



Las cuentas de la Ciudad al cierre de 2017

Equipo de Discusión

Mariana Rivolta
Maria Eva Kousoviti
Franco Armando
Fabio Basteiro
Jaime Farji
Alejandro Rascován

Coordinación General

Mariana Rivolta - Claudio Lozano.

INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA 2017 Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Síntesis

- ✓ *El ejercicio 2017 cerró con un déficit financiero de \$9.168,5 millones: 48,5% superior al autorizado originalmente por la ley de presupuesto.*
- ✓ *Los recursos de la Ciudad de Buenos Aires crecieron 40% interanualmente impulsados por los ingresos tributarios, principalmente la recaudación de gravámenes sobre la producción, el consumo y las transacciones.*
- ✓ *Se computaron ingresos por \$181.242 millones, \$51.678 millones más que en 2016.*
- ✓ *Los gastos alcanzaron los \$ \$ 190.410,5 millones: un aumento del +32% interanual, varios puntos por sobre la medición de inflación (24,8%).*
- ✓ *Entre los gastos devengados, se destaca el aumento interanual del gasto de Intereses de Deuda y del Gasto de Capital: 44% y 50%, respectivamente.*
- ✓ *Las remuneraciones y las transferencias corrientes representan en conjunto el 55% del gasto porteño total. Los aumentos respecto de 2016 estuvieron por debajo de la inflación del periodo: 24,5% en el caso del gasto salarial, 21% las transferencias corrientes.*
- ✓ *Se verifica un fuerte aumento del gasto de capital, en particular en Servicios Sociales: Cultura, Promoción Social y Vivienda.*
- ✓ *La carga presupuestaria de los intereses de la deuda vuelve a aumentar en 2017 y marca un nuevo pico: 3,4% del gasto total. La partida triplicó su participación en el gasto en la última década. Su incidencia aumentó ininterrumpidamente desde 2012, por el efecto combinado de aumentos en los stocks de deuda y el aumento en el tipo de cambio.*
- ✓ *Queda sin resolver el financiamiento del déficit 2017: las cifras provisorias publicadas registran un déficit financiero de \$9.168 millones. Las fuentes financieras del ejercicio por \$25.012 millones superan en \$5.696 millones las aplicaciones por amortizaciones, que aplicadas al pago del déficit deja sin cubrir una diferencia de \$3.472 millones.*
- ✓ *Según las cifras informadas, el stock de deuda pública creció en \$17.876 millones totalizando al 31/12 \$ 65.051 millones (38% más que al 31/12/2016). Medido al tipo de cambio del día (\$18,9), la Ciudad debe usd 3.442 millones, que representa el 50% de la recaudación tributaria propia anual.*

INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA 2017

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- Una vez más, el ejercicio 2017 cerró con un déficit superior al autorizado por ley.

La ley de presupuesto autoriza anualmente el nivel máximo de gasto de la Administración del Gobierno de la Ciudad. Estima, además, un determinado nivel de ingresos con qué financiar el gasto. La diferencia entre esos montos se aplica, en caso de resultar positiva, al pago de vencimientos de deuda y/o se acumula como inversión. En caso de ser negativa o no alcanzar para cubrir las obligaciones por amortizaciones, la misma ley prevé las fuentes de financiamiento adicionales a los recursos del año con que se contará.

Para 2017, la Ley 5.724ⁱ previó un resultado financiero negativo de \$6.175,4 millones y la colocación de nueva deuda pública por \$16.175,4 millones para cubrir, además del déficit, amortizaciones por casi \$11.000 millones.ⁱⁱ

La ejecución presupuestaria 2017 computa ingresos por \$181.242 millones y gastos devengados por \$ 190.410,5 millones haciendo a un **déficit financiero de \$9.168,5 millones: 48,5% superior al autorizado por la ley de presupuesto.**

- Los recursos de la Ciudad de Buenos Aires crecieron 40% interanualmente impulsados por los ingresos tributarios, principalmente la recaudación de gravámenes sobre la producción, el consumo y las transacciones.

Los ingresos totales resultaron en 2017 \$51.678 millones superiores a 2016. La mitad de los recursos adicionales provinieron de la recaudación del Impuesto sobre los Ingresos Brutos (ISIB).

Aunque el más importante en cuanto a volumen de recaudación, no fue ingresos brutos el gravamen con mayor impulso interanual. Mientras ISIB registró un aumento del 35% respecto de 2016, Sellos aumentó 64%, las contribuciones a cargo de las compañías de electricidad 68% y los Ingresos no tributarios 55%.

Los gravámenes sobre el patrimonio registraron un crecimiento del 35%. En todos los casos los registros superan por varios puntos la inflación del periodo: (24,8%)ⁱⁱⁱ.

Los recursos de capital registraron aumentos muy importantes: + 216% que en 2016. La medición incluye los ingresos por la venta del Edificio Mercado del Plata (\$903 millones) y venta de maquinarias y equipo por \$8,5 millones (partida no prevista ni en los cálculos sancionados ni vigentes del ejercicio y que resulta insólita entre los ingresos de la Ciudad).

Se destacan los ingresos por Transferencias de Capital del gobierno nacional: \$1.446 millones, +170% que en 2016, aunque el nivel de realización sobre las estimaciones vigentes muestran que sólo ingresó el 38% de los recursos previstos por esta partida (se esperaban recibir \$3.832 millones en el año).

Un dato adicional es el escaso recupero del préstamo realizado en 2014 a las empresas concesionarias del servicio de higiene urbana para adquisición de equipamiento y bienes de capital. Se registran ingresos por \$214,5 millones: solo el 18,5% de los \$1.159,2

millones previstos. Conviene recordar los montos prestados a las empresas provienen originalmente de la colocación de títulos públicos: clases 5 y 6 del Programa de Financiamiento en el Mercado Local denominado en dólares por el cual la Ciudad aún adeuda \$2.683 millones y continúa pagando intereses.

