

INFORME EJECUTIVO

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Noviembre 2024

INTRODUCCIÓN

A modo de adelanto del Informe mensual de Ejecución Presupuestaria que la ASAP se publica a mediados de cada mes, se presenta este Informe Ejecutivo de la Ejecución Presupuestaria de la Administración Pública Nacional (APN).

Corresponde mencionar que los datos de los ingresos percibidos y de los gastos ejecutados (en base devengado) utilizados en este documento surgen de una consulta al Sistema Integrado de Administración Financiera (SIDIF) realizada el día 5 de diciembre, y que, dado que sólo transcurrieron tres días hábiles completos desde el cierre del mes, revisten el carácter de provisorios. Sin embargo, si bien los organismos de la APN pueden incorporar algunos registros con posterioridad a esa fecha, se considera que estos datos constituyen una muy buena aproximación de la ejecución final del mes.

A su vez, dado que aún no se publicó el IPC correspondiente al mes de noviembre¹, para realizar los ajustes por inflación de los montos nominales de ingresos y gastos se utiliza el valor de la mediana del IPC contemplado en el Relevamiento de Expectativa de Mercado (REM), elaborado por el BCRA.

Finalmente, se destaca que en el Informe de Ejecución Presupuestaria de ASAP se incluirán los registros finales de la ejecución de octubre, se aplicará el dato oficial del IPC para realizar los ajustes a los ingresos y gastos, se realizará un mayor desarrollo analítico de las variables fiscales, y se incluirán apartados relativos a las “Prestaciones a la Seguridad Social”, a las “Transferencias Corrientes” (que contempla un análisis de los Subsidios, de las Transferencias a Provincias y Municipios” y de “Otras Transferencias Corrientes”) y a los “Gastos de Capital”.

¹ De acuerdo con el calendario informado por el INDEC, la publicación del IPC correspondiente a noviembre se realizará el 11 de diciembre.

INGRESOS

- **Durante noviembre de 2024**, los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional (APN) crecieron apenas por debajo de la variación interanual de precios (-1,1%) (ver Cuadro 1 en Anexo), suavizando la caída observada en el mes anterior. Sin embargo, el rasgo destacado del mes lo constituye el incremento de los Ingresos Impositivos, motivados principalmente por los Derechos de Exportación, y el de las Contribuciones a la Seguridad Social, lo que fueron más que compensados por la muy fuerte reducción de Ingresos no Impositivos que se explica por un ingreso excepcional percibido en noviembre de 2023.
- Los Ingresos Impositivos presentaron una variación positiva del 5,0% AxIPC respecto de noviembre 2023, destacándose:
 - Aranceles al comercio exterior: mientras que los Derechos de Exportación casi se duplican (+98,9% i.a. AxIPC), los de Importación crecieron un 6,4% i.a. AxIPC. El valor registrado para los Derechos de Exportación se asemeja a los observados en octubre (\$560.779 millones vs. \$573.725 millones, por encima de lo ingresado durante los meses de agosto y septiembre).
 - Impuesto PAIS: si bien el tributo evidenció una caída respecto el año pasado (-9,0% i.a. AxIPC), la reducción fue menor a la de septiembre y octubre (26,8% i.a. y 35,6% i.a. AxIPC). Vale recordad que desde el mes de agosto la dinámica del impuesto cambió en términos interanuales como consecuencia de la reducción de la alícuota, que antecede a la eliminación de este impuesto.
 - Ganancias: durante noviembre, el impuesto a las ganancias evidenció una variación positiva del 2,9% i.a. AxIPC.
- Las Contribuciones a la Seguridad Social sostuvieron su crecimiento interanual (7,6% i.a. AxIP), continuando la recuperación observada desde septiembre, a diferencia del periodo enero-agosto donde las caídas reales eran entre 10% y 20%.
- Respecto a los Ingresos no impositivos, la muy fuerte retracción (-80,6 i.a. AxIPC) se explica porque en noviembre de 2023 se percibieron más de \$290.000 millones por la licitación de las bandas de frecuencias para el despliegue, desarrollo y prestación del servicio de quinta generación (5G).
- **En términos acumulado**, restando sólo un mes para culminar el primer ejercicio de la gestión los Ingresos Totales de la Administración Nacional muestran una caída acumulada del 6,1% AxIPC, explicada principalmente por:

- el aumento de la recaudación del Impuesto PAIS (+115,0% ia. AxIPC), a raíz de las medidas adoptadas al principio del actual gobierno, consistentes en la ampliación de la base imponible del tributo (incremento de 10 p.p. de su alícuota vigente hasta el 31/08/2024) y del aumento del tipo de cambio.
- el incremento de los Derechos de Exportación (+38,4% ia. AxIPC), que se explica tanto por el aumento del tipo de cambio como por la baja recaudación alcanzada en 2023 producto de la sequía;
- la reducción del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y de los Débitos y Créditos, que acumulan caídas de 8,8% i.a. AxIP y 7,5% i.a. AxIP respectivamente, derivada principalmente de la caída del consumo.
- El comportamiento del Impuesto a las Ganancias, que presenta una retracción de 11,2% en lo que va del año.
- La caída de las Contribuciones a la Seguridad Social (-9,9% ia. AxIPC), que constituyen el principal concepto de los Ingresos después los Impositivos.

GASTOS

- **En el mes de noviembre**, el Gasto Total de la Administración Nacional (base devengado) disminuyó un 18,8% ia. AxIPC (ver Cuadro 2 en Anexo), siendo la segunda menor caída en el año (después de agosto, que había sido del 12%). Excluyendo el pago de intereses por \$1,19 billones, que tuvieron una variación similar, consecuentemente el Gasto Primario muestra una variación interanual de la misma magnitud (-18,8% AxIPC).
- El nivel del Gasto Primario registrado en noviembre recuperó los niveles previos a octubre (\$7,75 billones vs. \$7,27 de octubre y \$7,69 billones de septiembre), particularmente en Bienes y Servicios, Gasto de Capital, y las transferencias al Resto del Sector Público Nacional (incluyen las destinadas a Empresas Públicas y Fondos Fiduciarios), siendo estos conceptos usualmente utilizados como variable de ajuste para administrar las cuentas fiscales.
- Los conceptos con mayor peso en el total del gasto presentaron comportamientos dispares. Las Prestaciones de la Seguridad Social presentaron, por primera vez en el año, un crecimiento del 8,1% AxIPC en términos interanuales, producto de la recuperación de las jubilaciones y pensiones y las medidas tomadas en relación con la Asignación Universal por Hijo. Al igual que los anteriores 10 meses, las Remuneraciones presentaron una caída de 20,7% i.a. AxIPC. Por último, las Transferencias corrientes cayeron un 26,6% i.a. AxIPC, donde, una vez más, las destinadas a las provincias fueron las más afectadas (-69,5% interanual AxIPC), mientras que las

destinadas al sector privado presentaron variaciones en línea con la variación mencionada de las transferencias corrientes.

