

# EL AJUSTE ANTES DEL AJUSTE

## SECTOR PUBLICO NACIONAL: RESULTADO FISCAL 2021

Febrero 2022

### EQUIPO DE TRABAJO

Horacio Fernández  
Claudio Lozano  
Ana Rameri  
Eugenia Ventura Flossi  
Mariana Rivolta





## **RESULTADO FISCAL 2021**

### **EL AJUSTE ANTES DEL AJUSTE**

#### **Síntesis**

1. El SPN cerró el ejercicio fiscal 2021 con un déficit primario equivalente al 3,1% del PBI y un déficit financiero (después del pago de intereses de deuda) equivalente al 4,5% del PBI. Este resultado primario implica una mejora fiscal de 1,1% del PBI respecto del déficit de 4,2% del PBI previsto en el presupuesto público para el ejercicio y una mejora de 3,3 % del PBI respecto de 2020 (que finalizó con un déficit primario de 6,4 puntos del producto).
2. Se verificó durante 2021 un aumento en los recursos fiscales explicado, fundamentalmente, por los tributos al comercio internacional y por lo recaudado por el Aporte solidario y extraordinario para ayudar a morigerar los efectos de la pandemia (que recaudó el equivalente a 0.5% del PBI). Pero la mejora en el resultado se explica, principalmente, por el ajuste real sobre el gasto primario corriente que perdió 0,8 puntos porcentuales del producto respecto de lo presupuestado y 3 puntos del producto respecto de 2020.
3. El ajuste en el gasto corriente primario, que cayó 3% en valores reales respecto de 2020, alcanzó al valor real de las Prestaciones sociales (que perdieron 12% en valor real), de las Transferencias corrientes a provincias (que perdieron 26% en valor real) y de las Transferencias corrientes a Universidades (que perdieron 6% en valor real).
4. Entre las Prestaciones sociales se destacan las pérdidas de valor real del gasto en AUH (-8%), en las prestaciones del PAMI (-13%) y en los Otros Programas sociales (-37%). Las transferencias de ANSES en concepto de jubilaciones y pensiones perdieron 6% en valor real respecto de 2020.
5. Se destaca el aumento interanual verificado en el Gasto de Capital durante el año 2021, fundamentalmente en el 4to trimestre del ejercicio fiscal. Este gasto fue volcado en un 70% en Transferencias de Capital. Solo el 15% del gasto de capital tuvo por destino Construcciones.
6. Lo demostrado por la evolución de los recursos totales durante 2021 pone en evidencia la importancia fiscal del llamado Impuesto a las grandes fortunas y la necesidad de avanzar en una reforma progresista del sistema tributario que permita alcanzar más potentemente a los contribuyentes de mayor capacidad.
7. Se verifica que partidas presupuestarias y políticas públicas muy sensibles, que son actualmente materia de debate en el marco de las negociaciones con el FMI en relación al magnífico préstamo contraído por la administración macrista, fueron reducidas en 2021. Esto significa que el ajuste que pide el Fondo viene a aplicarse sobre un presupuesto ya ajustado donde la única partida ampliada son los subsidios económicos a las empresas energéticas, que alcanzaron un gasto total equivalente al 2,3% del PBI (0.5 p.p. más que en 2020).

## **RESULTADO FISCAL 2021**

### **EL AJUSTE ANTES DEL AJUSTE**

Se presenta a continuación un análisis de las cuentas fiscales del Sector Público Nacional (SPN) del ejercicio 2021 realizado en base a los datos publicados por la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía (IMIG mensual base caja) acumulados al mes de diciembre.

Es posible verificar que el ejercicio fiscal 2021 cerró con un **déficit primario equivalente al 3,1% del PBI y un déficit financiero (después del pago de intereses de deuda) equivalente al 4,5% del PBI**. Resulta importante recordar que la Ley de Presupuesto 27.591 proyectaba un resultado negativo primario equivalente al 4,6% del producto para la Administración Pública Nacional (APN) y al 4,2% para el SPN. Interesa revelar cuáles fueron las fuerzas que permitieron una mejora en el resultado fiscal de más de 1% del PBI en 2021: entre el 3,1% final y el 4,2% que proyectaba el presupuesto público (que permitió, además, reducir el resultado primario negativo en 3,3 puntos del producto respecto del déficit primario de 6,4% del PBI con que cerró el ejercicio 2020).

