



MASSA PROFUNDIZÓ EL AJUSTE FISCAL INICIADO POR BATAKIS

La ejecución fiscal al mes de agosto 2022

*Relajamiento fiscal en la primera mitad del año y severo ajuste
en los primeros meses del segundo semestre*

Equipo de trabajo
Claudio Lozano
Horacio Fernández
Eugenia Ventura Flossi

Coordinación
Ana Rameri



Sector Público Nacional no Financiero

Informe de ejecución presupuestaria al 1er semestre de 2022 y

Actualización al mes de Agosto

Las cuentas fiscales del Sector Público Nacional son reflejo del sendero expansivo de recursos y gastos públicos que en el primer semestre de 2022 evolucionaron en términos reales interanuales al 5% y 12%, respectivamente. Desde el mes de julio, consolidándose en agosto, la decisión del Ministerio de Economía es impulsar el ajuste fiscal necesario que permita dar cumplimiento al acuerdo con el FMI.

Al mes de junio, el SPN acumuló un déficit primario de \$756 mil millones equivalente al 0,85% del PBI estimado que sumado al total de intereses pagados en el semestre por \$489 mil millones determina un resultado financiero deficitario de \$1.245 mil millones equivalente al 1,4% del producto. El acuerdo con el FMI resultó cumplido porque la Argentina solicitó una modificación de la meta nominal del trimestre manteniendo la cota anual del 2,5% del PBI.

Durante la primera mitad del corriente año se verificó que los recursos totales superaron en 65% lo recaudado en igual período de 2021, de los cuales el 88% corresponden a recursos tributarios, el 8% a rentas de la propiedad, 3,6% a otros ingresos corrientes y un 0,2% a recursos de capital. Si se compara esta distribución con la ocurrida en el primer semestre de 2021, se observa un incremento extraordinario en las rentas de la propiedad respecto del 3,9% acumulado el año pasado.

En cuanto a los gastos, se produjo una aceleración durante el primer semestre. Alcanzaron los \$7,47 billones, representando un incremento interanual de +74,2%, equivalente al +10,9% real. Descontando el gasto en Intereses de la deuda por \$488.941 millones, el Gasto Primario totalizó \$6,98 billones, con un incremento real interanual de +11,6%, acompañado por un incremento similar del Gasto Corriente Primario (+11,2% real) y una mayor aceleración del Gasto de Capital (+17,2% real). Todas las partidas del gasto primario registraron aumentos reales con una única excepción de la Asignación Universal que perdió casi 14%. Además, se sigue verificando que solo tres funciones concentran casi el 50% del gasto público: Energía, combustibles y minería, Seguridad Social y Deuda Pública. Es determinante en la trayectoria del gasto del semestre la magnitud de la cuenta de subsidios económicos que registró un fuerte aumento interanual del 87% nominal impulsada fundamentalmente por el crecimiento de las transferencias al sector energético, que se duplicaron respecto de 2021.

La cuenta fiscal de julio, conducida por la exministra Silvina Batakis, marca el inicio del ajuste que se consolida con la actual conducción económica en agosto. Asoma, por lo tanto, un 2do semestre de estricta disciplina fiscal para alcanzar la meta fiscal anual comprometida con el FMI. Se verifican fuertes recortes del gasto durante el bimestre julio-agosto respecto de junio, con excepción de los subsidios energéticos. Sin embargo, la variación interanual del bimestre da cuenta de una caída del 7,8% del gasto corriente primario promovido por el recorte real de las prestaciones sociales (-7%), de las transferencias provincias (-18%) y otros conceptos del gasto.

Este sendero de austeridad fiscal y ajuste del gasto real es lo que permitirá cumplir la meta estipulada en el acuerdo con el FMI a fin de año junto con el efecto que la inflación tiene en las recaudación tributaria. Efectivamente, si el índice de precios de la economía logra estabilizarse en los últimos 4 meses del año en torno al 5,6% mensual, determinando un crecimiento del 95% interanual en

diciembre punta a punta, como marca el proyecto de presupuesto recientemente enviado, el resultado primario a fin de ejercicio puede llegar al -2,5% del producto, tal como demanda el acuerdo. Este resultado requiere que los ingresos reales no caigan en el 2do semestre mientras el gasto primario sufre un ajuste interanual de casi el 6% real impactando sobre muchas partidas sensibles del gasto.

1. Resultados Primario y Financiero del SPN al 1er semestre 2022. Metas FMI

Al primer semestre del ejercicio 2022, las cuentas fiscales del Sector Público Nacional no financiero (SPN) acumularon un **déficit primario de \$756 mil millones equivalentes al 0,9% del producto** anual estimado¹. El total de intereses pagados en el semestre alcanzó los \$489 mil millones (0,6% del PBI) determinando un **resultado financiero deficitario de \$1.245 mil millones equivalente al 1,5% del producto**.

Este nivel de déficit primario se explica por un crecimiento interanual real de los ingresos totales del +5% (65% nominal)² y gastos primarios creciendo al 11,6% real (75,3% de variación nominal interanual). Medidos en millones de pesos base caja, el SPN acumuló ingresos por un total de \$6,2 billones donde se destaca la trayectoria interanual de las Rentas de la Propiedad. Los gastos primarios alcanzaron los \$6,9 billones destacándose el crecimiento interanual de las partidas de transferencias destinadas a subsidios económicos y remesas no automáticas a provincias.

¹ Se estima un PBI nominal de \$83,3 billones.

² El IPC de cobertura nacional acumuló un crecimiento promedio en el semestre de 57,1%.

Cuadro 1 - Informe de ingresos y gastos del SPN al 1er semestre de 2022. En millones de pesos, en % del PBI y en comparación con 2021.

SPN - Base Caja	2021			2022	v.i. 1ºSem	
	1ºSem	2ºSem	Anual 2021	1ºSem	Nominal	Real
INGRESOS TOTALES	3.778.401	4.674.339	8.452.740	6.232.425	64,9%	5,0%
Tributarios	3.330.850	4.179.966	7.510.816	5.488.948	64,8%	4,9%
Rentas de la propiedad	148.010	227.787	375.797	506.117	241,9%	117,7%
Otros ingresos corrientes	296.945	255.003	551.948	226.960	-23,6%	-51,3%
Ingresos de capital	2.596	11.584	14.180	10.403	300,7%	155,1%
GASTOS PRIMARIOS	3.986.499	5.873.882	9.860.381	6.988.401	75,3%	11,6%
Gastos corrientes primarios	3.738.532	5.470.792	9.209.324	6.531.902	74,7%	11,2%
Prestaciones sociales	2.312.354	3.120.048	5.432.402	4.008.161	73,3%	10,3%
Subsidios económicos	497.516	884.021	1.381.537	929.721	86,9%	19,0%
Salarios	434.041	644.520	1.078.561	755.691	74,1%	10,8%
Otros gastos de funcionamiento	161.841	288.912	450.753	261.232	61,4%	2,7%
Transferencias corrientes a provincias	128.988	231.106	360.094	236.013	83,0%	16,5%
Transferencias a universidades	120.853	171.025	291.878	193.227	59,9%	1,8%
Otros gastos corrientes	82.939	131.160	214.099	147.857	78,3%	13,5%
Gastos de capital	247.967	403.091	651.058	456.499	84,1%	17,2%
RESULTADO PRIMARIO	-208.098	-1.199.543	-1.407.641	-755.976	263,3%	131,2%