En particular, la ley 5.015 de 2014 autorizó al Poder Ejecutivo a destinar \$ 1.312,7 millones de los fondos provenientes de las operaciones de crédito público llevadas a cabo al amparo de la Ley 4810 (que autorizó la colocación de U\$S 260 millones para la construcción de una Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos y el acondicionamiento de los Centros de Transferencia de residuos) a abonar un anticipo financiero a las empresas concesionarias del “Servicio Público de Higiene Urbana - Fracción Húmedos” para la adquisición de equipamiento y bienes de capital.

Este préstamo, que financió la compra de camiones de recolección diferenciada, ya conformó una situación irregular al momento de ser autorizado por resultar un desvío del destino original de fondos de endeudamiento. Las empresas concesionarias vieron eliminado por completo el costo financiero y el riesgo de inversión ya que, al ampliamente oneroso y ventajoso contrato con la Ciudad, se le sumó esta transferencia. No solo se trasladó en 2014 al Estado el costo de comprar los nuevos camiones sino que además, llegado el momento del repago (2 años y medio después), éste sólo se realizó en un 18,5% del previsto por ley.

Adicionalmente, en cuanto a los ingresos corrientes, se observa el Banco Ciudad no giró los \$300 millones previstos en concepto de dividendos.

Finalmente, se registran ingresos no previstos por la ley de presupuesto en concepto de Servicio de Policía Complementaria por \$536 millones. Tampoco este ingreso realizado estaba previsto en el cálculo anual de recursos (ni sancionados ni vigentes). Sería importante el Estado explique cuál es el actor que contrató y abonó a la Ciudad servicios de policía complementaria y bajo qué marco normativo.

CALCULO DE RECURSOS en millones de pesos	2016	2017	
	cta I	EJECUCION	v.i.
RECURSOS CORRIENTES	128.692	178.489	39%
Ingresos Tributarios	121.589	166.361	37%
<u>Sobre el Patrimonio</u>	15.637	21.050	35%
Inmuebles	10.075	13.549	34%
Vehiculos	5.562	7.501	35%
<u>Sobre la produccion, el consumo y las transacciones</u>	77.826	107.373	38%
Contribucion a cargo de las compañías de electricidad	532	894	68%
Sellos	7.800	12.763	64%
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	69.304	93.443	35%
Tributos de Jurisdiccion Nacional	27.752	37.362	35%
Ingresos no Tributarios	4.053	6.278	55%
RECURSOS DE CAPITAL	872	2.753	216%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	535	1.447	170%
RECURSOS TOTALES	129.564	181.243	40%

- El gasto aumentó varios puntos por sobre la medición de inflación: +32% interanual.

El gasto total alcanzó en 2017 los \$ 190.410,5 millones. Se destaca el aumento interanual del gasto de Intereses de Deuda y del Gasto de Capital: 44% y 50%, respectivamente. Los gastos de consumo también aumentaron más que los precios de la economía: 38%.

Las remuneraciones y las transferencias corrientes representan en conjunto el 55% del gasto porteño total. Los aumentos respecto de 2016 estuvieron por debajo de la inflación del periodo: 24,5% en el caso del gasto salarial, 21% las transferencias corrientes, que incluyen programas sociales y de educación, así como el subsidio a la educación de gestión privada y al transporte subterráneo.

COMPOSICIÓN DEL GASTO POR CARÁCTER ECONOMICO.

en millones de pesos	2016	2017				
	Cuenta I	Sanción	ampliación	Total	EJECUCION	v.i.
		\$				
Gastos Corrientes	113.988	139.289	10.085	149.374	145.434	27,6%
Remuneraciones	69.381	82.539	7.794	90.333	86.375	24,5%
Gastos de Consumo	29.068	37.970	2.723	40.693	40.210	38,3%
Transferencias corrientes	15.557	18.781	-432	18.349	18.846	21,1%
Intereses Deuda Pública	4.501	6.404	-	6.404	6.478	43,9%
Gastos de Capital	25.712	33.113	2.127	35.240	38.498	49,7%
Total	144.201	178.806	12.212	191.018	190.410	32,0%
en % de participación en el GT	2016	2017				
Gastos Corrientes	79,0%	77,9%	82,6%	78,2%	76,4%	
Remuneraciones	48,1%	46,2%	63,8%	47,3%	45,4%	
Gastos de Consumo	20,2%	21,2%	22,3%	21,3%	21,1%	
Transferencias corrientes	10,8%	10,5%	-3,5%	9,6%	9,9%	
Otros gastos corrientes	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Intereses Deuda Pública	3,1%	3,6%	0,0%	3,4%	3,4%	
Gastos de Capital	17,8%	18,5%	17,4%	18,4%	20,2%	
Inversión Real Directa	17,5%	18,2%	14,1%	18,0%	20,0%	
Transferencias de Capital	0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	
Inversión Financiera	0,2%	0,2%	3,3%	0,4%	0,1%	
Total	100%	100%	100%	100%	100%	

Se observa una caída de la participación del gasto corriente en general, que permite el aumento de la inversión real directa. El gasto en Intereses de la deuda continúa aumentando (*).

La participación de las finalidades del gasto se mantuvo estable con respecto de 2016. Aunque se observa un retroceso del peso de la Administración Gubernamental (¿gasto político?).

