

INDICADORES FISCALES: Quinto documento: gobierno Milei.



Maneras de analizar y medir el PIB como lo plantean los manuales de Cuentas Nacionales (por ejemplo, OCDE): 1) el de la demanda final (consumo + inversión + exportaciones netas); 2) el enfoque del ingreso (remuneración de los asalariados + excedente bruto de explotación + ingreso mixto bruto) y finalmente 3) el valor agregado de los bienes y servicios. Enfocado por el lado del Gobierno general (suma de valores agregados brutos del Gobierno). Seguramente esto último cobrará importancia, las publicaciones del Indec, con el Presupuesto 2025.

El PIB combina en una sola cifra, sin duplicaciones, la producción (o el producto) obtenida por todas las empresas, las instituciones sin ánimo de lucro, las entidades gubernamentales y los hogares, en un período definido. Esta es la razón por la cual el PIB se define como la suma de los valores agregados por las empresas, las instituciones del Gobierno y los hogares productores de un país dado. PBI es lo producido cada año, como indicador es el principal a nivel Macro, tanto en valores corrientes constantes con la base del Indec 2004. Permite comparaciones internacionales, por la metodología común.

Todos los números y porcentajes del documento dan cuenta de los problemas argentinos. Nos referimos específicamente a la actividad o producción y otros que aprovechamos para agregar y complementar.

Podemos reunir y analizar en pocos indicadores el andar enclenque del país.

PBI: Sin dudas las variaciones del PBI es un indicador poderoso, siempre presente en las descripciones y modelos simples o complejos, tanto para el corto plazo como el mediano o largo plazo, aunque esto sea muy conjetural e ideológico.

¿Qué tenemos en Argentina? **Fluctuaciones siempre**, pero no crecimiento, siempre casi en el mismo lugar, por lo menos en los últimos 10 años. En todo ese período, el promedio anual fue negativo, en un caso el menos 0,26 % y en el otro menos 0.20 %, sobre la base de valores a precios constantes.



Jorge A. Moore
Septiembre 2024

Índice

Comentarios:.....	2
Sugerencia:.....	2
Fuentes:.....	2
Introducción:.....	2
Tema 1: Consumo, inversión y exportaciones netas, componentes de la demanda global.....	4
Tema 2: Distribución de la renta: Salarios, excedente y mixto.....	6
Tema 3: Base Ingreso nacional y ahorro nacional	8
4: Gobierno general.	10

COMENTARIOS:

Con el diario del lunes, ventaja que aprovechamos.

SUGERENCIA:

Leer con tranquilidad y en algunos casos, como los gráficos pueden resultar densos, paciencia, los párrafos aclaran aportando información de varios años. Tratamos de analizar los indicadores desde varios puntos de vista y abusando de gráficos.

FUENTES:

Se utilizan valores promedio anuales y mensuales, nominales y constantes. Fuentes principales: Ministerio de Economía. Indec.

https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/pib_06_242C4E01A10F.pdf

https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ingreso_ahorro_nac_08_24485936BCCC.pdf

https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/formacion_capital_fijo_12_233AF7E1F352.pdf

https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/cuentas_sectores_institucionales_12_23ACE302E229.pdf

https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/actualizacion_cuentas_nacionales_2021_2023.pdf

https://www.oecd.org/es/publications/comprendiendo-las-cuentas-nacionales_9789264299023-es.html

https://www.cepal.org/sites/default/files/document/files/sna2008_web.pdf

<https://www.cepal.org/es/publicaciones/68702-panorama-social-america-latina-caribe-2023-la-inclusion-laboral-como-eje-central>

INTRODUCCIÓN:

Maneras de analizar y medir el PIB como lo plantean los manuales de Cuentas Nacionales (por ejemplo, OCDE): 1) el de la demanda final (consumo + inversión + exportaciones netas); 2) el enfoque del ingreso (remuneración de los asalariados + excedente bruto de explotación + ingreso mixto bruto) y finalmente 3) el valor agregado de los bienes y servicios. Enfocado por el lado del Gobierno general (suma de valores agregados brutos del Gobierno). Seguramente esto último cobrará importancia, las publicaciones del Indec, con el Presupuesto 2025.