Fuente: elaboración IPyPP en base a datos IMIG MECON

Interesa recordar que, a efectos de refinanciar la deuda existente entre la República Argentina y el Fondo Monetario Internacional -correspondiente al Acuerdo Stand By suscrito en el 2018 por el gobierno de Mauricio Macri- el gobierno acordó en marzo de este año un Programa de Facilidades Extendidas mediante el cual el organismo refinanció la deuda del país supeditado a que la Argentina cumpla una serie de metas fiscales y monetarias sujetas a revisión trimestral.

En cuanto a las metas fiscales, la Argentina se comprometió a **no superar en 2022 un déficit primario nominal anual de \$1.758,6 mil millones equivalente al 2,5% del producto nacional (estimado en ese momento en \$70 billones)**. Los objetivos trimestrales acordados fueron: \$222,3 MM a fin de marzo, \$566,8 MM a fin de junio y \$912,3 MM a fin de septiembre de déficit primario.

En junio de 2022, el Directorio Ejecutivo del FMI publicó los resultados satisfactorios de la primera revisión del Programa de Facilidades Extendidas correspondientes al 1er trimestre de 2022, dando lugar al desembolso de USD 4,01 mil millones toda vez que la Argentina logró alcanzar satisfactoriamente las metas comprometidas.

En el informe del organismo³ se explica que si bien **los objetivos anuales del programa no serán modificados**, el Gobierno Nacional propuso una corrección en el valor nominal de las metas trimestrales. En particular, la Argentina solicitó una modificación en los criterios medidos al mes de

³ IMF Country Report No. 22/192. June 2022

junio para reflejar las modificaciones presupuestarias producidas por el impacto de los precios internacionales de las commodities en el déficit fiscal, así como en el trayecto de acumulación de reservas internacionales.

De hecho, con fecha 16 de junio, el Presidente de la Nación firmó el DNU 331/2022 con el objetivo de cumplimentar el compromiso asumido con el organismo de contar con un presupuesto vigente⁴ que refleje las pautas fiscales del programa acordado. En sus fundamentos se destaca que el cambio en las condiciones económicas ha generado una modificación en la estacionalidad del gasto a lo largo del ejercicio fiscal. Se destacan los esfuerzos presupuestarios por garantizar la seguridad energética y los refuerzos transitorios de ingresos instrumentados para lidiar con las consecuencias distributivas del incremento en los precios internacionales de los alimentos como fuente de aceleración del crecimiento del gasto en términos reales que repercutió en el resultado fiscal del segundo trimestre del año.

La meta fiscal del semestre estuvo originalmente fijada en un déficit primario no superior a \$566,8 MM. Si bien esa meta fue excedida en 33% una **nueva nominalidad de la meta fiscal, propuesta en \$874.400 millones, logró ser cumplida al 1er semestre de 2022** según informa el FMI en un comunicado el 19 de septiembre del corriente. Esta segunda revisión aún está sujeta a la aprobación del Directorio Ejecutivo del FMI. Pasada esta instancia, Argentina tendría acceso a alrededor de U\$3.900 mil millones.

Para mantener las metas anuales del programa intactas, el informe del FMI destaca que el ritmo de **crecimiento del gasto público debe caer hasta -7,8% en el segundo semestre**. En particular⁵, por causa de una caída en la estimación de ingresos, los gastos primarios deberán estar 0,3% del PIB por debajo de las estimaciones originales, a través de **una gestión de gastos más disciplinada en la segunda mitad de 2022**. Las medidas compensatorias que resultaron necesarias para compensar el aumento de los subsidios energéticos y aumentar la asistencia social demandan que en la segunda parte del año aumenten los esfuerzos para *racionalizar los gastos en bienes y servicios, los subsidios al transporte y las transferencias discrecionales a provincias y empresas públicas*. El informe agrega que será necesaria una *gestión prudente de los salarios que mantenga constante la carga de la masa salarial del gobierno federal como porcentaje del PIB*. Finalmente, prevé que el gasto previsional disminuya como porcentaje del PIB, en consonancia con la fórmula de indexación existente, pero se aconseja *evitar ajustes discrecionales en jubilaciones y pensiones e iniciar el proceso de búsqueda de opciones de reforma para fortalecer de forma duradera la equidad y la sostenibilidad del sistema de pensiones*.

→ La evolución de los recursos fiscales del 1er semestre 2022

Los recursos del SPN ascendieron en el primer semestre del año a \$6,2 billones, un 65% más que igual período del año anterior. Si consideramos la evolución de precios ocurrida durante el período⁶, el incremento de los recursos totales fue de 5% real interanual y del 5,3% real respecto de 2019. El 88,1%

⁴ Anteriormente, al no haberse sancionado ni promulgado el Proyecto de Ley de Presupuesto 2022 que el Poder Ejecutivo Nacional remitiera al Congreso Nacional el 15 de septiembre de 2021, fueron dictados el Decreto N°882/2021 y la Decisión Administrativa 4/2022 que prorrogaron la Ley de Presupuesto 2021 N°27.591.

⁵ Pág 13. IMF Country Report No. 22/192

⁶ Aumento promedio del semestre del IPC INDEC: 57,1%.

de los recursos totales corresponden a recursos tributarios, el 8,1% a rentas de la propiedad, 3,6% a otros ingresos corrientes y un 0,2% a recursos de capital. Si se compara esta distribución con la ocurrida en el primer semestre del 2021, se observa un incremento extraordinario en las rentas de la propiedad respecto del 3,9% acumulado en 2021.

En términos del producto, los Ingresos Totales alcanzaron 7,5% en el acumulado del primer semestre 2022. Esto significó una caída de 1,6 puntos porcentuales (p.p.) interanual y también respecto de 2019. Los Recursos Tributarios perdieron 0,5 p.p., las Rentas de la Propiedad ganaron 0,3 p.p. y los ingresos no tributarios perdieron 0,4 p.p. respecto de 2021 (se explica por el Aporte solidario y extraordinario para ayudar a morigerar los efectos de la pandemia registrado en 2021 en esta partida).

