



Instituto
IPYPP
Pensamiento y Políticas Públicas

**INFORME DE
EJECUCIÓN
PRESUPUESTARIA SPN
al 1er SEMESTRE de 2024**

**“6 meses de continuo ajuste y recesión
en un círculo negativo que se retroalimenta”**

Equipo de trabajo: Horacio Fernández, Claudio Lozano, Ana Rameri, Eugenia Ventura Flossi y Mariana Rivolta

El presente informe de ejecución presupuestaria del Sector Público Nacional (SPN) para el primer semestre de 2024 ilustra un escenario de ajuste fiscal severo, 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 que el PEN muestra implica una pérdida de valor muy potente de las políticas públicas. A continuación, se resaltan los aspectos más salientes:

Caída Real de la Recaudación: Los ingresos tributarios del SPN muestran una caída general del 4,3% en el primer semestre que se fue profundizando de manera progresiva (Enero +0,8%; Febrero - 5,7%; Marzo: - 8,6%; Abril -8,9%; Mayo 10% y Junio -12%).

Ajuste del Gasto Público: El gasto primario del SPN experimenta una reducción del 31,9% en términos reales.

Obra pública: La mayor contracción se da en el Gasto de Capital con una caída del 81%.

Transferencias Corrientes a Provincias: Disminuyen en un 75%, 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 45% y 36%, respectivamente, que se cargan sobre las tarifas abonadas por los usuarios.

Los registros mensuales de junio muestran con mucha claridad como la profundización en la caída de la recaudación real (causada por la recesión autoinfligida) provoca en este modelo una continua profundización en el ajuste del gasto en la procura de un resultado fiscal irrealizable.

Hacer foco en las cuentas de la Administración Pública Nacional (que representa más del 85% de los gastos totales del SPN) permite verificar que existe una diferencia muy importante entre los gastos devengados y pagados que alcanza los casi \$3,5 billones acumulados en el 1er semestre del ejercicio 2024. Un nivel de gasto impago de esta magnitud revierte los datos publicados en base caja para el SPN que dan cuenta de 6 meses consecutivos de superávit fiscal y un acumulado de casi \$2.6 billones en el 1er semestre del año.

Informe de Ejecución Presupuestaria SPN al 1er semestre de 2024

En el primer semestre del año el Sector Público Nacional (SPN) acumuló un superávit financiero de \$2.571 mil millones equivalentes al 0,4% del PBI¹. Se verifica en el semestre que el nuevo gobierno dispuso una premeditada licuación real de las partidas previsionales y salariales y un potente recorte del resto del gasto público que permitieron alcanzar un resultado financiero positivo a pesar de la permanente caída de los recursos fiscales, que pierden valor real cada mes como consecuencia de la recesión que se provocó (con una única excepción extraordinaria en el mes de mayo).

Como mencionamos en documentos anteriores, el límite a una política de superávits que se logran con permanentes ajustes del gasto viene dado por la columna de los ingresos que, en el marco de la recesión autoinfligida por la política fiscal, recorta consecutivamente la recaudación tributaria y hace cada vez más difícil mantener el resultado positivo de las cuentas.

Cuadro 1. SPN - Resultado primario y financiero. 1er y 2do trimestre y acumulado al 1er semestre. 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				
	1er trim	2do trim	1er semestre	vara i.a. real
INGRESOS TOTALES	17.804.519	24.178.824	41.983.343	-5,3%
GASTO TOTAL	16.671.361	22.739.654	39.411.015	29,9%
GASTOS PRIMARIOS	13.936.215	21.093.097	35.029.312	-31,9%
RESULTADO PRIMARIO	3.868.305	3.085.726	6.954.031	-
RESULTADO FINANCIERO	1.133.158	1.439.169	2.572.327	-

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 276%

En el semestre se acumuló gasto total por \$39,4 billones marcando una profunda caída del valor real de las partidas presupuestarias de casi el 30% i.a. real, cuando se toma en consideración la inflación acumulada en el semestre de 80% que se aceleró después de la devaluación dispuesta en diciembre de 2023. En el mismo periodo, los recursos en el trimestre alcanzaron los \$41,9 billones acumulando un resultado fiscal positivo de \$2,57 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 y -35,2% i.a. en junio. El principal ajuste real interanual se verifica en la completa eliminación que sufrió la obra pública que perdió 81% i.a. real en el semestre: -86% i.a. en enero, -88% i.a. en febrero, -87% i.a. en marzo, -78% i.a. en abril, -78% i.a. en mayo y -74% i.a. en junio.

