

INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA Sector Público Nacional

3er trimestre de 2024

Septiembre 2024

A pesar del drástico ajuste del gasto público del 27% el tercer trimestre comienza a arrojar un déficit fiscal luego del pago de intereses de \$131.000 millones

Los rubros que más contribuyeron al ajuste real del gasto primario en el trimestre fueron el gasto de capital, jubilaciones y pensión, subsidios a la energía, los programas sociales, salarios públicos y los subsidios al transporte

El costo fiscal del proyecto de financiamiento universitario vetado por Milei no comprometía las cuentas públicas ya que equivale al 31% del sobrante presupuestario en el acumulado del año

Equipo de Trabajo: Claudio Lozano, Horacio Fernández, Mariana Rivolta y Eugenia Ventura Flossi

El presente informe de ejecución presupuestaria del Sector Público Nacional (SPN) al tercer trimestre del año da cuenta del severo ajuste fiscal que está llevando adelante el Gobierno durante 2024, caracterizado por recortes significativos en el gasto público y una disminución en la recaudación en un contexto de caída de la actividad económica.

El resultado fiscal positivo que el PEN muestra como un logro implica una pérdida de valor de las políticas públicas muy importante. A continuación, se resaltan los aspectos más salientes:

- Caída Real de la Recaudación: Los ingresos tributarios del SPN muestran una caída general del 4,8% en el periodo que se fue profundizando de manera progresiva con el correr de los meses. Los recursos extraordinarios vinculados a los regímenes especiales contenidos en las Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes votadas en el mes de julio darán un respiro a la pérdida de recaudación real en el último trimestre del año. Esto ya comenzó a verificarse en el mes de septiembre cuando pérdida interanual del valor real de la recaudación fue menor a la de meses anteriores, influenciada por el impulso de Bienes Personales y Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social.

- Ajuste del Gasto Público: El gasto primario del SPN experimenta una reducción del 27% en términos reales.

- Paralización de la obra pública: La mayor contracción se da en el Gasto de Capital con una caída del 78,5%.

- Transferencias Corrientes a Provincias: Disminuyen en un 70%, restringiendo severamente los fondos para gastos corrientes provinciales. Al mismo tiempo se eliminaron las transferencias para obras en las provincias.

- Subsidios a la Energía y Transporte: Reducciones del 34% y 27%, respectivamente, que se cargan sobre las tarifas abonadas por los usuarios.

- El ajuste operado sobre las transferencias a universidades supera el 32,3% ia real. Sin embargo, por el peso presupuestario de la partida, el aporte al recorte total del gasto del SPN operado a septiembre es del 3,7%.

- Se puede verificar que el costo total del proyecto votado y vetado por PEN para actualizar las partidas salariales y de funcionamiento de las universidades nacionales estimado en \$740 mil millones equivale al 31% del sobrante presupuestario al momento (superávit financiero de 9 meses de \$2,4 billones).

Informe de Ejecución Presupuestaria SPN

Al 3er trimestre de 2024

En 9 meses, el Sector Público Nacional (SPN) acumuló un superávit financiero de \$2,4 billones equivalentes al 0,4% del PBI¹. Se verifica un fuerte recorte del gasto público que permitió alcanzar un resultado financiero acumulado positivo a pesar de la permanente caída de los recursos fiscales, que pierden valor real cada mes como consecuencia de la recesión provocada desde el inicio de la gestión actual de gobierno.

El cuadro 1 muestra una desagregación trimestral de los resultados fiscales donde se verifica que luego de los 2 primeros trimestres con superávit financiero, asistimos a un **tercer trimestre deficitario**. Esto es síntoma de la irracionalidad del ajuste del gasto público conjugado con el sostenimiento de un escenario económico recesivo que hace caer permanentemente la recaudación obligando a un ajuste perpetuo para sostener una regla fiscal inestable en este contexto.

Cuadro 1. SPN - Resultado primario y financiero. 1er, 2do y 3er trimestre y acumulado al 3er trimestre. En millones de pesos base caja. Variación real interanual en % (i.a. real).