Con relación a los ingresos por Rentas de la Propiedad se verifica que de un total ingresado de \$506.117 millones, el 54% corresponden a rentas relacionadas a colocaciones de emisiones primarias, las cuales totalizan \$274.705 millones. Desde el mes de abril, la Secretaría de Hacienda discrimina este tipo de rentas en sus presentaciones fiscales mensuales y señala que a los fines de los objetivos de política contenidos en el programa económico consistentes con una meta de déficit primario de 2,5% del PIB se estableció un límite anual para el cómputo de los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos equivalente del 0,3% del PIB, lo que representa un ratio de ingresos/PBI de magnitud equivalente al registrado por el mismo concepto durante el período fiscal 2021.

Por su parte, la principal fuente de recursos públicos, los Recursos Tributarios, totalizaron \$5,48 billones en el primer semestre, incrementándose un 64,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto equivale a un incremento real de +4,9% interanual y del +7% respecto de 2019. Dentro de los recursos tributarios se destaca el desempeño del Impuesto a las Ganancias con un crecimiento real interanual del +16,4% y de los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social con un incremento real interanual de +9,3%. También registraron aumentos reales interanuales el impuesto a los Débitos y Créditos (+5,9%), el IVA (+6,2%) y los Derechos de Importación (+6,1%). Con una menor participación sobre la recaudación total, los Derechos de Exportación cayeron 14,9% real interanual. El resto de los ingresos tributarios verifican caídas en términos reales comparadas con el mismo período del año previo: Bienes Personales (-1,7%) e Impuestos Internos (-8,1%).

Cuadro 2 - Ingresos del SPN al 1er semestre de 2022. En millones de pesos, en % del PBI y en comparación con 2021 y 2019.

SPN - Base Caja 1º Semestre	En millones de pesos			En % PBI			Var.Real (%)	
	2019	2021	2022	2019	2021	2022	2022/21	2022/19
INGRESOS TOTALES	1.770.920	3.778.401	6.232.425	8,1%	8,1%	7,5%	5,0%	5,3%
Tributarios	1.535.479	3.330.850	5.488.948	7,0%	7,1%	6,6%	4,9%	7,0%
IVA neto de reintegros	317.710	647.279	1.079.845	1,5%	1,4%	1,3%	6,2%	1,7%
Ganancias	172.128	361.555	661.115	0,8%	0,8%	0,8%	16,4%	15,0%
Ap. y Contr. Seguridad social	574.849	1.044.044	1.791.873	2,6%	2,2%	2,2%	9,2%	-6,7%
Débitos y créditos	149.107	315.344	524.631	0,7%	0,7%	0,6%	5,9%	5,3%
Bienes personales	4.054	44.964	69.447	0,0%	0,1%	0,1%	-1,7%	412,7%
Impuestos internos	21.417	56.998	82.315	0,1%	0,1%	0,1%	-8,1%	15,0%
Derechos de exportación	139.109	457.657	611.593	0,6%	1,0%	0,7%	-14,9%	31,6%
Derechos de importación	55.035	129.810	216.418	0,3%	0,3%	0,3%	6,1%	17,7%
Otros Tributos	102.071	273.200	451.714	0,5%	0,6%	0,5%	5,2%	32,5%
Rentas de la propiedad	101.134	148.010	506.117	0,5%	0,3%	0,6%	117,7%	49,8%
FGS cobradas S.Priv. y Pub. Finan.	51.886	54.290	98.858	0,2%	0,1%	0,1%	15,9%	-43,0%
Rentas coloc.emisiones primarias			274.705			0,3%		
Resto rentas de la propiedad	49.248	93.720	132.553	0,2%	0,2%	0,2%	-10,0%	-19,4%
Otros ingresos corrientes	67.686	296.945	226.960	0,3%	0,6%	0,3%	-51,3%	0,4%
Ingresos no tributarios	56.217	264.627	148.978	0,3%	0,6%	0,2%	-64,2%	-20,7%
Transferencias corrientes	2.101	12.901	22.225	0,0%	0,0%	0,0%	9,7%	216,6%
Resto ingresos corrientes	9.367	19.416	55.757	0,0%	0,0%	0,1%	82,8%	78,2%
Ingresos de capital	66.621	2.596	10.403	0,3%	0,0%	0,0%	155,1%	-95,3%

Fuente: elaboración IPyPP en base a datos IMIG MECON

Como ya mencionamos en informes anteriores, la caída real registrada por los Derechos de Exportación es arrastrada por los resultados del mes de enero (-42% real), situación que se revierte en febrero y se acelera en marzo (+37% real), acompañado por el incremento de los precios internacionales. Desde el mes de abril, y a pesar de que los precios internacionales siguen muy altos en términos históricos, la recaudación por Derechos de Exportación registró caídas reales consecutivas en los 3 meses del 2do trimestre (-28%, -18% y -18%, respectivamente). En paralelo, los registros oficiales de INDEC sobre intercambio comercial dan cuenta de un crecimiento interanual de las exportaciones medidas en dólares norteamericanos del 25% en el semestre, que en el segundo trimestre marcó +36% en abril, -21% en mayo y -20% en junio. Coincidentemente con estos resultados fiscales, los últimos meses se caracterizaron por la aceleración en el crecimiento de la brecha entre las cotizaciones de los distintos dólares transados en la economía argentina. La brecha como fuente de expectativa devaluatoria opera en detrimento de la liquidación de las divisas provenientes de las operaciones de exportación.

El cuadro a continuación contiene el registro de recaudación tributaria total del cual una porción financia al Sector Público Nacional, otra se reparte a las provincias y otra al sistema de seguridad social. Es interesante destacar que, como ya se hizo en informes anteriores, si bien la recaudación por IVA registró un aumento real, se verifica una divergencia en la trayectoria de la recaudación alcanzada por este tributo entre el componente aduanero y el componente interno. Gran parte del incremento está explicado por lo recaudado por IVA DGA sobre los productos que ingresan por Aduana que mostró un

aumento nominal interanual del +73% (\$945.554 millones). La recaudación de IVA DGI asociada a la actividad interna y el consumo doméstico creció interanualmente +60% (\$1.473.132 millones). Esto es, su evolución real mostró un aumento del 2% al componente DGA que creció 10% real.

