

## CUADROS Y GRÁFICOS DE LA EJECUCIÓN PRESUESTARIA DEL SPN A FEBRERO DE 2015

Esta información es exclusiva para los socios de ASAP

a. En febrero el **gasto primario** del SPN creció a mayor ritmo que los **recursos totales**, en línea con lo observado en los últimos 3 meses móviles (**39% vs 29,9% ia.** durante febrero; vs **39,5% y 37,6% ia.** en los últimos 3 meses móviles).

b. Por el lado de los recursos, las **Rentas de la Propiedad** (transferencias de utilidades del BCRA y del FGS de ANSES al Tesoro) han sido nuevamente las que más crecieron en febrero (**+38,1% ia.** equivalentes a +\$668 mill. ia., vs +102,7% en los últimos 12 meses). Por el lado de los **ingresos tributarios**, los mismos aumentaron el **25,8% ia.**, es decir desacelerando su tasa de crecimiento de los últimos 3 y 12 meses móviles (+32,4% ia. y 36,7% ia., respectivamente). El tributo que impulsó la recaudación de febrero ha sido, al igual que lo sucedido en los últimos 12 meses, Ganancias (+39,7% ia.); mientras que, en cambio, el IVA aumentó el 25,7% ia., el Impuesto a los Débitos y Créditos el 15,5% ia. y los Derechos de Importación apenas el 0,5% ia. Por su parte, los Derechos de Exportación cayeron en febrero el 14,6% ia. Finalmente, las **Contribuciones a la Seguridad Social** aumentaron en febrero un +36,7%, en línea con lo observado en los últimos 3 meses (36,7% ia.).

c. En relación al gasto primario, en febrero se destaca el incremento en las **Transferencias Corrientes al Sector Privado** (+44% ia.), las **Prestaciones a la Seguridad Social** (+38,5% ia.) y la Inversión Real Directa (+38,3% ia.). Asimismo, las **Remuneraciones** y las **Transferencias Corrientes a Universidades** crecieron el 34% ia. y 31,2% ia., respectivamente. Una menor tasa de variación, en cambio, se registró en **Bienes y Servicios** (+23,3% ia.) y en las **Transferencias Corrientes y de Capital a Provincias** (+25,7% ia. y +23,6% ia., respectivamente).

d. El **Resultado Primario** de febrero fue, en línea con lo sucedido en 2014, deficitario por **\$13.548 millones (vs un déficit de \$5.627 millones en febrero de 2014)**. En términos anualizados el Resultado Primario registra un déficit de **\$48.739 millones (1,1% del PBI)**. Si no se computan los ingresos del Tesoro Nacional por Utilidades del BCRA y las rentas de las colocaciones del FGS de ANSES, el déficit primario anualizado alcanzaría **\$171.805 millones, equivalente al 3,9% del PBI**.