El PIB combina en una sola cifra, sin duplicaciones, la producción (o el producto) obtenida por todas las empresas, las instituciones sin ánimo de lucro, las entidades gubernamentales y los hogares, en un período definido. Esta es la razón por la cual el PIB se define como la suma de los valores agregados por las empresas, las instituciones del Gobierno y los hogares productores de un país dado. PBI es lo producido cada año, como indicador es el principal a nivel Macro, tanto en valores corrientes constantes con la base del Indec 2004. Permite comparaciones internacionales, por la metodología común.

Todos los números y porcentajes del documento dan cuenta de los problemas argentinos. Nos referimos específicamente a la actividad o producción y otros que aprovechamos para agregar y complementar.

Podemos reunir y analizar en pocos indicadores el **andar enclenque del país**.

PBI: Sin dudas las variaciones del PBI es un indicador poderoso, siempre presente en las descripciones y modelos simples o complejos, tanto para el corto plazo como el mediano o largo plazo, aunque esto sea muy conjetural e ideológico.

¿Qué tenemos en Argentina? **Fluctuaciones siempre**, pero no crecimiento, siempre casi en el mismo lugar, por lo menos en los últimos 10 años. En todo ese período, el promedio anual fue **negativo**, en un caso el menos 0,26 % y en el otro menos 0.20 %, sobre la base de valores a precios constantes.

Tasa de ahorro: Otro indicador útil es la tasa de ahorro. Puede ser importante o no dependiendo de contextos económicos e institucionales. Podemos encontrar tasas de ahorro similares en otros países, donde se observan **mejores o peores desempeños**. Entonces se requieren o necesitan otros ingredientes. Los registros del Indec dan cuenta que en los diez o cinco años la tasa de variación anual en valores corrientes la tasa ronda el 15 %.

Desempleo: el que hoy observamos es ¿bajo o alto? La respuesta del Gobierno actual es que para mejorar se requiere **levantar las rigideces**, planteo que tiene múltiples caras. Pero la composición de la estructura ocupacional Argentina desconcierta al más pintado, mucho empleo informal. Además en los países encontramos **respuestas dispares**, bajando las rigideces algunas veces o con niveles elevados de medidas y controles. Hoy observamos que en América Latina el promedio no anda muy lejos del 7%, es lo que podemos mostrar. Pero el promedio mundial ronda el 4 % o 5 %. No pareciera ser que haya una única receta.

La inflación. Otro aspecto que **nos castiga desde hace muchos años** es la inflación, con un historial contradictorio de políticas para su disminución y sin mayores resultados. Hoy aparece como el principal logro a obtener de las actuales autoridades con Milei y Caputo. Lo van mostrando y aparece como un éxito rotundo, se exaltan si logran el 3 % o 4 %. Y seguramente es una de las razones que le permitió a Milei llegar al Gobierno. Si esto arrastra algunos inconvenientes, los aplana o aplasta la alegría de los números que se van logrando. Pero no es menos cierto que Argentina estaba totalmente fuera de cartel con la inflación que año tras año iba mostrando. Milei tira una fuerte apuesta para el 2025, parece mucho.

Pobreza: en Argentina debemos agregar este indicador que no siempre es usual en otros lares. Se lo puede encontrar con palabras más técnicas como problemas de distribución del ingreso, por estos pagos es simplemente pobreza e indigencia. Pero no estamos solos en esto, son muchos los países vecinos que también lo padecen, pero como siempre Argentina se destaca. Así tenemos que el promedio de los últimos cinco años ronde el 40 % de personas en situación de pobreza, seguramente otro elemento que alimentó los resultados de Milei. Aunque produzca desagrado con estos resultados, por lo menos los observados hoy, el equilibrio social queda lejos, pero siempre encontramos autores que dicen que se llegará. Entre los que no encuentran muchas razones para esto estaría Keynes. Con cierta herejía diría: estas cuestiones no están ordenadas desde el cielo. Puntos de vista que pueden producir urticaria.

