



INFORME SOBRE LA CUENTA DE INVERSIÓN

2022

Director General
Gabriel Esterelles

Dirección de Análisis Presupuestario
Analistas
Pablo Barousse - María Laura Cafarelli - Julieta Olivieri - Romina Muras

Director de Análisis y Sostenibilidad de la Deuda Pública
Joel Vaisman

Analistas
Florencia Calligaro - Eugenia Carrasco - Emilio Nastri

26 de septiembre de 2023

ISSN 2683-9598

En memoria de nuestro querido compañero Pablo Barousse

Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo	5
Introducción.....	6
1. Administración Nacional	7
1.1 Ejecución presupuestaria	7
1.1.1 Relación con el presupuesto inicial	7
Ejecución de ingresos	8
Ejecución de gastos	8
Financiamiento neto	10
1.1.2. Relación con la ejecución del ejercicio 2021.....	13
Ejecución de ingresos	14
Ejecución de gastos	15
1.1.3. Modificaciones presupuestarias.....	22
1.2. Ocupación en la Administración Nacional	24
1.3. Operaciones de financiamiento	27
Evolución de la deuda pública	27
Uso de autorizaciones de crédito público.....	29
2. Empresas Públicas.....	31
3. Fondos Fiduciarios	33
4. Universidades Nacionales.....	36
5. Otros Entes.....	37
6. Sector Público Nacional no financiero consolidado	38

Índice de cuadros

Cuadro 1. Esquema Ahorro-Inversión. Administración Nacional.....	7
Cuadro 2. Ingresos totales. Relación del percibido con el presupuesto prorrogado	8
Cuadro 3. Gastos totales. Relación del devengado con el crédito inicial.....	8
Cuadro 4. Ejecución de las Fuentes Financieras.....	10
Cuadro 5. Ejecución de las Aplicaciones Financieras.....	11
Cuadro 6. Esquema Ahorro-Inversión. Administración Nacional.....	13
Cuadro 7. Ingresos de la Administración Nacional.....	14
Cuadro 8. Jubilaciones y Pensiones y Pensiones no Contributivas	16
Cuadro 9. Asignaciones Familiares	16
Cuadro 10. Transferencias de capital por función.....	2
Cuadro 11. Transferencias de capital por destinatario.....	22
Cuadro 12. Diferencias entre el presupuesto inicial (prorrogado) y el final.....	23
Cuadro 13. Modificaciones presupuestarias efectuadas por el JGM en el marco del artículo 37. Finalidades del gasto.....	23
Cuadro 14. Modificaciones presupuestarias efectuadas por el JGM en el marco del artículo 37. Carácter económico del gasto	24
Cuadro 15. Cargos ocupados en la Administración Nacional.....	25
Cuadro 16. Cargos ocupados en la Administración Nacional por Finalidad.....	26

Cuadro 17. Evolución de la deuda pública.....	27
Cuadro 18. Emisión de avales del Tesoro Nacional en 2022	31
Cuadro 19. Ingresos, gastos y resultado financiero. Empresas Públicas	32
Cuadro 20. Ingresos, gastos y resultado financiero. Fondos Fiduciarios.....	34
Cuadro 21. Ingresos, gastos y resultado financiero. Universidades Nacionales	36
Cuadro 22. Recursos, gastos y resultado financiero de Otros Entes del SPNF	37
Cuadro 23. Esquema Ahorro – Inversión – Financiamiento. SPNF Consolidado.....	39
Cuadro 24. Ingresos, gastos y resultado financiero del SPNF por nivel institucional.....	40

Índice de gráficos

Gráfico 1. Gastos totales. Variación interanual en moneda constante	15
Gráfico 2. Programas sociales	17
Gráfico 3. Ejecución física de programas sociales seleccionados	17
Gráfico 4. Subsidios económicos	17
Gráfico 5. Indicadores del sector energético.....	18
Gráfico 6. Incremento del crédito inicial de los principales rubros del presupuesto	24
Gráfico 7. Ocupación por jurisdicción y modalidad de empleo. Poder Ejecutivo Nacional	25
Gráfico 8. Evolución de la ocupación en planta permanente y transitoria	26
Gráfico 9. Variación del stock de deuda pública en 2022.....	28
Gráfico 10. Ingresos, gastos y resultado financiero. Empresas Públicas.....	33
Gráfico 11. Ingresos, gastos y resultado financiero. Fondos Fiduciarios.....	36
Gráfico 12. Ingresos, gastos y resultado financiero. Otros Entes	38
Gráfico 13. Gastos totales por subsector. SPN no financiero (% del PIB)	40
Gráfico 14. Gastos totales por subsector. SPN no financiero (% sobre total).....	41

Resumen Ejecutivo

El resultado primario de la ejecución presupuestaria de la Administración Nacional correspondiente al ejercicio 2022, que surge de comparar el total de recursos contra el total de gastos excluidos los intereses de la deuda, fue negativo en \$2.915.619 millones. Sumando el costo de los intereses de la deuda pública, que alcanzó \$1.568.140 millones, se obtuvo un déficit financiero de \$4.483.759 millones.

El déficit primario representó el equivalente a 3,5% del Producto Interno Bruto (PIB)¹, con una desmejora de 0,6 puntos porcentuales (p.p.) respecto al déficit 2021 (2,9% del PIB). No obstante, cabe advertir que durante 2021 se verificaron \$787.712 millones de ingresos en concepto de remisión de utilidades del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Descontando la incidencia de dichos recursos, se observa una mejora en el resultado obtenido de 1 p.p. Por su parte, el déficit financiero representó 5,4% del PIB, lo que implicó una mejora de 0,8 p.p. con relación al de 2021 (6,2% del PIB).

En la comparación de la ejecución presupuestaria con la del año 2021 se observó que los ingresos totales (netos de utilidades del BCRA) se retrajeron 4,0%² en términos reales año contra año (a/a), mientras que los gastos primarios lo hicieron a un ritmo de 7,4% a/a. En cuanto a los intereses de la deuda se incrementaron 18,0% a/a, moderando la baja de los gastos totales, la que ascendió a 5,6% a/a.

Dentro de los ingresos, la recaudación tributaria y los recursos provenientes de la Seguridad Social mostraron incrementos del 4,0% a/a y 4,1% a/a, respectivamente. Como contraparte, durante 2021 ingresaron \$439.044 millones de recursos extraordinarios provenientes de la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) por parte del FMI, y \$206.772 millones originados en el Aporte Solidario y Extraordinario (Ley 27.605)³.

Por el lado de los gastos primarios, las transferencias de capital (-46,6% a/a), los otros subsidios económicos (-54,4% a/a) y los bienes y servicios (-30,1% a/a) fueron los componentes que más contribuyeron a la reducción, mientras que los gastos en personal y las transferencias a universidades lo hicieron en sentido contrario, con subas de 8,5% a/a y 3,7% a/a, respectivamente. Por su parte, las prestaciones sociales prácticamente se mantuvieron constantes en términos reales (-0,2% a/a).

Cabe destacar que la ejecución presupuestaria del ejercicio 2022 estuvo signada por la ausencia de sanción parlamentaria de la Ley de Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Nacional para dicho ejercicio y por la prórroga de su similar, la Ley 27.591 de Presupuesto 2021. En este contexto, los ingresos y gastos totales registraron desvíos del 63,4% y del 62,7%, respectivamente, en relación al presupuesto inicial (prorrogado).

En relación a los gastos, los mayores desvíos se observaron en intereses de la deuda (103,3%), otros gastos corrientes (93,0%), gastos en personal (86,0%), transferencias a universidades (78,4%) y prestaciones sociales (72,9%). En sentido contrario, las transferencias de capital devengaron 13,9% por debajo del crédito inicial.

El financiamiento neto alcanzó \$4.483.759 millones en 2022 (5,4% del PIB). Las Fuentes Financieras totalizaron \$14.293.292 millones y las Aplicaciones Financieras sumaron \$9.809.534 millones. Por el lado de las fuentes financieras, las operaciones de endeudamiento público e incremento de otros pasivos totalizaron \$13.940.857 millones, lo que representó un desvío de 86,5% en relación al presupuesto inicial. En cuanto a las aplicaciones financieras, la amortización de deudas y disminución de otros pasivos totalizó \$8.085.337 millones, 89% por encima del crédito inicial.

En cuanto al consolidado del Sector Público Nacional no Financiero, que abarca a la Administración Nacional, las Universidades Nacionales, las Empresas y Sociedades del Estado, los Entes Públicos excluidos del Presupuesto Nacional y los Fondos Fiduciarios, la dinámica agregada de sus componentes determinó un resultado primario deficitario de 3,1% del PIB (2,4% del PIB en 2021⁴), y un déficit financiero de 5,0% del PIB (4,1% del PIB en 2021).

¹ Producto Interno Bruto: fuente INDEC.

² Para el cálculo de las variaciones reales se utiliza como deflactor la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Nivel General Nacional (INDEC).

³ En 2022 ingresaron \$7.842 millones en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley 27.605).

⁴ Descontando el giro de utilidades del BCRA.

Introducción

La Cuenta de Inversión es el instrumento básico de rendición de cuentas anual que el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) presenta al Congreso de la Nación, referido a la ejecución presupuestaria anual y del estado de las cuentas públicas nacionales.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 75, inciso 8, de la Constitución Nacional, es competencia del Honorable Congreso Nacional el tratamiento de la Cuenta de Inversión que eleva el Poder Ejecutivo Nacional y cuya preparación, en cumplimiento del artículo 91 de la Ley 24.156, de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional y sus modificaciones, le corresponde a la Contaduría General de la Nación.

Debido a la falta de sanción parlamentaria de la Ley de Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Nacional para el ejercicio 2022, durante ese ejercicio fiscal debió regir su similar Ley 27.591 de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio 2021, prorrogada en los términos del artículo 27 de la Ley 24.156. Dicho acto se materializó mediante el dictado del Decreto 882 del 23 de diciembre de 2021.

No obstante, cabe destacar que en este ejercicio no ha sido publicado el Presupuesto Consolidado del Sector Público Nacional, al que se hace referencia habitualmente en el presente informe, a diferencia del ejercicio 2021, en el que fuera aprobado por la Decisión Administrativa 438 del 4 de mayo de 2021.

La Cuenta de Inversión del ejercicio 2022 ha sido remitida al Congreso de la Nación en el plazo establecido por la normativa vigente y está compuesta por 2 Tomos. El Tomo I refiere a los principales aspectos metodológicos y conceptuales, así como al análisis de la ejecución del presupuesto nacional, con explicaciones y cuadros, los estados contables de la Administración Central y los patrimonios netos del resto del Sector Público Nacional.

El Tomo II corresponde a la Evaluación de Resultados de la Gestión Gubernamental conforme a la información preparada por la Oficina Nacional de Presupuesto, en cumplimiento de lo dispuesto por los artículos 43 y 95 de la Ley 24.156 y normas modificatorias y complementarias. Incluye el Sistema de Seguimiento Físico - Financiero, los Resultados por Programas y Proyectos por Orden Institucional y un set de 135 programas con seguimiento de indicadores, en el marco de la implementación del Presupuesto Orientado a Resultados (POR). Asimismo, se incluye un apartado de políticas transversales, en el cual se hace un análisis del presupuesto nacional en materia de políticas de género, las destinadas a niñas, niños y adolescentes y las dirigidas a las personas con discapacidad.

En este informe se presenta en primer lugar un análisis de la ejecución presupuestaria de la Administración Nacional en comparación con el crédito inicial (presupuesto prorrogado) y en relación a la ejecución del ejercicio anterior, comentando los aspectos más salientes del comportamiento de los ingresos y los gastos, y detallando las modificaciones presupuestarias aprobadas durante el Ejercicio 2022. Seguidamente, se exponen los cargos ocupados, las operaciones de financiamiento y el uso de autorizaciones de crédito público durante 2022.

En segundo lugar, se expone la ejecución presupuestaria de gastos y recursos de los subsectores institucionales Empresas y Sociedades del Estado, Fondos Fiduciarios, Universidades Nacionales y Entes Públicos, comparada con la ejecución del ejercicio 2021. Por último, se presenta la Cuenta Ahorro-Inversión-Financiamiento del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF), que resume la gestión financiera consolidada de dicho Sector y que permite mostrar los resultados referentes a cada nivel Institucional.

1. Administración Nacional

1.1 Ejecución presupuestaria

1.1.1 Relación con el presupuesto inicial

Ante la ausencia de sanción parlamentaria de la Ley de Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Nacional para el Ejercicio 2022, en dicho ejercicio fue prorrogada su similar, la Ley 27.591 de Presupuesto 2021, en el marco de lo dispuesto por el artículo 27 de la Ley 24.156 de Administración Financiera.

El siguiente cuadro presenta el esquema Ahorro-Inversión 2022, en donde se comparan los montos ejecutados (percibidos en ingresos y devengado en gastos) con relación a dicho presupuesto prorrogado.

Cuadro 1. Esquema Ahorro-Inversión. Administración Nacional.
Relación de la ejecución con el presupuesto inicial (prorrogado)

2022, en millones de \$ y % de desvío

Concepto	Presupuesto Inicial	Ejecución	Desvío	
			\$	%
I. Ingresos corrientes	7.967.952	12.981.806	5.013.854	62,9%
Ingresos tributarios	4.681.603	8.594.013	3.912.410	83,6%
Ap. y cont. de la Seguridad Social	2.044.419	3.679.076	1.634.656	80,0%
Ingresos no tributarios	123.226	264.135	140.910	114,4%
Venta de bienes y servicios	14.833	24.866	10.033	67,6%
Rentas de la propiedad	1.096.656	405.774	-690.882	-63,0%
Transferencias corrientes	7.214	13.941	6.726	93,2%
II. Gastos corrientes	9.481.047	16.244.381	6.763.333	71,3%
Prestaciones Sociales	5.261.926	9.098.623	3.836.698	72,9%
Subsidios Económicos	1.401.409	2.134.502	733.093	52,3%
Gastos en Personal	909.574	1.691.479	781.905	86,0%
Bienes y Servicios	357.770	464.416	106.646	29,8%
Transferencias a Provincias	413.120	625.495	212.375	51,4%
Transferencias a Universidades	306.842	547.521	240.679	78,4%
Otros Gastos Corrientes	59.166	114.205	55.039	93,0%
Intereses	771.240	1.568.140	796.900	103,3%
III. Resultado Económico	-1.513.096	-3.262.575	-1.749.479	115,6%
IV. Ingresos de capital	13.742	62.306	48.564	353,4%
V. Gastos de capital	1.294.902	1.283.490	-11.413	-0,9%
Inversión real directa	282.380	387.759	105.378	37,3%
Transferencias de capital	917.818	790.681	-127.137	-13,9%
Inversión financiera	94.704	105.050	10.346	10,9%
VI. Ingresos totales	7.981.693	13.044.111	5.062.418	63,4%
VII. Gastos totales	10.775.950	17.527.870	6.751.920	62,7%
VIII. Gastos primarios	10.004.710	15.959.731	5.955.021	59,5%
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	-2.023.017	-2.915.619	-892.602	44,1%
X. Resultado Financiero (VI-VII)	-2.794.257	-4.483.759	-1.689.502	60,5%

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Ejecución de ingresos

Durante 2022 el total de ingresos de la Administración Nacional alcanzó \$13.044.111 millones, lo que significó \$5.062.418 millones adicionales al presupuesto inicial (presupuesto prorrogado), con un desvío de 63,4%.

Cuadro 2. Ingresos totales. Relación del percibido con el presupuesto prorrogado
2022, en millones de \$ y % de desvío

Concepto	Percibido 2022	Desvío	
		\$	%
Ingresos corrientes	12.981.806	5.013.854	62,9%
Ingresos tributarios	8.594.013	3.912.410	83,6%
IVA	2.510.866	1.119.046	80,4%
Der. Exportación	1.464.637	582.163	66,0%
Ganancias	1.588.314	849.536	115,0%
Cheque	1.317.858	610.675	86,4%
PAIS	214.364	151.678	242,0%
Resto	1.497.975	599.312	66,7%
Ap. y cont. Seg. Social	3.679.076	1.634.656	80,0%
Ingresos no tributarios	264.135	140.910	114,4%
Venta de bienes y servicios	24.866	10.033	67,6%
Rentas de la propiedad	405.774	-690.882	-63,0%
Utilidades BCRA	0	-800.000	-100,0%
Resto	405.774	109.118	36,8%
Transferencias corrientes	13.941	6.726	93,2%
Ingresos de capital	62.306	48.564	353,4%
Ingresos totales	13.044.111	5.062.418	63,4%

El desvío en el total de los ingresos se explicó en su mayoría (78,0%) por los ingresos tributarios, que fueron 83,6% superiores al presupuesto prorrogado. Las mayores diferencias se observaron en la recaudación del Impuesto PAIS, que resultó 242,0% superior al cálculo inicial, en el Impuesto a las Ganancias (115,0%), Cheque (86,4%), IVA (80,4%) y Derechos de Exportación (66,0%).