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

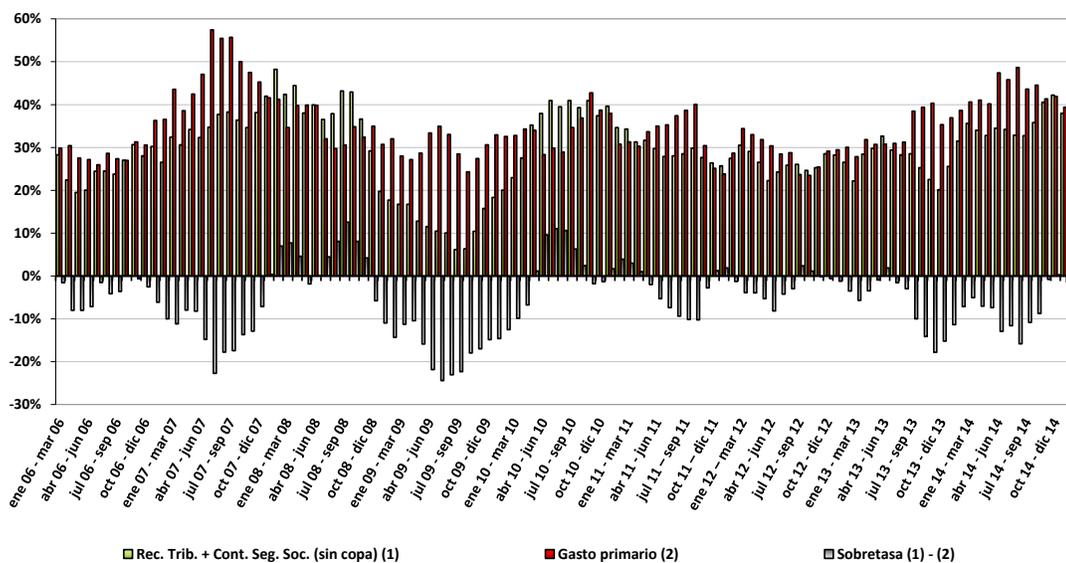
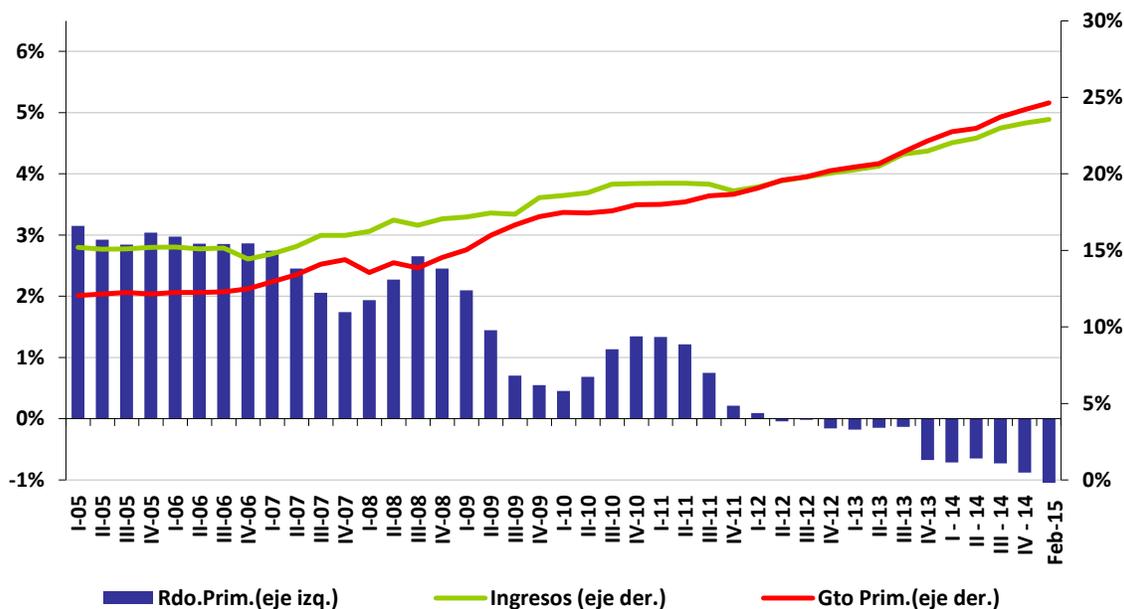


Gráfico 2  
INGRESOS, GASTO PRIMARIO Y RESULTADO PRIMARIO\*  
SPNF -Base Caja- en % del PBI  
12 meses móviles