El análisis que sigue permitirá mostrar que se verificó durante 2021 un importante aumento en los recursos fiscales explicado, fundamentalmente, por los tributos al comercio internacional, por un nivel de actividad y precios muy superior a los proyectados en el presupuesto y por la inclusión de lo recaudado por el Aporte solidario y extraordinario para ayudar a morigerar los efectos de la pandemia. También se mostrará que existió, en paralelo al aumento de la recaudación, un ajuste real sobre el gasto primario corriente que alcanzó, principalmente, al valor real de las Prestaciones sociales, de las Transferencias corrientes a provincias y de las Transferencias corrientes a Universidades. Es válido destacar el aumento interanual verificado en el Gasto de capital durante el año 2021, fundamentalmente en el 4to trimestre del ejercicio fiscal.

Lo demostrado por la evolución de los recursos fiscales durante 2021 pone en evidencia la importancia fiscal del llamado “impuesto a las grandes fortunas” y la necesidad de avanzar en una **reforma progresista del sistema tributario y de la administración tributaria** que permita alcanzar más potentemente a los contribuyentes de mayor capacidad.

Finalmente, será posible dar cuenta del ajuste soportado en 2021 por partidas y políticas públicas muy sensibles que son actualmente materia de debate en el marco de las negociaciones con el FMI en relación al magnífico préstamo contraído por la administración macrista y su condicionante presupuestario. **Esto significa que el ajuste que pide el Fondo viene a aplicarse sobre un presupuesto ya ajustado donde la única partida ampliada fue la de subsidios económicos a las empresas energéticas.**

## A- Ley N° 27.591 de Presupuesto General de la Administración Nacional 2021

La ley de presupuesto 27.591 proyectó para el ejercicio fiscal 2021 un déficit primario de la APN equivalente al 4,6% del producto de la economía<sup>1</sup>. Ese resultado ampliado al SPN (incluye, además de la APN a empresas y otros entes públicos) alcanzaba al 4,2% de déficit primario<sup>2</sup> autorizado por ley de presupuesto.

Se esperaba alcanzar tal resultado contrastando Ingresos totales equivalentes al 18% del producto y Gastos primarios equivalentes al 22,2%: donde las Remuneraciones significaban el 2,4%, las Prestaciones de la Seguridad Social 9%, el Gasto de capital el 2,1% y las demás transferencias corrientes el 7,1%. En cuanto a los ingresos se esperaba alcanzar una recaudación tributaria equivalente al 17% del PBI y el ingreso de Otros recursos por el 1% del PBI.

En base a los datos publicados por la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía, se estimó que el SPN acumuló al mes de diciembre de 2021 un **déficit primario base caja equivalente al 3.1% del PBI<sup>3</sup>**: que surge de la comparación de Ingresos totales por 18.3% del PBI y Gastos primarios por el 21.4% del PBI. Esto significa que, respecto de las previsiones originales, en 2021 **los ingresos totales fueron 0,3 puntos de producto mayores y los gastos primarios 0,8 puntos del PBI menores a los presupuestados**, dando lugar a una **mejora en el resultado fiscal de 1,1% del PBI**.

En particular, se verifica que la recaudación tributaria como porcentaje del producto fue menor a la esperada (en 0,7% del PBI), pero la partida Otros Ingresos -donde se contabiliza lo recaudado por el Aporte solidario y extraordinario para ayudar a morigerar los efectos de la pandemia sancionado por Ley 27.605<sup>4</sup>- resultó 1% del PBI mayor. En paralelo, los gastos resultaron menores a lo presupuestado en 0,8%: las Remuneraciones, las Prestaciones de la Seguridad Social y los Gastos de Capital se ejecutaron en menor cuantía que lo previsto en el presupuesto original. Por su parte, las transferencias corrientes (se incluyen aquí los subsidios económicos a las empresas de energía y transporte) resultaron mayores a lo presupuestado en 1% del PBI.