Resultado Financiero y Primario 2024. SPN Base Caja en millones de pesos.					
	1ºT 2024	2ºT 2024	3ºT 2024	Acum.9 meses	Var i.a. Real
INGRESOS TOTALES	17.804.519	24.178.824	27.196.430	69.179.773	-6,9%
GASTO TOTAL	16.671.361	22.739.654	27.327.226	66.738.241	-27,1%
GASTOS PRIMARIOS	13.936.215	21.093.097	24.572.070	59.601.382	-28,9%
RESULTADO PRIMARIO	3.868.305	3.085.726	2.624.360	9.578.391	-
RESULTADO FINANCIERO	1.133.158	1.439.169	-130.795	2.441.532	-

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC.

NOTA: para realizar los cálculos reales interanuales se usa una inflación interanual promedio del 259%.

En el periodo de 9 meses se acumuló gasto total por \$66,7 billones marcando una profunda caída del valor real de las partidas presupuestarias de más del 27% i.a real. cuando se toma en consideración la inflación interanual promedio acumulada del 259%. En el mismo periodo, los recursos en el trimestre alcanzaron los \$69,1 billones acumulando un resultado fiscal positivo de \$2,44 billones.

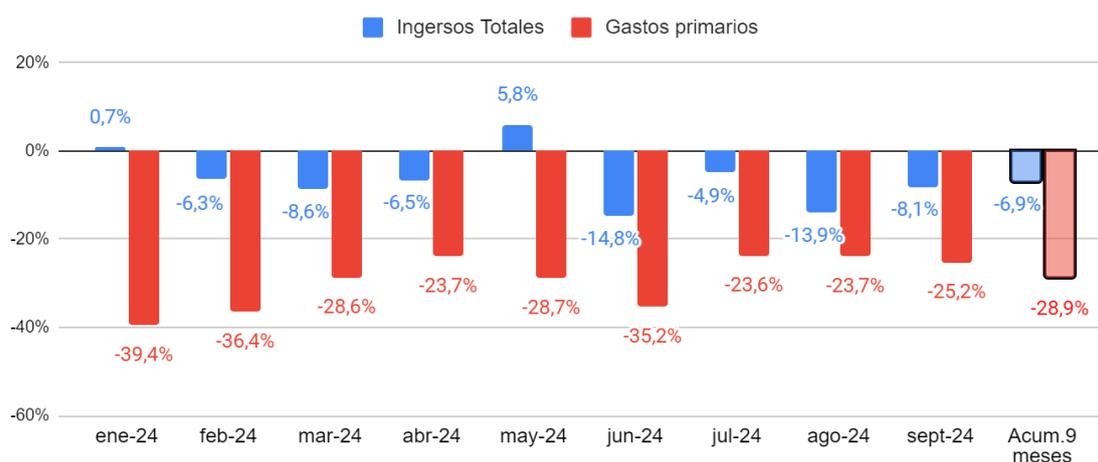
En la dinámica mensual se verifican ajustes reales del gasto primario en todos los meses de este año: -39,4% i.a. en enero, -36,4% i.a. en febrero, -28,6% i.a. en marzo, -23,7% i.a. en abril, -28,7% i.a. real en mayo, -35,2% i.a. en junio, -23,6% i.a. en julio, -23,7% i.a. en agosto y -25,2% i.a. en septiembre. Destacándose junio como el mes de peor caída del gasto real. El principal ajuste real interanual se verifica en la completa eliminación que sufrió la obra pública que perdió 78,5% i.a. real.

En la columna de los ingresos el registro mensual da cuenta de una caída en el valor real de la recaudación del periodo por 6,9% i.a. Los ingresos públicos cayeron todos los meses del año desde febrero, con la única excepción de mayo cuando los ingresos

¹ PBI estimado por la Secretaría de Hacienda \$570 billones.

crecieron en términos reales transitoriamente por el comportamiento extraordinario del Impuesto a las Ganancias. En setiembre, se sostiene la caída (-8,1% ia real) a pesar de que en este mes comenzó el ingreso de la recaudación por los regímenes incluidos entre las Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes: Régimen Especial de Ingreso de Bienes Personales (REIBP), Régimen de Regularización Excepcional de Obligaciones Tributarias, Aduaneras y de Seguridad Social (moratoria) y Régimen de Regularización de Activos (blanqueo).

