>       |         |
|   | 19.687                | 25.552 | 75.016          | 99.604  | 167.554            | 230.837 |
| Contribuciones a la seguridad social **             | <b>32,8%</b>          |        | <b>33,8%</b>    |         | <b>33,7%</b>       |         |
|   | 7.637                 | 10.141 | 38.784          | 51.899  | 85.296             | 114.076 |
| Ingresos No Tributarios                             | <b>64,3%</b>          |        | <b>51,1%</b>    |         | <b>44,3%</b>       |         |
|   | 494                   | 812    | 2.604           | 3.933   | 6.213              | 8.968   |
| Rentas de la propiedad                              | <b>13,2%</b>          |        | <b>2,7%</b>     |         | <b>70,5%</b>       |         |
|   | 303                   | 343    | 4.604           | 4.729   | 18.919             | 32.259  |
| Remisión de utilidades del BCRA                     |                       | -      | <b>81,3%</b>    |         | <b>260,0%</b>      |         |
|   | 0                     | 0      | 1.600           | 2.900   | 6.000              | 21.600  |
| Transferencias corrientes ajustadas **              | <b>55,8%</b>          |        | <b>-42,2%</b>   |         | <b>-26,9%</b>      |         |
|   | 13                    | 20     | 117             | 68      | 316                | 231     |
| <b>I-b RECURSOS CORRIENTES AJUST. ***</b>           | <b>31,3%</b>          |        | <b>33,1%</b>    |         | <b>36,2%</b>       |         |
|   | 28.250                | 37.084 | 118.501         | 157.757 | 264.544            | 360.402 |
| <b>II- RECURSOS DE CAPITAL</b>                      | <b>-63,2%</b>         |        | <b>-62,2%</b>   |         | <b>-18,6%</b>      |         |
|   | 4                     | 1      | 63              | 24      | 190                | 154     |
| <b>III- RECURSOS TOTALES (I+II)</b>                 | <b>31,3%</b>          |        | <b>31,7%</b>    |         | <b>34,1%</b>       |         |
|   | 28.254                | 37.086 | 122.563         | 161.381 | 290.358            | 389.307 |
| <b>III-b RECURSOS TOTALES AJUSTADOS *** (Ia+II)</b> | <b>31,3%</b>          |        | <b>33,1%</b>    |         | <b>36,2%</b>       |         |
|   | 28.254                | 37.086 | 118.563         | 157.781 | 264.733            | 360.557 |

**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.

\*\*\* Se excluyen los ingresos derivados de las Utilidades del BCRA, las rentas de los activos financieros de la ANSES y la asignación del FMI.

De esta forma, los recursos totales fueron de \$ 37.086 millones, más de \$ 8.800 millones superiores a lo obtenido un año atrás<sup>2</sup>. Este crecimiento estuvo impulsado por el desempeño de la recaudación tributaria, que se incrementó un 28,7% ia. En términos nominales, lo recaudado por la AFIP superó la barrera de los \$ 50.000 millones (\$ 50.640 mill.), lo que constituye el máximo valor nominal histórico. De ese total, \$ 35.693 millones fueron a las arcas del SPNF (+ 30,6% ia., + \$7.460 mill.) mientras que el resto se destinó a las Provincias a través de la coparticipación y de las leyes especiales de distribución automática.

**CUADRO 2**  
**RECAUDACIÓN DE LOS IMPUESTOS NACIONALES**  
**EVOLUCIÓN 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 |         |
|   | may-10                | may-11 | may-10              | may-11  | may-10             | may-11  |
| IVA   | <b>45,7%</b>          |        | <b>37,4%</b>        |         | <b>37,3%</b>       |         |
|   | 8.953                 | 13.042 | 42.858              | 58.884  | 96.430             | 132.413 |
| Ganancias   | <b>22,4%</b>          |        | <b>37,1%</b>        |         | <b>35,9%</b>       |         |
|   | 11.475                | 14.040 | 29.680              | 40.685  | 64.521             | 87.657  |
| Derechos de exportación                                       | <b>9,2%</b>           |        | <b>19,9%</b>        |         | <b>36,7%</b>       |         |
|   | 4.273                 | 4.667  | 16.498              | 19.785  | 35.723             | 48.834  |
| Déb. y Créd. en Ctas. Banc.                                   | <b>32,0%</b>          |        | <b>35,2%</b>        |         | <b>35,5%</b>       |         |
|   | 2.236                 | 2.951  | 9.877               | 13.357  | 22.408             | 30.365  |
| Combustibles  | <b>13,7%</b>          |        | <b>18,1%</b>        |         | <b>24,9%</b>       |         |
|   | 1.413                 | 1.607  | 5.619               | 6.638   | 13.044             | 16.288  |
| Derechos de importación                                       | <b>44,7%</b>          |        | <b>43,1%</b>        |         | <b>50,8%</b>       |         |
|   | 775                   | 1.122  | 3.743               | 5.354   | 8.483              | 12.794  |
| Internos  | <b>10,9%</b>          |        | <b>19,6%</b>        |         | <b>29,9%</b>       |         |
|   | 779                   | 864    | 3.826               | 4.578   | 7.874              | 10.226  |
| Bienes Personales   | <b>11,7%</b>          |        | <b>11,8%</b>        |         | <b>16,8%</b>       |         |
|   | 1.561                 | 1.743  | 2.372               | 2.651   | 4.647              | 5.426   |
| Ganancia Mínima Presunta                                      | <b>-30,2%</b>         |        | <b>-39,6%</b>       |         | <b>-5,7%</b>       |         |
|   | 134                   | 94     | 855                 | 517     | 1.389              | 1.309   |
| Otros   | <b>73,0%</b>          |        | <b>25,3%</b>        |         | <b>11,5%</b>       |         |
|   | 150                   | 259    | 687                 | 861     | 1.619              | 1.805   |
| <b>Subtotal - Recursos Tributarios</b>                        | <b>27,2%</b>          |        | <b>32,1%</b>        |         | <b>35,5%</b>       |         |
|   | 31.750                | 40.391 | 116.015             | 153.309 | 256.139            | 347.116 |
| <b>Contribuciones a la Seg. Soc.</b>                          | <b>35,0%</b>          |        | <b>35,7%</b>        |         | <b>35,1%</b>       |         |
|   | 7.595                 | 10.249 | 38.369              | 52.050  | 84.187             | 113.758 |
| <b>Total - Rec. Trib. y Contrib. a la Seguridad Social **</b> | <b>28,7%</b>          |        | <b>33,0%</b>        |         | <b>35,4%</b>       |         |
|   | 39.345                | 50.640 | 154.384             | 205.359 | 340.326            | 460.875 |

**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.

<sup>2</sup> En los ingresos de mayo, no se computa un importe del orden de \$ 3.000 millones en concepto de Rentas de la Propiedad. (Ver Informe de Ejecución de la Administración Nacional de la ASAP a mayo 2011)

Las características del mecanismo de liquidación del Impuesto a la Ganancias hacen que la recaudación del mes de mayo resulte clave, tanto por el nivel habitualmente obtenido por este impuesto como por el impacto que tiene sobre su recaudación en los meses sucesivos. Como se ha comentado reiteradamente en estos informes, el régimen de liquidación de este gravamen establece que los pagos se realicen mediante anticipos, y que al quinto mes de cerrado el balance, se efectúe el pago de la diferencia entre lo que corresponde tributar (resultante de la aplicación de la alícuota a las ganancias anuales declaradas, netas de las deducciones permitidas) y los anticipos ya realizados. Como 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 de las sociedades, y constituye un mes referencial para los pagos de los anticipos de que deberán efectuarse en los meses sucesivos.