En conclusión, tal como surge del Cuadro 1 a continuación, se verificó en 2021 una mejora en el resultado fiscal del SPN de 1,1% del producto que se explica, fundamentalmente, por un **ajuste en el gasto primario de 0,8% del PBI**.

---

<sup>1</sup> El proyecto de presupuesto 2021 se construyó con una previsión de PBI de \$37,4 billones.

<sup>2</sup> El resultado primario más el pago de intereses de deuda pública conforman el resultado financiero: la Ley de presupuesto 2021 proyectó el déficit financiero en -6% para la APN y -5,7% para el SPN.

<sup>3</sup> La estimación propia del valor nominal del PBI 2021 utilizada en este trabajo es \$46,1 billones.

Sin mencionar el valor nominal del PBI utilizado, el comunicado de la Secretaría de Hacienda del mes de diciembre de 2021 refiere que “*el déficit primario del año cerraría en torno al 3% del PBI, mientras que el déficit financiero en 4,5%.*”.

<sup>4</sup> El “Aporte solidario y extraordinario para ayudar a morigerar los efectos de la pandemia” estableció, con carácter de emergencia, un aporte extraordinario y por única vez sobre los patrimonios de las personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el país superiores a los \$200 millones. Recaudó en 2021 \$248.006 millones, equivalentes al 0.5% del PBI.

**Cuadro 1 - Administración Pública Nacional (APN) y Sector Público Nacional (SPN). Presupuesto 2021: presupuestado original y ejecutado base caja (IMIG MECON). En % del PBI.**

APN y SPN en % PBI Ejercicio 2021	Presupuestado			Base Caja*			desvío
	APN	Empresas y Otros entes Públicos	SPN	APN	Empresas y Otros entes Públicos	SPN	
INGRESOS TOTALES	16,0%	2,0%	18,0%	s/d	s/d	18,3%	0,3%
Tributarios	15,2%	1,8%	17,0%	s/d	s/d	16,3%	-0,7%
Otros ingresos	0,8%	0,2%	1,0%	s/d	s/d	2,0%	1,0%
GASTOS PRIMARIOS	18,7%	3,5%	22,2%	s/d	s/d	21,4%	-0,8%
Remuneraciones	2,0%	0,4%	2,4%	s/d	s/d	2,3%	-0,1%
Prestaciones de la Seguridad Social	9,0%	0,0%	9,0%	s/d	s/d	8,0%	-1,0%
Transferencias corrientes	5,5%	1,6%	7,1%	s/d	s/d	8,1%	1,0%
Gastos de Capital	1,5%	0,6%	2,1%	s/d	s/d	1,4%	-0,7%
Otros gastos	0,7%	0,9%	1,6%			1,6%	0,0%
Contribuciones - Gastos Figurativos	-1,9%	1,9%	0,0%	s/d	s/d	s/d	
RESULTADO PRIMARIO	-4,6%	0,4%	-4,2%	s/d	s/d	-3,1%	1,1%
Intereses Netos	1,4%	0,1%	1,5%	s/d	s/d	1,5%	
RESULTADO FINANCIERO	-6,0%	0,3%	-5,7%	s/d	s/d	-4,5%	1,2%
* No incluye Transferencias de DEG FMI PBI presupuestado: \$37,4 B PBI estimado al final del ejercicio: \$46,1 B							

De este análisis se desprende una reflexión en relación a la importancia de haber contado durante 2021, en el marco de la segunda y tercera ola de contagios por COVID 19, con los recursos provenientes de aporte extraordinario que permitió mejorar la trayectoria de los ingresos fiscales. Sin tal aporte, la determinación del Poder Ejecutivo de reducir al máximo el déficit primario hubiera requerido ajustar más potentemente las castigadas partidas del gasto primario.

## B - Ejecución fiscal 2021. SPN Base Caja

La trayectoria fiscal 2021 del SPN se caracterizó fundamentalmente por una firme prudencia en materia de gasto público que permitió mejorar el resultado fiscal primario en más de un punto porcentual del producto respecto de las previsiones. Esta prudencia se sostuvo incluso en el marco del proceso electoral, aunque fue sorprendentemente relajada en los últimos meses del año cuando se verificaron fuertes aumentos en varias partidas del gasto.