En la columna de los ingresos el registro mensual da cuenta de una caída en el valor real de la recaudación del semestre por 5,3% i.a. La pérdida real verificada en el 1er trimestre del año continúa en abril cuando se pierde un 8,9% i.a. real, pero se interrumpe en mayo (+10% i.a. real) gracias a la recaudación del impuesto a las Ganancias². El mes de junio vuelve a marcar una caída en los registros de recaudación tributaria real: -12,1% i.a., el más bajo del semestre.

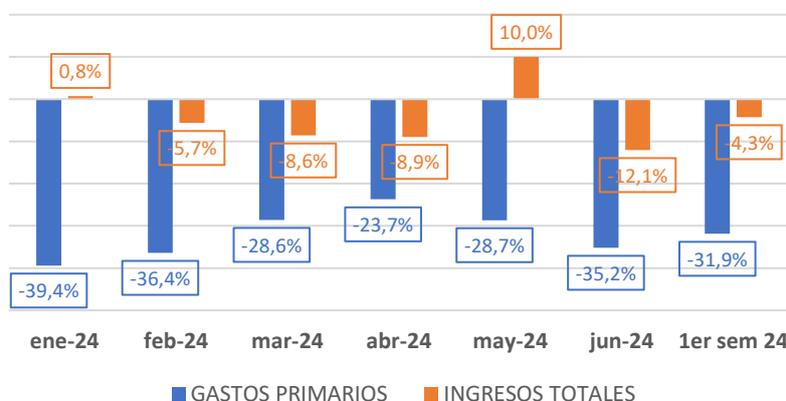
Los registros mensuales de junio muestran con mucha claridad como la profundización en la caída de la recaudación real vinculada a la recesión autoinfligida), provoca en este modelo una continua profundización en el ajuste del gasto en la procura de un resultado fiscal irrealizable. El ajuste real del gasto del mes de junio retorna a los grotescos valores de ajuste de los meses de enero y febrero cuando

¹ PBI estimado por la Secretaría de Hacienda \$638 billones.

² Como ya se hay explicado en documentos anteriores, este aumento se da por el efecto contable de la devaluación de finales de 2023 que supuso ganancias extraordinarias en las empresas con carteras dolarizadas quienes presentaron el impuesto en el mes de mayo.

la licuadora de la inflación operó con toda potencia sobre prestaciones previsionales y salarios públicos.