Gráfico 1. SPN Gasto Primario y Recursos Totales. De enero a septiembre de 2024. En % de variación interanual real.



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

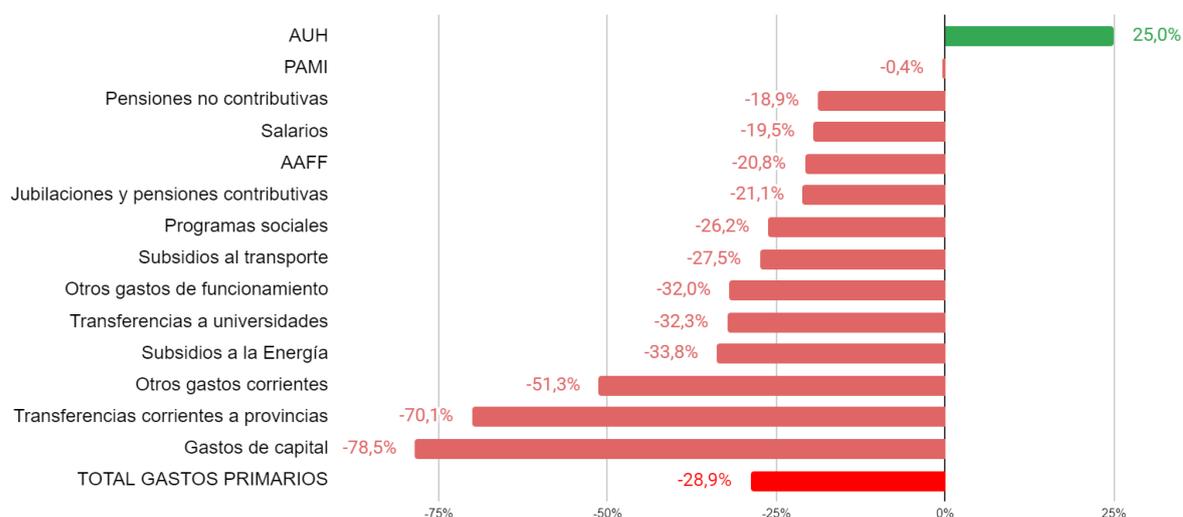
GASTO PÚBLICO. En materia de gastos, el ajuste real del periodo, que marcó un drástico recorte del 27,1% i.a. real, tuvo como principal protagonista al gasto de capital que perdió más de 78,5% i.a. real liderando el ranking del ajuste en porcentaje de variación real interanual. Le siguen las transferencias corrientes a provincias que perdieron en el periodo 70,1% i.a. real y los gastos generales que perdieron a nivel pagado 51,3% i.a. real. Los subsidios a la energía registraron una caída del 33,8% i.a. real y las transferencias a universidades perdieron 32,3% i.a. real. La única partida del gasto que no perdió en términos reales en el periodo fue la AUH que aumentó su alcance real un importante 25% i.a.

Como mencionamos en informes anteriores, se sigue verificando un marcado deterioro de la partida de transferencia a provincias que en el periodo perdió más del 70% de su valor en la comparación interanual real. Según los datos publicados para la Administración Pública Nacional (APN), las provincias que sufrieron los mayores ajustes reales fueron La Pampa (-92% i.a. real), Formosa (-91% i.a. real), Santa Fe (-90% i.a. real) y Rio Negro (-89% i.a. real).

Se eliminaron las transferencias por Seguridad Social ²y el Fondo de Fortalecimiento de la Provincia de Buenos Aires. Se verifican también potentes ajustes en las partidas para políticas alimentarias y el Fondo de Incentivo Docente. Las transferencias desde el PEN a las provincias para financiar gasto de capital fueron prácticamente eliminadas.

² 13 provincias no transfirieron sus cajas previsionales a la Nación en ocasión de la reforma previsional de 1994, desde entonces reciben aportes compensatorios de Nación para financiarse (Buenos Aires, Chaco, Chubut, Córdoba, Corrientes Entre Ríos, Formosa, La Pampa, Misiones, Neuquén, Santa Cruz, Santa Fe y Tierra del Fuego).