En el contexto de la crisis económica global, durante el año 2009 la mayor parte de las empresas optaron por reducir el pago de los anticipos, pero dado que finalmente las ganancias fueron mayores a las previstas en ese marco, el saldo pagado en mayo de 2010 resultó significativamente elevado, lo que hacía prever que pese a que las ganancias declaradas para el ejercicio 2010 fueran superiores a las de 2009, difícilmente este año la recaudación de mayo de Ganancias pudiera ser mayor a la del año anterior. Sin embargo, contradiciendo a este razonamiento, el nivel recaudado de este impuesto fue de \$14.040 millones, un 22,4% por encima de lo obtenido un año atrás (+ \$2.566 mill., un 23% de la suba total de la recaudación)<sup>3</sup>.

A su vez, el comportamiento de la recaudación también estuvo sustentada en el desempeño del IVA, que totalizó \$ 13.042 millones y creció un 45,7% ia. (+ \$4.089 mill.), aportando el 36% del incremento total. De acuerdo a lo informado por la AFIP, el denominado IVA Impositivo se incrementó un 47,7% ia. como consecuencia del aumento del consumo, mientras que el IVA Aduanero creció un 38,1% ia. por la expansión de las importaciones y el aumento del tipo de cambio.

Adicionalmente, lo percibido en concepto de Contribuciones a la Seguridad Social fue de \$ 10.249 millones, un 35,0% por encima que en mayo de 2010. De esta forma, tuvo un

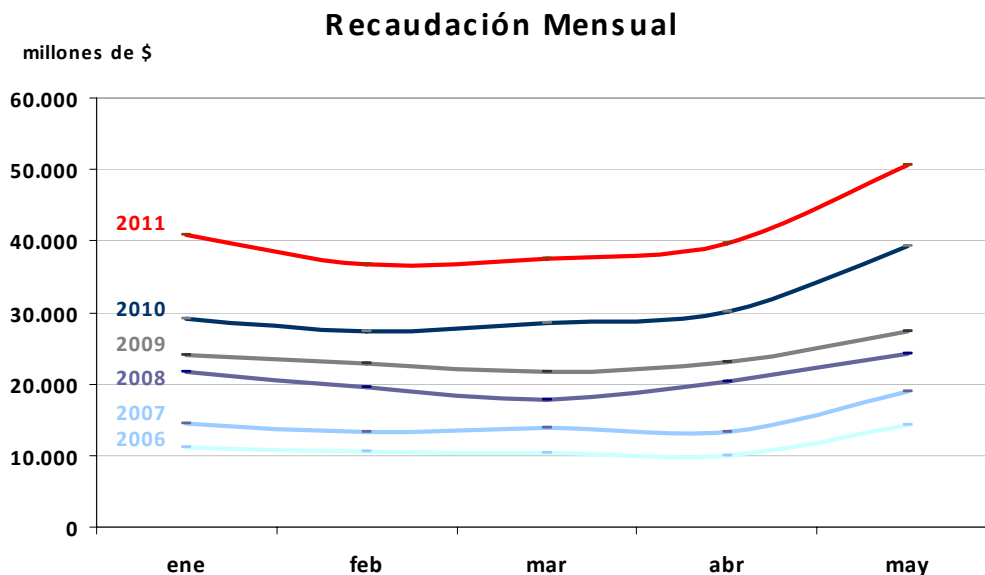
---

<sup>3</sup> De acuerdo con lo informado por la AFIP, el impuesto determinado correspondiente al año 2010 de las sociedades con cierre de ejercicio en el mes de diciembre aumentaron el 37% respecto del año 2009, es decir pasaron de \$ 28.896 millones a \$ 39.569 millones. La Industria Manufacturera, y las actividades de Explotación de minas y canteras y de Servicio de transporte, de almacenamiento y de comunicaciones explicaron el 74% del incremento total.



incremento de \$ 2.655 millones, lo que representó un 24% del aumento total de la recaudación.

En cuanto al análisis de la evolución con respecto a los meses previos, el nivel obtenido en mayo muestra una moderación en el ritmo de crecimiento. Mientras que en 2006, 2007 y 2010 lo recaudado en mayo fue entre un 35% y un 39% mayor al promedio de los seis meses precedentes, este año estuvo un 32% por encima del promedio del período noviembre'10 – abril '11<sup>4</sup>. No obstante, se trata de una desaceleración moderada que no implica una ruptura en el proceso de alto crecimiento de los ingresos, lo que, con excepción del año 2009, ha dominado el escenario fiscal en los últimos años.



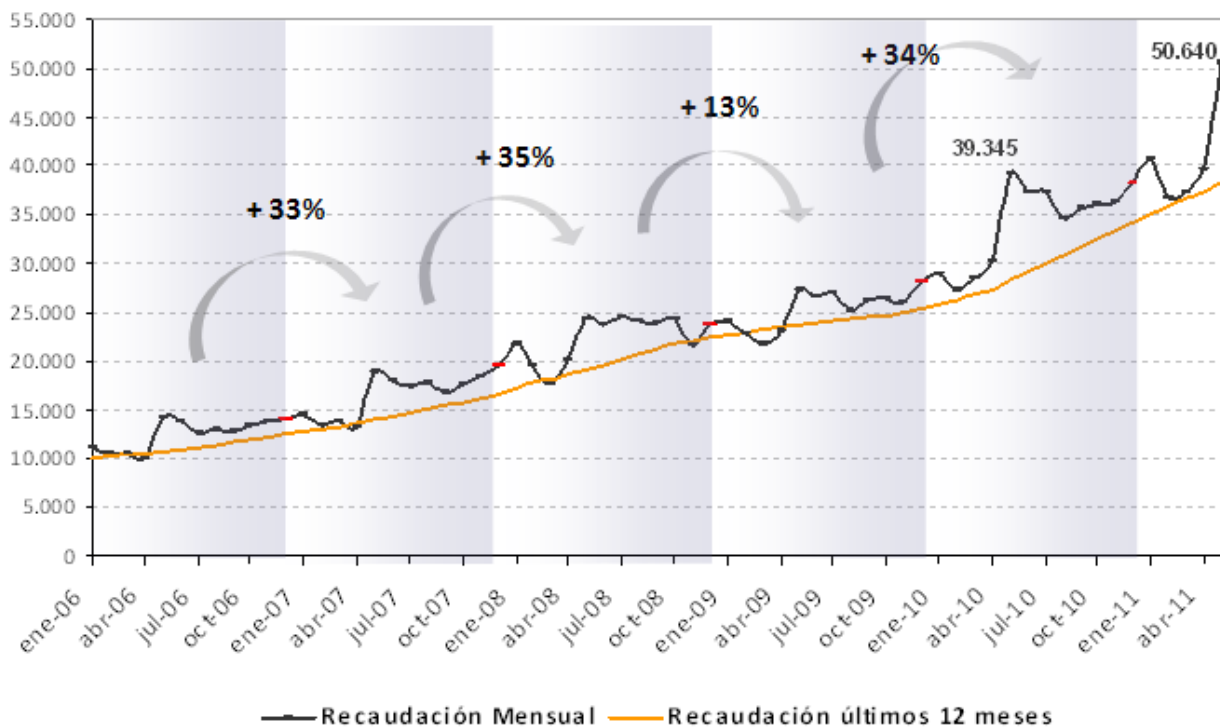
En ese sentido, el desempeño del Impuesto a las Ganancias permite prever un buen nivel para los próximos meses. A su vez, de acuerdo al amplio consenso existente respecto de las expectativas económicas, todos los factores que impulsaron el fuerte crecimiento mantendrán el signo positivo (expansión del nivel de actividad y del consumo privado, las tasas de variación de precios y de los salarios de la economía), aunque es probable que con una intensidad menor a la evidenciada en 2010.