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

**CUADRO 1**  
**SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO**  
**EVOLUCION DE LOS RECURSOS POR RUBROS \***

(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		3 meses móviles		12 meses móviles a	
	02/14	02/15	02/14	02/15	02/14	02/15
<b>I- RECURSOS CORRIENTES</b>	<b>29,9%</b>		<b>37,5%</b>		<b>41,2%</b>	
	62.872	81.697	200.069	275.101	754.558	1.065.406
Ingresos Tributarios	<b>25,8%</b>		<b>32,4%</b>		<b>36,7%</b>	
	38.099	47.918	113.425	150.189	427.329	584.095
Contribuciones a la seguridad social	<b>36,7%</b>		<b>36,7%</b>		<b>32,1%</b>	
	21.103	28.844	69.083	94.458	241.616	319.101
Ingresos No Tributarios	<b>29,6%</b>		<b>188,7%</b>		<b>71,5%</b>	
	1.528	1.980	4.856	14.018	18.306	31.393
Ventas de bienes y servicios	<b>37,0%</b>		<b>29,0%</b>		<b>27,3%</b>	
	204	279	726	937	2.752	3.503
Rentas de la propiedad	<b>38,1%</b>		<b>31,8%</b>		<b>102,7%</b>	
	1.751	2.419	11.144	14.688	60.702	123.067
Transferencias corrientes	<b>-20,2%</b>		<b>19,3%</b>		<b>9,2%</b>	
	20	16	119	142	444	485
Otros recursos corrientes	<b>44,9%</b>		<b>-6,4%</b>		<b>10,4%</b>	
	167	242	715	670	3.409	3.763
<b>I-a RECURSOS CORRIENTES AJUSTADOS **</b>	<b>29,7%</b>		<b>37,8%</b>		<b>35,8%</b>	
	61.121	79.278	188.924	260.413	693.857	942.340
<b>II- RECURSOS DE CAPITAL</b>	<b>71,4%</b>		<b>454,2%</b>		<b>607,1%</b>	
	2	4	23	125	61	428
<b>III- RECURSOS TOTALES (I+II)</b>	<b>29,9%</b>		<b>37,6%</b>		<b>41,2%</b>	
	62.874	81.700	200.091	275.226	754.619	1.065.834
<b>III-a RECURSOS TOTALES AJUSTADOS ** (Ia+II)</b>	<b>29,7%</b>		<b>37,9%</b>		<b>35,9%</b>	
	61.123	79.282	188.947	260.538	693.917	942.768

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

**Notas:**

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

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

**CUADRO 2**  
**SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO**  
**GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL**

Ejecución presupuestaria al 28/02/2015. Base Caja.  
(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		3 meses móviles a		12 meses móviles a	
	02/14	02/15	02/14	02/15	02/14	02/15
<b>I- GASTOS CORRIENTES PRIM. (sin coparticipación)</b>	<b>38,6%</b> 61.206	<b>84.838</b>	<b>39,5%</b> 200.298	<b>279.369</b>	<b>41,8%</b> 688.268	<b>976.207</b>
Remuneraciones	34,0% 10.125	13.567	39,0% 33.544	46.611	41,1% 107.247	151.306
Bienes y servicios	23,3% 3.722	4.588	48,4% 12.430	18.449	39,6% 38.757	54.101
Prestaciones de la Seg. Social	38,5% 24.426	33.838	37,3% 81.875	112.440	34,3% 285.577	383.651
Transferencias corrientes	40,2% 20.291	28.453	44,6% 60.345	87.273	48,5% 212.656	315.875
Sector privado	44,0% 16.234	23.379	45,8% 47.818	69.710	53,2% 166.935	255.711
Provincias	25,7% 1.226	1.542	57,0% 3.444	5.408	28,8% 15.077	19.418
Universidades	31,2% 2.538	3.329	37,1% 8.369	11.473	36,2% 27.671	37.700
Otros gastos	66,2% 2.643	4.392	20,6% 12.105	14.596	61,9% 44.032	71.275
<b>II- GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>42,7%</b> 7.295	<b>10.410</b>	<b>39,5%</b> 24.520	<b>34.199</b>	<b>46,1%</b> 94.678	<b>138.365</b>
Inversión Real Directa	38,3% 3.416	4.726	13,6% 12.371	14.057	28,2% 43.413	55.676
Transferencias de capital	48,4% 3.821	5.669	56,3% 11.962	18.692	48,3% 46.360	68.755
Provincias	23,6% 3.467	4.285	50,0% 9.322	13.985	44,0% 38.314	55.176
Resto	291,3% 354	1.384	78,3% 2.640	4.707	68,8% 8.047	13.579
<b>III- GASTOS PRIMARIOS (sin coparticipación)</b>	<b>39,0%</b> 68.501	<b>95.248</b>	<b>39,5%</b> 224.818	<b>313.568</b>	<b>42,4%</b> 782.946	<b>1.114.573</b>
<b>IV- INTERESES</b>	<b>33,3%</b> 2.135	<b>2.845</b>	<b>99,9%</b> 11.709	<b>23.411</b>	<b>78,4%</b> 44.855	<b>80.023</b>
<b>V- GASTOS TOTALES (sin coparticipación)</b>	<b>38,9%</b> 70.636	<b>98.093</b>	<b>42,5%</b> 236.526	<b>336.979</b>	<b>44,3%</b> 827.801	<b>1.194.596</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 3**  
**SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO**  
**CUADRO AHORRO - INVERSION\***  
(en millones de \$ corrientes)