GASTO POR FINALIDAD en millones de pesos	2016	2017	2016 v.i.	2016	2017
	cta I	ejecucion		% gasto total	% gasto total
Administración Gubernamental	18.255	20.824	14%	12,7%	10,9%
Servicios De Seguridad	22.142	29.316	32%	15,4%	15,4%
Servicios Sociales	74.183	100.346	35%	51,4%	52,7%
Servicios Económicos	24.750	33.334	35%	17,2%	17,5%
Deuda Pública – Intereses Y Gastos	4.871	6.582	35%	3,4%	3,5%
GASTO TOTAL	144.200	190.402	32%	100%	100%

(*) La finalidad DEUDA PUBLICA – INTERESES Y GASTOS es en 2016 superior a la partida Intereses por Deuda Pública del esquema Ahorro – Inversión – Financiamiento. Se infiere la existencia de gastos asimilables a esta partida que no son intereses financieros. Esto explica la diferencia por \$370 millones que eleva en el último cuadro la participación de la finalidad a 3,4%, mientras en la comparación del gasto económico por Intereses de la Deuda da 3,1%, como se ve en el cuadro “Composición del gasto por carácter económico”.

El promedio de aumento de las funciones Económicas y Sociales (no incluye Administración Gubernamental, Servicios de Seguridad ni Intereses) es de 48,2% interanual. Si bien todas las partidas registraron crecimiento real del gasto se destacan las funciones de Vivienda y Agua Potable y Alcantarillado con un aumento interanual muy por encima del promedio.

en millones de pesos	cta I	ejecución	
GASTO POR FUNCION	2016	2017	v.i.
Vivienda	3.059	5.741	87,7%
Agua Potable Y Alcantarillado	1.453	2.690	85,1%
Turismo	171	281	63,8%
Cultura	4.401	7.141	62,3%
Industria Y Comercio	451	672	49,0%
% PROMEDIO			48,2%
Ecología	3.264	4.672	43,1%
Promoción Y Acción Social	11.227	15.747	40,3%
Servicios Urbanos	15.440	20.589	33,3%
Transporte	5.411	7.121	31,6%
Educación	28.448	36.706	29,0%
Trabajo	1.088	1.377	26,5%
Salud	24.507	30.939	26,2%

- El gasto de capital aumentó fuertemente en 2017, en particular en Servicios Sociales: Cultura, Promoción Social y Vivienda.

El gasto de capital alcanzó en 2017 los \$38.495 millones, 49,7% más que en 2016, representando el 20,2% del gasto total. Es la medición más alta de la inversión en el presupuesto de la Ciudad superando incluso los registros de los años 2013 y 2014 cuando se traspasó el servicio de transporte subterráneo al ámbito de la Ciudad.

Al tiempo que aumenta fuertemente la inversión en Servicios Sociales y Económicos (96% y 36,7% respectivamente) se observa una caída nominal en la inversión en Seguridad pública (-32,8%). Resulta llamativo este registro siendo 2017 el primer año luego del traspaso de la policía federal al ámbito de la administración porteña.

Gasto de capital por Finalidad	2016	2017	
millones de pesos	cta I	devengado	v.i.
Administración Gubernamental	1.657	1.700	2,6%
Servicios De Seguridad	2.617	1.759	-32,8%
Servicios Sociales	9.668	18.944	95,9%
Servicios Económicos	11.769	16.092	36,7%
GASTO DE CAPITAL TOTAL	25.711	38.495	49,7%

Aunque el aumento interanual es alto para casi todas las funciones sociales y económicas del gasto de capital, se destacan por aumento interanual y monto, Cultura, Promoción Social y Vivienda.

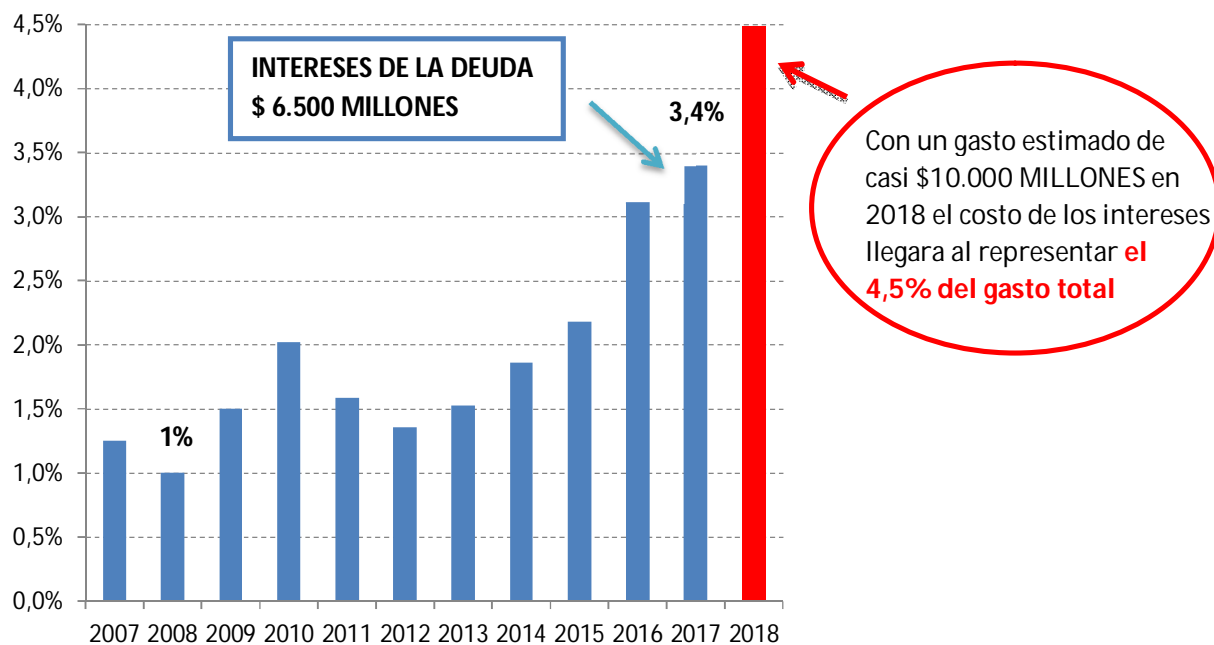
GASTO DE CAPITAL - funciones			
en millones de pesos	2016	2017	v.i.
221 4 6 Industria Y Comercio	15,1	81,7	441,1%
223 3 5 Cultura	645,7	2.213,8	242,9%
224 3 6 Trabajo	16,2	39,6	144,4%
223 3 2 Promoción Y Acción Social	1.533,9	3.375,7	120,1%
224 3 7 Vivienda	2.091,0	4.452,7	112,9%
222 3 8 Agua Potable Y Alcantarillado	1.423,5	2.646,2	85,9%
221 3 1 Salud	1.328,4	2.325,6	75,1%
223 3 4 Educación	2.628,8	3.888,0	47,9%
221 4 9 Servicios Urbanos	4.475,8	6.392,5	42,8%
223 4 4 Ecología	2.549,3	3.586,6	40,7%
221 4 3 Transporte	4.723,9	6.029,2	27,6%
221 4 5 Turismo	4,4	2,5	-43,2%