Para dimensionar el notable crecimiento que estos factores 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

<sup>4</sup> Si se compara con los tres o con los dos meses precedentes, se verifica la misma situación.

millones, un 170% mayor, y en mayo superó los \$ 50.000 millones. El siguiente gráfico muestra con claridad la evolución de la recaudación en los últimos cinco años.

Recaudación Total  
Enero 2006 – Mayo 2011  
- niveles mensuales -



Con respecto al comportamiento de cada tributo (tanto con destino al SPNF como a las jurisdicciones provinciales), como se comentó anteriormente, en mayo se destacó el IVA y Ganancias. Mientras que el primer gravamen alcanzó un nivel record, el segundo tuvo un desempeño que superó las expectativas y estableció un piso elevado para los sucesivos meses.

**- Pagos primarios**

En línea con el comportamiento observado en el mes de abril, las erogaciones primarias nacionales en base caja registraron en mayo un alza del orden del 34,5% ia. (+\$ 8.709 mill.), superior al crecimiento del primer trimestre (+31,7% ia.), aunque cercano al registrado durante el año 2010 (+33,9% ia.).

**CUADRO 3 (resumen)**  
**SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO**  
**GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL**  
 Ejecución presupuestaria al 31/05/2011. Base Caja.  
 (en millones de \$ corrientes)

| Concepto  | VARIACIONES Y NIVELES |               |                     |                |                    |                |
|---|-----------------------|---------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
|   | 1 mes                 |               | acumulado del año a |                | 12 meses móviles a |                |
|   | may-10                | may-11        | may-10              | may-11         | may-10             | may-11         |
| <b>I- GASTOS CORRIENTES PRIM. (sin coparticipación)</b> | <b>38,0%</b>          | <b>29.430</b> | <b>35,1%</b>        | <b>132.821</b> | <b>35,1%</b>       | <b>314.262</b> |
| Remuneraciones  | 30,1%                 | 4.259         | 26,9%               | 21.367         | 37,1%              | 52.575         |
| Bienes y servicios                                      | 37,5%                 | 1.643         | 36,0%               | 7.449          | 32,6%              | 17.351         |
| Prestaciones de la Seg. Social                          | 40,8%                 | 11.130        | 35,4%               | 51.682         | 31,5%              | 120.573        |
| Transferencias corrientes                               | 31,9%                 | 11.121        | 35,2%               | 48.448         | 35,6%              | 114.598        |
| Sector privado  | 35,4%                 | 8.664         | 40,5%               | 37.248         | 42,3%              | 86.626         |
| Provincias  | 6,5%                  | 1.018         | 0,6%                | 4.414          | 7,8%               | 12.447         |
| Universidades   | 52,2%                 | 1.324         | 35,7%               | 5.918          | 29,8%              | 13.773         |
| <b>II- GASTOS DE CAPITAL</b>                            | <b>15,3%</b>          | <b>4.516</b>  | <b>17,0%</b>        | <b>18.602</b>  | <b>25,9%</b>       | <b>48.343</b>  |
| Inversión Real Directa                                  | 52,9%                 | 2.149         | 27,6%               | 8.388          | 23,8%              | 19.228         |
| Transferencias de capital                               | -5,7%                 | 2.309         | 4,7%                | 9.636          | 29,2%              | 27.966         |
| Provincias  | -2,0%                 | 2.111         | 5,7%                | 8.123          | 21,1%              | 21.487         |
| <b>III- GASTOS PRIMARIOS (sin coparticipación)</b>      | <b>34,5%</b>          | <b>33.946</b> | <b>32,6%</b>        | <b>151.422</b> | <b>33,8%</b>       | <b>362.605</b> |
| <b>IV- INTERESES</b>                                    | <b>181,1%</b>         | <b>1.242</b>  | <b>11,9%</b>        | <b>8.821</b>   | <b>-11,4%</b>      | <b>22.986</b>  |
| <b>V- GASTOS TOTALES (sin coparticipación)</b>          | <b>37,0%</b>          | <b>35.188</b> | <b>31,3%</b>        | <b>160.243</b> | <b>29,9%</b>       | <b>385.591</b> |
| <b>VI- COPARTICIPACIÓN</b>                              | <b>32,7%</b>          | <b>11.208</b> | <b>34,9%</b>        | <b>41.856</b>  | <b>35,8%</b>       | <b>93.574</b>  |

**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.

Como se puede observar en el Cuadro, de los componentes más importantes del gasto primario, los que tuvieron el mayor crecimiento en mayo fueron la Inversión Real Directa (+52,9%), las Transferencias Corrientes a Universidades (+52,2%), y las Prestaciones de la Seguridad Social (+40,8%). En relación a los primeros dos conceptos, el mayor impulso es en parte la contrapartida del comportamiento del mes de abril<sup>5</sup>,

<sup>5</sup> En el mes de abril, la IRD cayó un 0,7% ia. (+28,7% en el primer trimestre), en tanto que las Transferencias Corrientes a Universidades tuvieron un crecimiento muy inferior al promedio de los tres meses previos (+21,6% vs. +35,2%, respectivamente).

por lo que se espera que en los próximos meses retomen tasas de crecimiento del orden del 30% al 35%. Por su parte, como se viene señalando en los últimos informes, el sostenido impulso de las Prestaciones a la Seguridad Social está motivado por el aumento del 17,3% de haberes otorgado a partir del mes de marzo y del 16,9% en septiembre de 2010, ambos en el marco de la Ley N° 26.417 de Movilidad Jubilatoria<sup>6</sup>, en tanto que el número de jubilados y pensionados no ha crecido de manera significativa.

Con relación al resto de las erogaciones, continúa siendo alto el ritmo de crecimiento de los Bienes y Servicios (+37,5% i.a), las Transferencias Corrientes al Sector Privado (+35,4%) y las Remuneraciones (+30,1% ia.), aunque en el caso de las segundas, un poco por debajo de la variación acumulada en los cuatro meses previos (+42,1%).

En sentido contrario operaron el conjunto de Transferencias Corrientes y de Capital a Provincias, en especial estas últimas, cuyo nivel de pagos resultó un 2% inferior al de un año atrás, debido a la caída de los fondos discrecionales, dado que el Fondo Federal Solidario (que es de distribución automática) mostró un incremento del 20%. En tanto, las transferencias de naturaleza corriente crecieron un 6,5% ia.