Concepto	VARIACIONES Y NIVELES					
	1 mes		3 meses móviles a		12 meses móv. a	
	02/14	02/15	02/14	02/15	02/14	02/15
<b>I- RECURSOS TOTALES</b>	<b>29,9%</b>		<b>37,6%</b>		<b>41,2%</b>	
	62.874	81.700	200.091	275.226	754.619	1.065.834
<b>Ib- RECURSOS TOT. AJUST. **</b>	<b>29,7%</b>		<b>37,9%</b>		<b>35,9%</b>	
	61.123	79.282	188.947	260.538	693.917	942.768
<b>II- GASTOS TOTALES (II + IV)</b>	<b>38,9%</b>		<b>42,5%</b>		<b>44,3%</b>	
	70.636	98.093	236.526	336.979	827.801	1.194.596
<b>III- GASTOS PRIMARIOS (II - IV)</b>	<b>39,0%</b>		<b>39,5%</b>		<b>42,4%</b>	
	68.501	95.248	224.818	313.568	782.946	1.114.573
<b>IV- INTERESES</b>	<b>33,3%</b>		<b>99,9%</b>		<b>78,4%</b>	
	2.135	2.845	11.709	23.411	44.855	80.023
<b>V- RESULTADO FINANCIERO (I - II)</b>	***		***		***	
	-7.762	-16.393	-36.435	-61.753	-73.182	-128.762
<b>Vb- RESULTADO FINANCIERO AJUSTADO ** (Ib - II)</b>	***		***		***	
	-9.513	-18.811	-47.579	-76.441	-133.884	-251.828
<b>VI- RESULTADO PRIMARIO (I - III)</b>	***		***		***	
	-5.627	-13.548	-24.726	-38.342	-28.327	-48.739
<b>Vla- RESULTADO PRIMARIO AJUSTADO ** (Ia - III)</b>	***		***		***	
	-7.378	-15.967	-35.871	-53.030	-89.029	-171.805

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

**Notas:**

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

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

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

**CUADRO 4**  
**ADMINISTRACION PUBLICA NACIONAL**  
**CUADRO AHORRO - INVERSION\***

Acumulado al 28 de febrero 2015.

En millones de pesos

Concepto	Devengado (I)	Caja (II)	Diferencias (II-I)	
			en pesos	%
I INGRESOS CORRIENTES	122.764,8	162.442,1	39.677,3	32,3%
II GASTOS CORRIENTES	128.059,8	174.293,9	46.234,1	36,1%
III RESULTADO ECONOMICO	-5.295,0	-11.851,8	-6.556,8	123,8%
IV RECURSOS DE CAPITAL	332,1	587,8	255,7	77,0%
V GASTOS DE CAPITAL	9.998,9	18.416,2	8.417,3	84,2%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	123.096,9	163.029,9	39.933,0	32,4%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	138.058,8	192.710,1	54.651,3	39,6%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - X)	133.148,9	178.103,5	44.954,6	33,8%
IX RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-14.961,8	-29.680,2	-14.718,4	98,4%
X INTERESES	4.909,9	14.606,6	9.696,7	197,5%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	-10.051,9	-15.073,6	-5.021,7	50,0%

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

**Fecha de corte de la información:** 03/03/2015.

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

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

**CUADRO 5**  
**CONCILIACION RESULTADOS FINANCIEROS**  
**SPN (CAJA) Y APN (DEVENGADO)**

Acumulado al 28 de febrero de 2015.