Gráfico 2. SPN. Variación interanual real de partidas seleccionadas del gasto público. Acumulado al 3er trimestre 2024, en %.



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

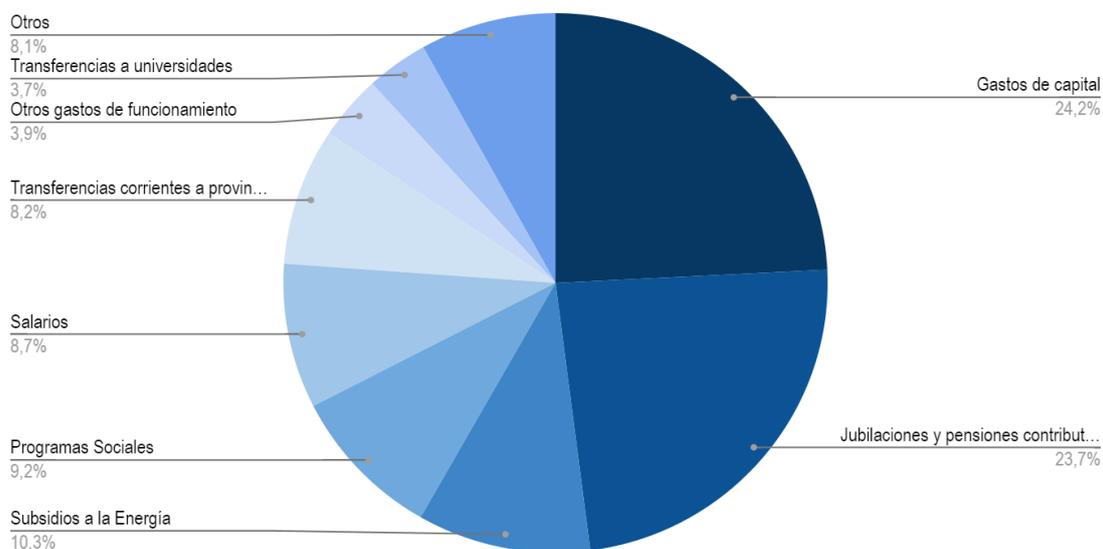
Cuadro 2. SPN – Gastos al 3er trimestre. En millones de pesos base caja. Variación real interanual en %.

	Acum. 9 meses 2024	v.i. % real
GASTOS TOTALES	66.738.241	-27,1%
GASTOS PRIMARIOS	59.601.382	-28,9%
Jubilaciones y pensiones contributivas	21.505.110	-21,1%
AUH	2.312.409	25,0%
AAFF	1.557.944	-20,8%
Pensiones no contributivas	2.051.981	-18,9%
PAMI	3.659.435	-0,4%
Programas Sociales	6.263.534	-26,2%
Subsidios a la Energía	4.872.428	-33,8%
Subsidios al Transporte	1.500.513	-27,5%
Otros Subsidios	128.698	-31,7%
Salarios	8.658.809	-19,5%
Otros gastos de funcionamiento	2.004.233	-32,0%
Transferencias corrientes a provincias	846.272	-70,1%
Transferencias a universidades	1.865.861	-32,3%
Otros gastos corrientes	769.304	-53,5%
Gastos de capital	1.604.857	-78,5%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

Sin embargo, por la importancia de las partidas presupuestarias en el total del gasto y por el ajuste real operado, los rubros que más contribuyeron al ajuste real del gasto primario en el trimestre fueron: gasto de capital (que aportó el 24,2% del ajuste), jubilaciones y pensiones (23,4%), subsidios a la energía (10,3%), los programas sociales (9,2%), salarios públicos (8,7%) y los subsidios al transporte (8,2%). En 4 partidas del gasto se explica casi el 70% del ajuste real total operado sobre el gasto primario en el periodo.

Gráfico 2. SPN. Aporte de las partidas presupuestarias al ajuste real del Gasto primario en el acumulado al 3er. Trimestre 2024. En %.



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC.