En suma, las erogaciones primarias del SPNF en base caja alcanzaron un total de \$151.422 millones en los primeros cinco meses de 2011, mostrando un incremento del orden del 32,6% ia. (+\$ 37.231 mill.), lo cual constituye un ritmo de expansión levemente superior al de los recursos (+31,7%). En cuanto a la evolución de los principales conceptos, continúan sobresaliendo los incrementos registrados por las Transferencias Corrientes al Sector Privado (+40,5%), los Bienes y Servicios (+36,0%), las Prestaciones de la Seguridad Social (+35,4%), y las Transferencias Corrientes a Universidades (+34,8% ia.). En tanto, las Transferencias Corrientes y de Capital a Provincias continúan dando muestras de contención (+0,6% y +5,7%).

#### - Intereses de la Deuda

El monto pagado de intereses durante mayo fue de \$ 1.242 millones, lo que representa un fuerte incremento con relación a un año atrás, del orden de 180%. Sin embargo, como se suele comentar en esta sección, la comparación interanual no representa un

---

<sup>6</sup> Con este aumento, el haber mínimo se elevó a \$1.227,78, un 37% más alto que el pagado a partir de marzo de 2010, y para quienes reciben los \$45 del subsidio del PAMI, de \$1.272,78, un 35% mayor al haber vigente un año atrás.

indicador relevante, dado que los cambios en la composición de los títulos afectan los calendarios de pago. Adicionalmente, en ciertas ocasiones hay una diferencia de uno o dos días entre los movimientos bancarios y las fechas de pago establecidas en el cupón de un título o en el contrato de un préstamo, por lo que es posible que esas operaciones no se reflejen en el mes informado en el calendario. En particular, en el Informe de abril se comentó que el monto pagado estaba unos \$ 900 millones por debajo de lo informado en el cronograma publicado por la Secretaría de Finanzas, por lo que seguramente ese monto se podía reflejar en los pagos de mayo, lo que finalmente sucedió, ya que la previsión establecía que en este mes debían pagarse \$ 630 millones aproximadamente.

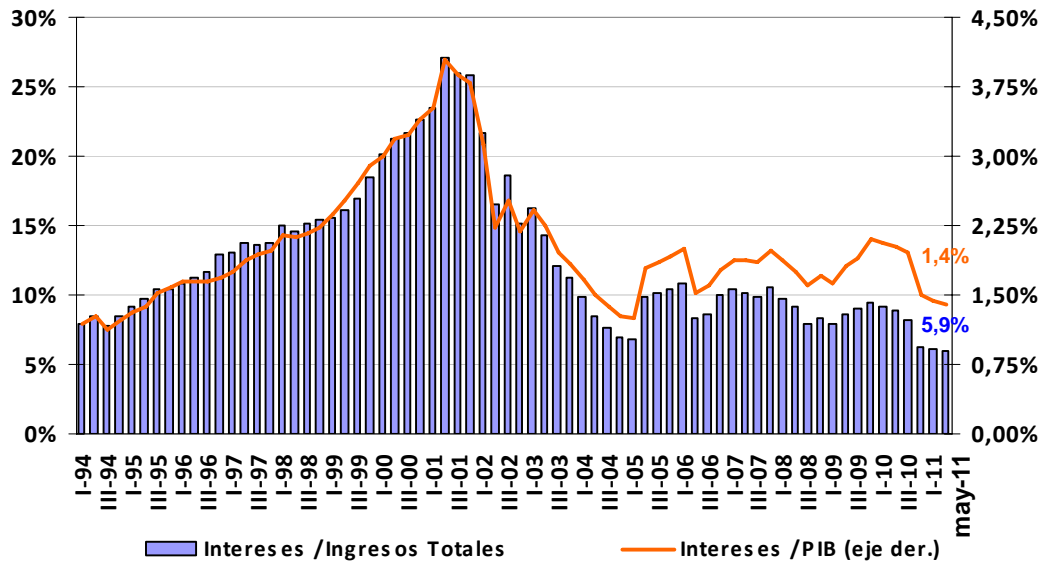
Entre los principales servicios previstos para mayo se destacan los pagos al BID, por \$ 200 millones, mientras que el resto está compuesto por varias operaciones de montos relativamente bajos.

Tomando como unidad temporal el período junio '10 – mayo '11, el monto pagado asciende a \$ 22.986 millones, un 11,4% por debajo que en el período mayo '09 – abril '10. En esta reducción se hace notar la ausencia del pago del cupón PIB<sup>7</sup>, lo cual se refleja en el Gráfico 3, donde puede apreciarse que a partir de diciembre se verificó una fuerte reducción de la incidencia de los intereses tanto en términos del PIB como en porcentaje de los ingresos. Esto es consecuencia del comentado ahorro derivado del cupón ligado al PIB. De esta forma, en mayo se llegó a niveles históricamente bajos en la relación intereses/PIB (1,4%), y en términos de los ingresos totales (5,8%).

---

<sup>7</sup> 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 diciembre no hubo erogaciones en este concepto. En cambio, en diciembre de 2009 se había pagado \$ 5.530 millones.

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



**- Resultados Financiero y Primario**

En el mes de mayo se produjo una aceleración del crecimiento de los pagos, que llevó a que su tasa de expansión superara la alcanzada por los recursos. Mientras que éstos fueron \$ 8.832 millones superiores a los de mayo de 2010 (+ 31,3% ia.), los pagos realizados resultaron \$ 9.509 millones más elevados (+ 37,0 %). De esta forma, el superávit financiero obtenido un año atrás (\$ 2.575 mill.) se redujo hasta alcanzar los \$ 1.898 millones.

Por su parte, dado que los pagos asociados a los gastos primarios crecieron levemente por debajo que los recursos (\$ 8.709 mill.), el resultado primario fue levemente superior al obtenido un año atrás (\$ 3.140 mill., + 4,1% ia.).

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

| Concepto  | VARIACIONES Y NIVELES |        |                     |         |                 |         |
|---|-----------------------|--------|---------------------|---------|-----------------|---------|
|   | 1 mes                 |        | acumulado del año a |         | 12 meses móv. a |         |
|   | may-10                | may-11 | may-10              | may-11  | may-10          | may-11  |
| <b>I- RECURSOS TOTALES</b>                            | <b>31,3%</b>          |        | <b>31,7%</b>        |         | <b>34,1%</b>    |         |
|   | 28.254                | 37.086 | 122.563             | 161.381 | 290.358         | 389.307 |
| <b>Ia- RECURSOS TOTALES AJUSTADOS **</b>              | <b>31,3%</b>          |        | <b>33,1%</b>        |         | <b>36,2%</b>    |         |
|   | 28.254                | 37.086 | 118.563             | 157.781 | 264.733         | 360.557 |
| <b>II- GASTOS TOTALES (II + IV)</b>                   | <b>37,0%</b>          |        | <b>31,3%</b>        |         | <b>29,9%</b>    |         |
|   | 25.679                | 35.188 | 122.074             | 160.243 | 296.905         | 385.591 |
| <b>III- GASTOS PRIMARIOS (II - IV)</b>                | <b>34,5%</b>          |        | <b>32,6%</b>        |         | <b>33,8%</b>    |         |
|   | 25.237                | 33.946 | 114.191             | 151.422 | 270.963         | 362.605 |
| <b>IV- INTERESES</b>                                  | <b>181,1%</b>         |        | <b>11,9%</b>        |         | <b>-11,4%</b>   |         |
|   | 442                   | 1.242  | 7.882               | 8.821   | 25.942          | 22.986  |
| <b>V- RESULTADO FINANCIERO (I - II)</b>               | <b>-26,3%</b>         |        | <b>132,3%</b>       |         | <b>***</b>      |         |
|   | 2.575                 | 1.898  | 490                 | 1.138   | -6.546          | 3.716   |
| <b>Va- RESULTADO FINANCIERO AJUSTADO ** (Ia - II)</b> | <b>-26,3%</b>         |        | <b>***</b>          |         | <b>***</b>      |         |
|   | 2.575                 | 1.898  | -3.510              | -2.462  | -32.171         | -25.034 |
| <b>VI- RESULTADO PRIMARIO (I - III)</b>               | <b>4,1%</b>           |        | <b>19,0%</b>        |         | <b>37,7%</b>    |         |
|   | 3.017                 | 3.140  | 8.372               | 9.959   | 19.396          | 26.702  |
| <b>Via- RESULTADO PRIMARIO AJUSTADO ** (Ia - III)</b> | <b>4,1%</b>           |        | <b>45,4%</b>        |         | <b>***</b>      |         |
|   | 3.017                 | 3.140  | 4.372               | 6.359   | -6.229          | -2.048  |