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

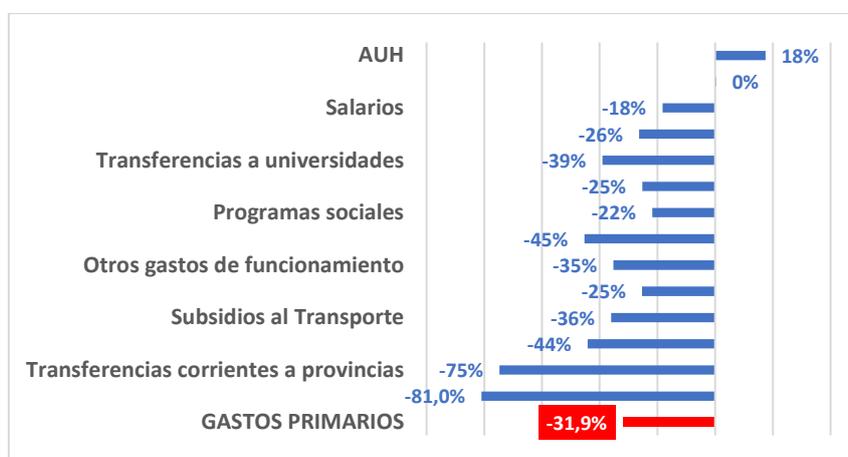


Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

GASTO PÚBLICO. En materia de gastos, el ajuste real del semestre, que marcó un dramático 30% i.a. real, tuvo como principal protagonista al gasto de capital que perdió más de 81% i.a. real liderando el ranking del ajuste en porcentaje de variación real interanual. Tal como en el 1er trimestre, le siguen las transferencias corrientes a provincias que perdieron en el periodo -75% i.a. real y los gastos generales que perdieron a nivel pagado 44% i.a. real. Los subsidios al transporte registraron una caída del 36% i.a. real y las asignaciones familiares perdieron 35% i.a. real. Las únicas partidas del gasto que no perdieron en términos reales en los 6 primeros meses del año fueron AUH que aumentó su alcance real 18% i.a. y el gasto destinado al PAMI que se mantuvo estable.

Como mencionamos en informes anteriores, se sigue verificando un marcado deterioro de la partida de transferencia a provincias que en el semestre perdió el 75% 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), Córdoba (-91% i.a. real) y Formosa (-90% i.a. real). Se eliminaron las transferencias por Seguridad Social y el Fondo de Fortalecimiento de la Provincia de Buenos Aires. Se verifican también ajustes importantes 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.

Gráfico 2. SPN. Variación interanual real de partidas seleccionadas del gasto público. Acumulado al 1er semestre 2024, en %.



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

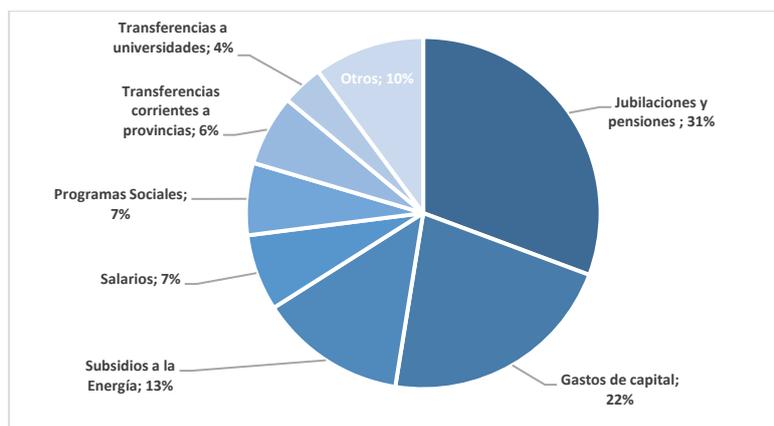
Cuadro 2. SPN – Gastos al 1er semestre. En millones de pesos base caja. Variación real interanual en %.

	1er semestre 2024	var i.a. real
GASTOS TOTALES	39.411.015	-29,9%
GASTOS PRIMARIOS	35.029.312	-31,9%
Jubilaciones y pensiones contributivas	12.943.171	-26,3%
AUH	1.365.239	17,5%
Asignaciones Familiares	952.494	-25,3%
Pensiones no contributivas	1.227.906	-25,2%
PAMI	2.109.189	0,4%
Programas Sociales	3.901.176	-21,8%
Subsidios a la Energía	2.654.731	-45,3%
Subsidios al Transporte	835.649	-36,0%
Otros subsidios	74.905	-43,3%
Salarios	5.167.041	-18,2%
Otros gastos de funcionamiento	1.088.199	-35,3%
Transferencias corrientes a provincias	361.378	-74,7%
Transferencias a universidades	970.259	-39,1%
Otros gastos corrientes	538.834	-44,1%
Gastos de capital	839.145	-81,0%
Intereses de deuda	4.381.703	-8,9%

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

Sin embargo, por la importancia de las partidas 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: jubilaciones y pensiones - que aportó el 28% del ajuste-, el gasto de capital (22%), los programas sociales (7%), subsidios a la energía (13%) y los salarios públicos (7%). Estas 5 partidas explican casi el 80% del ajuste real total operado sobre el gasto primario en el periodo.