Además, en los recursos provenientes de la Seguridad Social la recaudación fue superior en 80,0% respecto al presupuesto.

Estos desempeños fueron contrastados por el comportamiento de las Rentas de la Propiedad que tuvieron un desvío negativo de 63,0%, dado que no se verificó la remisión de utilidades desde el BCRA, estimada en \$800.000 millones.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Ejecución de gastos

Los gastos totales devengados resultaron superiores en \$6.751.920 millones respecto al presupuesto prorrogado (62,7%). Los mayores desvíos se observaron en intereses de la deuda (103,3%), otros gastos corrientes (93,0%), gastos en personal (86,0%), transferencias a universidades (78,4%) y prestaciones sociales (72,9%). En sentido contrario, las transferencias de capital devengaron 13,9% por debajo del crédito inicial. A continuación se exponen los principales factores o elementos que explican dichos desvíos.

Cuadro 3. Gastos totales. Relación del devengado con el crédito inicial

2022, en millones de \$ y % de desvío

Concepto	Devengado 2022	Desvío		Comentarios sobre el desvío
		\$	%	
Intereses	1.568.140	796.900	103,3%	Impulsado por los intereses en moneda nacional a largo plazo
Otros Gastos Corrientes	114.205	55.039	93,0%	Comisiones y otros gastos de la deuda (\$28.061 millones), Fondo Nacional de Manejo del Fuego (\$10.339 millones).
Gastos en Personal	1.691.479	781.905	86,0%	Como consecuencia de la política salarial del 2021 devengada durante los primeros meses del ejercicio vigente y la pauta salarial acordada para 2022. Adicionalmente, la cantidad de ocupados en el Poder Ejecutivo Nacional se incrementó 2,2% a/a.
Transferencias a Universidades	547.521	240.679	78,4%	Como consecuencia de la política salarial del 2021 devengada durante los primeros meses del ejercicio vigente y la pauta salarial acordada para 2022.

Concepto	Devengado 2022	Desvío		Comentarios sobre el desvío
		\$	%	
Prestaciones Sociales	9.098.623	3.836.698	72,9%	
Jubilaciones y Pensiones	6.092.363	2.546.331	71,8%	Movilidad jubilatoria.
Pensiones no Contributivas	597.433	245.626	69,8%	Movilidad jubilatoria.
AAFF y universales	962.942	375.654	64,0%	Movilidad jubilatoria y Complemento Mensual al valor del salario familiar de activos, aprobado por Decretos 719/21 y 578/22.
Otros Programas sociales	1.445.886	669.086	86,1%	Potenciar Trabajo (\$257.514 millones), Tarjeta Alimentar (\$131.244 millones), Becas Progresar (\$74.318 millones), y Refuerzo de Ingresos - Decreto 216/22 y 758/22 (\$181.901 millones).
Subsidios Económicos	2.134.502	733.093	52,3%	
Energía	1.594.422	599.718	60,3%	CAMMESA (\$458.552 millones) ENARSA (\$165.000 millones) y Fondo Fiduciario para Subsidios a Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo (\$21.113 millones). En sentido contrario, transferencias al Plan Gas (-\$53.315 millones).
Transporte	391.230	174.707	80,7%	Operador Ferroviario S.E. (\$90.595 millones), y Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte (\$69.120 millones).
Otros subsidios	148.850	-41.332	-21,7%	Fondo de Garantías Argentino - FOGAR (-\$6.731 millones, -59,9%) y el Fondo Nacional de Desarrollo Productivo - FONDEP (-\$45.043 millones, -68,0%). En sentido contrario, transferencias destinadas al Correo Argentino (\$8.990 millones, 40,4%), RTA S.E. (\$6.659 millones), Fondo Fiduciario para la protección de Bosques Nativos (\$5.000 millones, 404,1%) y estímulo a la producción y desarrollo de pequeños y medianos productores agropecuarios - Art 9, Inc. b Decreto 576/22 (\$3.613 millones).
Transferencias a Provincias	625.495	212.375	51,4%	Fondo Nacional de Incentivo Docente (\$63.800 millones); Fondo de Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires (\$53.592 millones); Asistencia Financiera a Provincias y Municipios (\$35.841 millones) y Asistencia Financiera a CABA por Reglamentación Ley 27.606 (\$25.239 millones), entre otras.
Inversión real directa	387.759	105.378	37,3%	Incremento de partidas destinadas a Vialidad Nacional (\$27.734 millones, programa Conectar Igualdad (\$20.005 millones), Ejecución de Planes, Programas y Proyectos para el Mejoramiento del Transporte (\$16.951 millones), e Infraestructura de Obras de Transporte (\$13.599 millones), entre otros.
Bienes y Servicios	464.416	106.646	29,8%	Acciones censales (\$13.947 millones), Mejoramiento de la calidad educativa (\$13.370 millones), Becas CONICET (\$8.671 millones), Políticas Alimentarias (\$6.332 millones). En sentido contrario, compra de vacunas para COVID-19 (-\$47.716 millones).
Inversión financiera	105.050	10.346	10,9%	Mayores aportes de capital realizados a la empresa Aerolíneas Argentinas S.A (\$9.357 millones).
Transferencias de capital	790.681	-127.137	-13,9%	Transferencias a PROCREAR (-\$96.149 millones), AYSA (-\$35.601 millones) y ENARSA (-\$16.888 millones).
Gastos totales	17.527.870	6.751.920	62,7%	

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Financiamiento neto

El financiamiento neto de la Administración Nacional (que es la contrapartida del déficit financiero y equivale a la diferencia entre fuentes y aplicaciones Financieras) alcanzó \$4.483.759 millones en 2022 (5,4% del PIB). Excluyendo las transferencias figurativas, las fuentes financieras totalizaron \$14.293.292 millones y las aplicaciones financieras sumaron \$9.809.534 millones.

Las fuentes y aplicaciones financieras constituyen lo que comúnmente se conoce como operaciones “bajo la línea” del Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento (AIF). Incluyen el financiamiento y el pago de amortizaciones de las operaciones de deuda pública con acreedores privados y agencias del sector público, como así también movimientos de pasivos que no forman parte de la deuda pública (como la consolidación de deudas con proveedores) y otras transacciones de activos financieros catalogadas como inversiones financieras (adelantos a proveedores y contratistas, movimientos de caja y bancos, entre otros).

Por el lado de las fuentes financieras (\$14.293.292 millones), las operaciones de endeudamiento público e incremento de otros pasivos totalizaron \$13.940.857 millones, lo que representó una cifra 86,5% mayor al presupuesto inicial (prorrogado). Dicho monto se compuso de operaciones de deuda pública y préstamos por \$9.911.305 millones (71,1% del total), incremento de otros pasivos por 2.690.100 millones (19,3%) y aumento de la deuda exigible por \$1.339.451 millones (9,6%), que representa las erogaciones devengadas durante 2022 que a fin de año todavía no se habían pagado.

Cuadro 4. Ejecución de las Fuentes Financieras

2022, en millones de \$ y % de desvío

Conceptos	Crédito Inicial	Crédito Vigente	Devengado	Desvío	
				\$	%
Fuentes Financieras	7.624.678	16.551.102	14.293.292	6.668.615	87,5
Disminución de la Inversión Financiera	150.681	316.137	352.435	201.755	133,9
Caja, Bancos e Inversiones Temporarias	63.176	198.247	39.175	-24.002	-38,0
Otros activos financieros	87.504	117.891	133.310	45.805	52,3
Disminución de contribuciones a cobrar	N.P.	N.P.	179.951		
Endeudamiento público e incremento de pasivos	7.473.997	16.234.964	13.940.857	6.466.860	86,5
Deuda Pública y préstamos	5.419.311	13.399.702	9.911.305	4.491.995	82,9
Colocación de deuda en moneda extranjera a largo plazo	960.668	2.184.808	1.153.930	193.262	20,1
Colocación de deuda en moneda nacional a largo plazo	4.186.181	8.437.648	4.922.970	736.789	17,6
Obtención de préstamos a largo plazo	272.462	2.777.246	3.834.405	3.561.943	1.307,3
Otros pasivos	2.054.686	2.835.263	2.690.100	635.414	30,9
Anticipos del BCRA	1.889.686	2.455.263	2.310.100	420.414	22,2
Otros documentos a pagar a corto plazo	165.000	380.000	380.000	215.000	
Deuda exigible	N.P.	N.P.	1.339.451		

N.P.: No presupuestado

Nota: excluye transferencias figurativas para aplicaciones financieras.

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2022 y E.Sidif.

En cuanto a las colocaciones de títulos públicos, predominaron las emisiones en moneda nacional (\$4.922.970 millones), compuestas en mayor medida por letras del Tesoro (\$3.734.460 millones),

destacándose aquellas con ajuste CER (LECER) y otras letras a descuento sin ajuste. También se emitieron bonos en pesos por \$1.188.510 millones, entre los que se destacan los bonos en pesos TY27 por \$554.409 millones.

Las colocaciones de títulos públicos denominados en moneda extranjera (\$1.153.930 millones) incluyeron letras del Tesoro intransferibles colocadas al Banco Central por \$631.814 millones y bonos denominados en dólares o vinculados al tipo de cambio pagaderos en pesos (dólar-linked) con vencimiento en 2023 y 2024 por \$522.516 millones.

En cuanto a la obtención de préstamos a largo plazo (\$3.834.405 millones) se destacaron los desembolsos del Fondo Monetario Internacional (FMI) por \$3.184.288 millones, los del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por \$336.256 millones, los del Banco Mundial por \$124.802 millones y los de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por \$81.513 millones. El resto fueron préstamos bilaterales y de otros organismos multilaterales.

Por otra parte, como incremento de otros pasivos (\$2.690.100 millones) se registraron colocaciones brutas de adelantos transitorios del Banco Central (\$2.310.100 millones), de instrumentos vinculados con el uso de fondos de la Cuenta Única del Tesoro (CUT) (\$180.000 millones) y del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales (FUCO) (\$200.000 millones).

Por el lado de las aplicaciones financieras (\$9.809.534 millones), la amortización de deudas y disminución de otros pasivos totalizó \$8.085.337 millones, ejecutando un monto 89% por encima del crédito inicial (presupuesto prorrogado). La amortización de deuda pública y préstamos alcanzó \$5.469.928 millones (68% del total) y la disminución de otros Pasivos, \$2.588.409 millones (32%).

Cuadro 5. Ejecución de las Aplicaciones Financieras

2022, en millones de \$ y % de desvío

Conceptos	Crédito Inicial	Crédito Vigente	Devengado	Desvío	
				\$	%
Aplicaciones Financieras	4.830.421	11.301.144	9.809.534	4.979.113	103,1
Inversión Financiera	543.550	879.775	1.724.197	1.180.646	217,2
Caja, Bancos e Inversiones Temporarias	92.084	213.582	893.951	801.867	870,8
Otros activos financieros	451.466	666.193	546.067	94.601	21,0
Incremento de contribuciones a cobrar	N.P.	N.P.	284.179	-	-
Amortización de la deuda y disminución de otros pasivos	4.286.870	10.421.368	8.085.337	3.798.467	88,6
Deuda Pública y préstamos	2.940.917	7.281.594	5.496.928	2.556.011	86,9
Amortización de deuda en moneda extranjera a largo plazo	257.718	448.166	320.396	62.678	24,3
Amortización de deuda en moneda nacional a largo plazo	1.913.682	4.066.450	2.442.197	528.515	27,6
Amort. de préstamos a largo plazo	642.161	2.603.648	2.582.457	1.940.296	302,2
Cancelación de deuda no financiera en moneda nacional	127.356	163.329	151.879	24.522	19,3
Disminución de otros pasivos	1.345.953	3.139.774	2.588.409	1.242.456	92,3
Devolución de anticipos del BCRA	1.067.512	1.690.049	1.690.049	622.537	58,3
Disminución de otras cuentas a pagar a largo plazo	58.441	1.249.725	813.360	754.918	1.291,8
Disminución de otros documentos a pagar a corto plazo	220.000	200.000	85.000	-135.000	-61,4

N.P.: No presupuestado; Nota: excluye transferencias figurativas para aplicaciones financieras.

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2022 y E.Sidif.

En cuanto a la amortización de deudas, la mayor parte de los vencimientos correspondió a la amortización de préstamos a largo plazo provenientes del sector externo (\$2.582.457 millones), destacándose los pagos al FMI por el préstamo *stand-by* de 2018 (\$2.271.168 millones) y la cancelación de deudas con el BID, la CAF, el Banco Mundial y el Banco de Desarrollo de China (CDBD).

La amortización de títulos en moneda nacional fue \$2.442.197 millones, incluyendo la amortización de letras del Tesoro ajustadas por CER (LECER) (\$1.043.906 millones), letras en pesos a tasa fija (LEDES) y bonos ajustables por CER (BONCER).

La amortización de títulos en moneda extranjera fue \$320.396 millones, incluyendo la amortización de los bonos dólar *linked* TV22 y T2V2 por \$271.731 millones. También se destacaron los pagos por letras del Tesoro a la provincia de Mendoza y las letras del Tesoro en dólares emitidas a CMEA. La cancelación de deuda no financiera en moneda nacional (\$151.879 millones) incluyó principalmente el pago de sentencias judiciales.

La disminución de otros pasivos (\$2.588.409 millones) estuvo explicada en mayor parte por las devoluciones brutas de adelantos transitorios del Banco Central (\$1.690.049 millones). Se le suma la disminución de otras cuentas a pagar (\$813.360 millones), compuesta por aplicaciones financieras para diversos programas, y disminución de documentos a pagar a corto plazo (\$85.000 millones) por devoluciones de fondos provenientes de la CUT.

1.1.2. Relación con la ejecución del ejercicio 2021

El siguiente cuadro expone el esquema Ahorro-Inversión 2022 de la Administración Nacional, en donde se comparan los montos ejecutados (percibidos en ingresos y devengado en gastos) con relación al ejercicio anterior.

Cuadro 6. Esquema Ahorro-Inversión. Administración Nacional

2021 y 2022, en millones de \$ corrientes, % de var. nominal y real a/a y % del PIB

Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		En % del PIB	
	2021	2022	Nom.	Real	2021	2022
I. Ingresos corrientes	8.653.459	12.981.806	50,0	-13,0	18,7	15,7
Ingresos tributarios	4.791.738	8.594.013	79,4	4,0	10,3	10,4
Ap. y cont. Seg. Social	2.048.727	3.679.076	79,6	4,1	4,4	4,5
Ingresos no tributarios	354.498	264.135	-25,5	-56,8	0,8	0,3
Venta de bienes y servicios	14.287	24.866	74,0	0,9	0,0	0,0
Rentas de la propiedad	1.002.191	405.774	-59,5	-76,5	2,2	0,5
Transferencias corrientes	442.018	13.941	-96,8	-98,2	1,0	0,0
II. Gastos corrientes	9.570.459	16.244.381	69,7	-1,6	20,6	19,7
Prestaciones Sociales	5.286.577	9.098.623	72,1	-0,2	11,4	11,0
Subsidios Económicos	1.392.190	2.134.502	53,3	-11,1	3,0	2,6
Gastos en Personal	903.925	1.691.479	87,1	8,5	2,0	2,1
Bienes y Servicios	385.538	464.416	20,5	-30,1	0,8	0,6
Transferencias a Provincias	402.637	625.495	55,3	-9,9	0,9	0,8
Transferencias a Universidades	306.321	547.521	78,7	3,7	0,7	0,7
Otros Gastos Corrientes	122.628	114.205	-6,9	-46,0	0,3	0,1
Intereses	770.642	1.568.140	103,5	18,0	1,7	1,9
III. Resultado Económico	-917.000	-3.262.575	255,8	106,3	-2,0	-4,0
IV. Ingresos de capital	13.917	62.306	347,7	159,6	0,0	0,1
V. Gastos de capital	1.192.705	1.283.490	7,6	-37,6	2,6	1,6
Inversión real directa	249.365	387.759	55,5	-9,8	0,5	0,5
Transferencias de capital	858.217	790.681	-7,9	-46,6	1,9	1,0
Inversión financiera	85.123	105.050	23,4	-28,4	0,2	0,1
VI. Ingresos totales	8.667.376	13.044.111	50,5	-12,7	18,7	15,8
VII. Gastos totales	10.763.164	17.527.870	62,9	-5,6	23,2	21,3
VIII. Gastos primarios	9.992.522	15.959.731	59,7	-7,4	21,6	19,4
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	-1.325.147	-2.915.619	120,0	27,6	-2,9	-3,5
X. Resultado Financiero (VI-VII)	-2.095.788	-4.483.759	113,9	24,1	-4,5	-5,4
Rentas BCRA	787.712	0	-100,0	-100,0	1,7	0,0
XI. Resultado Económico sin BCRA	-1.704.712	-3.262.575	91,4	11,0	-3,7	-4,0
XII. Resultado Primario sin BCRA	-2.112.859	-2.915.619	38,0	-20,0	-4,6	-3,5
XIII. Resultado Financiero sin BCRA	-2.883.501	-4.483.759	55,5	-9,8	-6,2	-5,4

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

La ejecución presupuestaria de la Administración Nacional registró durante 2022 un resultado primario deficitario de \$2.915.619 millones, representando 3,5% del PIB, 0,6 p.p. mayor al déficit observado en el ejercicio 2021 (2,9% del PIB). Dicho resultado surge de comparar el total de ingresos (\$13.044.111 millones) contra los gastos primarios (\$15.959.731 millones), siendo que los primeros mostraron una retracción de 12,7% a/a, en tanto que los segundos lo hicieron un 7,4% a/a. Por su parte, los intereses de la deuda se incrementaron 18,0% a/a, moderando la baja de los gastos totales, que fue de 5,6% a/a.