**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.

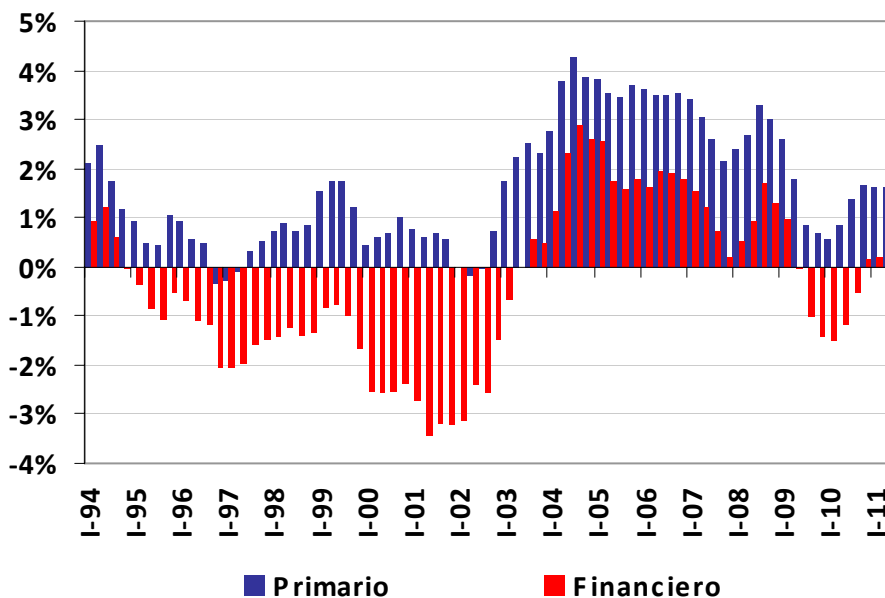
\*\* Se excluyen los ingresos por las Utilidades del BCRA, las rentas de los activos financieros de la ANSES y la asignación del FMI.

\*\*\* 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.

Analizando períodos más extensos, en los últimos doce meses se verificó un superávit financiero que equivale al 0,2% del PIB, después de alcanzar un piso de - 1,3% octubre de 2009. Por su parte, el resultado primario representa el 1,6% del Producto. Si en cambio no se computan en los ingresos las utilidades transferidas por el BCRA las rentas derivadas de la aplicación de los activos financieros de la ANSES y los ingresos extraordinarios del FMI, el resultado financiero anual muestra un déficit equivalente al 1,5 % del PIB.<sup>8</sup>

<sup>8</sup> Existen fundamentos para no considerar estos recursos arriba de la línea en un esquema en base caja, es decir como ingresos corrientes y de capital percibidos. En el caso de las utilidades del BCRA si se tiene en cuenta que se trata de ganancias devengadas pero no realizadas, respecto de las rentas del ANSES si se consideran que son ingresos destinados a mantener actualizado el valor de los activos financieros del sistema previsional, y en lo que se refiere a los ingresos provistos por el FMI si se pone el acento en que fueron fondos especialmente destinados a fortalecer las reservas del BCRA.

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



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

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

Durante el primer cuatrimestre de 2011, el gasto primario devengado de la Administración Nacional resultó inferior al efectivamente pagado en \$ 10.473 millones, producto de la cancelación de gastos devengados en el ejercicio 2010 y no pagados al cierre del mismo. A su vez, en mayo el gasto primario en base caja volvió a superar al devengado por un total de \$ 970 millones (ver Gráfico 5). Esto ocurre, generalmente, en los primeros dos meses de cada trimestre.

En suma, al finalizar el mes de mayo de 2011 la diferencia entre ambos criterios de medición asciende a \$ 11.443 millones, lo que constituye una importante reducción de la deuda exigible existente al inicio del ejercicio<sup>9</sup>.

<sup>9</sup> Esta suma representa el 3,8% de los gastos primarios devengados durante el ejercicio 2010. En mayo de 2010 fue del 4,2% y en mayo de 2009, del 3,3%.



**CUADRO 5**  
**ADMINISTRACION PUBLICA NACIONAL**  
**CUADRO AHORRO - INVERSION\***  
 Acumulado al 31 de mayo 2011.  
 En millones de pesos

| Concepto                           | Devengado<br>(I) | Caja<br>(II) | Diferencias (II-I) |        |
|------------------------------------|------------------|--------------|--------------------|--------|
|                                    |                  |              | en pesos           | %      |
| I INGRESOS CORRIENTES              | 150,067.3        | 147,668.6    | -2,398.7           | -1.6%  |
| II GASTOS CORRIENTES               | 124,021.9        | 131,076.7    | 7,054.8            | 5.7%   |
| III RESULTADO ECONOMICO            | 26,045.5         | 16,591.9     | -9,453.6           | -36.3% |
| IV RECURSOS DE CAPITAL             | 406.0            | 977.4        | 571.4              | 140.7% |
| V GASTOS DE CAPITAL                | 11,545.8         | 13,912.5     | 2,366.7            | 20.5%  |
| VI INGRESOS TOTALES (I + IV)       | 150,473.4        | 148,646.0    | -1,827.4           | -1.2%  |
| VII GASTOS TOTALES (II + V)        | 135,567.7        | 144,989.2    | 9,421.5            | 6.9%   |
| VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - X)    | 125,242.6        | 136,685.7    | 11,443.1           | 9.1%   |
| IX RESULTADO FINANCIERO (VI - VII) | 14,906.0         | 3,656.8      | -11,249.2          | -75.5% |
| X INTERESES                        | 10,325.1         | 8,303.5      | -2,021.6           | -19.6% |
| XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)  | 25,230.8         | 11,960.3     | -13,270.5          | -52.6% |