En el gasto total, el peso de las partidas se reparte: jubilaciones y pensiones que explican el 32% del gasto total siendo históricamente la partida más importante del gasto público, le sigue el pago los salarios públicos con el 13%, los intereses de deuda³ con el 11% y los programas sociales con el 9%. Sin embargo, si se toma en consideración que las jubilaciones y pensiones pagadas desde el SPN tienen financiamiento propio que surge de los aportes y contribuciones al sistema de seguridad social, el peso presupuestario previsional se reduce de modo rotundo. De hecho, los \$21,5 billones pagados por jubilaciones y pensiones contributivas fueron casi completamente financiados por los ingresos por Aportes y Contribuciones que sumaron en el periodo \$20,4 billones.

El cuadro a continuación ordena las partidas del gasto público según su peso en el total. La principal partida del gasto público del periodo pasa a ser Salarios cuando se elimina el gasto autofinanciado por Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (\$21,5 billones). Por su parte, el gasto en Jubilaciones y Pensiones financiado con recursos generales del Tesoro pasa a representar una participación de solo el 2% del total.

³ Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional por \$35.917,4 millones

Cuadro 3. Gasto total del SPN (incluyendo o no lo recaudado por Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social). Acumulado 3er. Trimestre 2024 en millones de pesos pagados y % del gasto total.

SPN Base Caja - Acum. 9 meses 2024										
INCLUYE Aportes y Contr SS					NO INCLUYE Aportes y Contr SS					
GASTO TOTAL	66.738.241	100%	GASTO TOTAL	46.289.970	100%					
Jubilaciones y pensiones contributivas	21.505.110	32%	Salarios	8.658.809	19%					
Salarios	8.658.809	13%	Intereses	7.136.859	15%					
Intereses	7.136.859	11%	Programas Sociales	6.263.534	14%					
Programas Sociales	6.263.534	9%	Subsidios a la Energía	4.872.428	11%					
Subsidios a la Energía	4.872.428	7%	PAMI	3.659.435	8%					
PAMI	3.659.435	5%	Otros	2.902.235	6%					
Otros	2.902.235	4%	AUH	2.312.409	5%					
AUH	2.312.409	3%	Pensiones no contributivas	2.051.981	4%					
Pensiones no contributivas	2.051.981	3%	Transferencias a universidades	1.865.861	4%					
Transferencias a universidades	1.865.861	3%	Gastos de capital	1.604.857	3%					
Gastos de capital	1.604.857	2%	AAFF	1.557.944	3%					
AAFF	1.557.944	2%	Subsidios al Transporte	1.500.513	3%					
Subsidios al Transporte	1.500.513	2%	Jubilaciones y pensiones contributivas	1.056.839	2%					
Transferencias corrientes a provincias	846.272	1%	Transferencias corrientes a provincias	846.272	2%					

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC.

INGRESOS PÚBLICOS. El total de ingresos acumulados por el Sector Público Nacional en 9 meses de 2024 alcanzó los \$69,1 billones compuestos en un 92% por recursos tributarios con predominio de lo recaudado por Aportes y contribuciones a la Seguridad Social, IVA y por el subtotal Otros tributos (que contiene lo recaudado por Impuesto PAIS).

Todos los rubros de ingresos perdieron valor real en el periodo, con la única excepción de Ingresos de capital que tiene una participación muy menor en los ingresos totales.

Cuadro 5. Ingresos Totales del SPN. Enero a Septiembre de 2024 y acumulado 3 meses en % de variación real interanual.

SPN Base Caja	ene24	feb24	mar24	abr24	may24	jun24	jul24	ago24	sept24	Acum. 9 meses 2024
INGRESOS TOTALES	0,7%	-6,3%	-8,6%	-6,5%	5,8%	-14,8%	-4,9%	-13,9%	-8,1%	-6,9%
Tributarios	0,8%	-5,6%	-8,6%	-8,9%	10,0%	-12,1%	-1,0%	-11,0%	-3,8%	-4,8%
Rentas de la propiedad	20,7%	6,5%	6,2%	40,9%	-19,4%	-36,4%	-38,8%	-51,2%	-56,1%	-23,4%
Otros ingresos ctes	-14,0%	-32,0%	-26,8%	-9,0%	-39,3%	-44,2%	-36,4%	-27,9%	-23,9%	-29,5%
Ingresos de capital	-96,9%	-96,6%	-89,7%	9306,8%	182,1%	-95,6%	753,6%	-97,9%	385,4%	123,1%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