- La carga presupuestaria de los intereses de la deuda vuelve a aumentar y marca un nuevo pico: 3,4% del gasto total.

La carga de los intereses de la deuda pública triplicó su participación en el gasto total en la última década. Su incidencia aumentó ininterrumpidamente desde 2012 por el efecto combinado de aumentos en los stocks de deuda y el aumento en el tipo de cambio.

El monto total abonado en 2017 es de \$ 6.478 millones, casi \$2.000 millones más que en 2016. Este monto ya se compara con el costo de un ministerio completo: equivale, por ejemplo, el costo anual del Ministerio Hábitat Y Desarrollo Humano, y más que duplica el del Ministerio de Cultura.

% Participación De Los Intereses De La Deuda En Los Gastos Totales



cierre 2017

GASTO PRIMARIO	\$183.932 millones
RECURSOS TOTALES	\$181.242 millones
DEFICIT PRIMARIO	\$2.690 millones
INTERESES DE LA DEUDA	\$6.478 millones
DEFICIT TOTAL 2017	\$9.168 millones

- En 2017 se pagaron amortizaciones de deuda por \$ 16.825 millones. El endeudamiento de 2017 supera los \$25.000 millones.

Las **aplicaciones financieras** del ejercicio alcanzan los \$19.316,4 millones, aplicadas básicamente al pago de vencimiento de deuda (por \$16.824,7 millones) y al adelanto a proveedores (por casi 2,5 millones). Completa el total una llamativa partida "CONVERSION DE LA DEUDA Y OTROS GASTOS POR DEUDA PUBLICA" por \$21,6 millones bajo el título "Conversión de la deuda a largo plazo en a corto plazo".

Las aplicaciones registradas a diciembre 2017 resultaron \$4.860 millones superiores a las aprobadas por la ley de presupuesto. Esto es así porque las amortizaciones de deuda resultaron subestimadas en las previsiones originales.

Las **fuentes de financiamiento** provinieron de la colocación de deuda interna por \$21.580 millones y préstamos con ANSES por \$1.246 millones y los organismos internacionales de crédito por \$2.187 millones, haciendo un total de \$ 25.012 millones: \$4.381 millones más que lo presupuestado. Resultando sobre-ejecutada tanto la deuda interna como externa de largo plazo.

Fuentes y Aplicaciones Financieras			
Ejercicio 2017			
en millones de pesos			
	SANCION	EJECUCIÓN 31/12	dif
FUENTES	20.630,9	25.012,2	4.381,30
DISMINUCION INVERSIÓN FINANCIERA	4.455,50		- 4.455,50
ENDEUDAMIENTO PUBLICO E INCREMENTO DE PASIVOS	16.175,40	25.012,2	8.836,80
APLICACIONES	14.455,40	19.316,3	4.860,90
INVERSIÓN FINANCIERA	3.510,80	2.470,1	- 1.040,70
AMORTIZACION DE LA DEUDA	10.944,60	16.824,6	5.880,00
CONVERSIÓN DE LA DEUDA		21,6	21,60
			-
fuentes - aplicaciones	6.175,4	5.695,90	
DEFICIT DEL EJERCICIO	-6.175,4	-9.168,0	- 2.992,60

Resulta interesante mencionar la no realización de los préstamos previstos para las obras en la Villa Olímpica (\$95 millones de la CAF), las obras de Urbanización de la Villa 31 (\$724 millones del BIRF) y las obras de la Villa 20 (\$970,4 millones de organismos internacionales). Estos préstamos con Organismos internacionales suelen seguir un cronograma de desembolso de fondos en correspondencia con avances materiales en las obras. En este sentido la no realización de los préstamos puede ser indicador de una postergación en las obras. Sin embargo, siendo la fuente del presente informe información provisoria de corte al 31/12/2017, problemas de registro podrían estar alterando las conclusiones.

El análisis por programa ejecutor muestra diferencias en cada caso:

- Obras en la villa 20. Sub-ejecución del programa del 40%
- Obras en la villa Olímpica. Ejecución del 97%. En este caso lo que se comprueba es el aumento de la deuda externa de largo plazo por más de \$2.600 millones (en lugar del préstamo de la Corporación Andina de Fomento). Este tipo de endeudamiento es necesariamente más costoso que el no provisto por la CAF. Se concluye las obras realizadas para Juegos Olímpicos de la Juventud Buenos Aires 2018 tendrán un costo financiero mayor al previsto por la Ciudad.
- Obras de Urbanización de la Villa 31. Ejecución del 90%. Se registra gasto devengado por más de \$1.261 millones aunque no se especifica la fuente de financiamiento.