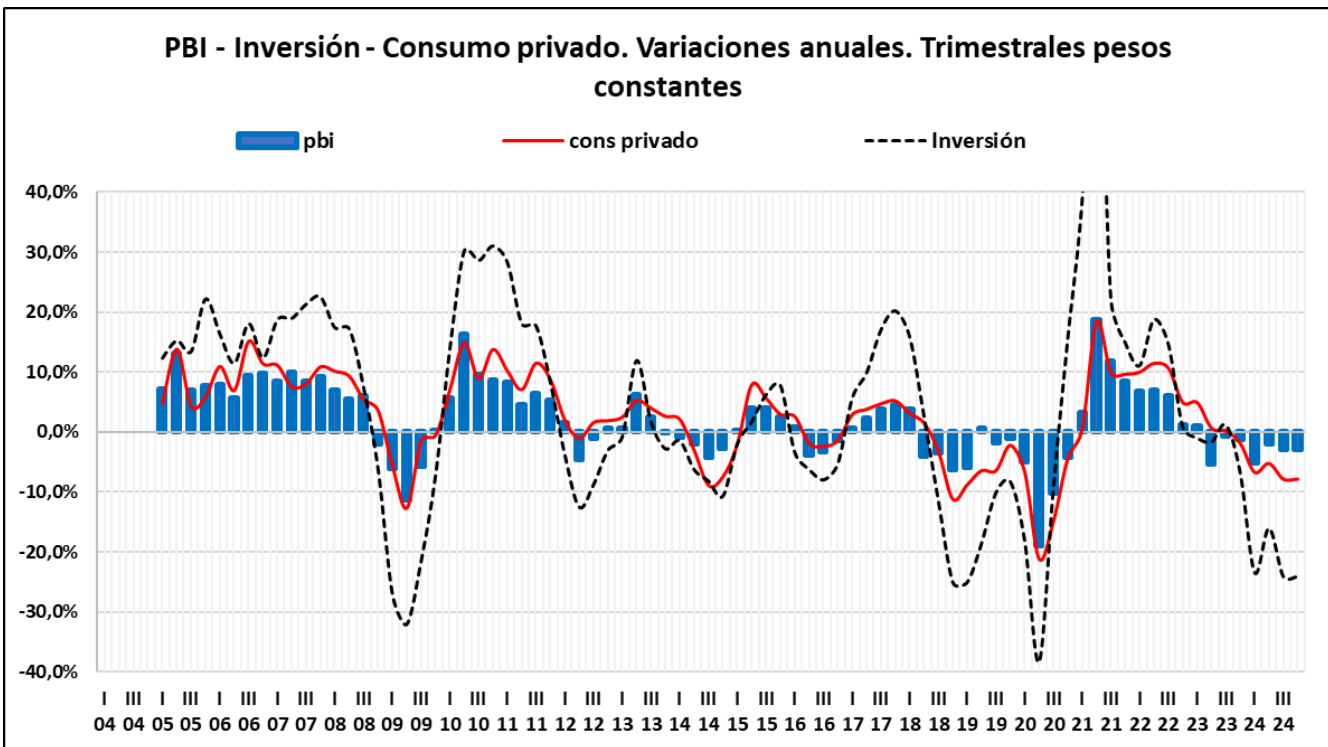
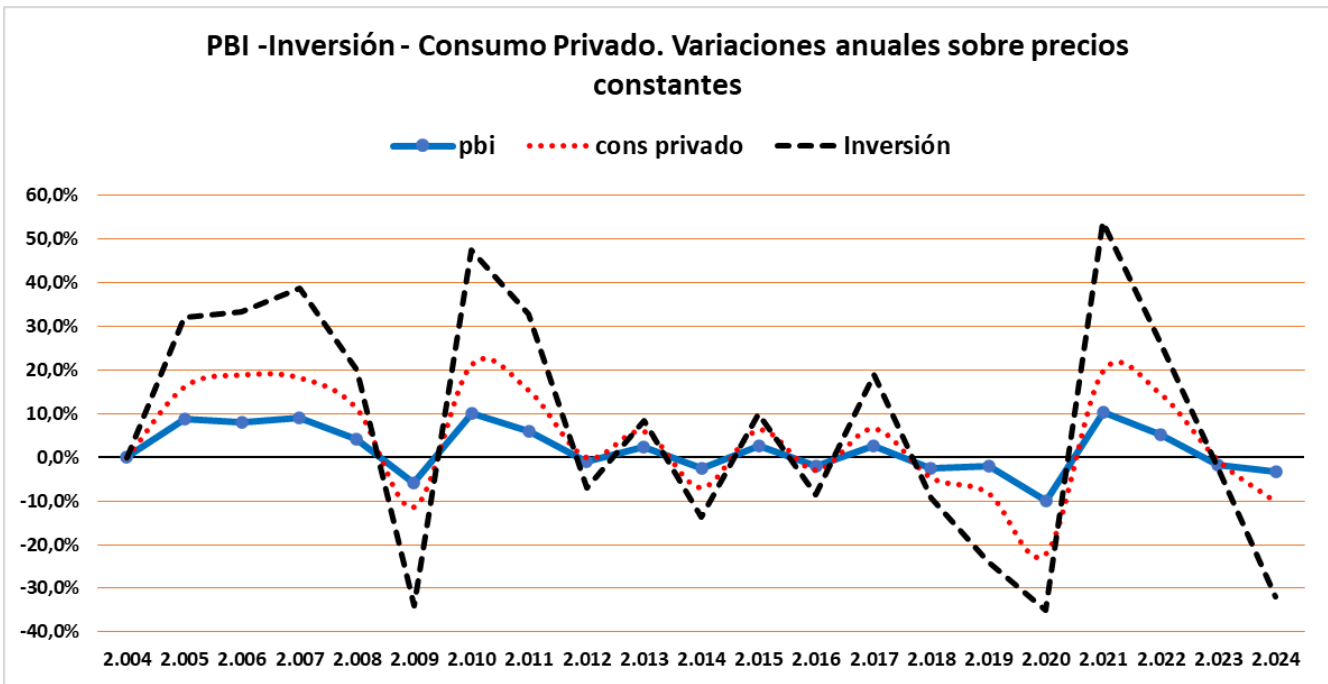
Entonces como poner sobre rieles semejantes descarrilamientos; algunas veces todos al unísono y otros en forma parcial. Teniendo en cuenta el documento sobre el PBI, se puede afirmar que en el corto plazo el crecimiento de la demanda depende de los ingresos, sean públicos o privados, o sea del consumo. No parece que esté ocurriendo. El aparato productivo se supone que podría responder sin mayores sorpresas por cuanto el Indec en la muestra de empresas relevadas da cuenta de una utilización de la capacidad instalada del 54 %, uno de los más bajos de los años recientes, para encontrar uno menor se debe ir a abril del 2020, con la peste.