Cuadro 3. Recaudación tributaria total acumulada al primer semestre de 2022. En millones de pesos y variación interanual nominal.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA en millones de pesos	1er semestre 2022	v.i.
Ganancias	1.877.500	84,2%
Ganancias DGI	1.713.365	83,4%
Ganancias DGA	164.135	93,7%
IVA	2.384.786	65,1%
IVA DGI	1.473.132	60,3%
Devoluciones (-)	33.900	58,4%
IVA DGA	945.554	72,9%
Reintegros (-)	35.700	26,8%
Internos Coparticipados	175.270	46,8%
Otros coparticipados	13.241	54,0%
Derechos de Exportación	638.078	35,1%
Derechos de Importación y Tasa Estadística	267.777	66,8%
Combustibles Total (2)	187.609	27,2%
Bienes Personales	178.857	55,6%
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	534.780	68,1%
Impuesto P.A.I.S.	131.047	250,0%
Otros impuestos (3)	57.946	142,3%
Aportes Personales	689.861	68,7%
Contribuciones Patronales	1.028.901	72,3%
Otros ingresos Seguridad Social (4)	51.534	74,2%
Otros SIPA (-)	28.073	63,8%
Subtotal DGI	4.341.165	70,8%
Subtotal DGA (5)	2.070.025	59,6%
Total DGI-DGA	6.411.190	67,0%
Sistema Seguridad Social	1.742.223	71,1%
Total recursos tributarios	8.153.413	67,9%

Fuente:

elaboración IPyPP en base a datos Subsecretaría de Ingresos Públicos, Sec de Hacienda. MECON

Los ingresos por Rentas de la Propiedad acumularon durante el semestre \$506.117 millones representando un incremento interanual de +242%. Como ya fue mencionado, explican estos registros las Rentas por colocaciones de emisiones primarias (reaperturas de títulos de deuda públicas vinculados al CER) por las cuales ingresaron \$119 MM en el 1er trimestre y \$155 MM en el 2do trimestre totalizando \$275 MM equivalentes al 54% del total de Rentas. En el marco de la primera revisión de las metas fiscales por parte del FMI, se acordó acotar estos ingresos al 0,3% del PBI igualando el registro de 2021.

Cuadro 4. Rentas de la propiedad mensuales y acumuladas al 1er semestre 2022. En millones de pesos

en millones de pesos	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	1er sem 2022
Rentas de la propiedad	40.375	30.910	157.847	134.800	84.638	57.547	506.117
FGS cobradas al sector privado y público financiero	11.952	7.567	34.237	8.341	15.036	21.725	
Rentas por colocaciones de emisiones primarias (*)	9.616	9.616	100.000	102.833	37.051	15.589	274.705
Resto rentas de la propiedad	18.807	13.727	119.232	23.626	32.551	20.232	

(*) MECON comienza a publicar esta apertura a partir del mes de mayo de 2022. Para los meses de abril, mayo y junio se cuenta con el dato oficial. En enero, febrero y marzo se estimó por diferencia.

Fuente: elaboración IPyPP en base a datos IMIG MECON

Otros Ingresos Corrientes acumularon \$227 mil millones durante el primer semestre. En relación al mismo período del año anterior perdieron un 23,6% nominal. La pérdida se explica porque este subtotal incluyó en 2021, entre los Ingresos no Tributarios, los montos recaudados en concepto de “Aporte Solidario y Extraordinario para Ayudar a Morigerar los Efectos de la Pandemia” que tuvo impacto por única vez.

Por su parte, los Ingresos de Capital acumularon al mes de junio de 2022 \$10.403 millones, con un importante crecimiento nominal del +300%. No se cuenta con detalle vinculado a estos ingresos. Solo es posible afirmar que provienen de ingresos del sub total “PAMI, Fondos Fiduciarios y Otros” y no son recursos percibidos por la Administración Pública Nacional.

→ **La trayectoria del gasto público en el 1er semestre 2022.**

Durante el primer semestre del año se verifica una aceleración del gasto público que continúa lo observado en los registros del 1er trimestre. Los Gastos Totales realizados por el SPN alcanzaron los \$7,47 billones, representando un incremento interanual de +74,2%, equivalente a +10,9% real. Si descontamos el gasto en Intereses de la deuda por \$488.941 millones, el **Gasto Primario totalizó \$6,98 billones, con un incremento real interanual de +11,6%**, acompañado por un incremento similar del Gasto Corriente Primario (+11,2% real) y una mayor aceleración del Gasto de Capital (+17,2% real). El Gasto Corriente Primario que totalizó \$6,5 billones, se incrementó impulsado principalmente por los Subsidios Económicos que crecieron +19% real y representaron el 12,4% del Gasto Total del trimestre. Todas las partidas del gasto primario registraron aumentos reales con una única excepción de la Asignación Universal que perdió 13,9%. Registraron incrementos reales las Jubilaciones y pensiones (+5%), las Asignaciones familiares (+30%), las Prestaciones del INSSJP (+4%), los Otros Programas (+46%), los Salarios (+11%), las Transferencias Corrientes a Provincias (+16%), Otros Gastos Corrientes (+13%) y las Transferencias a Universidades (+13%).

Si se revisa la evolución mensual del Gasto Corriente Primario se verifica que, siguiendo la tendencia del Gasto Total, se fue acelerando durante el semestre aunque registra una caída real en el mes de junio. El gasto de capital presenta fuertes crecimientos reales todos los meses del semestre. Estos resultados están fuertemente impactados por la baja base de comparación del 1er semestre 2021 cuando el Poder Ejecutivo Nacional mantuvo una exagerada prudencia fiscal que fue posteriormente relajada en el último trimestre del ejercicio. Los datos y el compromiso asumido con las metas exigidas

por el FMI parecen indicar que el comportamiento será inverso en 2022 y el gasto público sufrirá un ajuste real en la segunda mitad del ejercicio fiscal.

Cuadro 5. Gastos Primarios SPN enero / junio 2022. Variación interanual real.

Base caja- En millones de pesos	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
GASTOS PRIMARIOS	912.279	922.314	1.174.467	1.164.767	1.291.042	1.523.532
v.i real	4%	12%	19%	19%	17%	1%
Gastos corrientes primarios	850.628	871.374	1.105.963	1.076.019	1.208.321	1.419.597
v.i real	3,0%	12,2%	19,9%	18,7%	17,4%	-0,6%
Gastos de capital	61.650	50.941	68.504	88.747	82.722	103.935
v.i real	22%	2%	10%	18%	15%	30%

Fuente: elaboración IPyPP en base a datos IMIG MECON

Cuadro 6. Gastos Primarios del SPN al 1er semestre 2022 en millones de pesos y en % del PBI. Variaciones nominal y real respecto de 2021 y 2019.