- Queda sin resolver el financiamiento del déficit 2017

Las cifras provisorias publicadas registran un déficit financiero de \$9.168 millones. Las fuentes financieras del ejercicio por \$25.012 millones superan en \$5.696 millones las aplicaciones por amortizaciones, que aplicadas al pago del déficit deja **sin cubrir una diferencia de \$3.472 millones.**

en millones de pesos	
FUENTES FINANCIERAS	25.012
APLICACIONES FINANCIERAS	19.316
Resto para cubrir el DEFICIT DEL EJERCICIO	5.696
DEFICIT FINANCIERO 2017	-9.168
DIFERENCIA SIN CUBRIR	3.472

- Aumento de la DEUDA PÚBLICA.

Según las cifras informadas, el stock de deuda pública creció en \$17.876 millones totalizando al 31/12 \$ 65.051 millones (38% más que al 31/12/2016). Medido al tipo de cambio del día (\$18,9), la Ciudad debe usd 3.442 millones, que representa el 50% de la recaudación tributaria propia anual.

El mayor crecimiento en volumen se dio en los títulos públicos: la colocación de las clases 20, 22 y 23 supusieron el aumento de la deuda pública en más de 20.000 millones. A pesar de las amortizaciones de ejercicio, el total de títulos aumentó en \$ 12.463 millones (32%)^{iv}.

El total adeudado por la Ciudad al 31/12 contabiliza, además, \$46.477 millones de deuda flotante por obligaciones impagas del ejercicio **totalizando \$111.528 millones: +73% que en 2016 (usd 5.900 millones al tipo de cambio del día).**

Stock de DEUDA millones de pesos	2016 IV Trim	2017 IV Trim	v.i.	
TOTAL	64.598	111.528	46.930	73%
a) DEUDA FLOTANTE al 31/12	17.424	46.477	29.053	167%
b) Deuda Pública	47.175	65.051	17.877	38%
PROVEEDORES	2	-	-	-100%
ORG.INTERNACIONALES DE CREDITO	3.968	6.385	2.417	61%
LETRAS DEL TESORO	2.048	3.802	1.754	86%
PRESTAMO ANSES	1.867	3.113	1.246	67%
TITULOS PUBLICOS	39.289	51.751	12.462	32%
DEUDA TOTAL medida al tipo de cambio del 31 /12	4.012	5.901	1.889	47%
DEUDA PUBLICA medida al tipo de cambio del 31 /12	2.930	3.442	512	17%

usd/peso: al 31.12.2016: 16,10; al 31.12.2017: 18,90

Anexo

Cuadro 1 – Esquema Ahorro – Inversión 2016 / 2018

ESQUEMA DE AHORRO-INVERSION en millones de pesos	2016	2017						2018	
	cta I	Sanción original	Ampliación	Total	Ejecución	%	v.i.	Sanción	v.i.
I) Ingresos Corrientes	128.692	167.421	12.212	179.633	178.489	99,4%	39%	218.368,6	22%
Recursos Tributarios	121.589	158.222	9.000	167.222	166.361	99,5%	37%	204.456,4	23%
II) Gastos Corrientes (sin Intereses)	113.988	139.289	10.485	149.774	145.434	97,1%	28%	173.018,6	19%
III) Resultado Económico Primario (I-II)	14.704	28.132	1.727	29.859	33.055			45.350,0	
IV) Recursos de Capital	872	5.210	-	5.210	2.753	52,8%	216%	4014,2	46%
V) Gastos de Capital	25.712	33.113	1.727	34.840	38.498	110,5%	50%	39.377,6	2%
VI) Recursos Totales (I+IV)	129.564	172.631	12.212	184.843	181.242	98,1%	40%	222.382,8	23%
VII) Gasto Primario (II+V)	139.700	172.402	12.212	184.614	183.932	99,6%	32%	212.396,2	15%
VIII) Resultado Primario (VI - VII)	-10.136	229	-	229	-2.690			9.986,6	
IX) Intereses de la Deuda Pública	4.501	6.404		6.404	6.478	101,1%	44%	9.986,6	54%
X) Gastos Totales (VII+IX)	144.201	178.807	12.212	191.018	190.410	99,7%	32%	222.382,8	17%
XI) Resultado Financiero (VI-X)	-14.636	-6.175	-	-6.175	-9.168		-37,4%	-	
Gasto primario / Gasto Total	96,9%	96,4%	100,0%	96,6%	96,6%			95,5%	
Intereses / Gasto Total	3,1%	3,6%	0,0%	3,4%	3,4%			4,5%	
Gasto de Capital / Gasto Total	17,8%	18,5%	14,1%	18,2%	20,2%			17,7%	
Fuentes Financieras	43.931				25.012,3			17.038,70	
Disminución de la Inversión Financiera					21.579,6			1.872,60	
Endeudamiento Público e Incremento de Otros Pasivos					2.186,8			15.166,10	
Aplicaciones Financieras	29.294				19.316,4			17.038,77	
Incremento de la Inversión Financiera								4.447,80	
Amortización de la Deuda y Disminución de Otros Pasivos					-5.695,9			12.590,90	
fuentes - aplicaciones financieras	14.637				5.696			-0	
DEFICIT	-14.636				-9.168			-	

Cuadro 2 – Esquema Ahorro – Inversión 2007 / 2016 en base a Cuentas anuales de Inversión