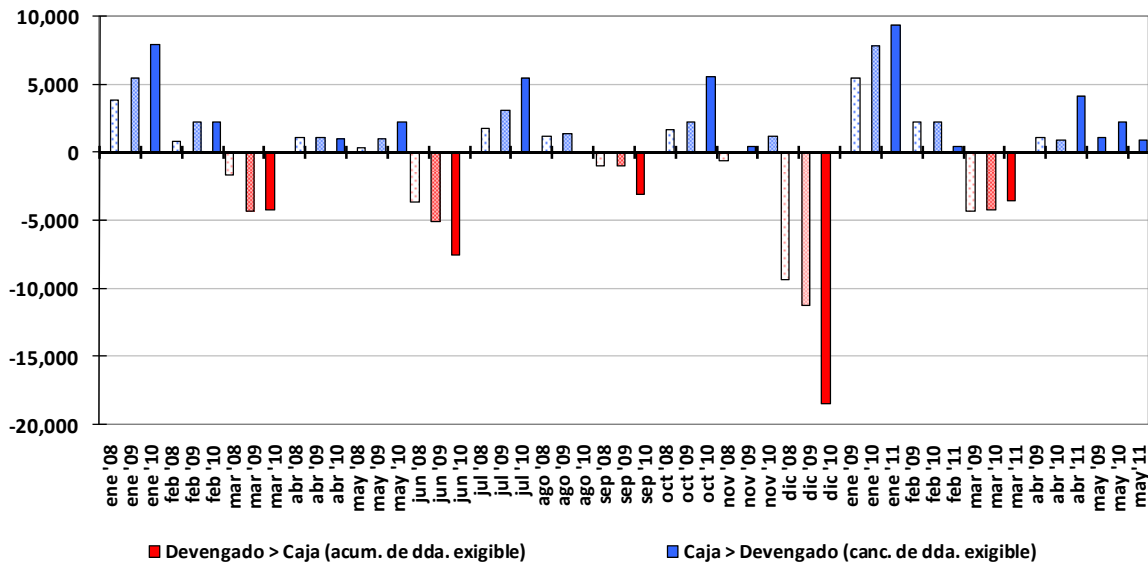
**Fuente:** ASAP, en base al SIDIF y a información publicada por la Oficina Nacional de Presupuesto.

**Fecha de corte de la información:** 2/06/2011.

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

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

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



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

En la presente sección se analizan los flujos financieros que 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 capital y d) transferencias realizadas en el marco del Fondo Federal Solidario.

La información analizada corresponde a los cinco primeros meses del año 2011 con relación al mismo período del año 2010. Durante este año, el flujo total de fondos recibidos por las provincias fue de \$ 63.782 millones, lo que representa un incremento del 28 % en términos interanuales.

**CUADRO 6**  
**SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO**  
**TRANSFERENCIAS A PROVINCIAS\* POR CONCEPTO: COMPARATIVO 2010 VS 2011**

Acumulado a mayo  
(millones de pesos)

| Concepto                             | May-10        | May-11        | Variación interanual |            |
|--------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|------------|
| Coparticipación Federal (Provincias) | 31.016        | 41.856        | 10.839               | 35%        |
| Leyes especiales (remesa automática) | 6.934         | 9.390         | 2.456                | 35%        |
| Transferencias Corrientes            | 4.390         | 4.414         | 24                   | 1%         |
| Transferencias de Capital**          | 5.278         | 5.339         | 62                   | 1%         |
| Fondo Solidario                      | 2.408         | 2.784         | 376                  | 16%        |
| <b>Total</b>                         | <b>50.025</b> | <b>63.782</b> | <b>13.757</b>        | <b>28%</b> |

\* No incluye los Anticipos del Tesoro a las Provincias

\*\* Neto el Fondo Solidario

El aumento más significativo corresponde a la Coparticipación Federal y a las leyes especiales, que se incrementaron un 35%. Por el contrario, las Transferencias corrientes y de capital prácticamente se mantuvieron en el mismo nivel del año 2010.

Por su parte, el Fondo Federal Solidario, que en febrero había mostrado una caída interanual del 37,9% se recuperó en marzo con un alza del 46,6% ia., para luego estabilizarse. En los primeros 5 meses terminó 16 % por encima del ejercicio anterior.

Como proporción del Gasto Primario del Sector Público no Financiero, los fondos destinados a las provincias (Coparticipación Federal, Leyes Especiales y Transferencias Corrientes y de Capital), descendieron levemente del 33% en los cinco primeros meses del año 2010 al 31% en el año 2011 (Cuadro 7). Desde el punto de la variación interanual el flujo de fondos hacia las provincias se incrementó en menor medida que el gasto primario del Sector Público Nacional neto de dichos flujos: 28% ia. vs. 39% ia. (Cuadro 8)

**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) | %          | Transf. a Provincias (1) | Gasto Primario SPNF (2) | %          |
| Enero             | 11.829                   | 39.323                  | 30%        | 8.624                    | 28.357                  | 30%        |
| Febrero           | 10.994                   | 36.301                  | 30%        | 9.324                    | 28.696                  | 32%        |
| Marzo             | 11.622                   | 39.289                  | 30%        | 9.016                    | 29.627                  | 30%        |
| Abril             | 12.138                   | 39.739                  | 31%        | 9.167                    | 29.439                  | 31%        |
| Mayo              | 17.199                   | 48.016                  | 36%        | 13.894                   | 36.023                  | 39%        |
| <b>Acum. Mayo</b> | <b>63.782</b>            | <b>202.667</b>          | <b>31%</b> | <b>50.025</b>            | <b>152.141</b>          | <b>33%</b> |

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

**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                    | 11.829        | 37%                  | 19.733  | 27.957         | 42%                  |
| Febrero           | 9.324                    | 10.994        | 18%                  | 19.371  | 25.560         | 32%                  |
| Marzo             | 9.016                    | 11.622        | 29%                  | 20.611  | 28.122         | 36%                  |
| Abril             | 9.167                    | 12.138        | 32%                  | 20.272  | 28.324         | 40%                  |
| Mayo              | 13.894                   | 17.199        | 24%                  | 22.129  | 31.705         | 43%                  |
| <b>Acum. Mayo</b> | <b>50.025</b>            | <b>63.782</b> | <b>28%</b>           | <b>102.116</b>                                | <b>141.669</b> | <b>39%</b>           |

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 2007<sup>10</sup>, 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 Especiales<sup>11</sup>.

Más allá de los argumentos que respaldan el cambio metodológico adoptado por el Poder Ejecutivo<sup>12</sup>, 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.

<sup>10</sup> 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, ...”.

<sup>11</sup> 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.

<sup>12</sup> 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 presupuestaria<sup>13</sup>, 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”.

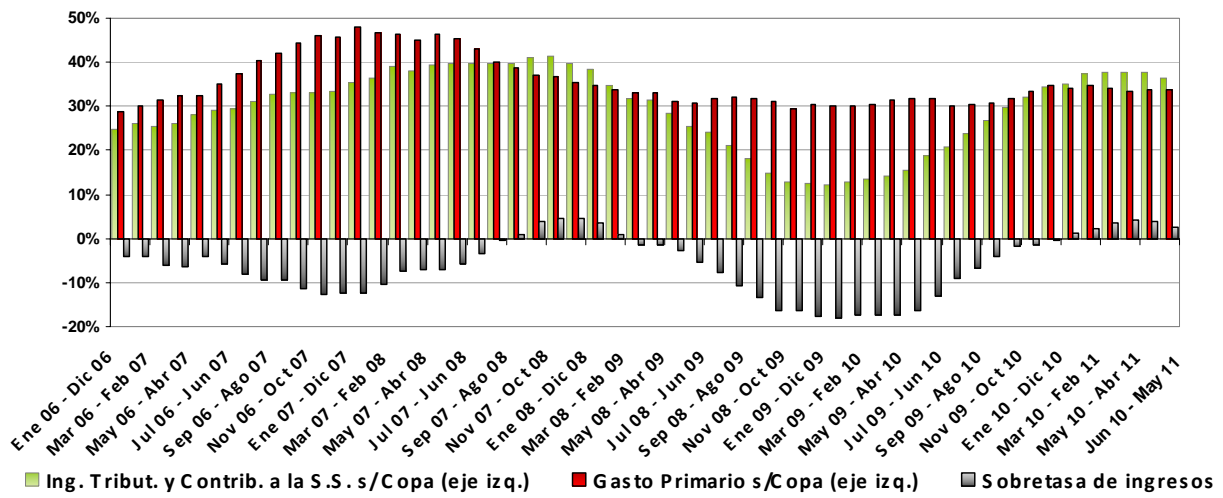
#### - Fuentes de información

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.