SPN - Base Caja 1º Semestre	En millones de pesos			En % PBI			Var. Real (%)	
	2019	2021	2022	2019	2021	2022	2022/21	2022/19
GASTO TOTAL	2.058.121	4.292.406	7.477.342	9,4%	9,2%	9%	10,9%	8,7%
GASTOS PRIMARIOS	1.740.698	3.986.499	6.988.401	8,0%	8,5%	8,4%	11,6%	20,2%
Gastos corrientes primarios	1.633.399	3.738.532	6.531.902	7,5%	8,0%	7,8%	11,2%	19,7%
<u>Prestaciones sociales</u>	1.066.364	2.312.354	4.008.161	4,9%	5,0%	4,8%	10,3%	12,5%
Jubilaciones y pensiones Cont.	746.306	1.478.450	2.427.472	3,4%	3,2%	2,9%	4,5%	-2,6%
Asig. Univ. para Protección Social	57.088	125.905	170.223	0,3%	0,3%	0,2%	-13,9%	-10,8%
AAFF Activos, Pasivos y otras	61.556	130.155	265.555	0,3%	0,3%	0,3%	29,9%	29,1%
Pensiones no contributivas	80.622	147.358	257.685	0,4%	0,3%	0,3%	11,3%	-4,3%
Prestaciones del INSSJP	76.833	151.377	248.082	0,4%	0,3%	0,3%	4,3%	-3,4%
Otros programas	43.960	279.109	639.146	0,2%	0,6%	0,8%	45,8%	335,2%
<u>Subsidios económicos</u>	133.347	497.516	929.721	0,6%	1,1%	1,1%	19,0%	108,7%
Energía	82.194	347.909	710.927	0,4%	0,7%	0,9%	30,1%	158,9%
Transporte	50.119	139.484	210.641	0,2%	0,3%	0,3%	-3,9%	25,8%
Otras funciones	1.034	10.123	8.154	0,0%	0,0%	0,0%	-48,7%	136,0%
<u>Gastos de funcionamiento y otros</u>	313.284	595.881	1.016.924	1,4%	1,3%	1,2%	8,6%	-2,8%
Salarios	234.584	434.041	755.691	1,1%	0,9%	0,9%	10,8%	-3,6%
Otros gastos de funcionamiento	78.700	161.841	261.232	0,4%	0,3%	0,3%	2,7%	-0,6%
<u>Transf. corrientes a provincias</u>	45.241	128.988	236.013	0,2%	0,3%	0,3%	16,5%	56,1%
<u>Transferencias a universidades</u>	58.769	120.853	193.227	0,3%	0,3%	0,2%	1,8%	-1,6%
<u>Otros gastos corrientes</u>	16.393	82.939	147.857	0,1%	0,2%	0,2%	13,5%	170,0%
Gastos de capital	107.300	247.967	456.499	0,5%	0,5%	0,5%	17,2%	27,3%
RESULTADO PRIMARIO	30.221	-208.098	-755.976	0,1%	-0,4%	-0,9%		
Intereses	317.423	305.907	488.941	1,5%	0,7%	0,6%	1,7%	-53,9%
RESULTADO FINANCIERO	-287.202	-514.005	-1.244.917	-1,3%	-1,1%	-1,5%		

Fuente: elaboración IPyPP en base a datos IMIG MECON

Las Prestaciones Sociales marcaron un crecimiento real interanual del 10% con un gasto nominal acumulado en 6 meses de \$4 billones. La principal partida social son las jubilaciones y pensiones que totalizaron en el semestre los \$2,6 millones equivalentes al % del gasto total. Con una única excepción de la Asignación Universal, cuyo gasto perdió 14% en términos reales, todas las partidas sociales registraron aumentos reales respecto del 1er semestre de 2021: el gasto en jubilaciones y pensiones creció 3% respecto de 2021 aunque aún se encuentra 3% por detrás del valor real de 2019 (esto

también se observa en el peso de la partida en el producto que pasó de 3,8% en 2019 a 3,2% en 2022), las asignaciones familiares crecieron 30% términos reales, el gasto en prestaciones de PAMI crecieron respecto de 2021 pero perdieron valor real en relación a 2019 (4% y -3%, respectivamente), Otros programas (que incluye programas sociales de transferencia) creció 46% en términos reales en relación a 2021.

La partida de Subsidios Económicos registró un fuerte aumento interanual del 87% nominal impulsada fundamentalmente por el crecimiento de las transferencias al sector energético que se duplicaron en el periodo respecto de 2021. Los subsidios al transporte y otros crecieron menos que la evolución de los precios de la economía marcando caídas reales (del 4% y 48%, respectivamente).

Entre los Gastos de Funcionamiento se destaca la partida salarial que ganó 10% en valores reales respecto de 2021, pero se encuentra 4% por detrás de 2019.

Las transferencias corrientes a provincias crecieron 83% interanualmente que implica un aumento del 16% real. Acompañando la tendencia del gasto primario corrientes, esta partida perdió valor en la comparación interanual real en el mes de junio. Las transferencias a universidades también mostraron aumentos nominales y reales aunque de menor alcance: 60% y 2%, respectivamente.

Se destaca la trayectoria del Gasto de Capital que sostuvo los incrementos reales en todos los meses del semestre acumulando un aumento real en 6 meses del 17% interanual y del 27% en comparación con 2019. Contrario a lo observado en el resto de las partidas, las inversiones de capital crecieron en el mes de junio 30% en términos reales.

Finalmente, los intereses pagados totalizaron en el semestre \$488.941 millones marcando un aumento nominal del 59,8% que representa un aumento real del 1,7% interanual. Se verifica una desaceleración del 25% en el gasto en intereses de deuda pública en el 2do trimestre respecto del 1ro: se pagaron intereses por \$267 mil millones entre enero y marzo y de \$200 mil millones entre abril y junio.

Cuadro 7. Gasto devengado por la Administración Pública Nacional al 1er semestre de 2022. En millones de pesos y en % del Gasto total APN.

	Gasto Devengado en millones de pesos	1er sem 2022	% GT
1°	Energía, Combustibles y Minería	887.533	19%
2°	Seguridad Social*	808.161	17% 47%
3°	Servicio de la Deuda Pública	534.209	11%
4°	Educación y Cultura	437.664	9%
5°	Promoción y Asistencia Social	409.955	9%
6°	Transporte	309.974	6%
7°	Salud	287.480	6%
8°	Seguridad Interior	138.706	3%
9°	Judicial	137.443	3%
10°	Relaciones Interiores	134.945	3%
11°	Vivienda y Urbanismo	133.703	3%
12°	Defensa	102.524	2%
13°	Ciencia y Técnica	89.092	2%
14°	Agua Potable y Alcantarillado	82.036	2%
15°	Relaciones Exteriores	30.433	1%
16°	Legislativa	28.394	1%
17°	Ecología y Medio Ambiente	24.772	1%
18°	Sistema Penal	24.438	1%
19°	Comunicaciones	23.227	0% 20%
20°	Industria	22.858	0%
21°	Agricultura	21.754	0%
22°	Trabajo	21.296	0%
23°	Comercio, Turismo y Otros Servicios	20.255	0%
24°	Dirección Superior Ejecutiva	19.913	0%
25°	Información y Estadística Básicas	14.508	0%
26°	Inteligencia	10.464	0%
27°	Seguros y Finanzas	5.145	0%
28°	Control de la Gestión Pública	5.070	0%
29°	Administración Fiscal	3.146	0%
	Total general	4.769.099	100%
	* Gasto neto de recursos ingresados a las IISSS	2.592.185	

Fuente: elaboración IPyPP en base a datos Presupuesto Abierto. MECON

En el cuadro se listan las funciones del gasto de la Administración Pública Nacional⁷ en etapa de devengado al 30/06/2022. Permite visualizar que la principal partida del gasto público corresponde a

⁷ El SPN sobre cuyas cuentas se basa este informe está compuesto según el artículo 8 de la Ley de Administración Financiera. Incluye a la **Administración Nacional, conformada por la Administración Central y los Organismos Descentralizados, comprendiendo en estos últimos a las Instituciones de Seguridad Social**; a las Empresas y Sociedades del Estado que abarca a las Empresas del Estado, las Sociedades del Estado, las Sociedades Anónimas con Participación Estatal Mayoritaria, 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, a los Entes Públicos excluidos expresamente de la Administración Nacional, que abarca a cualquier organización estatal no empresarial, con autarquía financiera, personalidad jurídica y patrimonio propio, donde el Estado nacional tenga el control mayoritario del patrimonio o de la formación de las decisiones, incluyendo aquellas entidades públicas no estatales donde el Estado nacional tenga el control de las decisiones y a los Fondos Fiduciarios integrados total o mayoritariamente con bienes y/o fondos del Estado nacional.