- Adicionalmente, y de forma similar al mes de octubre, las transferencias a Universidades cayeron un 19,0% i.a. AxIPC. No obstante, el valor nominal alcanzó los \$308.393 millones, en línea con los \$326.846 millones registrados el mes anterior, y superiores al promedio enero-septiembre (\$210.000 millones).
- A diferencia de octubre, las caídas interanuales de los Gastos de Capital volvieron a los niveles de 70% i.a., similares a los de agosto y septiembre, que sugerían un muy incipiente incremento de la inversión pública ejecutada desde Nación.
- **Durante los primeros once meses del año**, el Gasto Total acumulado de la APN se contrajo un 27,0% ia. AxIPC, que se acentúa en 1,8 p.p. si se detraen los pagos en concepto de intereses, llevando al Gasto Primario a una reducción del 28,8% i.a. AxIPC.
- El análisis desagregado muestra disminuciones importantes de las Prestaciones de la Seguridad Social (-18,6% ia. AxIPC), de las Transferencias Corrientes (-30,8% ia. AxIPC), de los gastos en Remuneraciones (-19,7% ia. AxIPC) y, principalmente, de los Gastos de Capital (-76,8% ia. AxIPC).
- En cuanto a los conceptos que más aportaron a la reducción del Gasto Primario, se destacan las Transferencias Corrientes y las Prestaciones de la Seguridad Social, que entre ambos explican casi el 70% de la caída (42,2% y 24,5% respectivamente), mientras que la retracción de los Gastos de Capital da cuenta del 21,1% aquella reducción.

VARIACIÓN INTERANUAL E INCIDENCIA EN LA REDUCCIÓN DEL GASTO PRIMARIO

- en porcentaje -

Conceptos del Primario	Acum. Nov. 2024 vs. 2023 AxIPC	Incidencia en la Var. Nominal del Gasto Primario
GASTOS CORRIENTES PRIMARIOS	-31,6%	78,9%
Remuneraciones	-26,7%	8,1%
Bienes y servicios	-48,0%	4,1%
Intereses	-19,6%	3,9%
Prestaciones de la Seguridad Social	-26,4%	24,5%
Transferencias corrientes	-36,9%	42,2%
Sector privado	-31,6%	20,5%
Sector Público	-44,7%	21,8%
Provincias	-71,8%	9,6%
Universidades	-34,6%	3,8%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SP	-36,4%	8,4%
Sector externo	63,1%	-0,2%
Otros gastos	-19,8%	0,0%

Conceptos del Primario	Acum. Nov. 2024 vs. 2023 AxIPC	Incidencia en la Var. Nominal del Gasto Primario
GASTOS DE CAPITAL	-79,7%	21,1%
Inversión Real Directa	-80,8%	5,9%
Transferencias de capital	-81,2%	15,0%
Provincias	-95,8%	5,0%
Empresas Públicas	-68,4%	5,4%
Resto	-95,7%	21,9%
Inversión financiera	-24,1%	0,2%
GASTOS TOTALES (II + V)	-33,9%	103,9%
GASTOS PRIMARIOS	-35,4%	100,0%
INTERESES	-19,6%	3,9%