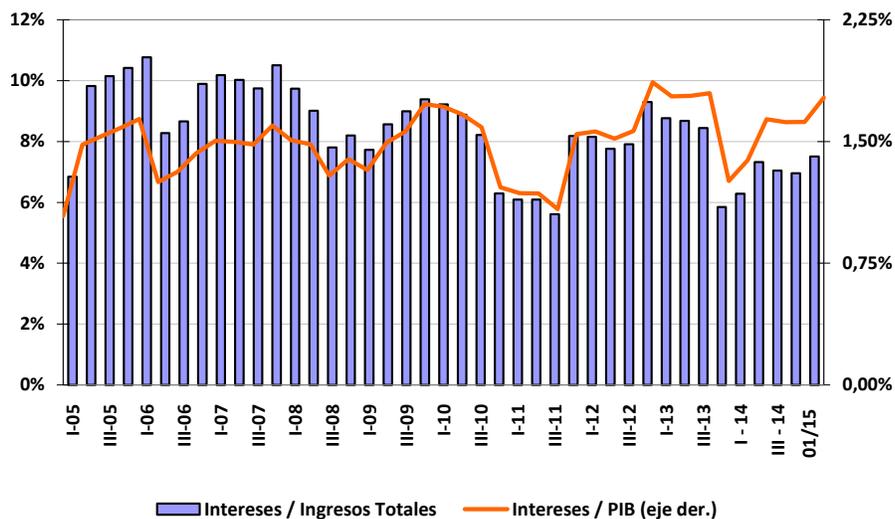
En millones de pesos

Concepto	Al 28/2/2015
I. Resultados financiero APN (devengado)	-14.962
II. Variación de deuda exigible APN (gasto dev-pag)	-54.651
III. Diferencia entre Ingresos percibidos APN (percibido-dev)	39.933
IV. Resultados financiero Otro Enter SPN (pag)	-176
V. Resultado financiero SPN (pagado)	-29.856

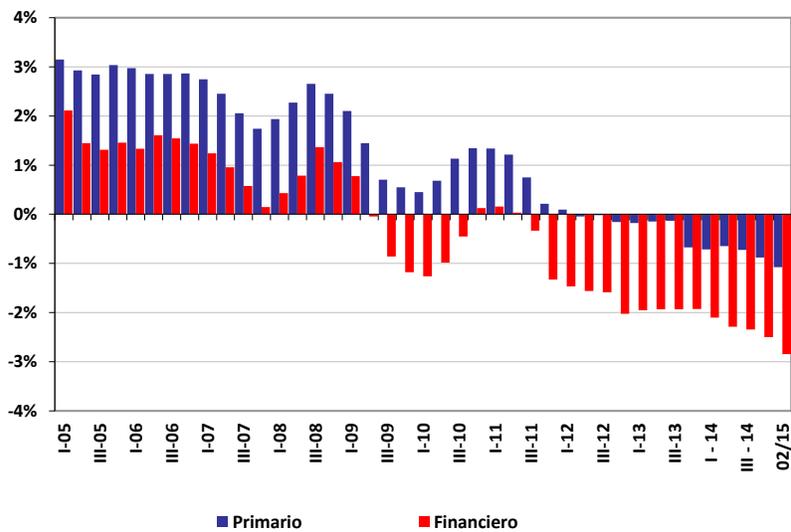
**Fuente:** ASAP, en base al SIDIF y a información publicada por la Oficina Nacional de Presupuesto.

## ANEXO ESTADÍSTICO

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



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



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