Descontando \$787.712 millones percibidos durante 2021 en concepto de remisión de utilidades provenientes del BCRA, se verifica una mejora en el resultado obtenido en cerca de 1 p.p. Por su parte, el déficit financiero representó 5,4% del PIB, lo que implicó una mejora de 0,8 p.p. con relación al de 2021 (6,2% del PIB).

Ejecución de ingresos

Durante 2022, los ingresos totales (\$13.044.111 millones) exhibieron una detracción en términos reales de 12,7% en relación con el ejercicio anterior. No obstante, cabe advertir que durante 2021 se verificaron \$787.712 millones de ingresos en concepto de remisión de utilidades del BCRA, incluidos en rentas de la propiedad, \$439.044 millones provenientes de la asignación de DEG por parte del FMI, incluidos dentro de las transferencias corrientes, y \$ 206.772 millones originados en el Aporte Solidario y Extraordinario (Ley 27.605), registrado como ingresos no tributarios.

Descontando estos recursos extraordinarios, que prácticamente no se repitieron en 2022⁵, los ingresos totales hubieran exhibido una expansión de 4,5% a/a. Dicho crecimiento se atribuyó fundamentalmente a los ingresos tributarios (4,0% a/a) y a los recursos provenientes de la Seguridad Social (4,1% a/a).

Cuadro 7. Ingresos de la Administración Nacional

2022, en millones de \$, % de var. real a/a y % del PIB

Concepto	2022	var. % a/a real	% del PIB
Ingresos tributarios	8.594.013	4,0	10,4
IVA	2.510.866	4,4	3,0
Ganancias	1.588.314	20,4	1,9
Derechos Exportación	1.464.637	-5,8	1,8
Cheque	1.317.858	3,4	1,6
País	214.364	80,1	0,3
Resto	1.497.975	-5,7	1,8
Ap. y cont. Seg. Social	3.679.076	4,1	4,5
Ingresos no tributarios	264.135	-56,8	0,3
Aporte Solidario	7.842	-97,8	0,0
resto	256.293	0,6	0,3
Venta de bienes y servicios	24.866	0,9	0,0
Rentas de la propiedad	405.774	-76,5	0,5
Utilidades BCRA	0	-100,0	0,0
Ganancias FGS	270.415	11,1	0,3
Resto	135.359	7,0	0,2
Transferencias corrientes	13.941	-98,2	0,0
DEG FMI	0	-100,0	0,0
Resto	13.941	252,3	0,0
Ingresos de capital	62.306	159,6	0,1
Ingresos totales	13.044.111	-12,7	15,8
Utilidades BCRA	0	-100,0	0,0
Aporte Solidario	7.842	-97,8	0,0
DEG FMI	0	-100,0	0,0
Ingresos totales sin extra	13.036.269	4,5	15,8

El incremento del IVA (4,4% a/a) estuvo impulsado fundamentalmente por el crecimiento de la actividad económica. La evolución del Impuesto a las Ganancias (20,4 a/a) resulta atribuible a la reforma de alícuotas aplicable a las Sociedades implementada en 2021, en un contexto de crecimiento de la actividad económica. También se verificó una suba en el Impuesto PAIS (80,1% a/a) producto de la recuperación del turismo emisoro internacional tras el levantamiento de restricciones sanitarias, como así también por la mayor carga impositiva debido a la suba en el porcentaje de las percepciones en concepto de Bienes Personales. Contrastando estas dinámicas, la recaudación proveniente de Derechos de Exportación se contrajo (5,8% a/a) como consecuencia de la caída en las ventas al exterior en los productos que componen el complejo de la soja. En cuanto a la variación en los recursos de la Seguridad Social (4,1% a/a), se atribuye principalmente a la suba del salario real. Por su parte, la disminución en los ingresos no tributarios (56,8%) se explicó por los menores ingresos derivados del Aporte Solidario y Extraordinario, mientras que la observada en transferencias corrientes (98,2%) fue consecuencia de la ausencia de ingresos provenientes de los DEG del FMI, que estuvieron presentes en 2021.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

⁵ En 2022 ingresaron \$7.842 millones en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario.

Por último, los recursos de capital crecieron (159,6% a/a) principalmente producto de las transferencias provenientes del Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte y destinadas a obras de la Dirección Nacional de Vialidad, por \$61.028 millones.

Ejecución de gastos

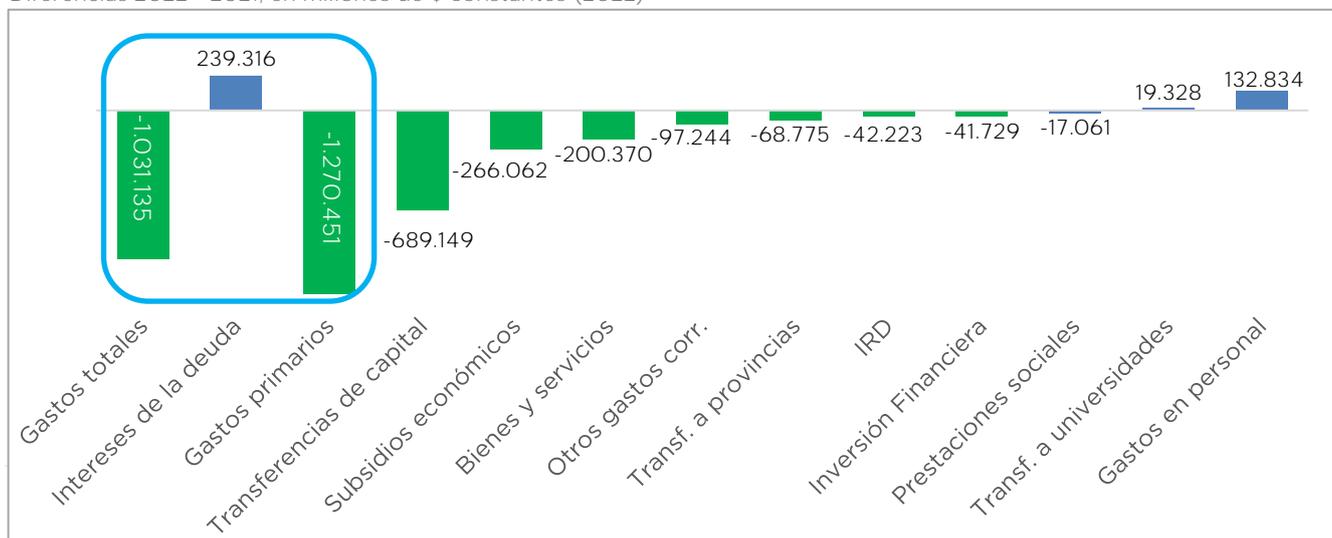
Los gastos totales alcanzaron \$17.527.870 millones, reflejando una caída de 5,6% a/a en términos reales. Dentro de estos, las erogaciones primarias se redujeron 7,4% a/a mientras que los intereses de la deuda crecieron 18,0% a/a., impulsados por los mayores pagos originados en títulos en moneda extranjera emitidos en el marco del proceso de reestructuración de la deuda de septiembre de 2020.

Al interior de las erogaciones primarias, con excepción de los gastos en personal (8,5% a/a) y las transferencias corrientes a universidades (3,7% a/a), en el resto de los rubros se verificó una reducción del gasto en términos reales, siendo las variaciones más significativas las observadas en otros subsidios económicos (-54,4% a/a), transferencias de capital (-46,6% a/a), otros gastos corrientes (-46,0% a/a) y bienes y servicios (-30,1% a/a). En tanto, las prestaciones sociales prácticamente se mantuvieron constantes en términos reales (-0,2% a/a).

El siguiente gráfico presenta las variaciones en moneda constante en los principales rubros del gasto.

Gráfico 1. Gastos totales. Variación interanual en moneda constante

Diferencias 2022 - 2021, en millones de \$ constantes (2022)



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Respecto a las prestaciones sociales (-0,2% a/a), el gasto en las jubilaciones y pensiones y en las pensiones no contributivas alcanzó un total de \$6.293.576 millones y registró una caída de 1,3% en términos reales. Esta caída obedece principalmente al impacto de la aplicación de la política de movilidad de los haberes previsionales (62,7% a/a vs 72,4% a/a). Dicha baja fue compensada parcialmente por la expansión de las prestaciones abonadas por las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad (9,2% a/a), vinculada a la política salarial del personal en actividad, y por el incremento en la cantidad de beneficios otorgados (de 7 millones en 2021 a 7,2 millones en 2022).

Además, cabe destacar que si bien la aplicación de la fórmula de movilidad jubilatoria arrojó actualizaciones de los haberes por debajo de la inflación dicho impacto se vio atenuado por la

política de bonos extraordinarios instrumentada para los jubilados de más bajos ingresos (reflejada en el componente otros programas sociales).⁶

Cuadro 8. Jubilaciones y Pensiones y Pensiones no Contributivas

2021-2022, en millones de \$ corrientes y variación real en \$ constantes (2022) y % a/a

Concepto	En millones de \$		Var. real	
	2021	2022	Nom.	%
Jubilaciones y Pensiones	3.349.859	5.696.143	-80.044	-1,4
Atención Ex-Cajas Provinciales	98.522	156.001	-13.882	-8,2
Atención Pensiones Ex-Comb. y Rég. Ley N°26.913	22.322	38.840	350	0,9
Pensión Universal para el Adulto Mayor	51.263	104.332	15.939	18,0
Prestaciones Previsionales (Reg. Gral. ANSES)	2.901.233	4.876.179	-126.438	-2,5
Subtotal ANSES	3.073.340	5.175.352	-124.031	-2,3
Cajas Fuerzas Armadas y de Seguridad	276.195	520.050	43.804	9,2
Otros	324	741	183	32,7
Pension no Contributivas	347.631	597.433	-1.989	-0,3
Pension no Contributivas (Decreto 746/2017)	104.629	160.753	-19.659	-10,9
Pension no Contributivas por Invalidez Laborativa	243.002	436.680	17.670	4,2
Total	3.697.490	6.293.576	-82.034	-1,3

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Por su parte, las asignaciones familiares reflejaron una caída de 2,4% a/a debido principalmente al diferencial entre la fórmula de movilidad y la inflación. No obstante, las correspondientes a trabajadores activos presentaron una variación positiva de 6,3% a/a, por los complementos instrumentados a partir de octubre de 2021 (Decretos 719/21 y 578/22), mientras que las correspondientes a la AUH, Pasivos y trabajadores del Sector Público Nacional se redujeron 10,4% a/a, 3,4% a/a y 13,9% a/a respectivamente.

Cuadro 9. Asignaciones Familiares

2021-2022, en millones de \$ corrientes y variación real en \$ constantes (2022) y % a/a

Concepto	En millones de \$		Var. real	
	2021	2022	Nom.	%
Asignaciones Familiares	572.472	962.942	-24.177	-2,4
AUH	249.087	384.650	-44.852	-10,4
Asignaciones Familiares Activos	245.830	450.792	26.906	6,3
Asignaciones Familiares Pasivos	68.070	113.417	-3.957	-3,4
Asignaciones Familiares SPN	9.485	14.082	-2.273	-13,9

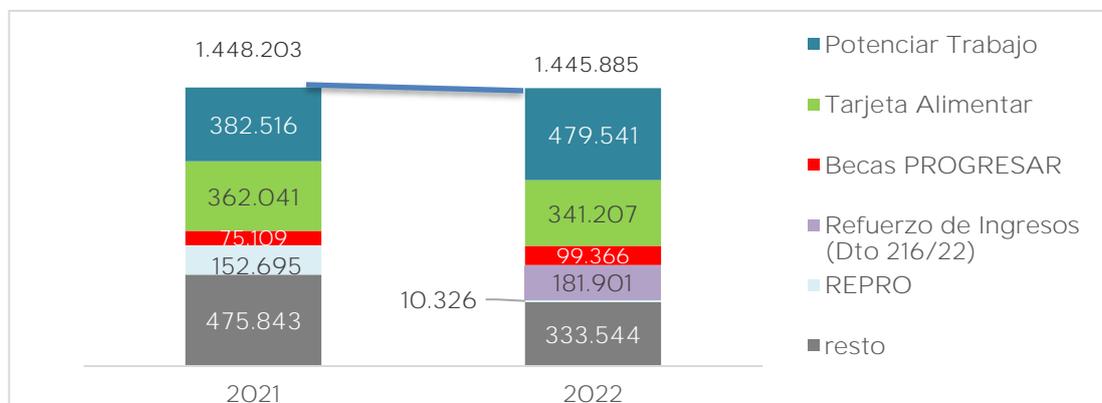
FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Por su parte, las transferencias en programas sociales (-0,2% a/a) tuvieron un comportamiento muy dispar. Por una parte, cabe advertir la existencia de componentes excepcionales, tanto en 2021 (REPRO II, Asistencia Financiera al INSSJP y a Agentes del Seguro de Salud, entre otros) como en 2022 (Refuerzo de Ingresos a trabajadores informales y monotributistas de bajos ingresos y refuerzo alimentario para adultos sin ingresos otorgados por Decretos 216/2022 y 758/2022, respectivamente). Dejando de lado estos componentes, se observa un aumento en las becas

⁶ Decreto 780/22 (subsido extraordinario de \$6.000 devengado en abril), Decreto 215/22 (subsido extraordinario de \$12.000 devengado en mayo), Decreto 532/22 (subsido extraordinario variable de \$ 4.000 a \$ 7.000 devengado en septiembre, octubre y noviembre) y Decreto 788/22 (subsido extraordinario variable de \$ 7.000 a \$ 10.000 devengado en diciembre).

PROGRESAR y el programa Potenciar Trabajo, con variaciones reales de 32,3% a/a y 25,4% a/a respectivamente, reflejando en ambos casos un incremento en la cobertura. En cambio, el programa de Políticas Alimentarias se redujo 5,8% a/a, debido a que la actualización del monto de la prestación no logró compensar la inflación.

Gráfico 2. Programas sociales
2021 y 2022, en millones de \$ constantes (2022)



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Gráfico 3. Ejecución física de programas sociales seleccionados
2021 y 2022, en cantidad de beneficiarios



El total de titulares de la Prestación Alimentar no tuvo variaciones significativas (+3,4% a/a). En tanto, en el programa Potenciar Trabajo se verificó un incremento del orden del 28,8% del padrón (300.993 titulares adicionales), mientras que las becas PROGRESAR sumaron 59,2% nuevos beneficiarios durante 2022 (631.192), en su mayor parte por las becas a estudiantes de nivel obligatorio.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Gráfico 4. Subsidios económicos
2021 y 2022, en millones de \$ constantes (2022)



En cuando a los subsidios económicos que alcanzaron \$2.134.502 millones, se observó una contracción real de 11,1% a/a. Su evolución responde a la reducción de 6,2% a/a en los energéticos y de 54,4% a/a en los otros subsidios, compensados parcialmente por el aumento de los destinados al transporte (4,8% a/a).