Gráfico 3. SPN. Aporte de las partidas presupuestarias AL AJUSTE REAL del Gasto Primario en el 1er. Semestre 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 36% 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 la deuda con el 11% y los programas sociales con el 10%. 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 potentemente. De hecho, los \$13 billones pagados por jubilaciones y pensiones contributivas fueron casi completamente financiados por los ingresos por Aportes y Contribuciones que sumaron en el semestre \$11,6 billones.

En el Cuadro 3 a continuación se muestra la participación de cada partida presupuestaria en el gasto total, donde lideran -como fue marcado- jubilaciones y pensiones, salarios públicos e intereses. En el Cuadro 3 BIS, se muestra la misma información pero sin contabilizar el autofinanciamiento del sistema de seguridad social (Aportes Y Contribuciones A La Seguridad Social Por \$ 11,7 Billones). En esta versión, las jubilaciones y pensiones caen al puesto 5 después de salarios, intereses, programas sociales y subsidios a la energía.

Cuadro 3. Gasto Total del SPN por partidas. Acumulado 1er. Semestre 2024 en millones de pesos pagados y en % del gasto total.

SPN Base Caja	1er sem 2024	
GASTO TOTAL	39.411.015	100%
Jubilaciones y pensiones (contributivas y no contributivas)	14.171.077	36%
Salarios	5.167.041	13%
Intereses	4.381.703	11%
Programas sociales	3.901.176	10%
Subsidios a la Energía	2.654.731	7%
PAMI	2.109.189	5%
Otros	1.701.938	4%
AUH	1.365.239	3%
Transferencias a universidades	970.259	2%
Asignaciones Familiares	952.494	2%
Gastos de capital	839.145	2%
Subsidios al Transporte	835.649	2%
Transferencias corrientes a provincias	361.378	1%

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

Cuadro 3.BIS Gasto Total del SPN por partidas SIN CONSIDERAR APORTES Y CONTRIBUCIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL por \$ 11,7 billones). Acumulado 1er. Semestre 2024 en millones de pesos pagados y en % del gasto total.

SPN Base Caja	1er sem 2024	
GASTO TOTAL		
(SIN CONSIDERAR APORTES Y CONTRIBUCIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL por \$ 11,7 billones)	27.737.632	100%
Salarios	5.167.041	19%
Intereses	4.381.703	16%
Programas sociales	3.901.176	14%
Subsidios a la Energía	2.654.731	10%
Jubilaciones y pensiones (SIN CONSIDERAR APORTES Y CONTRIBUCIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL por \$11,7 billones)	2.497.695	9%
PAMI	2.109.189	8%
Otros	1.701.938	6%
AUH	1.365.239	5%
Transferencias a universidades	970.259	3%
Asignaciones Familiares	952.494	3%
Gastos de capital	839.145	3%
Subsidios al Transporte	835.649	3%
Transferencias corrientes a provincias	361.378	1%

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

Analizar las cuentas de la Administración Pública Nacional permite verificar que existe en el periodo una diferencia muy importante entre los registros del gasto devengado y del gasto pagado que alcanza los casi \$3,5 billones acumulados en el 1er semestre del ejercicio 2024 principalmente concentrados en los Ministerios de Capital Humano, Seguridad, Obligaciones a cargo del Tesoro y Defensa. Los programas impagos son fundamentalmente prestaciones previsionales, transferencias para el desarrollo de la educación superior y complementos de las prestaciones previsionales (programa que tiene como objetivo el pago directo de los subsidios en las tarifas de servicios públicos, a favor de los jubilados y pensionados del SIPA).

Importa recordar que la APN representa más del 85% de los gastos totales del SPN. Un nivel de gasto impago de esta magnitud revierte los datos publicados en base caja para el SPN que dan cuenta de 6 meses consecutivos de superávit fiscal y un acumulado, como ya fue mencionado, de casi \$2.6 billones en el 1er semestre del año.

Cuadro 4. Gastos Totales de la APN. Enero a Junio de 2024 y acumulado 6 meses. Gasto devengado y pagado en millones de pesos.