El SPN registró en el año ingresos por un total de \$8,45 billones compuestos en un 89% por recursos Tributarios (\$7,5 billones), un 8% por Otros Ingresos Corrientes (\$551.947 millones) y un 4% del cobro de Rentas de la propiedad (\$375.796 millones). Se destaca en la partida Otros ingresos corrientes lo recaudado por el Aporte solidario y extraordinario para ayudar a morigerar los efectos de la pandemia por \$248.006 millones equivalentes a 0.5% del PBI.

Los gastos primarios alcanzaron en el año los \$9,86 billones compuestos en un 93% por gastos primarios corrientes (\$9,2 billones) y en un 7% por gastos de capital (\$651.058 millones). Entre los gastos corrientes primarios se destacan por su participación en el total las Prestaciones sociales (55% del total), los Subsidios económicos (14%) y los gastos de funcionamiento que incluyen la partida de Salarios (11% del total).

**Cuadro 2 - Sector Público Nacional (SPN). Ejecución fiscal acumulada a diciembre 2021. Acumulado al 3er trimestre y mensual octubre, noviembre y diciembre. Base caja. En millones de pesos.**

SPN en millones de \$	2021	al 3er trim 2021	oct-21	nov-21	dic-21	2020
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>8.452.740</b>	<b>6.008.998</b>	<b>771.447</b>	<b>793.086</b>	<b>879.209</b>	<b>4.841.454</b>
Tributarios	<u>7.510.816</u>	<u>5.326.073</u>	<u>692.079</u>	<u>691.614</u>	<u>801.050</u>	<u>4.401.215</u>
Rentas de la propiedad	<u>375.796</u>	<u>233.386</u>	<u>42.451</u>	<u>56.895</u>	<u>43.064</u>	<u>172.375</u>
Otros ingresos corrientes	<u>551.947</u>	<u>444.821</u>	<u>36.323</u>	<u>37.150</u>	<u>33.654</u>	<u>172.356</u>
Ingresos de capital	<u>14.180</u>	<u>4.717</u>	<u>594</u>	<u>7.428</u>	<u>1.442</u>	<u>95.509</u>
<b>GASTOS PRIMARIOS</b>	<b>9.860.381</b>	<b>6.576.474</b>	<b>980.615</b>	<b>927.739</b>	<b>1.375.552</b>	<b>6.591.412</b>
Gastos corrientes primarios	<u>9.209.324</u>	<u>6.175.331</u>	<u>910.806</u>	<u>854.782</u>	<u>1.268.405</u>	<u>6.311.785</u>
Prestaciones sociales	<u>5.432.402</u>	<u>3.655.233</u>	<u>505.565</u>	<u>499.471</u>	<u>772.134</u>	<u>4.098.063</u>
Subsidios económicos	<u>1.381.537</u>	<u>937.504</u>	<u>156.960</u>	<u>126.515</u>	<u>160.558</u>	<u>707.509</u>
Gastos de funcionamiento y otros	<u>1.529.313</u>	<u>1.022.037</u>	<u>161.647</u>	<u>138.920</u>	<u>206.709</u>	<u>906.980</u>
Salarios	<u>1.078.560</u>	<u>729.440</u>	<u>98.751</u>	<u>101.466</u>	<u>148.904</u>	<u>696.030</u>
Otros gastos de funcionamiento	<u>450.752</u>	<u>292.597</u>	<u>62.896</u>	<u>37.454</u>	<u>57.805</u>	<u>210.951</u>
Transferencias corrientes a provincias	<u>360.094</u>	<u>223.990</u>	<u>43.362</u>	<u>42.394</u>	<u>50.348</u>	<u>324.688</u>
Transferencias a universidades	<u>291.879</u>	<u>202.417</u>	<u>24.132</u>	<u>28.413</u>	<u>36.917</u>	<u>205.179</u>
Otros Gastos Corrientes	<u>214.100</u>	<u>134.150</u>	<u>19.140</u>	<u>19.070</u>	<u>41.739</u>	<u>69.366</u>
Gastos de capital	<u>651.058</u>	<u>401.144</u>	<u>69.810</u>	<u>72.958</u>	<u>107.147</u>	<u>279.626</u>
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-1.407.642</b>	<b>-567.476</b>	<b>-209.169</b>	<b>-134.653</b>	<b>-496.344</b>	<b>-1.749.957</b>
Intereses Netos	<u>684.241</u>	<u>493.228</u>	<u>67.926</u>	<u>107.436</u>	<u>15.651</u>	<u>542.873</u>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-2.091.883</b>	<b>-1.060.705</b>	<b>-277.094</b>	<b>-242.089</b>	<b>-511.995</b>	<b>-2.292.831</b>