La recaudación tributaria perdió 4,8% ia real en el periodo de 9 meses, a pesar del ya mencionado aumento del mes de mayo y de la recaudación extraordinaria que comenzó a registrarse en septiembre por causa de las Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes con impacto en Bienes personales y en los ingresos de la Seguridad Social a través de la moratoria (lo recaudado por el blanqueo es aún insignificante en términos de la recaudación total del periodo).

En el acumulado, los tributos que mayor pérdida real registraron fueron Bienes personales (-25% i.a.), Impuestos internos (-20% i.a.) y Derechos de Importación (-18% i.a.). Solo el rubro de Otros tributos, que contiene lo recaudado por Impuesto PAIS, y los derechos de exportación ganaron valor real en el semestre: 44% i.a. real y 34% i.a. real, respectivamente.

Cuadro 6. Ingresos Totales del SPN. Al 3er trimestre 2024 y 2023 en millones de \$. Variación real interanual en %.

SPN Base Caja	Acum 9 meses 2023	Acum 9 meses 2024	Var. i.a. Real
INGRESOS TOTALES	20.712.474	69.179.773	-6,9%
Tributarios	18.629.535	63.658.753	-4,8%
IVA neto de reintegros	4.309.828	13.638.249	-11,8%
Ganancias	2.130.609	6.909.743	-9,6%
Aportes y contrib Seguridad Social	6.479.872	20.448.271	-12,1%
Débitos y créditos	1.945.045	6.402.486	-8,3%
Bienes personales	261.526	705.372	-24,8%
Impuestos internos	301.174	869.021	-19,6%
Derechos de exportación	877.890	4.233.222	34,4%
Derechos de importación	705.290	2.067.884	-18,3%
Otros Tributos (PAIS)	1.618.309	8.384.506	44,4%
Rentas de la propiedad	1.125.932	3.095.341	-23,4%
Otros ingresos corrientes	956.401	2.420.816	-29,5%
Ingresos de capital	607	4.861	123,1%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

La trayectoria real mensual de la recaudación tributaria muestra un permanente deterioro que marca su pico en el mes de junio cuando la pérdida del total de los tributos alcanza el 12% i.a. real. En septiembre, continúa la caída de Impuestos Internos (-9,5% ia real), derechos de importación (-26,8% ia real), IVA (-17,1% ia real) y Débitos y Créditos bancarios (-10,9% ia real), todos tributos que marcan el ritmo del proceso económico. Por su parte, Aportes y contribuciones a la seguridad social muestra en el mes una mejora interanual del 3,4% ia real vinculada al inicio de la moratoria. "Otros tributos" acumulan 2 meses caída real que se explica por el comportamiento del impuesto PAIS (que pierde por la base de comparación interanual y por la reducción de alícuotas a ciertas actividades de importación). Importa aclarar que este impuesto tiene actualmente un peso importante en la estructura tributaria argentina pero perderá vigencia en el mes de diciembre.

Cuadro 7. Ingresos Tributarios del SPN. Enero a Septiembre de 2024 y acumulado 9 meses en % de variación real interanual.