Energía, combustibles y minería que insume el 19% del gasto total. Sumada esta a las funciones de Seguridad Social (solo se contabiliza en este esquema el gasto que las IISS no autofinancian con ingresos propios) y a los intereses de la Deuda Pública totalizan un 47% del gasto que se concentra en solo 3 funciones. Asimismo, lo devengado en energía, combustibles y minería -fundamentalmente compuesto por subsidios al sector- equivalen al gasto conjunto de 21 funciones de menor participación.

→ La dinámica fiscal del bimestre JULIO-AGOSTO

La nueva administración del Ministerio de Economía comenzó a dar signos de fuerte austeridad fiscal consistentes con su estrategia contractiva. La política económica espera anclar expectativas y retrasar el crecimiento económico a través de una marcada desaceleración del ritmo del gasto público y la promesa de no financiarse con emisión monetaria.

La desaceleración del gasto público se concentró fundamentalmente en las partidas sobre las que Hacienda tiene discrecionalidad como las transferencias a provincias y los gastos operativos en general. Los recursos, por su parte, mostraron una respuesta positiva en el mes de julio, permitiendo una fuerte mejora en el resultado primario del sector público, pero en agosto, esta tendencia se revierte mostrando una caída con respecto a julio.

En el mes de julio, los ingresos tributarios continuaron mostrando variaciones reales positivas acumulando 6 meses de crecimiento interanual real. Esta tendencia se corta en agosto, donde registran una caída de 3,8% real interanual. La caída interanual de agosto se explica por el comportamiento especulativo de los exportadores quienes retuvieron operaciones marcando una caída real interanual de la recaudación por retenciones del 44%. Sin embargo, IVA, Ganancias, Crédito y Débito y los ingresos de la Seguridad Social marcaron en el mes aumentos reales interanuales.

Por su parte, el gasto primario mostró, por primera vez en 10 meses, una caída real en julio, que se consolidó en agosto. Entre julio 2021 y julio de 2022, el gasto primario perdió más de 5% en términos reales impulsado por la pérdida real de la asignación AUH, las prestaciones del PAMI, el gasto en programas sociales y las transferencias a provincias. También el gasto de capital revirtió en julio el signo de su crecimiento después de más de 18 meses de crecimiento real ininterrumpido. Sin embargo en agosto repuntó nuevamente con un crecimiento real interanual que supera los 100 p.p., enteramente explicado por el aumento del gasto en energía.

Los ingresos totales alcanzaron en el bimestre julio-agosto los \$2.663.109 millones fundamentalmente explicados por los recursos tributarios que recaudaron \$2.343.064 millones. Además, ingresaron por Rentas de la Propiedad \$191.626 millones y por otros ingresos corrientes y de capital \$123.166 millones. Nuevamente se contabilizaron sobre la línea ingresos provenientes de rentas vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos (por \$88.658 millones).

Los gastos primarios totalizaron \$2.875.105 millones en el bimestre. Con independencia de las cuestiones estacionales que determinan la trayectoria del gasto, es posible verificar reducciones nominales extraordinarias, en relación al mes de junio, en las partidas "Otros programas sociales" que

pierde más de \$50 mil millones en julio y más de \$25 mil millones en agosto, “Transferencias a provincias” que cae en \$3.625 millones en julio y “Gastos de capital” que pierde más de 16% en el mes de julio (-\$16.783 millones).

Se verifica que la partida de Subsidios económicos en el sector energético volvió a marcar un aumento intermensual de más del 50%, equivalente a un incremento de casi \$74.000 millones en el mes de julio por sobre lo pagado en junio. En el mes de agosto se desacelera un poco, marcando una reducción de \$25.000 millones con respecto a julio pero muy por encima del registro de junio. La cuenta de subsidios energéticos totaliza en 8 meses \$1,1 billones. Ese valor equivale a entre 1,3% del PBI. La futura evolución de esta partida es trascendental en el resultado final hacia el final del ejercicio.

Cuadro 8. Resultados primario y financiero del SPN 2022. Base caja. Por mes en millones de pesos.

SPN - Base Caja En millones de pesos	2022							
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
INGRESOS TOTALES	895.581	846.031	1.074.714	1.085.582	1.128.630	1.201.888	1.384.926	1.278.183
Iributarios	819.058	787.889	877.560	903.592	1.003.509	1.097.340	1.214.337	1.128.727
Rentas de la propiedad	40.375	30.910	157.847	134.800	84.638	57.547	119.842	71.784
FGS cobradas al s.priv. y púb. finan.	11.952	7.567	34.237	8.341	15.036	21.725	22.245	23.929
Rentas coloc. em. primarias	9.616	9.616	100.000	102.833	37.051	15.589	74.002	14.656
Resto rentas de la propiedad	18.807	13.727	23.610	23.626	32.551	20.232	23.595	33.199
Otros ingresos corrientes	34.737	25.864	36.909	45.020	39.252	45.178	48.781	74.385
Ingresos de capital	1.410	1.368	2.398	2.171	1.232	1.824	1.966	3.286
GASTOS PRIMARIOS	912.279	922.314	1.174.467	1.164.767	1.291.042	1.523.532	1.386.871	1.488.234
Gastos corrientes primarios	850.628	871.374	1.105.963	1.076.019	1.208.321	1.419.597	1.299.719	1.309.930
Prestaciones sociales	519.738	529.466	605.794	638.960	747.878	966.325	693.112	745.309
Jub. y pensiones contrib.	344.512	334.810	354.744	380.732	384.712	627.962	444.072	443.861
Asig Univ Protección Social	22.777	21.948	42.317	25.980	27.657	29.544	30.074	35.746
AAFF Activos, Pasivos y otras	37.972	35.497	62.423	45.076	41.256	43.331	41.745	41.876
Pensiones no contributivas	37.421	32.264	35.377	35.342	40.586	76.695	42.169	42.642
Prestaciones del INSSJP	38.067	38.361	40.264	41.043	44.467	45.880	44.794	63.441
Otros programas	38.989	66.587	70.670	110.786	209.200	142.914	90.259	117.744
Subsidios económicos	85.266	111.455	222.218	162.085	176.359	172.338	244.816	225.735
Energía	61.265	76.105	185.614	116.673	133.325	137.945	211.901	185.591
Transporte	22.372	33.653	35.255	44.041	42.022	33.299	30.896	37.987
Otras funciones	1.630	1.697	1.349	1.370	1.013	1.095	2.019	2.157
Gastos de funcionam y otros	161.599	146.893	169.204	175.318	170.273	193.638	256.626	226.733
Salarios	123.836	113.488	113.743	123.206	128.877	152.542	210.831	170.976
Otros gastos de funcionam.	37.763	33.405	55.461	52.112	41.396	41.095	45.794	55.757
Transt corrientes a provincias	28.811	28.328	42.621	50.104	45.802	40.348	36.723	49.049
Transt a universidades	27.459	28.507	34.248	34.234	35.868	32.911	54.290	46.237
Otros gastos corrientes	27.756	26.726	31.879	15.318	32.140	14.038	14.152	16.867
Gastos de capital	61.650	50.941	68.504	88.747	82.722	103.935	87.152	178.305
RESULTADO PRIMARIO	-16.698	-76.284	-99.753	-79.185	-162.412	-321.644	-1.945	-210.052
Intereses	133.966	60.615	72.276	67.130	80.021	74.933	129.718	160.053
RESULTADO FINANCIERO	-150.664	-136.899	-172.029	-146.315	-242.433	-396.577	-131.663	-370.104