RESULTADOS

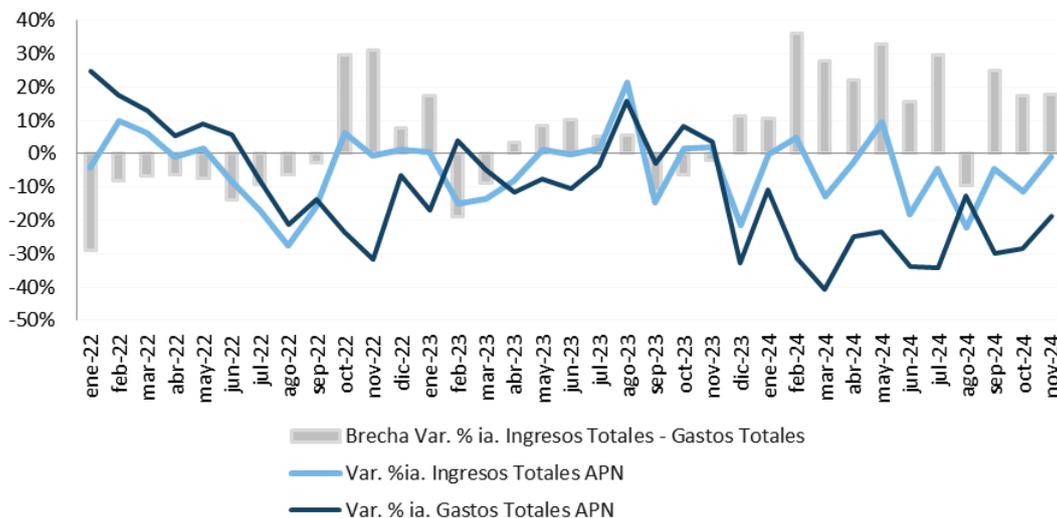
- **En el mes de noviembre del corriente ejercicio**, la ejecución del Presupuesto arrojó, por un lado, un resultado primario positivo de \$1,14 billones, mientras que al considerar los intereses el resultado financiero pasó a ser muy levemente deficitario (\$-0,04 billones) (ver Cuadro 3 en Anexo).
- **En términos acumulados**, el superávit financiero del periodo enero-noviembre de la Administración Nacional asciende a \$1,78 billones, en contraste con el déficit de \$6,18 billones registrado durante el mismo período del año anterior. Por otro lado, el resultado primario fue de \$10,71 billones, a diferencia del déficit de \$3,14 billones obtenido en el mismo período. Corresponde aclarar que los niveles de 2023 están expresados a precios de aquel período, por lo que, si se expresaran a precios de 2024, los resultados deficitarios del año pasado serían muy superiores, y por lo tanto la mejora de los resultados durante 2024 sería aún más significativa.
- Expresando esos niveles en relación con los ingresos totales, se observa que entre enero y noviembre de 2024 el resultado financiero positivo representó el 2,2% de los ingresos totales, mientras que, en el mismo período de 2023, hubo un déficit financiero equivalente al 26,4% de los ingresos, lo que implica una amplia mejora de 28,6 puntos porcentuales.
- No obstante, también corresponde mencionar que en la ejecución del presupuesto no se reflejan los intereses capitalizables correspondientes a las Letras Del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril del corriente ejercicio, así como las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) en el mes de julio, como parte de la operación de traspaso de la deuda del BCRA al Tesoro. Si esos instrumentos tuvieran el esquema más convencional, que implica el pago efectivo de los intereses generados, habrían impactado en el resultado financiero.

DINÁMICA FISCAL

- **A partir de diciembre de 2023**, con excepción del mes de agosto, se observa una considerable brecha entre las tasas de variación interanual de los ingresos y de los gastos totales, con los primeros evolucionando sostenidamente por encima de las erogaciones.
- Las variaciones en el mes de noviembre mantienen la dinámica fiscal observada desde el inicio de la actual Administración, con caídas interanuales en los gastos mayores a las de los ingresos, pero ambos conceptos con variaciones menos pronunciadas que en los meses previos. A su vez, la brecha entre ingresos y gastos se mantuvo en torno al 17% para el octubre y noviembre.