SPN Recursos Tributarios	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	Acum 9 meses
Tributarios	0,8%	-5,6%	-8,6%	-8,9%	10,0%	-12,1%	-1,0%	-11,0%	-3,8%	-4,8%
Bienes personales	-60,7%	-65,9%	-82,9%	-66,2%	-81,8%	-59,7%	-90,5%	-29,3%	429,4%	-24,8%
Impuestos internos	-13,9%	-24,4%	-22,9%	-14,6%	-23,3%	-26,4%	-29,7%	-12,4%	-9,5%	-19,6%
Derechos Impo	34,8%	31,3%	-27,5%	-0,8%	-20,5%	-48,9%	-13,3%	-33,0%	-26,8%	-18,3%
Aportes y Contribuciones Seg Soc	-25,0%	-22,5%	-20,0%	-18,4%	-11,6%	-9,5%	-8,2%	-6,5%	3,4%	-12,1%
IVA neto de reintegros	9,8%	8,7%	-15,5%	-8,1%	-18,3%	-20,1%	-11,6%	-14,4%	-17,1%	-11,8%
Ganancias	-37,3%	-35,6%	-38,4%	-36,6%	92,5%	-15,8%	-25,5%	-28,1%	-14,7%	-9,6%
Débitos y créditos	-1,7%	-1,7%	-12,8%	-15,8%	-23,7%	1,6%	-5,7%	-1,4%	-10,9%	-8,3%
Derechos Expo	90,4%	34,2%	73,9%	33,1%	44,8%	-43,7%	150,2%	24,0%	55,1%	34,4%
Otros Tributos	113,3%	62,2%	104,7%	75,2%	82,0%	76,2%	101,1%	-8,5%	-15,6%	44,4%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

En cuanto a la conformación de los recursos, creció la participación de los derechos de exportación y Otros tributos (PAIS) en detrimento de IVA y Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (ambos recursos vinculados a la actividad interna y el comportamiento del salario real).

Cuadro 8. Composición de los Ingresos Totales del SPN. Acumulado 3er trimestre 2023 y 2024.

SPN Base Caja	Acum 9 meses 2023	Acum 9 meses 2024	v.i.
INGRESOS TOTALES	100%	100%	⇒ 0%
<u>Tributarios</u>	<u>90%</u>	<u>92%</u>	↑ 2%
IVA neto de reintegros	21%	20%	↓ -1%
Ganancias	10%	10%	⇒ 0%
Aportes y contribuciones a la seguridad social	31%	30%	↓ -2%
Débitos y créditos	9%	9%	⇒ 0%
Bienes personales	1%	1%	⇒ 0%
Impuestos internos	1%	1%	⇒ 0%
Derechos de exportación	4%	6%	↑ 2%
Derechos de importación	3%	3%	⇒ 0%
Otros Tributos	8%	12%	↑ 4%
<u>Rentas de la propiedad</u>	<u>5%</u>	<u>4%</u>	↓ -1%
<u>Otros ingresos corrientes</u>	<u>5%</u>	<u>3%</u>	↓ -1%
<u>Ingresos de capital</u>	<u>0%</u>	<u>0%</u>	⇒ 0%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON

EN FOCO. Transferencias a Universidades

La Ley 27.757 de Financiamiento Universitario fue vetada por el Poder Ejecutivo a principios del mes de octubre. Esta norma tuvo por objeto garantizar la protección y el sostenimiento del financiamiento de las Universidades Nacionales en 2024 a través de la actualización de las partidas presupuestarias para gastos de funcionamiento y para salarios docentes y no docentes del Sistema Universitario Nacional.

La Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC) estimó el costo fiscal de esta medida⁴ en \$738.595 millones equivalentes al 0,14% del PBI, según el siguiente detalle:

- i. Actualización de los Gastos de funcionamiento \$296.996 millones = 0,06% PBI
- ii. Recomposición salarial \$441.600 millones = 0,08% PBI

El programa que dentro de la estructura ministerial de la Administración Pública contiene los gastos para el Sistema Universitario Nacional es el Prog 26 - Desarrollo de la Educación Superior del Ministerio de Capital Humano. Este programa tiene en 2024 un crédito vigente anual de \$3 billones. Esta partida sufrió una pérdida del 30% real respecto del presupuesto ejecutado en 2023. Hacia 2025, el proyecto de presupuesto presentado al Congreso de la Nación propone una partida de \$3,9 billones que supone un magro aumento real del 2% si se cumplieran las inverosímiles premisas

⁴ <https://www.opc.gob.ar/impacto-proyectos-de-ley/impacto-fiscal-del-proyecto-de-ley-en-revision-de-financiamiento-de-universidades-nacionales-expediente-cd-14-24/>

macroeconómicas con que se construyó el presupuesto⁵. La partida acumularía un 28,6% de pérdida en 2025 incluso si la inflación mensual promedio de aquí a diciembre de 2025 se estabiliza en el 1,5%.