Fuente: elaboración IPyPP en base a datos IMIG MECON

Cuadro 9. Informe de ingresos y gastos del SPN al 1er semestre de 2022, meses julio y agosto de 2022 y acumulado al mes de agosto 2022. Base caja. En millones de pesos y en comparación real con 2021.

CONCEPTO	2022			v.i. 2022/2021		
	1ºSem	Jul+Ago	Acum. a Ago.	1ºSem	Jul+Ago	Acum. a Ago.
INGRESOS TOTALES	6.232.425	2.663.109	8.895.534	5,0%	2,0%	4,2%
Tributarios	5.488.948	2.343.064	7.832.012	4,9%	1,1%	3,8%
Rentas de la propiedad	506.117	191.626	697.743	117,7%	75,2%	104,5%
Otros ingresos corrientes	226.960	123.166	350.126	-51,3%	-31,9%	-46,0%
Ingresos de capital	10.403	5.252	15.655	155,1%	252,6%	180,3%
GASTOS PRIMARIOS	6.988.401	2.875.105	9.863.506	11,6%	-4,2%	6,8%
Gastos corrientes primarios	6.531.902	2.609.649	9.141.551	11,2%	-7,8%	5,3%
Prestaciones sociales	4.008.161	1.438.421	5.446.582	10,3%	-7,0%	5,2%
Jubilaciones y pensiones contributivas	2.427.472	887.933	3.315.405	4,5%	-3,0%	2,2%
Asignación Universal para Protección Social	170.223	65.820	236.043	-13,9%	-26,7%	-17,8%
Asign. Familiares Activos, Pasivos y otras	265.555	83.621	349.176	29,9%	5,0%	22,7%
Pensiones no contributivas	257.685	84.811	342.496	11,3%	-10,5%	4,9%
Prestaciones del INSSJP	248.082	108.235	356.317	4,3%	11,3%	6,2%
Otros programas	639.146	208.003	847.149	45,8%	-23,0%	20,6%
Subsidios económicos	929.721	470.551	1.400.272	19,0%	-9,5%	8,7%
Energía	710.927	397.492	1.108.419	30,1%	-7,4%	15,3%
Transporte	210.641	68.883	279.524	-3,9%	-20,3%	-8,7%
Otras funciones	8.154	4.176	12.330	-48,7%	-7,6%	-40,1%
Gastos de funcionamiento y otros	1.016.924	483.359	1.500.283	8,6%	-4,6%	4,6%
Salarios	755.691	381.807	1.137.498	10,8%	10,0%	11,0%
Otros gastos de funcionamiento	261.232	101.551	362.783	2,7%	-36,3%	-11,5%
Transferencias corrientes a provincias	236.013	85.772	321.785	16,5%	-18,0%	5,2%
Transferencias a universidades	193.227	100.527	293.754	1,8%	1,0%	2,0%
Otros gastos corrientes	147.857	31.019	178.876	13,5%	-40,8%	-2,2%
Gastos de capital	456.499	265.457	721.956	17,2%	55,5%	28,9%
RESULTADO PRIMARIO	-755.976	-211.997	-967.973			
Intereses	488.941	289.771	778.712	1,7%	24,5%	9,5%
RESULTADO FINANCIERO	-1.244.917	-501.767	-1.746.684			

Fuente: elaboración IPyPP en base a datos IMIG MECON

→ Una estimación del cierre del ejercicio fiscal 2022. Metas FMI

Un ejercicio de estimación realizado en base al comportamiento de las variables durante los primeros 8 meses del año muestra que el resultado primario del ejercicio depende de manera trascendental de la variación de los precios en la economía así como de la respuesta de la recaudación tributaria a sus incesantes aumentos. En este sentido, el cumplimiento de la meta comprometida con el Fondo Monetario es alcanzable sobre fin de año en la medida que **la inflación aumente los ingresos fiscales pero contenga el gasto primario real**. Lo dicho significa que la meta se cumplirá siempre que los ingresos no se resientan en términos reales y que opere, en paralelo, un fuerte ajuste real sobre el gasto público. Será determinante la respuesta de los ingresos fiscales a la escalada en la inflación y a los límites impuestos por la recesión económica.

Así las cosas, si el índice de precios de la economía logra estabilizarse en los últimos 4 meses del año en torno al 5,6% mensual, como lo marca el proyecto de presupuesto recientemente presentado, el resultado primario a fin de ejercicio será del -2,5% del producto, tal como demanda el acuerdo con el FMI. Este nivel de precios implica una variación diciembre/ diciembre de 95%.

Dicho resultado requiere que los ingresos reales se mantengan en el **2do semestre** y que el **gasto primario sufra un ajuste interanual superior al -6% real** impactando sobre muchas las partidas importantes. Esta desaceleración en el gasto primario ya se observó en el mes de julio y se consolidó en agosto, con caídas interanuales de -5,3% y -3,1% real respectivamente. Eso hace pensar que es muy posible llegar al -2,5% en diciembre.