---

<sup>13</sup> 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 6**  
**SECTOR PÚBLICO NACIONAL NO FINANCIERO**  
**Tasas de variación interanuales - 12 meses móviles**



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

| Concepto  | VARIACIONES Y NIVELES |        |                 |         |                    |         |
|---|-----------------------|--------|-----------------|---------|--------------------|---------|
|   | 1 mes                 |        | acum. del año a |         | 12 meses móviles a |         |
|   | may-10                | may-11 | may-10          | may-11  | may-10             | may-11  |
| <b>I- RECURSOS CORRIENTES</b>                       | <b>31,3%</b>          |        | <b>31,7%</b>    |         | <b>34,1%</b>       |         |
|   | 28.250                | 37.084 | 122.501         | 161.357 | 290.169            | 389.152 |
| Ingresos Tributarios *                              | <b>29,8%</b>          |        | <b>32,8%</b>    |         | <b>37,8%</b>       |         |
|   | 19.687                | 25.552 | 75.016          | 99.604  | 167.554            | 230.837 |
| Contribuciones a la seguridad social **             | <b>32,8%</b>          |        | <b>33,8%</b>    |         | <b>33,7%</b>       |         |
|   | 7.637                 | 10.141 | 38.784          | 51.899  | 85.296             | 114.076 |
| Ingresos No Tributarios                             | <b>64,3%</b>          |        | <b>51,1%</b>    |         | <b>44,3%</b>       |         |
|   | 494                   | 812    | 2.604           | 3.933   | 6.213              | 8.968   |
| Ventas de bienes y servicios                        | <b>13,2%</b>          |        | <b>18,7%</b>    |         | <b>17,6%</b>       |         |
|   | 111                   | 125    | 530             | 629     | 1.294              | 1.521   |
| Rentas de la propiedad                              | <b>13,2%</b>          |        | <b>2,7%</b>     |         | <b>70,5%</b>       |         |
|   | 303                   | 343    | 4.604           | 4.729   | 18.919             | 32.259  |
| Rentas financieras - ANSES                          | -                     |        | <b>-56,3%</b>   |         | <b>-22,9%</b>      |         |
|   | 0                     | 0      | 1.600           | 700     | 9.275              | 7.150   |
| Remisión de utilidades del BCRA                     | -                     |        | <b>81,3%</b>    |         | <b>260,0%</b>      |         |
|   | 0                     | 0      | 1.600           | 2.900   | 6.000              | 21.600  |
| Transferencias corrientes                           | <b>55,8%</b>          |        | <b>-92,6%</b>   |         | <b>-97,8%</b>      |         |
|   | 13                    | 20     | 917             | 68      | 10.667             | 231     |
| Transferencia del FMI                               | -                     |        | <b>-100,0%</b>  |         | <b>-100,0%</b>     |         |
|   | 0                     | 0      | 800             | 0       | 10.350             | 0       |
| Transferencias corrientes ajustadas **              | <b>55,8%</b>          |        | <b>-42,2%</b>   |         | <b>-26,9%</b>      |         |
|   | 13                    | 20     | 117             | 68      | 316                | 231     |
| Otros recursos corrientes                           | <b>68,3%</b>          |        | <b>59,1%</b>    |         | <b>456,4%</b>      |         |
|   | 611                   | 1.028  | 3.179           | 5.058   | 227                | 1.260   |
| <b>I-b RECURSOS CORRIENTES AJUST. ***</b>           | <b>31,3%</b>          |        | <b>33,1%</b>    |         | <b>36,2%</b>       |         |
|   | 28.250                | 37.084 | 118.501         | 157.757 | 264.544            | 360.402 |
| <b>II- RECURSOS DE CAPITAL</b>                      | <b>-63,2%</b>         |        | <b>-62,2%</b>   |         | <b>-18,6%</b>      |         |
|   | 4                     | 1      | 63              | 24      | 190                | 154     |
| <b>III- RECURSOS TOTALES (I+II)</b>                 | <b>31,3%</b>          |        | <b>31,7%</b>    |         | <b>34,1%</b>       |         |
|   | 28.254                | 37.086 | 122.563         | 161.381 | 290.358            | 389.307 |
| <b>III-b RECURSOS TOTALES AJUSTADOS *** (Ia+II)</b> | <b>31,3%</b>          |        | <b>33,1%</b>    |         | <b>36,2%</b>       |         |
|   | 28.254                | 37.086 | 118.563         | 157.781 | 264.733            | 360.557 |

**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.

\*\*\* Se excluyen los ingresos derivados de las Utilidades del BCRA, las rentas de los activos financieros de la ANSES y la asignación del FMI.



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

Ejecución presupuestaria al 31/05/2011. Base Caja.

(en millones de \$ corrientes)