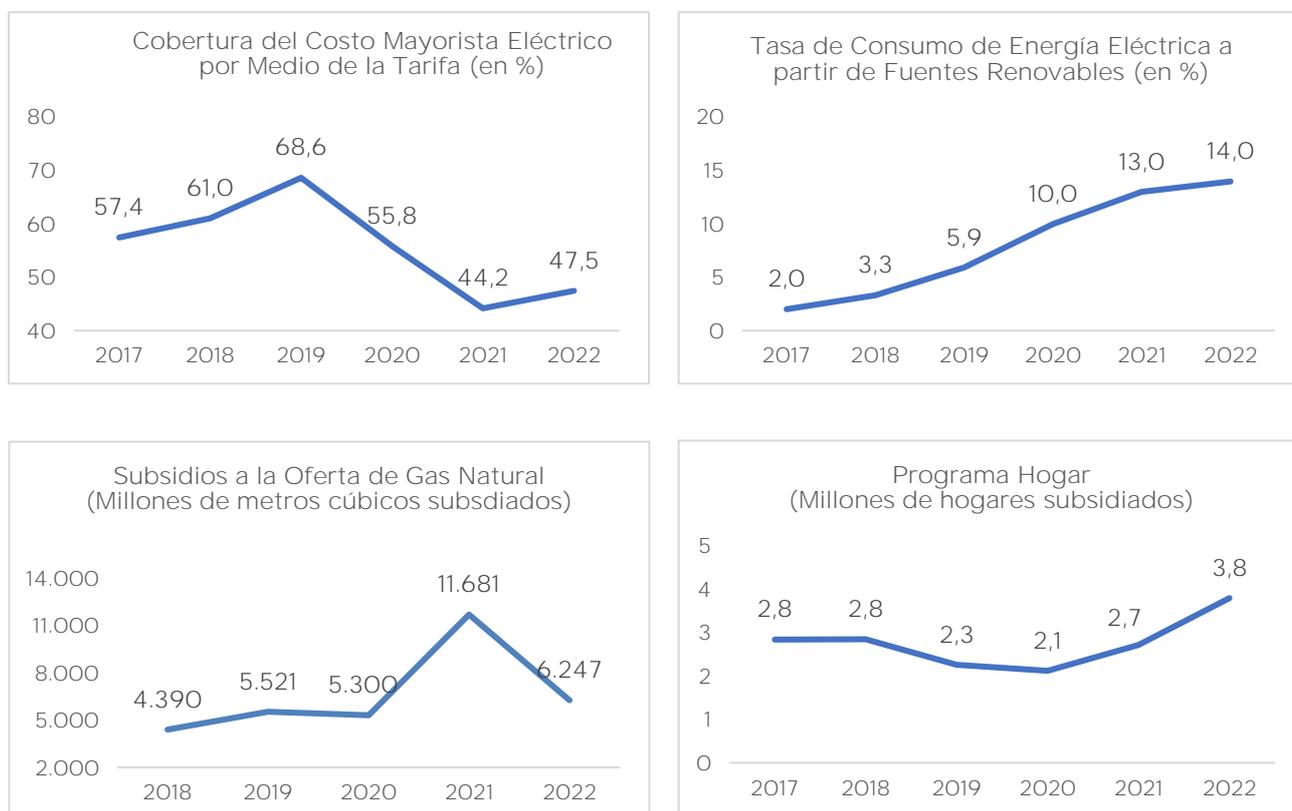
FUENTE: OPC en base a la Cuenta de Inversión 2022.

El gasto en subsidios energéticos alcanzó a \$1.594.422 millones (1,9% del PIB), implicando una caída real de 6,2% a/a, atribuible a las menores transferencias a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA) (-3,8% a/a) y al Plan Gas (-71,0% a/a)⁷. En cambio, las transferencias a Energía Argentina S.A. (ENARSA) se incrementaron en un 25,4% a/a, como consecuencia principalmente de la suba de los precios de importación del gas natural (Bolivia) y el gas natural licuado (GNL).

Con relación a las transferencias a CAMMESA, la reducción obedeció, en gran parte, a la disminución de la brecha entre el costo mayorista del sistema eléctrico y la tarifa que pagan los usuarios. De acuerdo con los datos de CAMMESA, los costos se incrementaron 70% a/a (de \$6.909/MWh a \$11.732MWh) y el Precio Monómico Estacional (PEST) 83% a/a (de \$2.541/ MWh a \$4.653/ MWh), lo que hizo aumentar el porcentaje de cobertura mediante tarifas (demanda distribución), pasando de 37% en 2021 a 39% en 2022⁸. En tanto, la cobertura de la demanda total pasó de 44% a 47%.

Gráfico 5. Indicadores del sector energético

2017 a 2022, en %, millones de m3 y millones de hogares



FUENTE: OPC en base a la Cuenta de Inversión 2022 y CAMMESA.

Con respecto a la evolución de los gastos en personal (8,5% a/a) y de las transferencias a universidades (3,7% a/a), ambos incrementos reflejan principalmente que la política salarial del 2021 devengada durante los primeros meses del ejercicio 2022 y la pauta salarial acordada para ese año

⁷ En el marco de la Resolución 46/2017 se devengaron \$11.664 millones (-90,8% a/a) y \$37.566 millones en el Plan Gas. Ar (2020-2024) (-12,5% a/a).

⁸ En 2021, dichas compras implicaron un gasto de \$122.719 millones, mientras que en 2022 se devengaron \$33.766 millones con dicho destino.

permitió más que compensar la suba de precios⁹. Adicionalmente, la cantidad de ocupados en el Poder Ejecutivo Nacional se incrementó 2,2% a/a.

En cuanto a los gastos en bienes y servicios (-30,1% a/a), su dinámica obedece fundamentalmente al menor gasto en compras de vacunas por COVID-19 (-84% a/a).

Por su parte, la baja observada en las transferencias corrientes a provincias (-9,9% a/a) estuvo impulsada principalmente por la evolución de las cajas jubilatorias no transferidas (\$72.218 millones, -28,4% a/a) y los Aportes del Tesoro Nacional (\$31.993 millones, -52,5% a/a). En sentido contrario contribuyeron los giros en concepto del FONID (\$120.795 millones, 25,3% a/a), las transferencias a la Provincia de Buenos Aires por el Fondo de Fortalecimiento Fiscal (\$111.658 millones, 11,5%), y la asistencia financiera a provincias y municipios en el marco de convenios firmados entre la Nación y las provincias (\$73.897 millones, 12,6% a/a).

Finalmente, los gastos de capital se contrajeron 37,6% a/a reflejando bajas en todos sus rubros. Las transferencias de capital disminuyeron 46,6% a/a, la inversión financiera lo hizo en 28,4% a/a, y la inversión real directa en 9,8% a/a.

Cuadro 10. Transferencias de capital por función

2021 y 2022, en millones de \$ corrientes y % de var. real a/a

Función	2021	2022	var. % a/a real
Vivienda y Urbanismo	315.570	247.157	-54,6
Agua Potable y Alcantarillado	182.311	141.909	-54,9
Energía, Comb. y Minería	109.223	115.834	-38,5
Transporte	74.615	83.118	-35,4
Educación y Cultura	49.782	46.266	-46,1
Promoción y Asist. Social	24.932	28.154	-34,5
Relaciones Interiores	16.296	26.609	-5,3
Resto	85.488	101.634	-31,1
Total	858.217	790.681	-46,6

Las transferencias de capital (-46,6% a/a) cayeron en todos sus componentes de acuerdo al análisis por función, siendo las bajas más significativas las registradas en la función de agua potable y alcantarillado (-54,9% a/a) y en vivienda y urbanismo (-54,6% a/a).

FUENTE: OPC en base a la Cuenta de Inversión 2022.

⁹ En el ámbito del Poder Ejecutivo Nacional la recomposición salarial para el personal agrupado bajo el Convenio Colectivo de Trabajo General (Decreto 214/06) remanente de la paritaria 2021 efectivizada durante 2022 totalizó un 29%, mientras que los aumentos correspondientes a la política salarial de 2022 fueron de 16% (junio), 12% (agosto), 12% (octubre) y 10% (noviembre). Adicionalmente, se otorgó una suma fija de \$30.000 por única vez en el mes de diciembre. En el Poder Legislativo se aplicó un aumento de 30% en junio y otro de 30% desde octubre, y se otorgó una suma fija de \$20.000 a partir del mes de mayo y otra de \$30.000 desde el mes de noviembre. En el Poder Judicial y en el Ministerio Público las pautas acordadas durante el ejercicio 2022 fueron 15,0% en enero, 10,0% en abril, 10,0% en mayo, 9,0% en julio, 6,0% en septiembre y 20% en diciembre. Para los docentes universitarios, la recomposición salarial remanente de la paritaria 2021 efectivizada durante 2022 totalizó un 15%, mientras que los aumentos correspondientes a la política salarial de 2022 fueron de 13% (marzo), 16% (junio), 12% (julio), 7% (agosto), 5% (septiembre), 9% (octubre), 7% (noviembre) y 17% (diciembre), más una suma fija no remunerativa mensual para salarios alcanzados por la garantía (\$5.000 para la simple y semi y \$10.000 para la exclusiva).

Cuadro 11. Transferencias de capital por destinatario

2021 y 2022, en millones de \$ corrientes y % de var. real a/a

Destinatario	2021	2022	var. % a/a real
FF y otros entes	333.828	254.400	-55,8
FF Procrear	205.326	109.177	-69,2
FF para la Vivienda Social	69.363	102.381	-14,4
resto	59.139	42.842	-58,0
Provincias y municipios	214.639	246.496	-33,4
Empresas públicas	263.327	228.939	-49,6
AYSA S.A.	124.399	96.499	-55,0
ENARSA	75.134	74.573	-42,4
ADIF S.E.	23.763	26.998	-34,1
resto	40.032	30.869	-55,3
Sector privado	24.217	43.162	3,4
Universidades	10.159	12.871	-26,5
Sector externo	9.790	4.813	-71,5
otras	2.258	-	-
Total	858.217	790.681	-46,6

Se destacan por su incidencia relativa las bajas registradas en las transferencias a Fondos Fiduciarios (-55,8% a/a) y en las destinadas a empresas públicas (-49,6% a/a). Dentro del primer grupo, se cuentan las destinadas al Fondo Fiduciario Programa Crédito Argentino del Bicentenario para la Vivienda Única Familiar (Pro.Cre.Ar), por \$109.177 millones y al Fondo Fiduciario para la Vivienda Social, por \$102.381 millones, mientras que entre las principales empresas destinatarias de transferencias de capital se encuentran: Agua y Saneamientos Argentinos S.A. (AYSA), con \$96.499 millones, Energía Argentina S.A. (ENARSA), con \$74.573 millones, y Administradora de Infraestructuras Ferroviarias S.E. (ADIF), con \$26.998 millones.

FUENTE: OPC en base a la Cuenta de Inversión 2022.

1.1.3. Modificaciones presupuestarias

La ejecución presupuestaria del ejercicio 2022 tuvo lugar en un contexto particular, que estuvo signado por la ausencia de sanción parlamentaria de la Ley de Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Nacional para dicho ejercicio y por la prórroga de su similar, la Ley 27.591 de Presupuesto 2021. Dicho acto se materializó mediante el dictado del Decreto 882 del 23 de diciembre de 2021, que a su vez instruyó al Jefe de Gabinete de Ministros a efectuar las adecuaciones previstas en el artículo 27 de la Ley de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional N° 24.156 y sus modificatorias (LAF), lo cual fue efectivizado mediante el dictado de la Decisión Administrativa N° 4 del 5 de enero del 2022.

En este contexto, durante 2022 las autorizaciones para gastos corrientes y de capital fueron incrementadas en \$7.350.121 millones, lo que representa el 68,2% del crédito inicial del ejercicio. En cuanto al instrumento jurídico utilizado, el 96,3% del incremento fue aprobado mediante el dictado de dos Decretos de Necesidad y Urgencia (DNU), lo cual se origina en que el Poder Ejecutivo no está facultado para ampliar el monto total de gastos financiados con recursos de rentas generales ni para incrementar el endeudamiento¹⁰.

¹⁰ De acuerdo a lo establecido en el artículo 37 de la Ley de Administración Financiera (Ley 24.156), ha quedado reservada al Congreso la facultad para aumentar el total del gasto financiado con recursos del Tesoro Nacional (rentas generales) o con endeudamiento público, por lo cual toda modificación al Presupuesto que implique dichas situaciones, debe ser aprobado por Ley. Dado que el DNU constituye un instrumento del Poder Ejecutivo que tiene rango similar al de una ley, resulta usual que para la implementación de estos cambios se recurra a ellos.

Cuadro 12. Diferencias entre el presupuesto inicial (prorrogado) y el final 2022, en millones de \$ y % de variación

Concepto	Presupuesto inicial	Presupuesto final	Diferencias	Variación
I. Ingresos corrientes	7.967.952	12.812.686	4.844.734	60,8%
II. Gastos corrientes	9.481.047	16.656.869	7.175.821	75,7%
III. Resultado Económico (I-II)	-1.513.096	-3.844.183	-2.331.087	154,1%
IV. Ingresos de capital	13.742	63.428	49.686	361,6%
V. Gastos de capital	1.294.902	1.469.203	174.300	13,5%
VI. Ingresos totales	7.981.693	12.876.113	4.894.420	61,3%
VII. Gastos totales	10.775.950	18.126.071	7.350.121	68,2%
VIII. Gastos primarios	10.004.710	16.540.670	6.535.960	65,3%
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	-2.023.017	-3.664.557	-1.641.540	81,1%
X. Resultado Financiero (VI-VII)	-2.794.257	-5.249.958	-2.455.701	87,9%
XI. Fuentes Financieras	7.624.678	16.551.102	8.926.424	117,1%
XII. Aplicaciones Financieras	4.830.421	11.301.144	6.470.723	134,0%

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

En tanto, los restantes \$268.466 millones (3,7%) se autorizaron por medio de once decisiones administrativas del Jefe de Gabinete de Ministros, en el marco de las facultades previstas por los artículos 8° y 9° de la Ley de Presupuesto 2021 prorrogada y del artículo 37 de la LAF. Cabe señalar que este último artículo prevé determinados umbrales máximos para que el Poder Ejecutivo disponga de reestructuraciones y/o modificaciones al presupuesto nacional. Dichos límites son actualmente del 5% para las modificaciones que impliquen incrementos de gastos corrientes en detrimento de gastos de capital o de aplicaciones financieras y del 15% para las modificaciones que afecten la distribución entre finalidades del gasto¹¹.

A continuación, se exponen las modificaciones presupuestarias aprobadas por el Jefe de Gabinete de Ministros en el marco del citado artículo 37, por finalidad y carácter económico, donde puede observarse que las modificaciones presupuestarias aprobadas durante el ejercicio 2022 no superaron los límites establecidos.

Cuadro 13. Modificaciones presupuestarias efectuadas por el JGM en el marco del artículo 37. Finalidades del gasto

2022, en millones de \$ y en %

Finalidad	Monto total aprobado	MP artículo 37	% artículo 37
Administración Gubernamental	576.775	33.853	5,87
Defensa y Seguridad	410.600	27.957	6,81
Servicios Sociales	7.006.308	199.387	2,85
Servicios Económicos	2.006.071	-149.518	-7,45
Deuda Pública	776.196	2.502	0,32
Gastos Totales	10.775.950	114.181	1,06

FUENTE: OPC en base a la Cuenta de Inversión 2022.

¹¹ Ley 24.156, Artículo 37°: "el jefe de Gabinete de Ministros puede disponer las reestructuraciones presupuestarias que considere necesarias dentro del monto total aprobado. Dichas reestructuraciones no podrán superar el siete coma cinco por ciento (7,5%) para el ejercicio 2017 y el cinco por ciento (5%) para el ejercicio 2018 y siguientes, del monto total aprobado por cada ley de presupuesto, ni el quince por ciento (15%) del presupuesto aprobado por finalidad, cuando se trate de incrementos de gastos corrientes en detrimento de gastos de capital o de aplicaciones financieras, y/o modificaciones en la distribución de las finalidades."