VARIACIÓN INTERANUAL DE INGRESOS² vs. GASTOS

– ajustados por IPC–



EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO

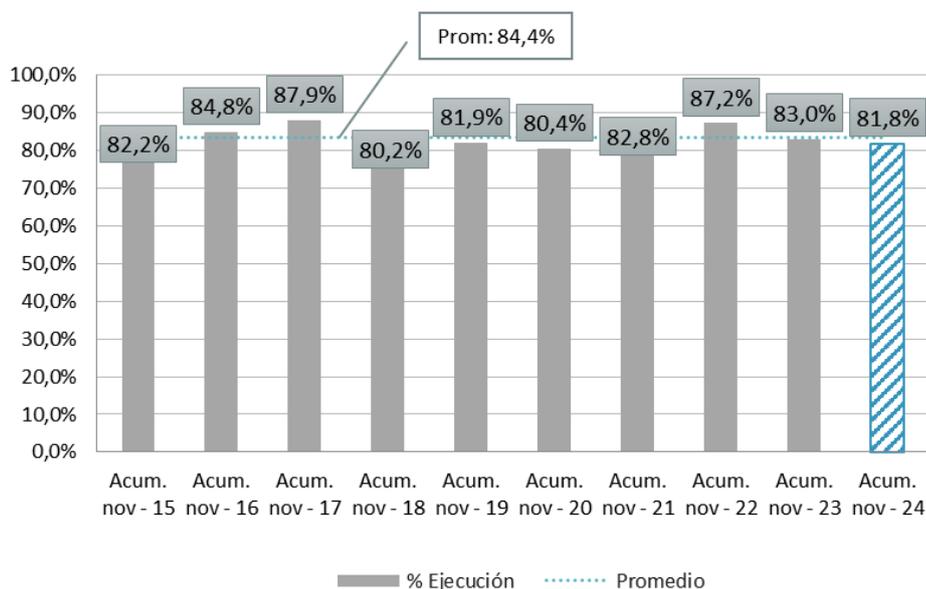
- **Transcurridos los primeros once meses del año**, la Administración Nacional devengó el 81,8% del presupuesto vigente, que incluye todas las modificaciones implementadas por el PEN desde enero a la fecha (ver Cuadro 4 y Gráfico 1 en Anexo).

² Se excluyen los ingresos excepcionales correspondientes a: i) al Aporte solidario, extraordinario y por única vez vinculado a los patrimonios de las personas humanas (Ley N° 27.605) que si bien siguen percibiéndose en la actualidad de manera marginal, la mayor recaudación se dio entre los meses de mayo y septiembre de 2021 (\$197.027 millones); y ii) a los Derechos Especiales de Giro (DEGs) provenientes de la asignación extraordinaria que efectuó el FMI en el contexto de la crisis global por la pandemia del COVID-19 durante el mes de septiembre de 2021.

- La implementación del DNU 594/2024 del 8 de julio confirmó la necesidad de ampliar el presupuesto y, considerando el resto de las modificaciones presupuestarias, más que duplicó el presupuesto de prórroga vigente al comienzo del ejercicio (+139,1% respecto al crédito inicial), 2,6 p.p. por debajo del promedio 2015-2023 (ver Gráfico 1 en Anexo).

Gráfico 1
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO
ENERO-NOVIEMBRE
2015 - 2024

- en % del Crédito Vigente* -



*En los años finalizados, el Crédito Vigente corresponde al crédito autorizado al cierre del ejercicio

ANEXO

Cuadro 1

INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	Noviembre 2023	Noviembre 2024	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2023	Acum 2024	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
INGRESOS CORRIENTES	3.359.264	8.859.891	163,7%	-1,3%	25.374.798	80.384.625	216,8%	-5,6%
Ingresos impositivos	1.980.926	5.558.674	180,6%	5,0%	15.456.830	52.003.697	236,4%	0,6%
IVA neto de reintegros	722.140	1.845.933	155,6%	-4,4%	5.502.201	16.810.391	205,5%	-8,8%
Ganancias	318.764	876.506	175,0%	2,9%	2.692.626	8.231.252	205,7%	-11,2%
Débitos y créditos	375.202	984.843	162,5%	-1,8%	2.667.104	8.320.440	212,0%	-7,5%
Derechos de exportación	105.491	560.779	431,6%	98,9%	1.101.363	5.137.550	366,5%	38,4%
Derechos de importación y Tasa Estadística	124.027	352.748	184,4%	6,4%	1.067.930	3.243.282	203,7%	-9,0%
Impuesto PAIS	145.176	352.967	143,1%	-9,0%	870.378	5.350.145	514,7%	115,0%
Resto impositivos	190.126	584.899	207,6%	15,1%	1.555.229	4.910.638	215,8%	-22,3%
Contribuciones a la Seg. Social	913.750	2.627.470	187,5%	7,6%	7.309.565	22.884.214	213,1%	-9,9%
Ingresos no impositivos	340.276	176.752	-48,1%	-80,6%	1.020.752	1.646.711	61,3%	-44,6%
Venta de Bienes y Servicios	4.799	12.031	150,7%	-6,2%	47.096	134.830	186,3%	-16,3%
Rentas de la Propiedad	117.623	481.622	309,5%	53,2%	1.512.278	3.652.212	141,5%	-24,1%
Transferencias corrientes	1.889	3.343	77,0%	-33,8%	28.277	62.961	122,7%	-23,1%
INGRESOS DE CAPITAL	2.812	29.681	955,6%	295,0%	143.222	102.752	-28,3%	-81,0%
Dism. de la Inversión Financiera	2	24	864,6%	260,9%	109	235	115,3%	-38,8%
Otros	2.809	29.657	955,7%	295,0%	143.113	102.517	-28,4%	-81,0%
INGRESOS TOTALES	3.362.076	8.889.572	164,4%	-1,1%	25.518.021	80.487.377	215,4%	-6,1%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 5/12/2024

-* : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 2
GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL
- en millones de pesos -

	Noviembre 2023	Noviembre 2024	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2023	Acum 2024	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I GASTOS CORRIENTES	3.771.383	8.662.205	129,7%	-14,1%	29.349.497	76.841.614	161,8%	-23,2%
Remuneraciones	457.034	968.219	111,8%	-20,7%	3.397.947	9.164.353	169,7%	-19,7%
Bienes y servicios	121.420	202.918	67,1%	-37,5%	825.462	1.605.043	94,4%	-41,9%
Intereses	547.818	1.185.095	116,3%	-19,1%	3.045.345	8.931.317	193,3%	-10,3%
Prestaciones de la Seguridad Social	1.203.812	3.477.272	188,9%	8,1%	10.670.727	30.369.773	184,6%	-18,6%
Transferencias corrientes	1.440.841	2.825.391	96,1%	-26,6%	11.406.232	26.757.579	134,6%	-30,8%
Sector Privado	843.088	1.675.070	98,7%	-25,7%	6.709.952	16.802.646	150,4%	-25,5%
Sector Público	597.601	1.140.844	90,9%	-28,6%	4.677.910	9.836.763	110,3%	-38,7%
Provincias	187.870	153.239	-18,4%	-69,5%	1.236.390	1.281.358	3,6%	-68,6%
Universidades	142.488	308.393	116,4%	-19,0%	1.125.947	2.772.141	146,2%	-27,9%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	267.242	679.212	154,2%	-4,9%	2.315.573	5.783.264	149,8%	-29,4%
Sector externo	153	9.477	.*	2224,2%	18.371	118.169	543,2%	75,3%
Otros gastos	458	3.309	621,8%	170,1%	3.783	13.550	258,1%	1,5%
II GASTOS DE CAPITAL	345.335	272.170	-21,2%	-70,5%	2.350.982	1.870.734	-20,4%	-76,8%
Inversión Real Directa	86.721	103.672	19,5%	-55,3%	649.009	528.727	-18,5%	-76,9%
Transferencias de capital	258.470	168.312	-34,9%	-75,6%	1.644.282	1.184.714	-27,9%	-78,6%
Provincias	57.684	15.323	-73,4%	-90,1%	444.751	78.465	-82,4%	-94,9%
Empresas Públicas	154.222	128.927	-16,4%	-68,7%	741.163	910.530	22,9%	-63,9%
Resto	46.563	24.061	-48,3%	-92,8%	458.369	195.719	-57,3%	-95,7%
Inversión financiera	143	186	29,7%	-51,5%	57.691	157.294	172,6%	-24,1%
III GASTOS TOTALES (II + V)	4.116.718	8.934.374	117,0%	-18,8%	31.700.479	78.712.348	148,3%	-27,0%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	3.568.900	7.749.279	117,1%	-18,8%	28.655.134	69.781.032	143,5%	-28,8%
V INTERESES	547.818	1.185.095	116,3%	-19,1%	3.045.345	8.931.317	193,3%	-10,3%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 5/12/2024