ESQUEMA DE AHORRO-INVERSION	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
en millones de pesos	Cuenta de Inversión									
I) Ingresos Corrientes	9.531,7	12.702,6	14.916,0	19.416,3	25.765,4	33.304,3	47.348,9	63.713,5	80.949,7	128.692,4
Recursos Tributarios	8.850,6	11.964,5	14.005,7	18.289,9	24.194,5	31.205,0	44.688,2	60.199,2	76.854,7	121.588,6
II) Gastos Corrientes (sin Intereses)	8.278,9	10.667,7	13.338,4	16.308,2	22.370,5	29.526,6	40.180,7	53.897,1	74.892,5	113.988,3
III) Resultado Económico Primario (I-II)	1.252,8	2.034,8	1.577,6	3.108,2	3.394,8	3.777,7	7.168,2	9.816,4	6.057,2	14.704,1
IV) Recursos de Capital	49,5	74,3	177,1	573,8	480,7	459,5	443,5	647,6	757,6	871,8
V) Gastos de Capital	1.514,7	2.625,6	2.409,9	3.240,8	4.307,1	5.227,1	9.939,8	13.690,0	12.614,6	25.711,6
VI) Recursos Totales (I+IV)	9.581,3	12.776,8	15.093,1	19.990,1	26.246,0	33.763,8	47.792,5	64.361,1	81.707,3	129.564,2
VII) Gasto Primario (II+V)	9.793,6	13.293,3	15.748,3	19.548,9	26.677,7	34.753,6	50.120,5	67.587,0	87.507,1	139.699,9
VIII) Resultado Primario (VI - VII)	-212,4	-516,5	-655,2	441,2	-431,7	-989,8	-2.328,0	-3.226,0	-5.799,8	-10.135,7
IX) Intereses de la Deuda Pública	124,0	134,7	240,6	402,7	430,6	479,0	777,9	1.282,1	1.950,1	4.500,7
X) Gastos Totales (VII+IX)	9.917,6	13.428,0	15.988,9	19.951,6	27.108,3	35.232,6	50.898,4	68.869,2	89.457,2	144.200,6
XI) Resultado Financiero (VI-X)	-336,3	-651,2	-895,8	38,5	-862,3	-1.468,8	-3.105,9	-4.508,1	-7.749,9	-14.636,4
Gasto primario / Gasto Total	98,8%	99,0%	98,5%	98,0%	98,4%	98,6%	98,5%	98,1%	97,8%	96,9%
Intereses / Gasto Total	1,2%	1,0%	1,5%	2,0%	1,6%	1,4%	1,5%	1,9%	2,2%	3,1%
Gasto de Capital / Gasto Total	15,3%	19,6%	15,1%	16,2%	15,9%	14,8%	19,5%	19,9%	14,1%	17,8%

Cuadro 3 – Recursos Totales 2007 / 2017 en base a Cuentas de Inversión y Ejecución presupuestaria IV TRIM 2017.

CALCULO DE RECURSOS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
en millones de pesos	cta l											EJECUCION	v.i.
RECURSOS CORRIENTES	9.532	12.703	14.916	19.416	25.765	33.304	47.349	63.713	80.950	128.692	178.489	39%	
Ingresos Tributarios	8.851	11.965	14.006	18.290	24.195	31.205	44.688	60.199	76.855	121.589	166.361	37%	
Sobre el Patrimonio	1.443	2.295	2.520	2.786	3.108	4.639	6.539	8.987	11.637	15.637	21.050	35%	
Inmuebles	742	1.374	1.423	1.531	1.573	2.853	4.179	5.725	7.192	10.075	13.549	34%	
Vehiculos	701	921	1.096	1.255	1.535	1.785	2.360	3.262	4.445	5.562	7.501	35%	
Sobre la produccion, el consumo y las transacciones	6.335	8.297	9.988	13.454	18.368	23.169	33.763	45.257	57.139	77.826	107.373	38%	
Contribucion a cargo de las compañías de electricidad										532	894	68%	
Sellos	281	322	785	1.301	1.700	1.774	3.000	4.262	5.628	7.800	12.763	64%	
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	5.968	7.882	9.093	12.043	16.552	21.252	30.528	40.721	51.188	69.304	93.443	35%	
Tributos de Jurisdiccion Nacional	1.046	1.323	1.443	1.927	2.571	3.254	4.220	5.758	7.834	27.752	37.362	35%	
Ingresos no Tributarios	418	482	611	669	968	1.138	1.811	2.227	2.750	4.053	6.278	55%	
RECURSOS DE CAPITAL	50	74	177	574	481	460	444	648	758	872	2.753	216%	
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL								408	404	535	1.447	170%	
RECURSOS TOTALES	9.581	12.777	15.093	19.990	26.246	33.764	47.793	64.322	81.707	129.564	181.243	40%	
en % de participación en los RT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
RECURSOS CORRIENTES	99,5%	99,4%	98,8%	97,1%	98,2%	98,6%	99,1%	99,1%	99,1%	99,3%	98,5%		
Ingresos Tributarios	92,4%	93,6%	92,8%	91,5%	92,2%	92,4%	93,5%	93,6%	94,1%	93,8%	91,8%		
Sobre el Patrimonio	15,1%	18,0%	16,7%	13,9%	11,8%	13,7%	13,7%	14,0%	14,2%	12,1%	11,6%		
Inmuebles	7,7%	10,8%	9,4%	7,7%	6,0%	8,5%	8,7%	8,9%	8,8%	7,8%	7,5%		
Vehiculos	7,3%	7,2%	7,3%	6,3%	5,9%	5,3%	4,9%	5,1%	5,4%	4,3%	4,1%		
Sobre la produccion, el consumo y las transacciones	66,1%	64,9%	66,2%	67,3%	70,0%	68,6%	70,6%	70,4%	69,9%	60,1%	59,2%		
Contribucion a cargo de las compañías de electricidad										0,4%	0,5%		
Sellos	2,9%	2,5%	5,2%	6,5%	6,5%	5,3%	6,3%	6,6%	6,9%	6,0%	7,0%		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	62,3%	61,7%	60,2%	60,2%	63,1%	62,9%	63,9%	63,3%	62,6%	53,5%	51,6%		
Tributos de Jurisdiccion Nacional	10,9%	10,4%	9,6%	9,6%	9,8%	9,6%	8,8%	9,0%	9,6%	21,4%	20,6%		
Ingresos no Tributarios	4,4%	3,8%	4,0%	3,3%	3,7%	3,4%	3,8%	3,5%	3,4%	3,1%	3,5%		
RECURSOS DE CAPITAL	0,5%	0,6%	1,2%	2,9%	1,8%	1,4%	0,9%	1,0%	0,9%	0,7%	1,5%		
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL								0,6%	0,5%	0,4%	0,8%		

Cuadro 4 – Gastos Totales 2007 / 2017 en base a Cuentas anuales de Inversión y Ejecución presupuestaria IV TRIM 2017.