Los Ingresos del SPN, por \$8,45 billones, alcanzaron al 18,3% del PBI mostrando un crecimiento de 0,7 puntos porcentuales del producto (p.p.) respecto de 2020. Este crecimiento se explica por el aumento en los Ingresos Tributarios que alcanzó el 16,3% del PBI, con un crecimiento de 0,3 p.p., en las Rentas de la Propiedad que alcanzaron el 0,8% (+0,2 p.p.) y Otros ingresos corrientes que alcanzaron el 1,2% (+0,6 p.p.). Los Ingresos de capital resultaron 0,3 p.p. menores que en 2020.

Entre los Ingresos Tributarios se destaca la recaudación por Derechos de Exportación que aportó 0,6 p.p. más que en 2020, alcanzando el 2% del PBI. En el sentido inverso, los Aportes y contribuciones a la seguridad social aportaron 0,4 p.p. menos que en 2020 poniendo de manifiesto las dificultades que aún muestra el empleo formal así como los niveles salariales en su recuperación. Expresado en valores reales, con la sola excepción del Impuesto sobre los Bienes Personales (que perdió 11%), la recaudación de todos los tributos registró aumentos reales: Derechos de Exportación +65%, Derechos de Importación +23%, IVA +16%, Impuesto a las Ganancias +14%, Impuesto sobre los créditos y débitos +11% e Impuestos Internos +8%.

Entre los Otros ingresos corrientes se destacan los Ingresos No tributarios donde se registran los \$248.006 millones recaudados en concepto de Aporte solidario y extraordinario para ayudar a morigerar los efectos de la pandemia, equivalentes a 0.5% del PBI.

**Cuadro 3 - Ingresos Totales SPN anuales 2021 y 2020. En millones de pesos y en % PBI. Variación interanual nominal y real.**

SPN en millones de \$	2021	2020	v.i.		2021	2020
			nominal	real*	en % PBI	
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>8.452.740</b>	<b>4.841.454</b>	<b>75%</b>	<b>16%</b>	<b>18,3%</b>	<b>17,6%</b>
<u>Tributarios</u>	<u>7.510.816</u>	<u>4.401.215</u>	<u>71%</u>	<u>13%</u>	<u>16,3%</u>	<u>16,0%</u>
IVA neto de reintegros	1.457.448	834.497	75%	16%	3,2%	3,0%
Ganancias	822.298	479.655	71%	14%	1,8%	1,7%
Aportes y contribuciones a la seguridad social	2.382.291	1.533.018	55%	3%	5,2%	5,6%
Débitos y créditos	739.435	440.834	68%	11%	1,6%	1,6%
Bienes personales	109.197	81.216	34%	-11%	0,2%	0,3%
Impuestos internos	123.855	76.144	63%	8%	0,3%	0,3%
Derechos de exportación	936.843	376.806	149%	65%	2,0%	1,4%
Derechos de importación	300.219	161.216	86%	23%	0,7%	0,6%
Resto tributarios	639.229	417.829	53%	1%	1,4%	1,5%
<u>Rentas de la propiedad</u>	<u>375.796</u>	<u>172.375</u>	<u>118%</u>	<u>44%</u>	<u>0,8%</u>	<u>0,6%</u>
<u>Otros ingresos corrientes</u>	<u>551.947</u>	<u>172.356</u>	<u>220%</u>	<u>112%</u>	<u>1,2%</u>	<u>0,6%</u>
Ingresos no tributarios	452.636	131.174	245%	129%	1,0%	0,5%
Transferencias corrientes	50.196	17.833	181%	87%	0,1%	0,1%
Resto ingresos corrientes	49.115	23.348	110%	39%	0,1%	0,1%
<u>Ingresos de capital</u>	<u>14.180</u>	<u>95.509</u>	<u>-85%</u>	<u>-90%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,3%</u>