APN en millones de pesos	Crédito devengado	Crédito pagado
ene-24	4.457.122	2.024.587
feb-24	5.212.792	4.754.813
mar-24	5.682.726	7.015.617
abr-24	6.035.593	6.132.243
may-24	7.290.263	7.519.019
jun-24	8.953.778	6.697.138
TOTAL 1er SEMESTRE 2024	37.632.273	34.143.417
	GASTO IMPAGO	3.488.857

Fuente: elaboración propia en base a Presupuesto abierto MECON

Cuadro 5. Gastos Totales de la APN. Acumulado 6 meses 2024. Gasto devengado y pagado en millones de pesos por Jurisdicción.

APN en millones de pesos	Crédito devengado	Crédito pagado	IMPAGO
Ministerio de Capital Humano	19.991.018	18.417.399	1.573.620 45,1%
Ministerio de Seguridad	2.049.210	1.670.466	378.744 10,9%
Obligaciones a Cargo del Tesoro	2.101.984	1.731.736	370.248 10,6%
Ministerio de Defensa	1.580.383	1.251.356	329.028 9,4%
Ministerio de Infraestructura	848.973	604.924	244.048 7,0%
Ministerio de Salud	590.017	456.099	133.918 3,8%
Ministerio de Economía	2.415.088	2.287.617	127.470 3,7%
Jefatura de Gabinete de Ministros	1.869.647	1.770.092	99.555 2,9%
Poder Judicial de la Nación	600.386	506.379	94.007 2,7%
Ministerio Público	240.593	205.722	34.871 1,0%
Poder Legislativo Nacional	225.120	193.037	32.082 0,9%
Ministerio de Relaciones Ext, Comercio Internac y Culto	193.481	166.659	26.822 0,8%
Ministerio del Interior	176.962	150.614	26.348 0,8%
Servicio de la Deuda Pública	4.675.405	4.668.097	7.308 0,2%
Presidencia de la Nación	48.760	43.171	5.589 0,2%
Ministerio de Justicia	25.248	20.050	5.198 0,1%
TOTAL APN	37.632.273	34.143.417	3.488.857 100%

Fuente: elaboración propia en base a Presupuesto abierto MECON

INGRESOS PÚBLICOS. El total de ingresos acumulados por el Sector Público Nacional en los 6 primeros meses de 2024 alcanzó los \$41,9 billones compuestos en un 91% por recursos tributarios con predominio de lo recaudado por IVA, por Aportes y contribuciones a la Seguridad Social y por el subtotal Otros tributos (que contiene lo recaudado por Impuesto PAIS).

Todos los rubros de ingresos perdieron valor real en el semestre, con la única excepción de Ingresos de capital que creció fuertemente en los meses de abril y mayo, aunque con una participación muy menor en el financiamiento del presupuesto público.

Cuadro 6. Ingresos Totales del SPN. Enero a Junio de 2024 y acumulado 6 meses en % de variación real interanual.

Ingresos Totales SPN. Base Caja en % de variación i.a. real							
	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	6 meses
INGRESOS TOTALES	0,7%	-6,3%	-8,6%	-6,5%	5,8%	-15%	-5,3%
Tributarios	0,8%	-5,7%	-8,6%	-8,9%	10,0%	-12,1%	-4,3%
Rentas de la propiedad	20,6%	6,5%	6,2%	40,9%	-19,4%	-36%	-3,1%
Otros ingresos corrientes	-14,0%	-32,0%	-26,8%	-9,0%	-39,3%	-44%	-29,3%
Ingresos de capital	-96,9%	-96,6%	-89,7%	9306,7%	182,1%	-96%	197,2%

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

La recaudación tributaria perdió 4.3% ia real en el semestre, a pesar del ya mencionado aumento del mes de mayo. Los tributos que mayor pérdida real registraron fueron Bienes personales (65% i.a.), Aportes y contribuciones a la seguridad social (18% i.a.), Impuestos internos (21% i.a.) y Débitos y créditos bancarios (9.6% 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: 84% i.a. real y 19.7% i.a. real, respectivamente.