En materia de gastos, en la comparación interanual del 2do semestre la asignación AUH perdería -8% real interanual, las prestaciones PAMI -5%, las jubilaciones y pensiones (-4,7%), otros programas sociales -21%, las transferencias a provincias -27% y otros gastos -33%. Sin embargo, a pesar del ajuste operado en el 2do semestre, mantendrían el signo positivo en la comparación real anual las jubilaciones y pensiones (+0,1%), las asignaciones familiares (+11%), los subsidios económicos (+9,4%), los salarios públicos (+5%) y las transferencias a universidades (+0,8%).

→ El ajuste ya llegó.

El pasado 22 de agosto, por medio de la Decisión Administrativa 826/22, el Ministerio de Economía de la Nación promovió una reducción del Presupuesto General de la Administración Nacional de \$128.000 millones que se concentró fundamentalmente en el recorte nominal de diversas partidas del Gasto de Capital. Por el mismo monto, se produjo una mejora en el resultado primario de la APN y un incremento de las aplicaciones financieras bajo la línea.

En los considerandos de la medida se señala que las modificaciones se realizaron con el objeto de efectuar una adecuada administración de los créditos vigentes, en función del ritmo de ejecución observado al momento. Las adecuaciones afectan también a los gastos corrientes, aunque en este caso no determinan una disminución neta de la partida corriente, sino que los créditos presupuestarios se redistribuyen entre jurisdicciones.

Entre los gastos corrientes, las reducciones alcanzan al Ministerio de Desarrollo Productivo que pierde \$60 mil millones del programa Financiamiento de la Producción, al Ministerio de Educación que pierde \$12 mil millones del programa Conectar Igualdad y al Ministerio de Salud que pierde \$10 mil millones del programa Prevención y Control de Enfermedades Transmisibles e Inmunoprevenibles. Los \$82 mil millones recortados de esas jurisdicciones pasan a la partida de Obligaciones a Cargo del Tesoro para reforzar la partida de "Otras Asistencias Financieras" y, de estos, \$50 mil millones se vuelcan a Remuneraciones.

Los niveles de ejecución de las partidas modificadas están muy lejos de los valores esperables:

- El programa Financiamiento de la Producción, de un crédito vigente antes de la modificación de casi \$122 mil millones, no había alcanzado al 23/8 una ejecución a nivel de devengado de

\$15 mil millones, y el pagado apenas superaba los \$8 mil millones. El nivel de subejecución a nivel pagado era superior al 93%.

- El programa Conectar Igualdad tenía un crédito vigente de algo más de \$90 mil millones. La ejecución al 23/8 no alcanzaba los \$40 mil millones en base devengado, y el pagado no alcanzaba los \$17 mil millones. El nivel de subejecución a nivel pagado era superior al 80%.
- El programa Prevención y Control de Enfermedades Transmisibles e Inmunoprevenibles tenía un crédito vigente de algo más de \$122 mil millones. La ejecución al 23/8 no alcanzaba los \$52 mil millones en base devengado, y el pagado no alcanzaba los \$47 mil millones. El nivel de subejecución a nivel pagado era superior al 60%.

El GASTO DE CAPITAL que concentra el total del recorte neto por \$128 mil millones pierde \$50 mil millones en el programa “Apoyo Financiero al PRO.CRE.AR Mejoramientos Sustentables” del Ministerio de Desarrollo Territorial y Hábitat (40% del recorte total); \$38 mil millones se recortan de los programas “Infraestructura y Equipamiento” (\$5 mil millones), “Fortalecimiento Edificio de Jardines Infantiles” (\$15 mil millones) y de “Conectar Igualdad” (\$18 mil millones de un recorte adicional sobre el programa) del Ministerio de Educación; en \$20 mil millones caen los créditos del Ministerio de Obras Públicas para los programas “Formulación, Programación, Ejecución y Control de Obras Públicas” (\$15 mil millones) y “Recursos Hídricos” (\$5 mil millones). Finalmente, el Ministerio de Desarrollo Productivo y el Ministerio de Transporte aportan \$10 mil millones cada uno al ajuste.

Cuadro 10. DA 826/22 Reducciones presupuestarias en el Gasto de capital. Crédito vigente, devengado y pagado al 23/8. En millones de pesos

REDUCCION DEL GASTO DE CAPITAL 2022	DA 826/22	PRESUPUESTO ABIERTO AL 23/08/2022				
		en millones de pesos	Crédito Vigente a julio 22	Crédito Devengado	Crédito Pagado	% Pagado
51 - Ministerio de Desarrollo Productivo	-10.000	168.615	32.062	24.501	14,5%	85,5%
43 - Gestión Productiva	-6.300	7.911	857	627	7,9%	92,1%
45 - Promoción de la Productividad y Competitividad PyME y el Des.de los Emprendedores	-1.500	4.356	640	599	13,8%	86,2%
47 - Financiamiento de la Producción	-2.200	121.819	14.758	8.079	6,6%	93,4%
57 - Ministerio de Transporte	-10.000	250.088	120.638	105.299	42,1%	57,9%
67 - Ejecución de Planes, Programas y Proyectos para el Mejoramiento del Transporte	-300	44.902	14.657	14.487	32,3%	67,7%
68 - Formulación y Ejecución de Políticas de Movilidad Integral de Transporte	-6.968	179.256	94.491	79.750	44,5%	55,5%
91 - Coordinación de Políticas de Transporte Fluvial y Marítimo	-2.732	4.367	585	579	13,3%	86,7%
64 - Ministerio de Obras Públicas	-20.000	418.483	221.009	187.403	44,8%	55,2%
72 - Formulación, Programación, Ejecución y Control de Obras Públicas	-15.000	77.111	24.338	17.453	22,6%	77,4%
73 - Recursos Hídricos	-5.000	35.975	20.876	18.884	52,5%	47,5%
65 - Ministerio de Desarrollo Territorial y Hábitat	-50.000	304.064	164.364	103.438	34,0%	66,0%
39 - Planificación y Desarrollo Territorial (incluye PROCREAR)	-50.000	212.693	98.308	76.062	35,8%	64,2%
70 - Ministerio de Educación	-38.000	965.371	481.625	417.194	43,2%	56,8%
37 - Infraestructura y Equipamiento	-5.000	27.807	7.387	4.203	15,1%	84,9%

46 - Fortalecimiento Edificio de Jardines Infantiles	-15.000	44.138	9.131	5.603	12,7%	87,3%
47 - Conectar Igualdad	-18.000	90.221	38.791	16.806	18,6%	81,4%

En definitiva, contradiciendo el acuerdo con el FMI, son las partidas sociales del gasto de capital las que concentran el recorte y aseguran el cumplimiento de las metas.

Cuadro 11. DA 826/22 Reducción neta del Gasto Primario Corriente y de Capital por Finalidad - En millones de \$

Finalidad	Gastos corrientes	Gastos de capital	TOTAL
Servicios Defensa y Seguridad	0,0	-4.000	-4.000
Servicios Sociales	0,0	-104.000	-104.000
Servicios Económicos	0,0	-20.000	-20.000
TOTAL	0,0	-128.000	-128.000