\*Dato: IPC INDEC a Dic 2021 50,9%  
PBI estimado : \$46,1 billones

Finalmente, conviene mencionar que en 2021 fue destacada la performance exportadora argentina que alcanzó niveles similares a 2011 y 2012: usd 77.935 millones según los datos de Intercambio comercial argentino de INDEC. Este nivel de exportaciones proveyó al SPN de recursos en concepto de derechos de exportación por \$936.843 millones equivalentes al 2% del PBI, 0,6 p.p. más que en 2020. Este dato pone de manifiesto la importancia de cuidar el equilibrio entre la determinación de no castigar con retenciones la agregación de valor nacional en las exportaciones, pero sí defender la herramienta fiscal y aplicar derechos a producciones que ostenten ganancias extraordinarias así como a aquellas con capacidad de alterar de manera negativa los precios internos de la economía, como es el caso de algunos alimentos.

**Cuadro 4 - Sector Público Nacional (SPN). Recaudación anual por Derechos de Exportación. 2016 / 2021. En millones de \$ y en % del PBI.**

Recaudación por Dex en millones de \$		
Año	\$	En % PBI
2021	936.843	2,0%
2020	376.806	1,4%
2019	390.718	1,8%
2018	96.565	0,7%
2017	65.626	0,6%
2016	72.118	0,9%

**Cuadro 5 - Exportaciones serie desestacionalizada. En millones de USD 2011 / 2021.**

en millones de USD	
Año	Exportaciones
2011	82.980
2012	79.982
2013	75.964
2014	68.405
2015	56.783
2016	57.910
2017	58.644
2018	61.781
2019	65.116
2020	54.884
2021	77.935

Fuente: INDEC serie desestacionalizada

Los Gastos primarios del SPN (no incluyen el pago de intereses de la deuda pública), por \$9,8 billones, alcanzaron al 21,4% del PBI mostrando una caída de 2,6 puntos porcentuales (p.p.) del producto respecto de 2020. Esta variación se explica principalmente por la caída de las Jubilaciones y pensiones contributivas y no contributivas (-1,4 p.p.), la partida de Otros programas sociales (-1,3 p.p.) donde en 2020 se registraron los programas con gastos extraordinarios vinculados a la gestión de la pandemia, y las Transferencias a provincias (-0,4 p.p.). En el sentido opuesto, los Subsidios económicos para la Energía y los Gastos de capital crecieron, respecto de 2020, 0,5 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente.

Se verifica una evolución interanual nominal de +46% en el Gasto Primario Corriente que totalizó en 2021 \$9,2 billones (20% del PBI). Los Gastos de Capital mostraron un inusitado crecimiento en el 4to trimestre del año alcanzando una ejecución anual de \$651.058 millones (1,4% del PBI), que significa un aumento interanual nominal del 54%. Comparado con la evolución de los precios de la economía, que registraron un crecimiento del 50,9% en el año, el **Gasto Primario Corriente perdió un 3%, mientras los Gastos de Capital crecieron un 54%**.

Se comprueban, entre los gastos corrientes primarios, caídas reales en el gasto en la asignación AUH (-8%), las prestaciones del PAMI (-13%), las jubilaciones y pensiones (-6%), los Otros programas sociales (-36%) y las transferencias a Provincias (-27%) y Universidades (-6%). Crecieron en términos reales las Asignaciones familiares (+6%), los Subsidios económicos a la energía (+41%), Subsidios económicos al transporte (+2%), los Salarios públicos (+3%) y los Otros gastos de funcionamiento (+42%).

El Gasto de Capital creció un 54% en valores reales respecto de 2020. Las partidas de capital para educación y vivienda merecieron los mayores aumentos: del 247% y 154%, respectivamente. Es posible comprobar a partir de los datos de ejecución de la APN<sup>5</sup>, que el 72% del gasto de capital devengado está conformado por transferencias de capital a fondos fiduciarios y empresas públicas, mientras que solo el 20% del gasto de capital fueron inversiones reales en bienes de uso (construcciones, adquisición de maquinarias y equipos, etc.) y un 7% fueron Incremento de Activos Financieros, esto es, fundamentalmente, aportes de capital a organismos internacionales y compra de acciones de empresas públicas.