Cuadro 14. Modificaciones presupuestarias efectuadas por el JGM en el marco del artículo 37. Carácter económico del gasto

2022, en millones de \$ y en %

Carácter económico	Monto total aprobado	MP artículo 37	% artículo 37
Gastos corrientes	9.481.047	296.566	3,13
Gastos de capital	1.294.902	-182.385	-14,08
Gastos Totales	10.775.950	114.181	1,06

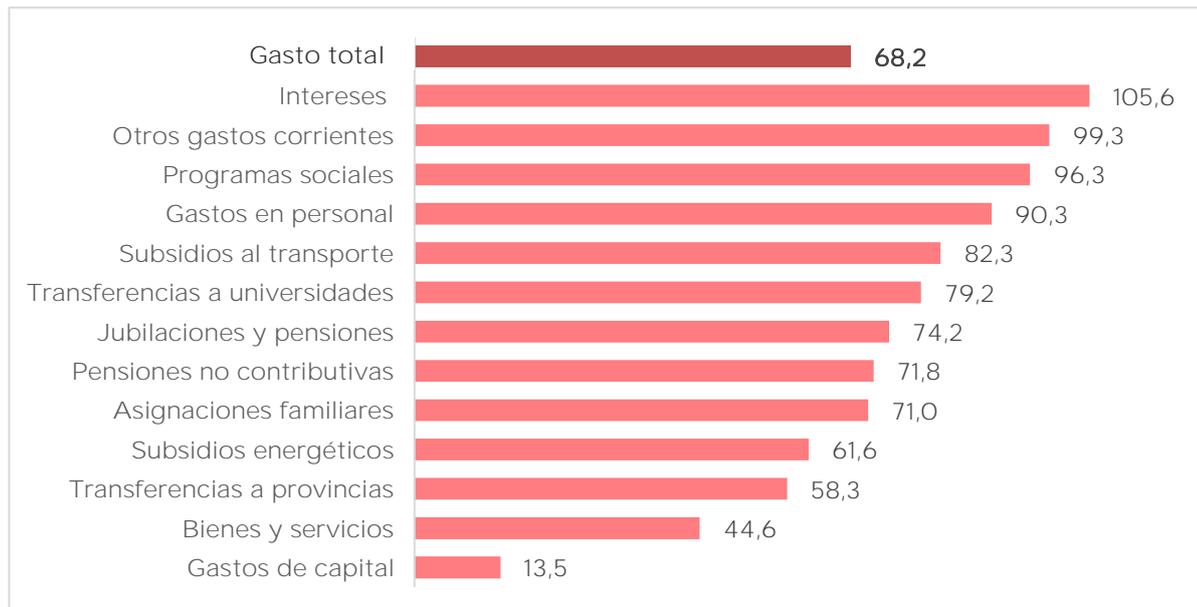
FUENTE: OPC en base a la Cuenta de Inversión 2022.

En cuanto al destino de las ampliaciones de créditos, el 55,1% del incremento total se atribuye a las prestaciones sociales, que aumentaron \$4.049.958 millones, destacándose al interior las jubilaciones y pensiones (\$2.631.466 millones) y los programas sociales (\$479.267 millones). Seguidamente, los gastos en personal contribuyeron con el 11,2% (\$821.026 millones) y los intereses de la deuda con el 11,1% (\$814.162 millones). Los subsidios económicos representaron el 10,8% del incremento (\$793.037 millones), sobresaliendo al interior los subsidios a la energía (\$613.124 millones).

Desde el punto de vista del incremento con relación al crédito inicial de cada rubro, los intereses de la deuda y los otros gastos corrientes duplicaron su presupuesto (105,6% y 99,3% de incremento, respectivamente), seguidos por los programas sociales y los gastos en personal, con aumentos que superaron el 90% del crédito inicial.

Gráfico 6. Incremento del crédito inicial de los principales rubros del presupuesto

Acumulado a diciembre de 2022, en % de incremento del crédito final sobre el crédito inicial



FUENTE: OPC, en base a datos de la Cuenta de Inversión 2022.

1.2. Ocupación en la Administración Nacional

En el mes de diciembre de 2022, la Administración Nacional registró una ocupación de 408.949 empleados públicos, de los cuales el 82,4% (337.086 empleados) revistió en cargos de la planta

permanente y transitoria y el resto, 71.863 empleados (17,6%), se desempeñó en el ámbito del Poder Ejecutivo, bajo la modalidad contractual del Decreto 1.421/2002¹².

Con relación a la planta aprobada al inicio del ejercicio (377.737 cargos), se observó un nivel de 89,2% de ocupación en planta permanente y transitoria. Las horas de cátedra ascendieron a 269.367 horas y resultaron menores a las presupuestadas (316.917 horas).

Cuadro 15. Cargos ocupados en la Administración Nacional

2022, en cantidad, % de ejecución y % de participación

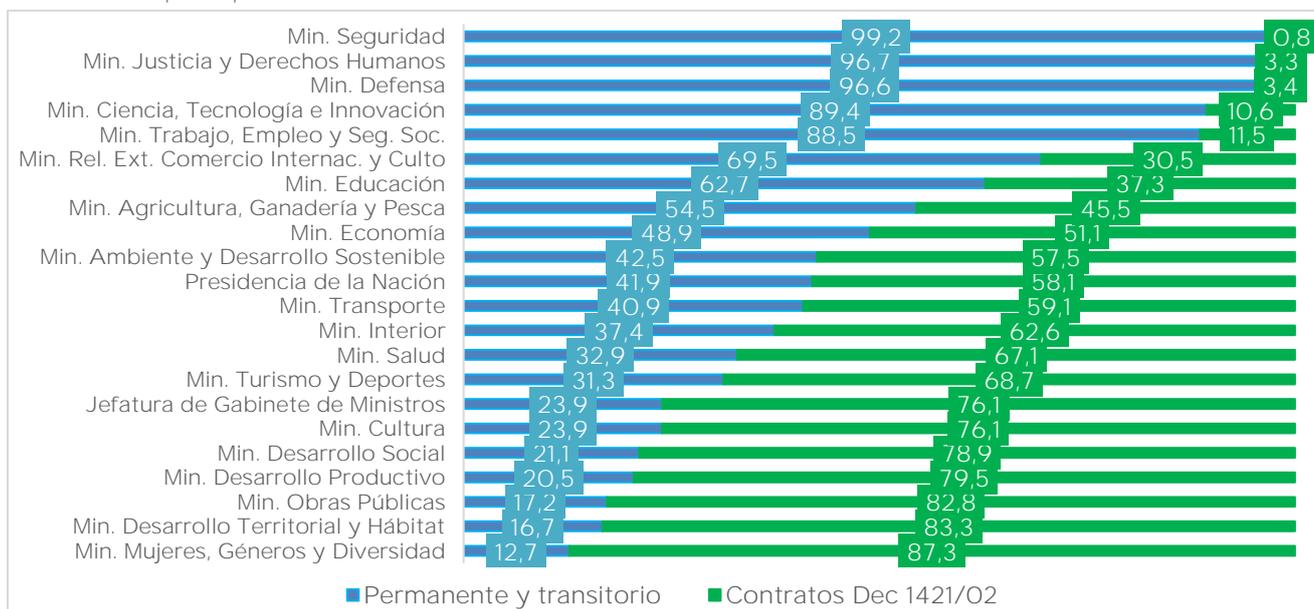
Ámbito	Planta permanente y transitoria			Contratos Decreto 1.421/O2 (b)	Total (a+b)	% de Part.
	Inicial	Final (a)	% Ejec.			
Poder Ejecutivo	324.815	290.235	89,4	71.863	362.098	88,5
Poder Judicial	26.513	22.589	85,2	-	22.589	5,5
Poder Legislativo	15.973	15.973	100,0	-	15.973	3,9
Ministerio Público	10.436	8.289	79,4	-	8.289	2,0
Total	377.737	337.086	89,2	71.863	408.949	100,0

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

El siguiente gráfico muestra la distribución por modalidad de empleo (planta permanente y transitoria y personal contratado) para las jurisdicciones que integran el Poder Ejecutivo Nacional.

Gráfico 7. Ocupación por jurisdicción y modalidad de empleo. Poder Ejecutivo Nacional

2022, en % de participación



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

A diferencia de años anteriores, la Cuenta de Inversión 2022 contiene un detalle de los cargos ocupados por programa presupuestario, lo que permite analizar la cantidad de empleados públicos de la Administración Nacional por Finalidad, una de las clasificaciones de los gastos presupuestarios.

¹² Estos contratos se rigen por la Ley 25.164, Ley Marco de Regulación de Empleo Público Nacional, donde el contratado es equiparado al escalafón de la planta permanente del organismo donde se desempeña. Asimismo, están sujetos a aportes personales y contribuciones patronales y se retribuyen presupuestariamente mediante el inciso 1 (Gasto en Personal) y la partida principal 8 (Personal Contratado).

A continuación, se presenta un cuadro con la distribución de la cantidad de cargos ocupados clasificados por modalidad de empleo (planta permanente y transitoria y personal contratado) para cada finalidad del gasto, donde se destaca que el 45,3% de los ocupados realiza acciones vinculadas con la finalidad “Servicios de Defensa y Seguridad”.

Cuadro 16. Cargos ocupados en la Administración Nacional por Finalidad

2022, en cantidad, % de ejecución y % de participación

Finalidad	Permanente y Transitorios	Contratos Decreto 1.421/02	Total	% de Part.
Administración Gubernamental	54.126	11.774	65.900	16,1
Servicios de Defensa y Seguridad	179.724	5.363	185.087	45,3
Servicios Sociales	91.852	26.799	118.651	29,0
Servicios Económicos	7.314	18.321	25.635	6,3
Otros (*)	4.070	9.606	13.676	3,3
Total	337.086	71.863	408.949	100,0

(*) Agrupa programas de menor relevancia presupuestaria.

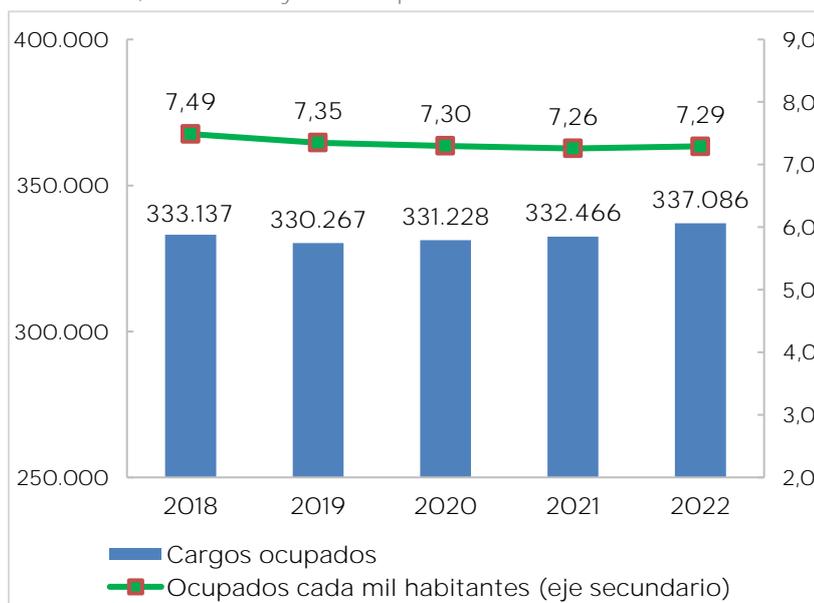
FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Los cargos ocupados en 2022 tuvieron un incremento de 2,2% respecto al ejercicio anterior (+8.819 ocupados), de los cuales el 52,4% correspondió a personal de planta permanente y transitoria (+4.620 cargos) y el 47,6% restante a personal contratado (+4.199 contratos).

En la planta permanente y transitoria el mayor crecimiento de cargos respecto al ejercicio anterior se concentró en el Ministerio de Defensa con un aumento de 3.524 cargos que se verificó principalmente en el Estado Mayor General del Ejército (+3.115 cargos). Por su parte, el personal contratado en el Instituto Nacional de Tecnología Industrial ascendió a 2.025 contratados, debido a un cambio de modalidad contractual respecto al ejercicio anterior.

Gráfico 8. Evolución de la ocupación en planta permanente y transitoria

2018 a 2022, en cantidad y % de ocupados cada mil habitantes



Los cargos ocupados en planta permanente y transitoria (337.086 cargos, no incluye contratos) a fines de 2022, resultaron 1,4% superiores a los de 2021 (332.466 cargos). Esta variación, como se mencionó, obedeció principalmente a un incremento de 3.115 cargos en el Estado Mayor General del Ejército.

Respecto a la relación entre cargos ocupados y la cantidad de habitantes, se observó similar proporción de los últimos ejercicios: 7,3% de cargos ocupados cada mil habitantes.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

1.3. Operaciones de financiamiento

Evolución de la deuda pública

Al 31 de diciembre de 2022, el stock de deuda pública total alcanzó 84,9% del PIB, que representa un incremento de 5,1% del PIB con respecto al cierre del año 2021.

El stock de deuda pública pagadera en pesos totalizó \$23.179.908 millones al 31 de diciembre de 2022, mostrando un incremento de \$12.365.237 millones con respecto al cierre del año 2021. En términos del PIB, el aumento fue de 4,8% del PIB hasta alcanzar 28,1%.

El stock de deuda pública pagadera en moneda extranjera totalizó USD264.032 millones, mostrando un incremento de USD10.023 millones durante el año 2022. En términos del PIB, dicha deuda aumentó 0,3 puntos porcentuales hasta alcanzar 56,7% del PIB.

Cuadro 17. Evolución de la deuda pública

Deuda pagadera en pesos

Instrumento	En millones de \$			En % del PIB		
	2021	2022	Variación	2021	2022	Var. (p.p.)
Títulos	8.195.155	19.561.092	11.365.937	17,7	23,7	6,0
Bilaterales	30.000	82.000	52.000	0,1	0,1	0,0
Banca oficial y privada	2.504.133	3.428.882	924.749	5,4	4,2	- 1,3
Proveedores	85.383	107.935	22.552	0,2	0,1	- 0,1
TOTAL	10.814.671	23.179.908	12.365.237	23,4	28,1	4,8

Deuda pagadera en moneda extranjera

Instrumento	En millones de USD			En % del PIB		
	2021	2022	Variación	2021	2022	Var. (p.p.)
Títulos	179.265	181.603	2.338	39,8	39,0	- 0,8
Multilaterales	68.067	75.512	7.444	15,1	16,2	1,1
Bilaterales	4.787	5.091	304	1,1	1,1	0,0
Banca oficial y privada	843	781	-62	0,2	0,2	- 0,0
Proveedores	1.046	1.045	-1	0,2	0,2	- 0,0
TOTAL	254.009	264.032	10.023	56,4	56,7	0,3

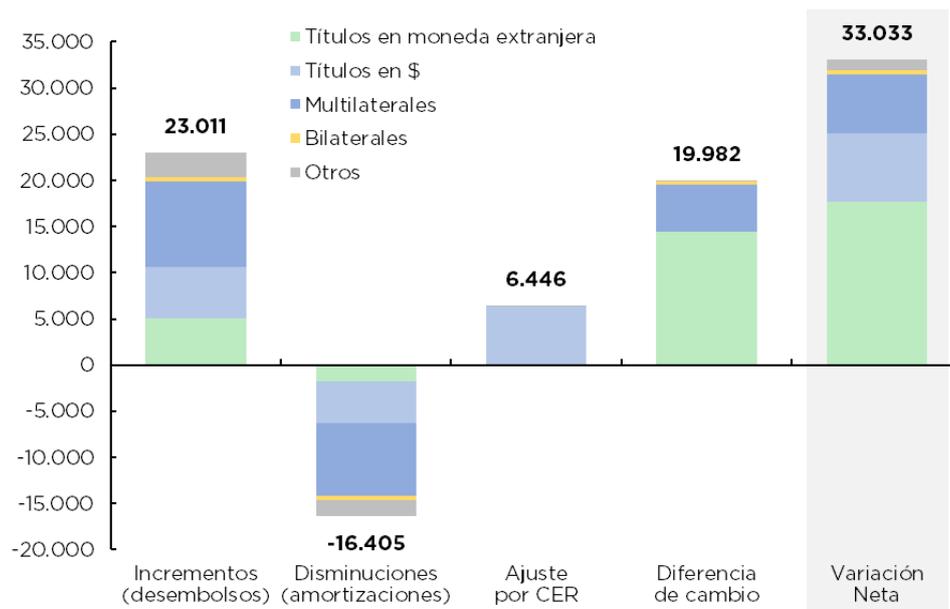
Nota: No incluye atrasos de interés ni de intereses compensatorios. El stock a fin de 2021 incluye ajuste de saldos al inicio.

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2022.

Medido en pesos, el stock de deuda total mostró un incremento de \$33,0 billones durante el año, explicado en gran parte por un incremento de 72,4% en el tipo de cambio, que provocó un ajuste de valuación en la deuda denominada en moneda extranjera, y por la inflación anual de 94,8%, que impactó en el stock de la deuda ajustable por CER.

Gráfico 9. Variación del stock de deuda pública en 2022

En miles de millones de \$



FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2022.