El desempleo no es un indicador de rápida respuesta. El Gobierno ha puesto el acento que esto vendrá por el lado de la actividad petrolera y minera, y podríamos agregar de la desregulación y del "laissez faire", pero el tiempo de cocción para toda esta mezcla no es breve.

Tanto la inflación como la pobreza suponemos que tienen raíces comunes, pero no soluciones similares. Nuevamente podemos insistir en la necesidad de que coincidan los intereses privados (en algunos casos se define el egoísmo como motor) y los sociales o bien común. ¿Cuándo el equilibrio toca timbre? Es tranquilizador para los funcionarios imaginar que van por el buen camino. ¿Tienen respuesta en el corto plazo? Este Gobierno, y generalmente los anteriores también, plantea las salidas al todo o nada, pero la historia reciente muestra que la nada aparece con frecuencia.

En el mediano y en el largo plazo intervienen factores distintos. Si pensamos en el crecimiento de la oferta debemos contar con nuevas inversiones para plazos más breves. Para otros tiempos, se requieren mejores instituciones, tecnologías y educación. ¿Cuánto tiempo?

Un gráfico introductorio: El consumo presenta menos fluctuaciones que las inversiones y en definitiva determina la marcha del PBI. Esto se puede apreciar tanto en variaciones anuales como trimestrales. Es lo que logramos hasta el momento.



TEMA 1: CONSUMO, INVERSIÓN Y EXPORTACIONES NETAS, COMPONENTES DE LA DEMANDA GLOBAL.

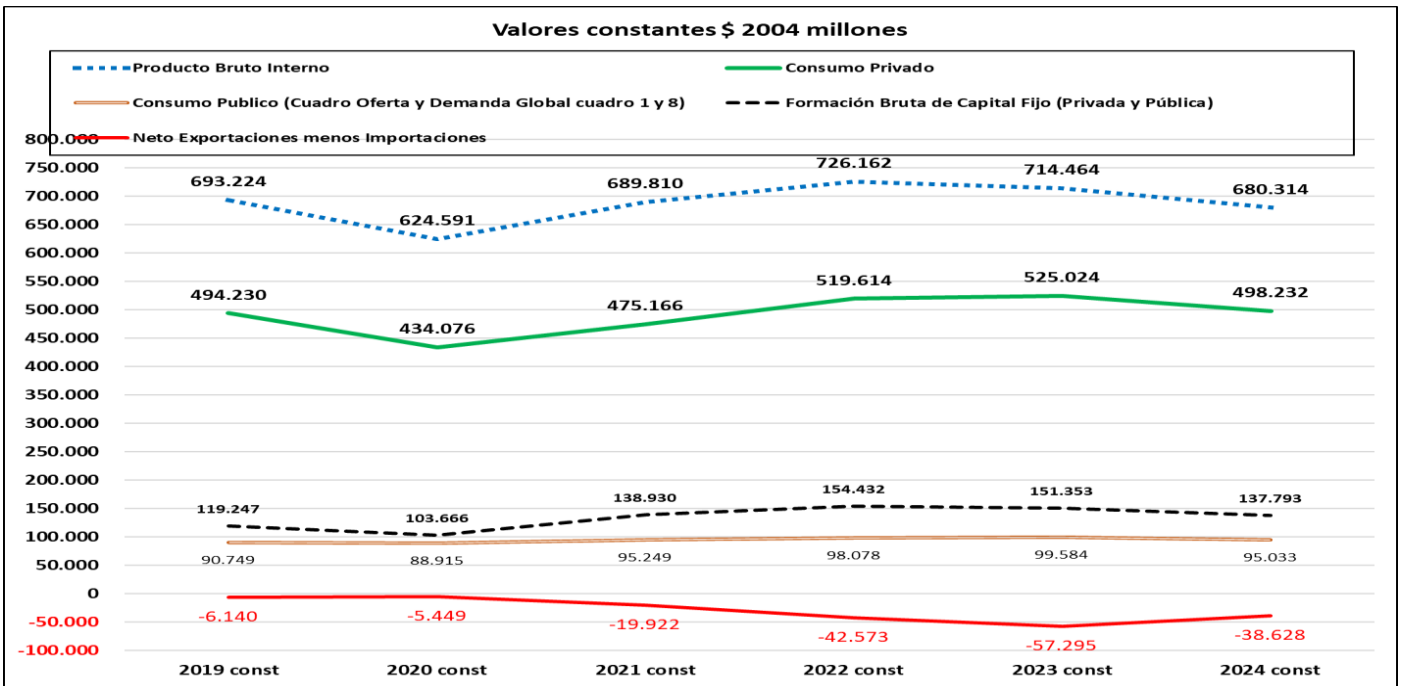
Inicialmente analizamos lo que se produce (el total) y quien finalmente lo consume o compra, y se registra en cuadros y gráficos. Consideramos datos anuales **en pesos corrientes**, contamos hasta el 2022 (para los indicadores por niveles de Gobierno), en el 2023 incluimos en forma parcial estimaciones propias y otro tanto en el 2024. Pero también para este punto incluimos **datos constantes** en forma parcial o sea sin desagregar gobiernos.