Cuadro 7. Ingresos Totales del SPN. Al 1er semestre 2024 y 2023 en millones de \$. Variación real interanual en %.

SPN Base Caja	1er Sem 2023	1er Sem 2024	i.a. real
INGRESOS TOTALES	11.782.469	41.983.343	-5,3%
Tributarios	10.639.027	38.335.041	-4,3%
IVA neto de reintegros	2.421.474	8.257.172	-9,4%
Ganancias	1.261.392	4.669.626	-1,7%
Aportes y contribuciones a la seguridad social	3.766.701	11.673.382	-17,7%
Débitos y créditos	1.110.541	3.779.912	-9,6%
Bienes personales	164.876	216.356	-65,1%
Impuestos internos	173.463	515.418	-21,1%
Derechos de exportación	601.931	2.713.133	19,7%
Derechos de importación	380.697	1.259.057	-12,1%
Otros Tributos	757.959	5.250.985	84,0%
Rentas de la propiedad	609.012	2.222.183	-3,1%
Otros ingresos corrientes	534.080	1.422.179	-29,3%
Ingresos de capital	352	3.938	197,2%

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 que se explica por la marcada pérdida de bienes personales (-60% i.a.), Impuestos internos (-26% i.a.), Derechos de importación (-49% i.a.), IVA (-20% i.a.), Ganancias (-16% i.a.), Contribuciones y aportes a la seguridad social (-10% i.a.) y la caída del 44% i.a. real de los derechos de exportación que pierden valor por primera vez en el año. En el mes de junio solo Otros tributos gana en términos reales, y se verifica una marginal ganancia del 2% en débito y créditos bancarios, que corta con la caída registrada durante 5 meses

consecutivos desde el inicio del año.

Cuadro 8. Ingresos Tributarios del SPN. Enero a Junio de 2024 y acumulado 6 meses en % de variación real interanual.

Recursos tributarios SPN. Base Caja en % de variación i.a. real							
	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	6 meses
Tributarios	0,8%	-5,7%	-8,6%	-8,9%	10,0%	-12%	-4%
Bienes personales	-60,7%	-65,9%	-82,9%	-66,2%	-81,8%	-60%	-65%
Débitos y créditos	-1,7%	-1,7%	-12,8%	-15,8%	-23,7%	2%	-10%
Impuestos internos	-13,9%	-24,4%	-22,9%	-14,6%	-23,3%	-26%	-21%
Derechos de importación	34,7%	31,3%	-27,5%	-0,8%	-20,5%	-49%	-12%
IVA neto de reintegros	9,7%	8,7%	-15,5%	-8,1%	-18,3%	-20%	-9%
Aportes y contribuciones a la seguridad social	-25,0%	-22,5%	-20,0%	-18,4%	-11,6%	-10%	-18%
Derechos de exportación	90,3%	34,2%	73,9%	33,1%	44,8%	-44%	20%
Otros Tributos	113,3%	62,2%	104,7%	75,1%	82,0%	76%	84%
Ganancias	-37,3%	-35,6%	-38,4%	-36,6%	92,5%	-16%	-2%

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

En cuanto a la conformación de los recursos, crecieron los tributarios con mayor 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 9. Composición de los Ingresos Totales del SPN. Acumulado 1er semestre 2023 y 2024.

SPN Base Caja	1er trim 2023	1er trim 2024	v.i.
INGRESOS TOTALES	100%	100%	-
<u>Tributarios</u>	<u>90%</u>	<u>91%</u>	➔ 1%
IVA neto de reintegros	21%	20%	↓ -1%
Ganancias	11%	11%	➔ 0%
Aportes y contribuciones a la seguridad social	32%	28%	↓ -4%
Débitos y créditos	9%	9%	➔ 0%
Bienes personales	1%	1%	↓ -1%
Impuestos internos	1%	1%	➔ 0%
Derechos de exportación	5%	6%	➔ 1%
Derechos de importación	3%	3%	➔ 0%
Otros Tributos	6%	13%	↑ 6%
<u>Rentas de la propiedad</u>	<u>5%</u>	<u>5%</u>	➔ 0%
<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