Durante 2022 se realizaron 30 licitaciones de títulos públicos en el mercado local, incluyendo siete operaciones de canje que destinadas a descomprimir los vencimientos durante el año. En las suscripciones predominaron los títulos en pesos ajustables por CER, principalmente letras a descuento (LECER), y títulos en pesos a tasa fija, en especial las letras emitidas a descuento (LEDES). Las suscripciones en efectivo totalizaron \$7,8 billones de Valores Nominales Originales (VNO), mientras que en las licitaciones de canjes de títulos se colocaron nuevos instrumentos con vencimiento entre 2023 y 2028 por VNO \$3 billones.

En lo que respecta a las licitaciones en efectivo de bonos de mercado, se realizaron colocaciones de instrumentos pagaderos en pesos por \$1,5 billones, incluyendo bonos en pesos a tasa fija por VNO \$554.409 millones, bonos dólar-*linked* por VNO \$389.507 millones (USD2.687 millones), bonos ajustables por inflación por VNO \$302.139 millones, bonos en pesos a tasa variable (BADLAR) por VNO \$142.026 millones y bonos duales por VNO \$104.067 millones (USD710 millones).

Adicionalmente, se colocaron bonos en moneda nacional por suscripción directa con vencimiento posterior a 2022 por VNO \$93,9 billones que incluyen \$81.597 millones para dar cumplimiento a los acuerdos alcanzados entre la Provincia de Santa Fe y el Estado Nacional y VNO \$12.396 millones al Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). Además, se emitió una letra en dólares por VNO USD93 millones (\$13.444 millones) a *China Machinery Engineering Argentina* (CMEA).

El stock de las letras del Tesoro de mercado denominadas en pesos aumentó de \$1,9 billones a \$5,3 billones entre 2021 y 2022, explicado principalmente por las ajustables por CER y la colocación neta de letras con tasa a descuento, que incluyen las emisiones de las nuevas letras de liquidez (LELITES), exclusivas para los Fondos Comunes de Inversión.

Durante 2022 se emitieron letras a distintos organismos del SPN conforme a lo dispuesto por el DNU 668/2019¹³, con vencimiento en 2022 y 2023 por VNO \$302.693 millones, y en dólares por VNO USD 2.249 millones.

El Banco Central otorgó financiamiento al Tesoro mediante la emisión de letras en dólares con vencimiento en 2031 y 2032 por un total de USD11.956 millones, incluyendo USD8.012 millones para refinanciar vencimientos de letras similares y USD3.943 millones emitidos en el marco de distintos mecanismos transitorios para incentivar la liquidación de exportaciones mediante la aplicación de un tipo de cambio diferencial. Adicionalmente, el Banco Central aportó un financiamiento neto de \$620.051 millones en concepto de adelantos transitorios. Al 31 de diciembre, el stock de este instrumento alcanzó \$2.793.100 millones.

Las operaciones intra sector público también incluyeron la emisión de pagarés por un total de \$180.000 millones (emitidos al Ministerio del Interior, Superintendencia de Seguros de la Nación, Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria, al Ente Nacional de Comunicaciones y al Instituto Nacional de Promoción Turística) por el uso de saldos de la CUT, y un incremento de \$200.000 millones en el financiamiento originado en la utilización del FUCO.

En relación al financiamiento proveniente de organismos internacionales y bilaterales oficiales de crédito, la diferencia entre los desembolsos y los pagos de capital más intereses totalizó USD7.148 millones, de los cuales USD5.138 millones fueron del FMI, USD1.227 millones del BID y USD501 millones del Banco Mundial.

En febrero de 2022 se realizó un pago a los países miembro del Club de París por USD189 millones y en octubre se alcanzó un acuerdo para la renegociación de la deuda. Se prevé la amortización del capital en trece cuotas semestrales (desde diciembre de 2022 hasta septiembre de 2028), con una tasa de interés creciente, de 3,9% a 5,2%.

Por otro lado, en 2022 finalizó el canje de títulos públicos denominados en moneda extranjera emitidos bajo legislación local iniciado en 2020, que resultó en la emisión de nuevos bonos en dólares por USD118 millones y bonos ajustables por inflación por \$200 millones.

Por último, a lo largo del año se continuó con la liquidación de reclamos con los tenedores de deuda no ingresada a los canjes con los términos de la Propuesta de Liquidación de febrero de 2016. Al cierre de 2022, el monto de principal de la deuda pendiente de reestructuración ascendía a aproximadamente USD1.017 millones.

Uso de autorizaciones de crédito público

La Ley 24.156 de Administración Financiera establece que las operaciones de crédito público de la Administración Nacional deben estar autorizadas por la ley de presupuesto general del año respectivo o por una ley específica, a excepción de las operaciones de endeudamiento con organismos financieros internacionales.

Como se mencionó previamente, ante la falta de sanción de una Ley de Presupuesto para el año 2022, mediante el Decreto 882/2021 se prorrogó el Presupuesto 2021 y, como consecuencia, se prorrogaron las autorizaciones a la Administración Central a emitir títulos públicos y préstamos, con el correspondiente desagregado sobre los montos máximos autorizados por diferentes destinos y plazos mínimos de amortización. Los artículos 42, 43, 44, 48 y 50 de la Ley de Presupuesto 2021 establecían límites a los montos de emisión de títulos y contratación de préstamos. En febrero, el

¹³ El DNU 668/2019 dispuso que las jurisdicciones y entidades del Sector Público Nacional y los fondos y patrimonios de afectación específica administrados por ellos solo pudieran invertir sus excedentes transitorios de liquidez mediante la suscripción de Letras del Tesoro precancelables emitidas con plazo menor a 180 días

DNU 88/2022 amplió los límites para la emisión de títulos y contratación de préstamos de los artículos mencionados.

En el artículo 42 se indicaban los montos máximos de autorización a la Administración Central para la emisión de títulos públicos y préstamos, desagregados por plazo mínimo de amortización. El monto inicial autorizado para la emisión de títulos públicos o préstamos en pesos para financiar servicios de la deuda y gastos no operativos para 2022 se ubicaba en \$4.820.000 millones. El límite autorizado para contraer préstamos en moneda extranjera con destino a distintos proyectos ascendía a USD14.827 millones y EUR150 millones.

En junio, el DNU 331/2022 incorporó la autorización para la contratación de cuatro préstamos por un total de USD2.068 millones; en agosto la Resolución 533/2022 del Ministerio de Economía reasignó los montos autorizados para la emisión de deuda con plazo entre 90 días y 4 años y el DNU 712/2022 incrementó en \$1.900.000 millones la autorización para emisión de deuda a 90 días o menos; y, finalmente, el DNU 829/2022 volvió a incrementar esta última autorización en \$1.100.000 millones.

En relación con este artículo, la Cuenta de Inversión reporta que se colocaron títulos públicos y préstamos para financiar servicios de la deuda y gastos no operativos por un monto total equivalente a \$15.005.766 millones durante 2022, dejando un remanente de \$455.559 millones según los montos autorizados vigentes al cierre del ejercicio. Además, se tomaron cuatro préstamos con un plazo de amortización mínimo de 3 años, por un monto total de USD1.495 millones, de los cuales se ejecutaron USD284 millones hasta fin de año:

- un préstamo por USD1.300 millones para obras de transporte eléctrico, de los cuales se ejecutaron USD104 millones;
- un préstamo por USD50 millones para el Proyecto de Gestión Integral de Residuos Sólidos Urbanos (GIRSU), de los cuales se ejecutaron USD42 millones;
- un préstamo por USD75 millones para la modernización de la Línea de Trenes Belgrano Sur (que se ejecutó en su totalidad); y
- una línea de financiamiento por USD70 millones para la realización de proyectos de desarrollo sostenible, de los cuales se ejecutaron USD63 millones.

Los artículos 43 y 44 establecieron límites para hacer uso del crédito con vencimiento dentro del mismo ejercicio. En este caso, los límites fueron fijados sobre los montos en circulación de estos instrumentos.

El artículo 43 autorizó la emisión de letras para el cumplimiento de las operaciones previstas en el programa financiero hasta alcanzar un importe en circulación de VN\$789.600 millones, incluyendo la modificación introducida por el DNU 88/2022. Esta autorización se utilizó a lo largo del año, y tal como estaba previsto a fin del ejercicio dichas letras se habían amortizado completamente.

Por otro lado, el artículo 44 autorizaba a la Tesorería General de la Nación (TGN) y a la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSeS) a emitir letras de corto plazo hasta alcanzar un monto en circulación de \$250.000 millones y \$180.000 millones. La Cuenta de Inversión reporta que no se efectuaron colocaciones bajo estas autorizaciones durante 2022.

En el artículo 48 se indicaban los montos autorizados para el otorgamiento de avales. El monto inicial para 2022 se ubicaba en USD6.172 millones. Dicho monto fue sustituido por el DNU 88/2022 a USD4.777 millones, y luego ampliado por el DNU 331/2022 en USD584 millones, hasta alcanzar USD5.361 millones. La Cuenta de Inversión informa el otorgamiento de cuatro avales en 2022 por un total de USD411 millones.

Cuadro 18. Emisión de avales del Tesoro Nacional en 2022

Ente avalado	Beneficiario	Destino	Monto (en USD)
INVAP S.A.	Banco de la Provincia de Buenos Aires	Contragarantía de las prórrogas de garantías de buena ejecución y sado de anticipos vinculadas con los contratos con CNRD para la construcción de un laboratorio de radioisótopos y la actualización tecnológica de la unidad de desarrollo de elementos combustibles	10.000.000
INVAP S.A.	Banco de la Nación Argentina	Garantizar la apertura de la carta de crédito <i>Stand by</i> en favor de YPF para la adquisición de gas natural de Bolivia	200.000.000
Aerolíneas Argentinas S.A.	Banco de la Nación Argentina	Financiación del BNA de los vencimientos de capital por el préstamo obtenido del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023	127.723.000
Aerolíneas Argentinas S.A.	Banco de la Nación Argentina	Refinanciación de vencimientos de capital a pagarse en 2023	73.700.000
Total			411.423.000

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2022.

Finalmente, el artículo 50 de la Ley 27.591 autorizó la emisión de bonos de consolidación de deuda (BOCONES) octava serie por \$8.600 millones y el DNU 88/2022 dispuso la emisión de BOCONES décima serie bajo la misma autorización. Dicho monto fue sustituido por el DNU 331/2022 en \$12.100 millones. Al 31 de diciembre, se colocaron BOCONES por un total de VE \$1.700 millones, VE \$1.689 millones de la octava serie y VE \$12 millones de la décima serie.

Por otro lado, el artículo 8 del DNU 88/2022 autorizó la emisión de Letras de Liquidez del Tesoro en pesos a descuento (LELITES) hasta alcanzar un monto en circulación de VN\$100.000 millones, para las emisiones de estos títulos que se realicen en diciembre y cuyo vencimiento sea en enero de 2023.

La Cuenta de Inversión indica que el 30 de diciembre de 2022 se emitió una LELITE con vencimiento el 20 de enero de 2023 por VN\$53.341 millones.

2. Empresas Públicas

El universo comprendido en la ejecución presupuestaria de las empresas públicas del sector público nacional no financiero del ejercicio 2022 incluye a 35 Empresas¹⁴ cuyo detalle y composición se puede observar en: <https://www.argentina.gob.ar/economia/sechacienda/cgn/cuenta/2022/cuenta-de-inversion-2022-tomo-i/empresas-publicas>

El siguiente cuadro presenta un esquema con la composición más relevante de recursos, gastos y resultado financiero 2022 para el sector de empresas públicas en su conjunto y para cuatro empresas seleccionadas, las que representan en conjunto el 75% del sector, tanto a nivel de recursos como de gastos. En dicho esquema se presenta a su vez la comparación en términos reales con el ejercicio 2021:

¹⁴ El universo no comprende a Yacimiento Petrolíferos Fiscales (YPF) ni a Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C.yF. (IMPESA), Empresas Públicas comprendidas en los términos del Art 8 inciso b) de la ley 24.156, en donde se incluye dentro de esta definición a las Sociedades de Economía Mixta y todas aquellas otras organizaciones empresariales donde el Estado nacional tenga participación mayoritaria en el capital o en la formación de las decisiones societarias.

Cuadro 19. Ingresos, gastos y resultado financiero. Empresas Públicas

2021 y 2022, en millones de \$ corrientes, % de var. nominal y real a/a y % del PIB

Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		% del PIB	
	2021	2022	Nominal	Real	2021	2022
Consolidado del Sector Empresas Públicas						
Ingresos totales	1.230.678	1.857.592	50,9	-12,5	2,64	2,25
Ingresos de operación	521.269	777.079	49,1	-13,6	1,12	0,94
Transferencias Corrientes y de Capital	665.261	870.318	30,8	-24,1	1,42	1,06
Otros Recursos corrientes y de capital	44.149	210.194	376,1	176,1	0,09	0,25
Gastos totales	1.067.046	2.263.097	112,1	23,0	2,29	2,75
Gastos de Operación	827.555	1.622.488	96,1	13,7	1,77	1,97
Inversión real directa	203.924	553.494	171,4	57,4	0,44	0,67
Otros Gastos Corrientes y de capital	35.568	87.115	144,9	42,0	0,08	0,11
Resultado Financiero	163.632	-405.506	-347,8	-243,7	0,35	-0,49
Energía Argentina S.A (ENARSA)						
Ingresos totales	484.729	732.876	51,2	-12,3	1,04	0,89
Ingresos de operación	174.039	241.015	38,5	-19,7	0,37	0,29
Transferencias Corrientes y de Capital	290.812	400.867	37,8	-20,1	0,62	0,49
Otros Recursos corrientes y de capital	19.878	90.994	357,8	165,4	0,04	0,11
Gastos totales	331.647	934.917	181,9	63,5	0,71	1,13
Gastos de Operación	274.477	660.379	140,6	39,5	0,59	0,80
Inversión real directa	52.644	250.290	375,4	175,7	0,11	0,30
Otros Gastos Corrientes y de capital	4.527	24.247	435,7	210,6	0,01	0,03
Resultado Financiero	153.081	-202.041	-232,0	-176,5	0,33	-0,25
Holding Ferrocarriles Argentinos (FFCC) ¹⁵						
Ingresos totales	148.082	273.291	84,6	7,0	0,32	0,33
Ingresos de operación	14.789	24.455	65,4	-4,1	0,03	0,03
Transferencias Corrientes y de Capital	127.006	231.026	81,9	5,5	0,27	0,28
Otros Recursos corrientes y de capital	6.286	17.811	183,3	64,3	0,01	0,02
Gastos totales	150.209	296.204	97,2	14,3	0,32	0,36
Gastos de Operación	116.005	219.217	89,0	9,6	0,25	0,27
Inversión real directa	30.314	66.928	120,8	28,0	0,06	0,08
Otros Gastos Corrientes y de capital	3.890	10.059	158,6	49,9	0,01	0,01
Resultado Financiero	-2.127	-22.913	977,2	524,6	0,00	-0,03
Agua y Saneamientos Argentinos S.A. (AYSA)						
Ingresos totales	187.040	176.335	-5,7	-45,3	0,40	0,21
Ingresos de operación	30.861	38.691	25,4	-27,3	0,07	0,05
Transferencias Corrientes y de Capital	151.137	123.595	-18,2	-52,6	0,32	0,15
Otros Recursos corrientes y de capital	5.042	14.049	178,6	61,6	0,01	0,02
Gastos totales	146.208	276.111	88,8	9,5	0,31	0,33
Gastos de Operación	63.267	105.209	66,3	-3,6	0,14	0,13
Inversión real directa	75.919	150.240	97,9	14,8	0,16	0,18
Otros Gastos Corrientes y de capital	7.023	20.662	194,2	70,6	0,02	0,03
Resultado Financiero	40.832	-99.776	-344,4	-241,7	0,09	-0,12
Aerolíneas Argentinas (AA)						
Ingresos totales	136.125	191.113	40,4	-18,6	0,29	0,23
Ingresos de operación	127.319	166.702	30,9	-24,1	0,27	0,20
Transferencias Corrientes y de Capital	0	0	-	-	-	-
Otros Recursos corrientes y de capital	8.806	24.411	177,2	60,7	0,02	0,03
Gastos totales	180.921	270.598	49,6	-13,3	0,39	0,33
Gastos de Operación	161.054	246.822	53,3	-11,1	0,34	0,30
Inversión real directa	8.606	16.624	93,2	12,0	0,02	0,02
Otros Gastos Corrientes y de capital	11.261	7.152	-36,5	-63,2	0,02	0,01
Resultado Financiero	-44.796	-79.486	77,4	2,9	-0,10	-0,10
Resto de Empresas Públicas						
Ingresos totales	303.868	483.977	59,3	-7,6	0,65	0,59
Ingresos de operación	174.262	306.217	75,7	1,9	0,37	0,37
Transferencias Corrientes y de Capital	96.305	114.832	19,2	-30,9	0,21	0,14
Otros Recursos corrientes y de capital	33.301	62.929	89,0	9,6	0,07	0,08

¹⁵ Este grupo abarca las siguientes empresas: Operadora Ferroviaria S.E. (SOFSE), Belgrano Cargas y Logística S.A., Administración Infraestructuras Ferroviarias S.E. (ADIF), Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A., Desarrollo del Capital Humano Ferroviario S.A. (DECAHF S.A.) y Ferrocarriles Argentinos S.E.

Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		% del PIB	
	2021	2022	Nominal	Real	2021	2022
Gastos totales	258.060	485.268	88,0	9,0	0,55	0,59
Gastos de Operación	212.752	390.861	83,7	6,5	0,46	0,47
Inversión real directa	36.441	69.412	90,5	10,5	0,08	0,08
Otros Gastos Corrientes y de capital	8.867	24.994	181,9	63,5	0,02	0,03
Resultado Financiero	45.808	-1.290	-102,8	-101,6	0,10	0,00

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

La ejecución presupuestaria consolidada del sector empresas públicas registró durante 2022 un resultado financiero deficitario de \$405.506 millones (-0,49% del PIB), que contrasta con el superávit financiero de \$163.362 millones del ejercicio 2021 (0,35% del PIB).

Dicho resultado surge de comparar el total de recursos (\$1.857.592 millones), contra el total de gastos (\$2.263.097 millones), siendo que los primeros sufrieron una detracción de 12,5% a/a, en tanto que los segundos mostraron un incremento de 23,0% a/a. en términos reales. Dentro de estos últimos, los gastos por operación aumentaron 13,7% a/a mientras que la Inversión Real directa creció 57,4% a/a, rubros que en su conjunto representan más del 95% del total. Por su parte, la evolución de los recursos estuvo signada por una disminución en los ingresos de operación (13,6% a/a) y en las transferencias corrientes y de capital (24,1% a/a), rubros que en su conjunto se encuentran en el orden del 90% del total de recursos del sector.

Gráfico 10. Ingresos, gastos y resultado financiero. Empresas Públicas

2021 y 2022, en % del PIB



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

3. Fondos Fiduciarios

El universo comprendido en la ejecución presupuestaria de los Fondos Fiduciarios que integran el sector público nacional no financiero incluye a 30 Fondos¹⁶ cuyo detalle y composición se puede observar en: <https://www.argentina.gob.ar/economia/sechacienda/cgn/cuenta/2022/cuenta-de-inversion-2022-tomo-i/fondos-fiduciarios>

El siguiente cuadro presenta un esquema con la composición más relevante de recursos, gastos y resultado financiero 2022 para el sector de fondos fiduciarios en su conjunto y para cinco fondos seleccionados, los que representan en conjunto el 65% del sector, tanto a nivel de recursos como de

¹⁶ Del universo considerado, sólo el Fondo Fiduciario de Capital Social no remitió información de cierre.

gastos. En dicho esquema se presenta a su vez la comparación en términos reales con el ejercicio 2021:

Cuadro 20. Ingresos, gastos y resultado financiero. Fondos Fiduciarios

2021 y 2022, en millones de \$ corrientes, % de var. nominal y real a/a y % del PIB

Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		% del PIB	
	2021	2022	Nominal	Real	2021	2022
Consolidado del Sector Fondos Fiduciarios						
Ingresos totales	970.279	1.331.612	37,2	-20,4	2,08	1,62
Transferencias Corrientes y de Capital	559.721	550.064	-1,7	-43,0	1,20	0,67
Ingresos Tributarios	173.234	163.484	-5,6	-45,3	0,37	0,20
Rentas de la Propiedad	170.015	441.987	160,0	50,7	0,36	0,54
Otros Recursos corrientes y de capital	67.308	176.077	161,6	51,7	0,14	0,21
Gastos totales	305.879	816.207	166,8	54,7	0,66	0,99
Transf. corr. y de capital al Sector Privado	143.434	465.423	224,5	88,2	0,31	0,56
Transferencias al Sector Publico	131.804	300.103	127,7	32,0	0,28	0,36
Otros Gastos Corrientes y de capital	30.640	50.680	65,4	-4,1	0,07	0,06
Resultado Financiero	664.400	515.406	-22,4	-55,0	1,42	0,63
Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura de Transporte (FFSIT)						
Ingresos totales	227.980	347.910	52,6	-11,5	0,49	0,42
Transferencias Corrientes y de Capital	118.641	195.186	64,5	-4,6	0,25	0,24
Ingresos Tributarios	101.009	116.703	15,5	-33,0	0,22	0,14
Rentas de la Propiedad	8.331	36.021	332,4	150,7	0,02	0,04
Otros Recursos corrientes y de capital	0	0	-	-	-	-
Gastos totales	158.225	314.610	98,8	15,3	0,34	0,38
Transf corr. y de capital al Sector Privado	121.724	256.238	110,5	22,1	0,26	0,31
Transferencias al Sector Publico	35.436	57.548	62,4	-5,8	0,08	0,07
Otros Gastos Corrientes y de capital	1.064	825	-22,5	-55,1	0,00	0,00
Resultado Financiero	69.755	33.300	-52,3	-72,3	0,15	0,04
Fondo Fiduciario Programa Crédito Argentino del Bicentenario para la Vivienda Única Familiar (Pro.Cre.Ar.)						
Ingresos totales	243.622	199.064	-18,3	-52,6	0,52	0,24
Transferencias Corrientes y de Capital	205.326	109.177	-46,8	-69,2	0,44	0,13
Ingresos Tributarios	0	0	-	-	-	-
Rentas de la Propiedad	24.238	73.637	203,8	76,2	0,05	0,09
Otros Recursos corrientes y de capital	14.058	16.249	15,6	-33,0	0,03	0,02
Gastos totales	16.567	24.981	50,8	-12,6	0,04	0,03
Transf corr. y de capital al Sector Privado	0	14.037	-	-	-	0,02
Transferencias al Sector Publico	0	0	-	-	-	-
Otros Gastos Corrientes y de capital	16.567	10.944	-33,9	-61,7	0,04	0,01
Resultado Financiero	227.055	174.083	-23,3	-55,5	0,49	0,21
Fondo Fiduciario de Desarrollo Productivo (FONDEP)						
Ingresos totales	111.505	95.898	-14,0	-50,1	0,24	0,12
Transferencias Corrientes y de Capital	84.733	28.562	-66,3	-80,5	0,18	0,03
Ingresos Tributarios	0	0	-	-	-	-
Rentas de la Propiedad	26.772	67.336	151,5	45,8	0,06	0,08
Otros Recursos corrientes y de capital	0	0	-	-	-	-
Gastos totales	11.922	34.068	185,7	65,7	0,03	0,04
Transf corr. y de capital al Sector Privado	8.729	32.929	277,2	118,8	0,02	0,04
Transferencias al Sector Publico	0	0	-	-	-	-
Otros Gastos Corrientes y de capital	3.194	1.139	-64,3	-79,3	0,01	0,00
Resultado Financiero	99.582	61.830	-37,9	-64,0	0,21	0,08

Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		% del PIB	
	2021	2022	Nominal	Real	2021	2022
Fondo Fiduciario para la Vivienda Social (FFVS)						
Ingresos totales	71.787	109.521	52,6	-11,5	0,15	0,13
Transferencias Corrientes y de Capital	69.363	102.381	47,6	-14,4	0,15	0,12
Ingresos Tributarios	0	0	-	-	-	-
Rentas de la Propiedad	2.424	7.090	192,5	69,6	0,01	0,01
Otros Recursos corrientes y de capital	0	50	-	-	0,00	0,00
Gastos totales	9.591	140.742	1.367,4	750,9	0,02	0,17
Transf corr. y de capital al Sector Privado	0	0	-	-	-	-
Transferencias al Sector Publico	9.257	139.338	1.405,2	772,8	0,02	0,17
Otros Gastos Corrientes y de capital	334	1.403	319,9	143,5	0,00	0,00
Resultado Financiero	62.195	-31.221	-150,2	-129,1	0,13	-0,04
Fondo de Garantías Argentino (FOGAR)						
Ingresos totales	56.784	98.389	73,3	0,5	0,12	0,12
Transferencias Corrientes y de Capital	11.371	4.500	-60,4	-77,1	0,02	0,01
Ingresos Tributarios	0	0	-	-	-	-
Rentas de la Propiedad	41.299	93.739	127,0	31,6	0,09	0,11
Otros Recursos corrientes y de capital	4.114	150	-	-	0,01	-
Gastos totales	2.201	2.800	27,2	-26,2	0,00	0,00
Transf corr. y de capital al Sector Privado	0	0	-	-	-	-
Transferencias al Sector Publico	0	0	-	-	-	-
Otros Gastos Corrientes y de capital	2.201	2.800	27,2	-26,2	0,00	0,00
Resultado Financiero	54.582	95.588	75,1	1,5	0,12	0,12
Resto de Fondos Fiduciarios						
Ingresos totales	258.602	480.831	85,9	7,8	0,6	0,6
Transferencias Corrientes y de Capital	70.288	110.258	56,9	-9,0	0,15	0,13
Ingresos Tributarios	72.226	46.781	-35,2	-62,4	0,15	0,06
Rentas de la Propiedad	66.951	164.164	145,2	42,2	0,14	0,20
Otros Recursos corrientes y de capital	49.136	159.628	224,9	88,4	0,11	0,19
Gastos totales	107.371	299.005	178,5	61,5	0,23	0,36
Transf corr. y de capital al Sector Privado	12.981	162.220	1.149,6	624,6	0,03	0,20
Transferencias al Sector Publico	87.111	103.217	18,5	-31,3	0,19	0,13
Otros Gastos Corrientes y de capital	7.279	33.569	361,2	167,4	0,02	0,04
Resultado Financiero	151.230	181.826	20,2	-30,3	0,32	0,22

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

El resultado financiero del consolidado de los fondos fiduciarios arrojó durante 2022 un saldo positivo de \$515.405 millones, lo que constituye un superávit inferior al obtenido en 2021, medido en términos del PIB (0,63% vs. 1,42% del PIB, respectivamente).

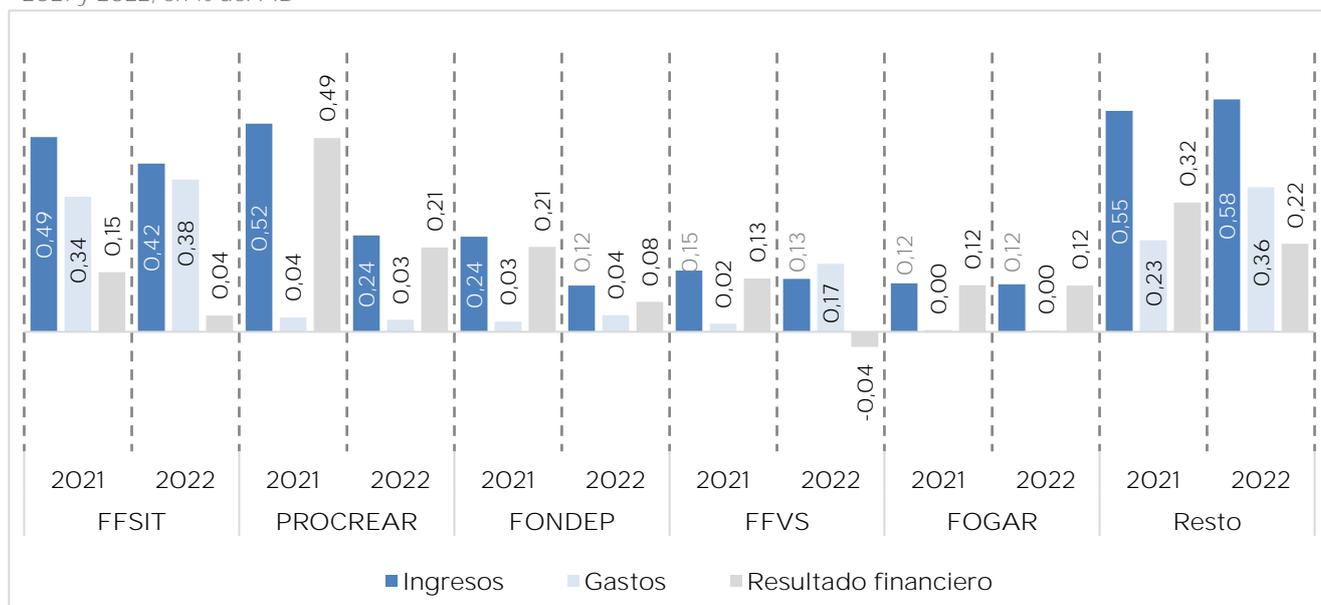
Dicho resultado surge de comparar el total de ingresos (\$1.331.612 millones), contra el total de gastos (\$816.207), donde los primeros sufrieron una detracción de 55,0% a/a, mientras los segundos mostraron un incremento de 54,7% a/a. en términos reales.

Dentro de estos últimos, las transferencias corrientes y de capital al sector privado aumentaron 88,2% a/a mientras que las transferencias al Sector Público crecieron 32,0% a/a, rubros que en su conjunto representan más del 90% del total. Por su parte, la evolución de los recursos estuvo determinada por la disminución de las transferencias corrientes y de capital (43,0% a/a) y de los

ingresos tributarios (45,3% a/a), y por un incremento en las rentas de la propiedad (50,7% a/a), rubros que en su conjunto representan alrededor del 90% del total de recursos del sector.

Gráfico 11. Ingresos, gastos y resultado financiero. Fondos Fiduciarios

2021 y 2022, en % del PIB



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

4. Universidades Nacionales

El universo comprendido en la ejecución presupuestaria de las Universidades Nacionales que integran el sector público nacional no financiero incluye a 58 Universidades cuyo detalle y composición se puede observar en:

<https://www.argentina.gob.ar/economia/sechacienda/cgn/cuenta/2022/cuenta-de-inversion-2022-tomo-i/universidades-nacionales>

En el siguiente cuadro se presenta un esquema con la composición más relevante de recursos, gastos y resultado financiero 2022 para el consolidado de las Universidades Nacionales que forman parte del SPNF. En dicho esquema se presenta a su vez la comparación en términos reales con el ejercicio 2021:

Cuadro 21. Ingresos, gastos y resultado financiero. Universidades Nacionales

2021 y 2022, en millones de \$ corrientes, % de var. nominal y real a/a y % del PIB

Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		% del PIB	
	2021	2022	Nom.	Real	2021	2022
Recursos totales	356.520	644.315	80,7	4,8	0,76	0,78
Transferencias corrientes y de capital	317.574	565.905	78,2	3,3	0,68	0,69
Otros recursos	38.946	78.409	101,3	16,7	0,08	0,10
Gastos totales	323.407	599.179	85,3	7,4	0,69	0,73
Remuneraciones	269.261	489.002	81,6	5,3	0,58	0,59
Bienes y servicios	34.639	67.120	93,8	12,4	0,07	0,08
Otros gastos corrientes y de capital	19.507	43.057	120,7	28,0	0,04	0,05
Resultado Financiero	33.113	45.136	36,3	21,0	0,07	0,05

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

La ejecución presupuestaria 2022 de las Universidades Nacionales muestra un total de ingresos por \$644.315 millones y una suma gastos por \$599.179 millones, determinando un resultado financiero positivo en \$45.134 millones (0,05% del PIB).