.*: Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

	Noviembre 2023	Noviembre 2024	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2023	Acum 2024	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I INGRESOS CORRIENTES	3.359.264	8.859.891	163,7%	-1,3%	25.374.798	80.384.625	216,8%	-5,6%
II GASTOS CORRIENTES	3.771.383	8.662.205	129,7%	-14,1%	29.349.497	76.841.614	161,8%	-23,2%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	-412.119	197.687	.*	.*	-3.974.698	3.543.011	.**	.**
IV INGRESOS DE CAPITAL	2.812	29.681	955,6%	295,0%	143.222,4	102.751,6	-28,3%	-81,0%
V GASTOS DE CAPITAL	345.335	272.170	-21,2%	-70,5%	2.350.982	1.870.734	-20,4%	-76,8%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	3.362.076	8.889.572	164,4%	-1,1%	25.518.021	80.487.377	215,4%	-6,1%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	4.116.718	8.934.374	117,0%	-18,8%	31.700.479	78.712.348	148,3%	-27,0%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	3.568.900	7.749.279	117,1%	-18,8%	28.655.134	69.781.032	143,5%	-28,8%
IX INTERESES	547.818	1.185.095	116,3%	-19,1%	3.045.345	8.931.317	193,3%	-10,3%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-754.642	-44.802	.**	.**	-6.182.458	1.775.029	.**	.**
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	-206.824	1.140.294	.**	.**	-3.137.113	10.706.345	.**	.**

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 5/12/2024

.*: Porcentaje mayor a 1000.

.**: Cociente entre valores de distinto signo.

Cuadro 4
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y MODIFICACIONES PRESUPUESTARIAS

- en millones de pesos y en % -

Jurisdicción	Presupuesto 2024					
	Inicial (1)	Vigente 30/11 (2)	Ejec. acum 30/11 (3)	% Ejecución (4)=(3)/(2)	Modif. Presup. (5)=(2)-(1)	Modif. Presup. (6)=(2)/(1)
1 Poder Legislativo Nacional	230.142	542.105	441.353	81,4%	311.963	135,6%
5 Poder Judicial de la Nación	530.348	1.286.856	1.205.951	93,7%	756.508	142,6%
10 Ministerio Público	211.679	531.231	480.990	90,5%	319.552	151,0%
20 Presidencia de la Nación	105.115	254.037	114.330	45,0%	148.922	141,7%
25 Jefatura de Gabinete de Ministros	1.755.058	4.682.113	3.863.888	82,5%	2.927.054	166,8%
30 Interior	507.352	841.548	381.413	45,3%	334.195	65,9%
35 Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto	188.315	511.662	422.411	82,6%	323.347	171,7%
40 Ministerio de Justicia	31.875	143.236	57.088	39,9%	111.361	349,4%
41 Ministerio de Seguridad	1.991.069	4.590.248	4.116.456	89,7%	2.599.179	130,5%
45 Ministerio de Defensa	1.467.891	3.757.282	3.245.652	86,4%	2.289.391	156,0%
50 Ministerio de Economía	3.010.298	6.262.644	5.280.498	84,3%	3.252.346	108,0%
77 Infraestructura Económica y Social	2.103.049	2.812.761	1.624.831	57,8%	709.713	33,7%
80 Ministerio de Salud	694.614	1.690.720	1.298.342	76,8%	996.106	143,4%
88 Ministerio de Capital Humano	19.797.216	50.328.163	42.329.822	84,1%	30.530.947	154,2%
90 Servicio de la Deuda Pública	4.487.858	10.877.458	9.003.079	82,8%	6.389.600	142,4%
91 Obligaciones a Cargo del Tesoro	3.138.150	7.127.333	4.846.244	68,0%	3.989.182	127,1%
GASTOS TOTALES	40.250.029	96.239.397	78.712.348	81,8%	55.989.367	139,1%