<sup>5</sup> Presupuesto Abierto. MECON



**Cuadro 6 - Gastos Primarios SPN anuales 2021 y 2020. En millones de pesos y en % PBI. Variación interanual nominal y real.**

SPN en millones de \$	2021	2020	v.i.		2021 2020	
			nominal	real*	en % PBI	
<b>GASTOS PRIMARIOS</b>	9.860.381	6.591.412	50%	-1%	21,4%	24,0%
<u>Gastos corrientes primarios</u>	9.209.324	6.311.785	46%	-3%	20,0%	23,0%
<b>Prestaciones sociales</b>	5.432.402	4.098.063	33%	-12%	11,8%	14,9%
Jubilaciones y pensiones contributivas	3.372.719	2.372.557	42%	-6%	7,3%	8,6%
Asignación Universal para Protección Social	266.999	192.819	38%	-8%	0,6%	0,7%
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras	315.182	196.791	60%	6%	0,7%	0,7%
Pensiones no contributivas	336.823	241.275	40%	-7%	0,7%	0,9%
Prestaciones del INSSJP	347.220	264.752	31%	-13%	0,8%	1,0%
Otros Programas Sociales	801.676	829.870	-3%	-36%	1,7%	3,0%
<b>Subsidios económicos</b>	1.381.537	707.509	95%	29%	3,0%	2,6%
Energía	1.050.801	492.337	113%	41%	2,3%	1,8%
Transporte	304.298	197.097	54%	2%	0,7%	0,7%
Otras funciones	26.438	18.075	46%	-3%	0,1%	0,1%
<b>Gastos de funcionamiento y otros</b>	1.529.313	906.980	69%	12%	3,3%	3,3%
Salarios	1.078.560	696.030	55%	3%	2,3%	2,5%
Otros gastos de funcionamiento	450.752	210.951	114%	42%	1,0%	0,8%
Transferencias corrientes a provincias	360.094	324.688	11%	-27%	0,8%	1,2%
Transferencias a universidades	291.879	205.179	42%	-6%	0,6%	0,7%
Otros Gastos Corrientes	214.100	69.366	209%	105%	0,5%	0,3%
<u>Gastos de capital</u>	651.058	279.626	133%	54%	1,4%	1,0%
Energía	62.590	26.041	140%	59%	0,1%	0,1%
Transporte	222.820	91.227	144%	62%	0,5%	0,3%
Educación	45.064	8.614	423%	247%	0,1%	0,0%
Vivienda	51.043	13.342	283%	154%	0,1%	0,0%
Agua potable y alcantarillado	86.577	55.819	55%	3%	0,2%	0,2%
Otros	182.964	84.583	116%	43%	0,4%	0,3%

\*Dato: IPC INDEC a Dic 2021 50,9%  
PBI estimado : \$46,1 billones

### C- Resultado fiscal 2021. SPN Base Caja

En 2021, los Ingresos totales del SPN alcanzaron los \$8,45 billones con un crecimiento nominal del 75% que implica un aumento real del 16%, descontada la inflación anual del 50,9%. El Gasto Primario alcanzó los \$9,8 billones, con un crecimiento de +50% respecto de 2020, registrando una pérdida de 1% en su valor real. Estos valores dan por resultado fiscal del ejercicio 2021 un **déficit primario (antes del pago de intereses) de \$1,4 billones** que implica una disminución importante respecto del déficit primario de 2020 que alcanzó los \$1,75 billones. El pago de intereses de deuda creció 26% en 2021 hasta los \$684.241 millones. Este gasto lleva el valor del **déficit financiero hasta los \$2 billones**.

Medidos como porcentaje del producto, los recursos totales alcanzaron el 18,5% del PBI: 16,3% los ingresos tributarios, 0,8% las Rentas de la propiedad y 1,2% Otros recursos corrientes. Los gastos del SPN alcanzaron un equivalente al 22,9% del PBI: 20% los gastos primarios corrientes, 1,4% los gastos de capital y 1,5% el gasto en intereses de deuda.