COMPOSICIÓN DEL GASTO POR CARÁCTER ECONOMICO.															
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017				
en millones de pesos	Cuenta de Inversión										Sanción	ampliación	Total	EJECUCION	v.i.
									\$		\$				
Gastos Corrientes	8.279	10.668	13.338	16.308	22.371	29.527	40.181	53.897	74.892	113.988	139.289	10.085	149.374	145.434	27,6%
Remuneraciones	5.048	6.577	8.112	9.806	13.265	17.341	23.215	30.778	42.188	69.381	82.539	7.794	90.333	86.375	24,5%
Gastos de Consumo	2.020	2.508	3.227	4.148	5.806	7.894	10.430	14.988	21.585	29.068	37.970	2.723	40.693	40.210	38,3%
Transferencias corrientes	1.211	1.581	2.000	2.355	3.300	4.291	6.535	8.131	11.119	15.557	18.781	-432	18.349	18.846	21,1%
Intereses Deuda Pública	124	135	241	403	431	479	778	1.282	1.950	4.501	6.404	-	6.404	6.478	43,9%
Gastos de Capital	1.515	2.626	2.410	3.241	4.307	5.227	9.940	13.690	12.614	25.712	33.113	2.127	35.240	38.498	49,7%
Inversión Real Directa	1.437	2.519	2.332	2.926	4.148	5.020	9.263	12.092	12.339	25.225	32.564	1.727	34.291	38.059	50,9%
Transferencias de Capital	44	32	27	45	40	106	583	144	124	252	118	-	118	173	-31,4%
Inversión Financiera	33	75	51	270	119	101	95	1.454	152	234	431	400	831	266	13,8%
Total	9.794	13.293	15.748	19.549	26.678	34.754	50.120	67.587	89.457	144.201	178.806	12.212	191.018	190.410	32,0%
en % de participación en el GT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017				
Gastos Corrientes	84,5%	80,2%	84,7%	83,4%	83,9%	85,0%	80,2%	79,7%	83,7%	79,0%	77,9%	82,6%	78,2%	76,4%	
Remuneraciones	51,5%	49,5%	51,5%	50,2%	49,7%	49,9%	46,3%	45,5%	47,2%	48,1%	46,2%	63,8%	47,3%	45,4%	
Gastos de Consumo	20,6%	18,9%	20,5%	21,2%	21,8%	22,7%	20,8%	22,2%	24,1%	20,2%	21,2%	22,3%	21,3%	21,1%	
Transferencias corrientes	12,4%	11,9%	12,7%	12,0%	12,4%	12,3%	13,0%	12,0%	12,4%	10,8%	10,5%	-3,5%	9,6%	9,9%	
Otros gastos corrientes	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Intereses Deuda Pública	1,3%	1,0%	1,5%	2,1%	1,6%	1,4%	1,6%	1,9%	2,2%	3,1%	3,6%	0,0%	3,4%	3,4%	
Gastos de Capital	15,5%	19,8%	15,3%	16,6%	16,1%	15,0%	19,8%	20,3%	14,1%	17,8%	18,5%	17,4%	18,4%	20,2%	
Inversión Real Directa	14,7%	18,9%	14,8%	15,0%	15,5%	14,4%	18,5%	17,9%	13,8%	17,5%	18,2%	14,1%	18,0%	20,0%	
Transferencias de Capital	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,3%	1,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	
Inversión Financiera	0,3%	0,6%	0,3%	1,4%	0,4%	0,3%	0,2%	2,2%	0,2%	0,2%	0,2%	3,3%	0,4%	0,1%	
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

Cuadro 5 – Gastos por FINALIDAD y FUNCIONES SOCIALES y ECONOMICAS 2007 y 2014 / 2018

GASTO POR FINALIDAD	2007	2014	2015	2016	2017			2018	
en millones de pesos	Cuenta de Inversión				vigente	ejecucion	%	v.i.	proyecto
Administración Gubernamental	1.139	9.398	13.776	18.255	25.230	20.824	83%	14%	27.885
Servicios De Seguridad	341	2.775	4.041	22.142	29.831	29.316	98%	32%	34.629
Servicios Sociales	6.609	40.341	52.473	74.183	106.072	100.346	95%	35%	117.576
Servicios Económicos	1.701	15.033	17.044	24.750	34.732	33.334	96%	35%	31.886
Deuda Pública – Intereses Y Gastos	128	1.321	2.124	4.871	6.650	6.582	99%	35%	10.406
GASTO TOTAL	9.917	68.869	89.457	144.200	202.515	190.402	94%	32%	222.383
GASTO POR FUNCION	2007	2014	2015	2016	2017			v.i.	
en millones de pesos									
Servicios Sociales	6.609	40.341	52.473	74.183	106.067	100.339	95%	35,3%	117.576,20
Salud	2.275	13.561	18.039	24.507	31.401	30.939	99%	26,2%	34.974
Promoción Y Acción Social	774	6.037	8.078	11.227	16.801	15.747	94%	40,3%	19.055
Educación	2.764	16.004	20.681	28.448	38.455	36.706	95%	29,0%	40.991
Cultura	373	2.214	2.781	4.401	7.433	7.141	96%	62,3%	8.633
Trabajo	40	709	753	1.088	1.413	1.377	97%	26,5%	1.736
Vivienda	290	1.178	1.405	3.059	7.574	5.741	76%	87,7%	9.233
Agua Potable Y Alcantarillado	94	639	736	1.453	2.989	2.690	90%	85,1%	2.954
Servicios Económicos	1.701	15.034	17.044	24.750	34.729	33.335	96%	34,7%	31.886
Transporte	196	3.058	3.422	5.411	7.866	7.121	91%	31,6%	5.442
Ecología	216	1.652	2.014	3.264	4.888	4.672	96%	43,1%	3.513
Turismo	7	217	329	171	281	281	100%	63,8%	265
Industria Y Comercio	47	265	328	451	772	672	87%	49,0%	662
Seguros y finanzas		6	14	14	1	1	60%	-95,6%	
Servicios Urbanos	1.235	9.836	10.937	15.440	20.921	20.589	98%	33,3%	22.004