5. Otros Entes

El universo comprendido en la ejecución presupuestaria de los Otros Entes que integran el sector público nacional no financiero incluye a 9 Entes cuyo detalle y composición se puede observar en:

<https://www.argentina.gob.ar/economia/sechacienda/cgn/cuenta/2022/cuenta-de-inversion-2022-tomo-i/entes-publicos>

En el siguiente cuadro se detalla la composición más relevante de recursos, gastos y resultado financiero 2022 para el sector de Otros entes del SPNF en su conjunto, y para la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y el Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados (INSSJyP) en particular, los que representan cerca del 90% del total, tanto en recursos como en gastos. En dicho esquema se presenta a su vez la comparación en términos reales con el ejercicio 2021:

Cuadro 22. Recursos, gastos y resultado financiero de Otros Entes del SPNF

2021 y 2022, en millones de \$ corrientes, % de var. nominal y real a/a y % del PIB

Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		% del PIB	
	2021	2022	Nominal	Real	2021	2022
Consolidado del Sector Otros Entes						
Ingresos totales	775.498	1.428.392	84,2	6,8	1,66	3,06
Transf. Corrientes y de Capital	171.534	225.206	31,3	-23,9	0,37	0,48
Ingresos Tributarios	167.972	391.947	133,3	35,3	0,36	0,84
Rentas de la Propiedad	33.439	120.172	259,4	108,4	0,07	0,26
Otros Recursos corr. y de capital	402.553	691.068	71,7	-0,5	0,86	1,48
Gastos totales	662.282	1.230.783	85,8	7,8	1,42	2,64
Transf. corr. y de cap. al sector privado	384.608	709.367	84,4	6,9	0,82	1,52
Otras Transf. al Sector Público	280	369	31,7	-23,6	0,00	0,00
Gastos de Operación	275.041	514.094	86,9	8,4	0,59	1,10
Otros Gastos corr. y de capital	2.353	6.950	195,4	71,3	0,01	0,01
Resultado Financiero	113.215	197.609	74,5	1,2	0,24	0,42
Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados (INSSJyP)						
Ingresos totales	507.225	919.166	84,2	6,8	1,66	3,06
Transf. Corrientes y de Capital	0	95.273	-	-	0,00	0,20
Ingresos Tributarios	25.698	86.789	237,7	95,8	0,06	0,19
Rentas de la Propiedad	151.233	194.226	28,4	-25,5	0,32	0,42
Otros Recursos corrientes y de capital	330.294	542.878	64,4	-4,7	0,71	1,16
Gastos totales	435.221	798.034	83,4	6,3	0,93	1,71
Transf. corr. y de cap. al sector privado	381.854	704.837	84,6	7,0	0,82	1,51
Gastos de Operación	52.459	88.153	68,0	-2,6	0,11	0,19
Otros Gastos Corrientes y de capital	908	5.044	455,7	222,2	0,00	0,01
Resultado Financiero	72.005	121.132	85,2	7,4	0,73	1,35
Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP)						
Ingresos totales	202.334	385.172	90,4	10,4	0,43	0,83
Ingresos Tributarios	163.832	289.753	76,9	2,6	0,35	0,62
Otros Recursos corr. y de capital	38.503	95.419	147,8	43,7	0,08	0,20
Gastos totales	166.506	313.429	88,2	9,2	0,36	0,67
Gastos de Operación	165.494	312.157	88,6	9,4	0,35	0,67
Otros Gastos Corrientes y de capital	1.012	1.272	25,6	-27,2	0,00	0,00
Resultado Financiero	35.828	71.743	100,2	16,1	0,08	0,15
Resto de Otros Entes						
Ingresos totales	65.938	124.054	88,1	9,1	0,14	0,27
Gastos totales	60.555	119.320	97,0	14,3	0,13	0,26
Resultado Financiero	5.382	4.734	-12,0	-49,0	0,01	0,01

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

La dinámica de ingresos y gastos del Sector Otros Entes del SPNF determinó durante 2022 un resultado financiero positivo en \$197.609 millones, levemente superior al obtenido en el ejercicio 2021, en términos del PIB (0,42% vs. 0,24% del PIB, respectivamente).

Dicho resultado surge de comparar el total de recursos (\$1.428.392 millones) contra los gastos totales (\$1.230.783 millones), siendo que los primeros mostraron un incremento de 6,8% a/a en términos reales, mientras que los segundos registraron una suba de 7,8% a/a. Dentro de estos últimos, las transferencias corrientes y de capital al sector privado aumentaron 6,9% a/a, mientras que los gastos de operación crecieron 8,4% a/a. En tanto, el crecimiento de los ingresos estuvo determinado por el aumento de los ingresos tributarios (35,3% a/a) y de las rentas de la propiedad (108,4% a/a), contrapesado por la disminución de las transferencias corrientes y de capital (23,9% a/a).

Gráfico 12. Ingresos, gastos y resultado financiero. Otros Entes

2021 y 2022, en % del PIB



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

6. Sector Público Nacional no financiero consolidado

El Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) está compuesto por la Administración Nacional, las Universidades Nacionales, las Empresas y Sociedades del Estado, los Entes Públicos excluidos del Presupuesto Nacional y los Fondos Fiduciarios. En términos generales, el proceso técnico de consolidación de las cuentas públicas del SPNF consiste en la eliminación de las transferencias intra e intersectoriales del universo considerado (es decir, aquellas que realizan entre sí los distintos organismos que lo integran), a efectos de evitar duplicaciones de registros.

El siguiente cuadro expone el esquema Ahorro-Inversión 2022 para el Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) consolidado. En dicho esquema se presenta a su vez la comparación en términos reales con el ejercicio 2021 y en términos del PIB:

Cuadro 23. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento. SPNF Consolidado

2021 y 2022, en millones de \$ corrientes, % de var. nominal y real a/a y % del PIB

Concepto	En millones de \$		Var. % a/a		% del PIB	
	2021	2022	Nom.	Real	2021	2022
I. Ingresos corrientes	10.290.082	16.013.803	55,6	-9,8	22,2	19,4
Ingresos tributarios	5.132.944	9.149.444	78,2	3,4	11,1	11,1
Ap. y cont. de la seg. social	2.367.434	4.265.211	80,2	4,5	5,1	5,2
Ingresos no tributarios	475.096	490.809	3,3	-40,1	1,0	0,6
Venta de bienes y servicios	33.399	59.288	77,5	2,9	0,1	0,1
Ingresos de operación	521.269	777.079	49,1	-13,6	1,1	0,9
Rentas de la propiedad	1.232.261	1.013.313	-17,8	-52,3	2,7	1,2
Transferencias corrientes	459.181	43.066	-90,6	-94,6	1,0	0,1
Otros recursos	68.498	215.592	214,7	82,5	0,1	0,3
II. Gastos corrientes	10.581.824	18.478.479	74,6	1,3	22,9	22,4
Gastos de consumo	2.708.725	4.901.957	81,0	4,9	5,9	5,9
Remuneraciones	1.630.863	3.004.663	84,2	6,8	3,5	3,6
Bienes y servicios	1.017.178	1.803.512	77,3	2,8	2,2	2,2
Otros gastos	60.684	93.782	54,5	-10,4	0,1	0,1
Intereses y otras rentas	787.813	1.580.235	100,6	16,3	1,7	1,9
Intereses	787.252	1.578.670	100,5	16,3	1,7	1,9
Otras rentas	560	1.566	179,6	62,1	0,0	0,0
Prestaciones de la Seg. Social	3.697.490	6.293.576	70,2	-1,3	8,0	7,6
Otros gastos corrientes	44.104	110.059	149,5	44,7	0,1	0,1
Transferencias corrientes	3.343.692	5.592.652	67,3	-3,0	7,2	6,8
Al sector privado	2.811.766	4.854.394	72,6	0,1	6,1	5,9
Al sector público	519.648	725.844	39,7	-19,0	1,1	0,9
Al sector externo	12.277	12.414	1,1	-41,4	0,0	0,0
III. Resultado Económico	-291.742	-2.464.676	744,8	389,9	-0,6	-3,0
IV. Ingresos de capital	62.762	121.851	94,1	12,6	0,1	0,1
Recursos propios de capital	28.722	47.563	65,6	-4,0	0,1	0,1
Transferencias de capital	33.921	74.162	118,6	26,8	0,1	0,1
Dism. de la inversión financiera	119	125	5,4	-38,9	0,0	0,0
V. Gastos de capital	863.284	1.788.289	107,1	20,1	1,9	2,2
Inversión real directa	463.357	966.716	108,6	21,0	1,0	1,2
Transferencias de capital	314.796	716.523	127,6	32,0	0,7	0,9
Inversión financiera	85.130	105.050	23,4	-28,4	0,2	0,1
VI. Ingresos totales	10.352.844	16.135.654	55,9	-9,6	22,4	19,6
VII. Gastos totales	11.445.107	20.266.768	77,1	2,7	24,7	24,6
VIII. Gastos primarios	10.657.855	18.688.098	75,3	1,7	23,0	22,7
IX. Resultado Primario	-305.011	-2.552.445	736,8	385,3	-0,7	-3,1
IXb. Resultado Primario sin BCRA	-1.092.723	-2.552.445	133,6	35,5	-2,4	-3,1
X. Resultado Financiero	-1.092.263	-4.131.115	278,2	119,3	-2,4	-5,0
Xb Resultado Financiero sin BCRA	-1.879.975	-4.131.115	119,7	27,4	-4,1	-5,0
XI. Fuentes financieras	7.481.544	16.915.171	126,1	31,1	16,2	20,5
Disminución de la inv. financiera	790.681	1.612.440	103,9	18,3	1,7	2,0
Endeud. pub. e increm. otros pasivos	6.477.232	14.771.181	128,0	32,2	14,0	17,9
Incremento del patrimonio	213.631	531.551	148,8	44,3	0,5	0,6
XII. Aplicaciones financieras	6.389.281	12.784.057	100,1	16,0	13,8	15,5
Inversión financiera	2.700.742	4.330.530	60,3	-7,0	5,8	5,3
Amortiz. deudas y dism. otros pas.	3.649.759	8.349.038	128,8	32,6	7,9	10,1
Disminución del patrimonio	38.780	104.488	169,4	56,2	0,1	0,1
XIII. Financiamiento Neto	1.092.263	4.131.115	278,2	119,3	2,4	5,0

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

La ejecución presupuestaria consolidada del SPNF arrojó en 2022 un resultado financiero deficitario del orden de 5,0% del PIB, 0,9 p.p. superior al déficit observado en el ejercicio 2021 (4,1 % del PIB). Dicho resultado surge de comparar el total de ingresos (\$16.135.654 millones) contra los gastos totales (\$20.266.768 millones). Los primeros mostraron una caída de 2,8 p.p. en términos del PIB (de 22,4% a 19,6%) en tanto que los segundos prácticamente se mantuvieron constantes (en 24,6% del PIB).

A continuación, se presenta la composición de ingresos, gastos y resultados por cada nivel institucional del SPNF y del consolidado, contemplando la eliminación de transferencias intra e intersectoriales que supone la consolidación de dicho universo.

Cuadro 24. Ingresos, gastos y resultado financiero del SPNF por nivel institucional

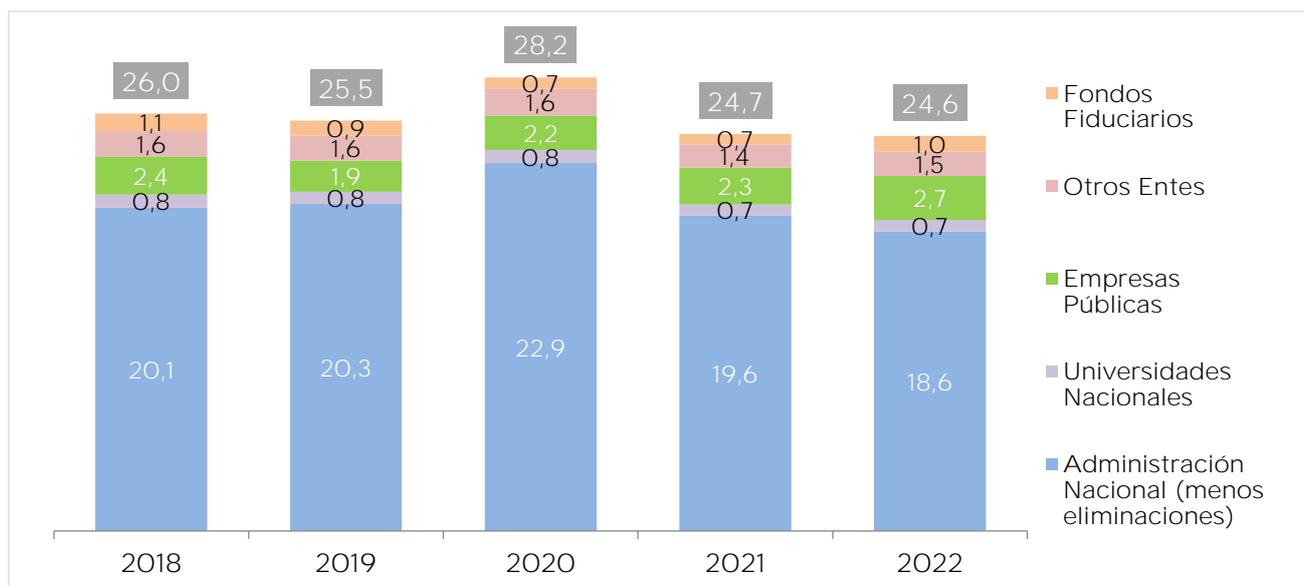
2022, en millones de \$ y Resultado Financiero en % del PIB

Concepto	APN	Universidades	Empresas Públicas	Otros Entes	Fondos Fiduciarios	Transf. intra sectores	Total
Ingresos corrientes	12.981.806	628.821	1.564.290	1.427.432	1.073.727	-1.662.273	16.013.803
Gastos corrientes	16.244.381	577.890	1.709.603	1.226.154	382.724	-1.662.273	18.478.479
Recursos de capital	62.306	15.494	293.301	960	257.885	-508.095	121.851
Gastos de capital	1.283.490	21.289	553.494	4.629	433.483	-508.095	1.788.289
Ingresos totales	13.044.111	644.315	1.857.592	1.428.392	1.331.612	-2.170.368	16.135.654
Gastos totales	17.527.870	599.179	2.263.097	1.230.783	816.207	-2.170.368	20.266.768
Result. financiero	-4.483.759	45.136	-405.506	197.609	515.406	-	-4.131.115
Rdo. Fin. % PIB	-5,44	0,05	-0,49	0,24	0,63	-	-5,01

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Gráfico 13. Gastos totales por subsector. SPN no financiero (% del PIB)

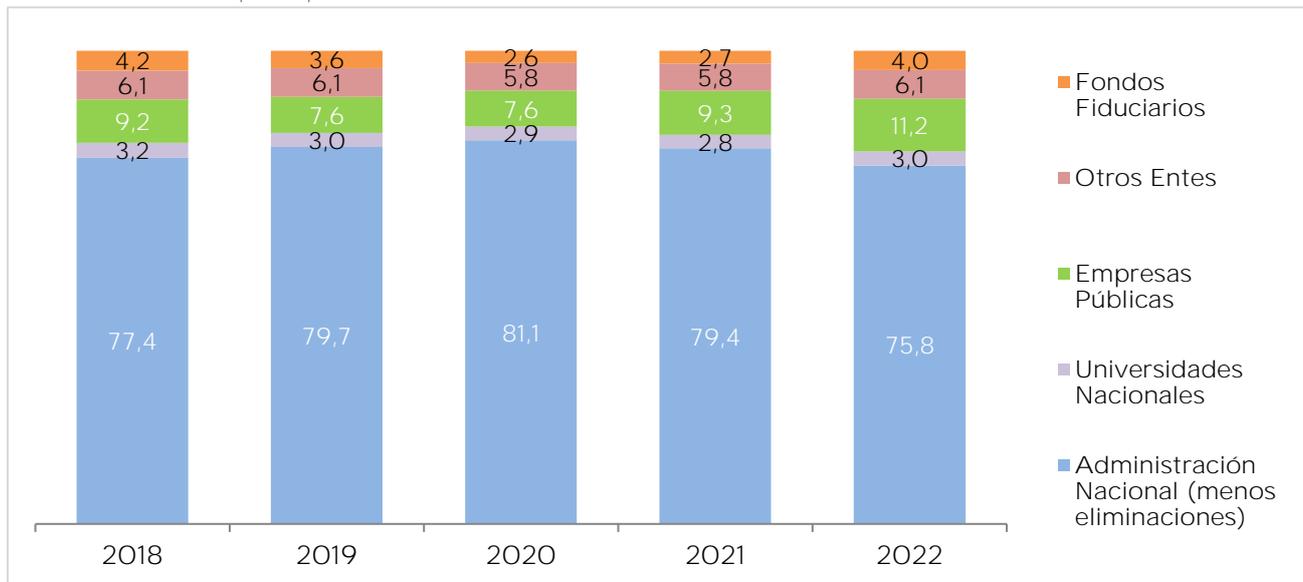
2018 a 2022 en % del PIB



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2022.

Gráfico 14. Gastos totales por subsector. SPN no financiero (% sobre total)

2018 a 2022, en % de participación sobre el total del SPNnF



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión de cada ejercicio.

Publicaciones de la OPC

La Oficina de Presupuesto del Congreso de la Nación fue creada por la Ley 27.343 para brindar soporte al Poder Legislativo y profundizar la comprensión de temas que involucren recursos públicos, democratizando el conocimiento y la toma de decisiones. Es una oficina técnica de análisis fiscal que produce informes abiertos a la ciudadanía. Este informe no contiene recomendaciones vinculantes.

www.opc.gob.ar