El déficit primario de 2021 por 3,1% del PBI implica una mejora respecto de 2020 de 3,3 p.p. (en 2020 el resultado primario alcanzó el -6,4% del PBI). Esta mejora se alcanza por la combinación de mayores ingresos, por 0,7 p.p., y menores gastos primarios, por 2,6 p.p. Se verifica un crecimiento del peso del gasto de capital en el PBI en 2021 (en 0,4 p.p. respecto de 2020). Esto determina que, en 2021, la caída interanual del peso del Gasto Primario Corriente de 3 puntos del producto es el factor que explica en mayor medida la mejora del resultado fiscal primario.

**Cuadro 7 - SPN Resultado Primario y Financiero anuales 2021 y 2020. En millones de pesos y en % PBI. Variación interanual nominal y real.**

SPN en millones de \$	2021	2020	v.i.		en % PBI	
			nominal	real*	2021	2020
INGRESOS TOTALES	8.452.740	4.841.454	75%	16%	18,5%	17,6%
Tributarios	7.510.816	4.401.215	71%	13%	16,3%	16,0%
Rentas de la propiedad	375.796	172.375	118%	44%	0,8%	0,6%
Otros ingresos corrientes	551.948	172.356	220%	112%	1,2%	0,6%
Ingresos de capital	14.180	95.509	-85%	-90%	0,0%	0,3%
GASTOS PRIMARIOS	9.860.381	6.591.412	50%	-1%	21,4%	24,0%
Gastos corrientes primarios	9.209.324	6.311.785	46%	-3%	20,0%	23,0%
Gastos de capital	651.058	279.626	133%	54%	1,4%	1,0%
RESULTADO PRIMARIO	-1.407.641	-1.749.957	-20%	-47%	-3,1%	-6,4%
Intereses Netos	684.241	542.873	26%	-16%	1,5%	2,0%
RESULTADO FINANCIERO	-2.091.882	-2.292.831	-9%	-40%	-4,5%	-8,3%
*IPC INDEC a Dic 2021 50,9%						
PBI estimado : \$46,1 billones						

Estos valores servirán de punto de partida para la aplicación de lo resultante de las negociaciones en curso con el FMI. Se puede marcar que el nivel del Gasto de Capital es el mayor de los últimos años, pero que no recupera el nivel de 2016 o 2017. El nivel de las Prestaciones sociales, de los Salarios públicos e, incluso, de los Subsidios económicos es inferior a 2017 poniendo de manifiesto que las exigencias del Fondo aplicarán sobre un presupuesto público reducido por la gestión anterior y que, en buena parte, no recuperó durante 2021 capacidad de intervención.

**Cuadro 8 - SPN Gastos Primarios 2021 / 2016. En millones de pesos y en % PBI.**

en % PBI	2021	2020	2019	2018	2017	2016
GASTOS PRIMARIOS	21,4%	24,0%	18,5%	19,9%	22,5%	24,0%
Gastos corrientes primarios	20,0%	23,0%	17,4%	18,5%	20,6%	21,8%
Prestaciones sociales	11,8%	14,9%	11,2%	11,5%	12,2%	11,6%
Subsidios económicos	3,0%	2,6%	1,6%	1,9%	2,1%	3,5%
Salarios	2,3%	2,5%	2,5%	2,7%	3,1%	3,2%
Transferencias corrientes a provincias	0,8%	1,2%	0,6%	0,5%	0,8%	0,9%
Gastos de capital	1,4%	1,0%	1,1%	1,4%	2,0%	2,2%

En tanto, durante 2021, mientras se prolongan las negociaciones, **la Argentina pagó al FMI un total de usd 5.133 millones:** usd 1.349 millones en concepto de pago de intereses y usd 3.784 por pagos de capital. El giro de Derechos Especiales de Giro (DEG) del mes de agosto de 2021 alcanzó los usd 4.326 millones.

Vale aclarar que no se incluyó en este análisis, entre los recursos del SPN del ejercicio, el reparto de DEG realizado por el FMI que el MECON registró en la partida Transferencias por \$427.400,7 millones en el mes de setiembre de 2021.