Cuadro 6 – Porcentaje de participación de las FINALIDADES y FUNCIONES SOCIALES y ECONOMICAS en el GASTO TOTAL 2007 y 2014 / 2018

GASTO POR FINALIDAD	2007	2014	2015	2016	2017		2018
% / GT							
Administración Gubernamental	11,5%	13,6%	15,4%	12,7%	12,5%	10,9%	12,5%
Servicios De Seguridad	3,4%	4,0%	4,5%	15,4%	14,7%	15,4%	15,6%
Servicios Sociales	66,6%	58,6%	58,7%	51,4%	52,4%	52,7%	52,9%
Servicios Económicos	17,1%	21,8%	19,1%	17,2%	17,2%	17,5%	14,3%
Deuda Pública – Intereses Y Gastos	1,3%	1,9%	2,4%	3,4%	3,3%	3,5%	4,7%
GASTO TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
GASTO POR FUNCION							
Servicios Sociales	66,6%	58,6%	58,7%	51,4%	52,4%	52,7%	52,9%
Salud	22,9%	19,7%	20,2%	17,0%	15,5%	16,2%	15,7%
Promoción Y Acción Social	7,8%	8,8%	9,0%	7,8%	8,3%	8,3%	8,6%
Educación	27,9%	23,2%	23,1%	19,7%	19,0%	19,3%	18,4%
Cultura	3,8%	3,2%	3,1%	3,1%	3,7%	3,8%	3,9%
Trabajo	0,4%	1,0%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%
Vivienda	2,9%	1,7%	1,6%	2,1%	3,7%	3,0%	4,2%
Agua Potable Y Alcantarillado	0,9%	0,9%	0,8%	1,0%	1,5%	1,4%	1,3%
Servicios Económicos	17,1%	21,8%	19,1%	17,2%	17,1%	17,5%	14,3%
Transporte	2,0%	4,4%	3,8%	3,8%	3,9%	3,7%	2,4%
Ecología	2,2%	2,4%	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%	1,6%
Turismo	0,1%	0,3%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Industria Y Comercio	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%	0,3%
Seguros y finanzas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Servicios Urbanos	12,4%	14,3%	12,2%	10,7%	10,3%	10,8%	9,9%

Cuadro 7 – Gasto de CAPITAL por FINALIDAD y FUNCIONES SOCIALES y ECONOMICAS 2014 / 2017

Gasto de Capital por Finalidad y funciones sociales y economicas	2014	2015	2016	2017	
millones de pesos	cta I			devengado	v.i.
Administración Gubernamental	608,9	704,6	1.657	1.700	2,6%
Servicios De Seguridad	150,0	414,8	2.617	1.759	-32,8%
Servicios Sociales	4.586,1	4.361,9	9.668	18.944	95,9%
221 3 1 Salud	911,7	1.045,9	1.328	2.326	75,1%
223 3 2 Promoción Y Acción Social	727,0	850,2	1.534	3.376	120,1%
223 3 4 Educación	1.241,1	1.181,0	2.629	3.888	47,9%
223 3 5 Cultura	180,6	105,3	646	2.214	242,9%
224 3 6 Trabajo	257,9	20,1	16	40	144,4%
224 3 7 Vivienda	641,5	709,8	2.091	4.453	112,9%
222 3 8 Agua Potable Y Alcantarillado	625,6	718,3	1.424	2.646	85,9%
Servicios Económicos	8.344,0	7.132,9	11.769	16.092	36,7%
221 4 3 Transporte	2.515,6	2.649,6	4.724	6.029	27,6%
223 4 4 Ecología	1.156,0	1.367,4	2.549	3.587	40,7%
221 4 5 Turismo	1,3	0,3	4	3	-43,2%
221 4 6 Industria Y Comercio	24,7	0,9	15	82	441,1%
221 4 9 Servicios Urbanos	3.696,1	3.114,3	4.476	6.393	42,8%
GASTO DE CAPITAL TOTAL	13.689,0	12.614,2	25.711	38.495	49,7%

ⁱ Modificada por ley 5.858 que amplia gastos y recursos en \$12.211,8 millones sin alterar el resultado financiero.

ⁱⁱ El incremento neto de la Inversión Financiera por \$994,7 millones completa la paridad Fuentes Financieras / Aplicaciones financieras + déficit

ⁱⁱⁱ INDEC. Índice de precios al consumidor Diciembre 2017. **El Nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en el mes de diciembre 2017 una variación de 24,8% respecto de diciembre de 2016.**

^{iv} **Las cifras provisionales publicadas no resultan consistentes.** La deuda nueva por \$ 6.387,2 millones (resulta de comparar APLICACIONES FINANCIERAS – AMORTIZACION DE DEUDA Y DISMINUCION DE OTROS PASIVOS -\$ 16.825 millones y FUENTES FINANCIERAS – ENDEUDAMIENTO PUBLICO + OBTENCIÓN DE PRESTAMOS por +\$ 25.012 millones) es muy inferior al crecimiento informado en el stock de deuda pública por \$17.817 millones. Alguno/s de los datos será posiblemente ajustado hacia la publicación de la Cuenta de Inversión 2017.