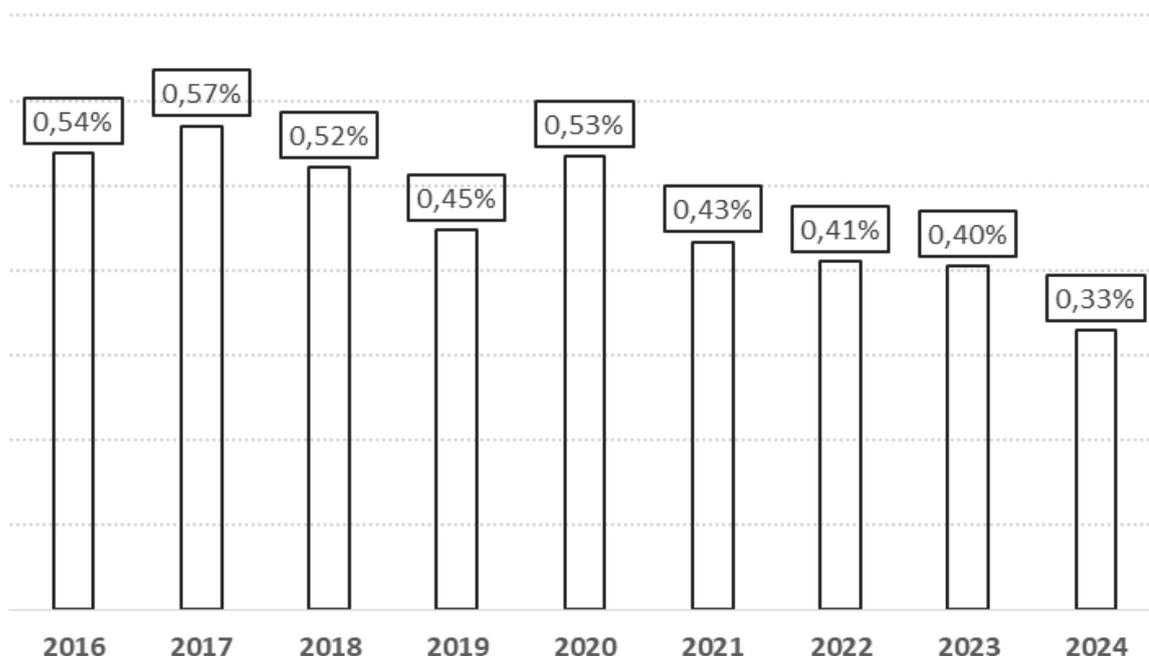
En paralelo, la misma OPC estimó el impacto de la modificación votada para el impuesto a los Bienes Personales en 0,48% PBI en 2024 y 0,54% PBI en 2025. La comparación de estos montos pone de manifiesto que no se trata de una decisión presupuestaria lo que está impulsando la reducción de las partidas para el desarrollo de la educación superior, sino de un capricho de carácter político.

El reflejo en las cuentas del SPN base caja, sobre las que versa este informe al 3er trimestre del año, es un ajuste grave en la partida de transferencias a universidades. Con relación a esta partida, se verifica una caída del 19% de su peso en el PBI que pasó del 0,4% del PBI en el acumulado de 9 meses de 2023 a 0,33% en 2024. Las transferencias a universidades supieron representar más del 0,5% el PBI en el promedio de la gestión de Macri.

En lo que va de 2024, la pérdida real de la partida es del 32,3% ia. Sin embargo, por el peso presupuestario de la partida, el aporte de este impensado ajuste al recorte total del gasto del SPN operado a septiembre de 2024 es de solo el 3,7%.

Esto permite verificar que el costo total del proyecto votado y vetado no compromete el superávit del ejercicio que acumula, como fue presentado al comienzo de este informe, \$2,4 billones. El costo del proyecto de \$740 mil millones, equivale al 31% del sobrante presupuestario al mes de septiembre.

Gráfico 3. SPN. Transferencias a Universidades. Acumulado al 3er. Trimestre de 2016 a 2024. En % del PBI.



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON

⁵ El proyecto de presupuesto de la APN supone para 2025 una inflación a diciembre de 2025 del 18%.