| Concepto  | VARIACIONES Y NIVELES |               |                     |                |                    |                |
|---|-----------------------|---------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
|   | 1 mes                 |               | acumulado del año a |                | 12 meses móviles a |                |
|   | may-10                | may-11        | may-10              | may-11         | may-10             | may-11         |
| <b>I- GASTOS CORRIENTES PRIM. (sin coparticipación)</b> | <b>38,0%</b>          |               | <b>35,1%</b>        |                | <b>35,1%</b>       |                |
|   | <b>21.322</b>         | <b>29.430</b> | <b>98.293</b>       | <b>132.821</b> | <b>232.575</b>     | <b>314.262</b> |
| Remuneraciones  | 30,1%                 |               | 26,9%               |                | 37,1%              |                |
|   | 3.273                 | 4.259         | 16.835              | 21.367         | 38.336             | 52.575         |
| Bienes y servicios                                      | 37,5%                 |               | 36,0%               |                | 32,6%              |                |
|   | 1.195                 | 1.643         | 5.478               | 7.449          | 13.080             | 17.351         |
| Prestaciones de la Seg. Social                          | 40,8%                 |               | 35,4%               |                | 31,5%              |                |
|   | 7.907                 | 11.130        | 38.177              | 51.682         | 91.725             | 120.573        |
| Transferencias corrientes                               | 31,9%                 |               | 35,2%               |                | 35,6%              |                |
|   | 8.428                 | 11.121        | 35.844              | 48.448         | 84.504             | 114.598        |
| Sector privado  | 35,4%                 |               | 40,5%               |                | 42,3%              |                |
|   | 6.398                 | 8.664         | 26.511              | 37.248         | 60.858             | 86.626         |
| Provincias  | 6,5%                  |               | 0,6%                |                | 7,8%               |                |
|   | 956                   | 1.018         | 4.390               | 4.414          | 11.549             | 12.447         |
| Universidades   | 52,2%                 |               | 35,7%               |                | 29,8%              |                |
|   | 870                   | 1.324         | 4.359               | 5.918          | 10.613             | 13.773         |
| Sector externo  | 96,7%                 |               | 63,7%               |                | 35,8%              |                |
|   | 45                    | 88            | 219                 | 358            | 473                | 642            |
| Otras   | -83,4%                |               | 39,7%               |                | 9,6%               |                |
|   | 159                   | 26            | 365                 | 510            | 1.012              | 1.109          |
| Otros gastos  | 146,4%                |               | 97,8%               |                | 85,9%              |                |
|   | 518                   | 1.277         | 1.959               | 3.874          | 4.930              | 9.164          |
| <b>II- GASTOS DE CAPITAL</b>                            | <b>15,3%</b>          |               | <b>17,0%</b>        |                | <b>25,9%</b>       |                |
|   | <b>3.915</b>          | <b>4.516</b>  | <b>15.899</b>       | <b>18.602</b>  | <b>38.387</b>      | <b>48.343</b>  |
| Inversión Real Directa                                  | 52,9%                 |               | 27,6%               |                | 23,8%              |                |
|   | 1.405                 | 2.149         | 6.576               | 8.388          | 15.533             | 19.228         |
| Transferencias de capital                               | -5,7%                 |               | 4,7%                |                | 29,2%              |                |
|   | 2.448                 | 2.309         | 9.206               | 9.636          | 21.649             | 27.966         |
| Provincias  | -2,0%                 |               | 5,7%                |                | 21,1%              |                |
|   | 2.153                 | 2.111         | 7.686               | 8.123          | 17.740             | 21.487         |
| Resto   | -32,6%                |               | -0,5%               |                | 65,7%              |                |
|   | 295                   | 199           | 1.520               | 1.513          | 3.909              | 6.480          |
| Inversión financiera                                    | -8,3%                 |               | 394,8%              |                | -4,7%              |                |
|   | 62                    | 57            | 117                 | 577            | 1.206              | 1.149          |
| <b>III- GASTOS PRIMARIOS (sin coparticipación)</b>      | <b>34,5%</b>          |               | <b>32,6%</b>        |                | <b>33,8%</b>       |                |
|   | <b>25.237</b>         | <b>33.946</b> | <b>114.191</b>      | <b>151.422</b> | <b>270.963</b>     | <b>362.605</b> |
| <b>IV- INTERESES</b>                                    | <b>181,1%</b>         |               | <b>11,9%</b>        |                | <b>-11,4%</b>      |                |
|   | <b>442</b>            | <b>1.242</b>  | <b>7.882</b>        | <b>8.821</b>   | <b>25.942</b>      | <b>22.986</b>  |
| <b>V- GASTOS TOTALES (sin coparticipación)</b>          | <b>37,0%</b>          |               | <b>31,3%</b>        |                | <b>29,9%</b>       |                |
|   | <b>25.679</b>         | <b>35.188</b> | <b>122.074</b>      | <b>160.243</b> | <b>296.905</b>     | <b>385.591</b> |
| <b>VI- COPARTICIPACIÓN</b>                              | <b>32,7%</b>          |               | <b>34,9%</b>        |                | <b>35,8%</b>       |                |
|   | <b>8.448</b>          | <b>11.208</b> | <b>31.016</b>       | <b>41.856</b>  | <b>68.930</b>      | <b>93.574</b>  |

**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.

**CUADRO 9**  
**SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO**  
**TRANSFERENCIAS A PROVINCIAS**  
**2010 vs 2011**  
(en millones de \$ corrientes)

| Mes               | Coparticipación | Leyes especiales | Copart. + Leyes Especiales | Transf. corrientes | Transf. de capital <sup>(1)</sup> | Total Transf.   | Fondo Solidario. | TOTAL                 |
|-------------------|-----------------|------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------|------------------|-----------------------|
|                   | (1)             | (2)              | (3) = (1) + (2)            | (4)                | (5)                               | (6) = (4) + (5) | (7)              | (9) = (3) + (6) + (7) |
| Enero 2010        | 5.522           | 1.130            | 6.652                      | 949                | 763                               | 1.711           | 260              | 8.624                 |
| Enero 2011        | 7.834           | 1.634            | 9.468                      | 828                | 1.070                             | 1.898           | 463              | 11.829                |
| <i>var i.a.</i>   | 42%             | 45%              | 42%                        | -13%               | 40%                               | 11%             | 78%              | 37%                   |
| Febrero 2010      | 5.701           | 1.144            | 6.845                      | 1.100              | 970                               | 2.071           | 409              | 9.324                 |
| Febrero 2011      | 7.439           | 1.709            | 9.149                      | 819                | 773                               | 1.592           | 254              | 10.994                |
| <i>var i.a.</i>   | 30%             | 49%              | 34%                        | -26%               | -20%                              | -23%            | -38%             | 18%                   |
| Marzo 2010        | 5.637           | 1.205            | 6.842                      | 758                | 1.105                             | 1.863           | 310              | 9.016                 |
| Marzo 2011        | 7.640           | 1.558            | 9.198                      | 798                | 1.172                             | 1.969           | 455              | 11.622                |
| <i>var i.a.</i>   | 36%             | 29%              | 34%                        | 5%                 | 6%                                | 6%              | 47%              | 29%                   |
| Abril 2010        | 5.709           | 1.116            | 6.824                      | 627                | 1.025                             | 1.652           | 691              | 9.167                 |
| Abril 2011        | 7.735           | 1.626            | 9.360                      | 952                | 1.102                             | 2.054           | 724              | 12.138                |
| <i>var i.a.</i>   | 35%             | 46%              | 37%                        | 52%                | 8%                                | 24%             | 5%               | 32%                   |
| Mayo 2010         | 8.448           | 2.338            | 10.786                     | 956                | 1.415                             | 2.370           | 738              | 13.894                |
| Mayo 2011         | 11.208          | 2.863            | 14.071                     | 1.018              | 1.222                             | 2.240           | 888              | 17.199                |
| <i>var i.a.</i>   | 33%             | 22%              | 30%                        | 7%                 | -14%                              | -5%             | 20%              | 24%                   |
| <b>Acum. 2010</b> | <b>31.016</b>   | <b>6.934</b>     | <b>37.950</b>              | <b>4.390</b>       | <b>5.278</b>                      | <b>9.667</b>    | <b>2.408</b>     | <b>50.025</b>         |
| <b>Acum. 2011</b> | <b>41.856</b>   | <b>9.390</b>     | <b>51.245</b>              | <b>4.414</b>       | <b>5.339</b>                      | <b>9.753</b>    | <b>2.784</b>     | <b>63.782</b>         |
| <i>var i.a.</i>   | <b>35%</b>      | <b>35%</b>       | <b>35%</b>                 | <b>1%</b>          | <b>1%</b>                         | <b>1%</b>       | <b>16%</b>       | <b>28%</b>            |

Fuentes: SIDIF, Oficina Nacional de Presupuesto, Dirección Nacional de Coordinación Fiscal con las Provincias y Subsecretaría de Relaciones con Provincias

Nota: (1) Excluye Fondo Federal Solidario