En estos cuadros y gráficos en valores (corrientes y constantes) y porcentajes respecto al PBI observamos quien o quienes compran lo producido. En esta primera parte incluimos dentro de la **demanda global** el **Consumo Público** en los tres niveles que se analizan en el SCN, el **nacional**, el **provincial** y el **municipal** a precios corrientes. A precios constantes no contamos con la desagregación (niveles de Gobierno), sí los totales.

El **Consumo Privado** es por lejos el mayor componente de la Demanda Global en la compra de bienes y servicios en un año en valores **constantes como corrientes**. Entre los bienes durables de consumo se incluyen las compras de automóviles (no las inversiones en viviendas), pero todos “consumen vivienda ya sea imputando un alquiler a la vivienda propia o efectivamente

Que se produce y quien lo consume o compra	2019 Corriente	2020 Corriente	2021 Corriente	2022 Corriente	2023 Corriente	2024 Corriente
Producto Bruto Interno	21.558.444	27.209.814	46.219.084	82.652.824	191.404.997	466.710.102
Consumo Privado	14.256.079	17.878.129	29.096.375	54.066.915	126.230.028	312.284.126
Consumo Público (Cuadro Oferta y Demanda Global cuadro 1 y 8)	3.544.907	4.591.114	7.356.145	13.088.618	31.366.434	75.162.169
Consumo Público Gobierno Nacional (Cuentas por Sect. Instit. nacional Cuadro 2)	1.092.764	1.443.494	2.325.091	3.963.570	9.179.628	22.306.496
Consumo Público Gobierno Provincial (Cuentas por Sect. Instit. provincial Cuadro 3)	2.115.179	2.666.395	4.266.173	7.571.640	17.535.918	42.612.280
Consumo Público Gobierno Nacional (Cuentas por Sect. Instit. municipal Cuadro 4)	336.964	481.226	702.933	1.157.466	2.680.692	6.514.081
Formación Bruta de Capital Fijo (Privada y Pública)	3.061.093	3.886.243	7.991.572	14.522.860	35.544.082	84.842.700
Gobierno General (Formación Bruta de Capital Fijo Gobierno General (cuadro 1)	506.663	427.835	989.429	1.954.884	4.527.512	11.001.855
Gobierno General (Formación Bruta de Capital Fijo Gobierno Nacional (cuadro ...))	156.261	96.768	233.659	368.461	853.357	2.073.657
Gobierno General (Formación Bruta de Capital Fijo Gobierno Pcial (cuadro ...))	271.616	252.123	515.268	1.110.269	2.571.382	6.248.459
Gobierno General (Formación Bruta de Capital Fijo Gobierno Municipal (cuadro ...))	78.786	78.945	240.502	476.154	1.102.774	2.679.740
Neto Exportaciones menos Importaciones	693.997	818.235	1.411.868	783.814	-2.185.884	-4.209.907
Variación Existencias + Obj. Valiosos	2.368	36.094	363.123	-240.618	1.534.012	1.654.138
Discrepancia estadística	0	0	0	431.236	-1.083.675	-3.023.124
<i>Fuente: Indec.Inf. de avance del nivel de actividad. Cuenta por sectores inst. Sector gobierno general.</i>						
<i>Fuente: Formación Bruta de Capital Fijo del sector gobierno. 2023 y 2024 estimado</i>						
<i>Comprobación Form. BCF del gobierno general y nacional, pcial y municipal</i>						
	0	0	0	0	0	0
<i>Comprobación Consumo público (de oferta y dem. Global y gto gob. Sect. Inst.</i>						
	0	0	-61.948	-395.942	-1.970.197	-3.729.312

Que se produce y quien lo consume o compra	2019 Corriente	2020 Corriente	2021 Corriente	2022 Corriente	2023 Corriente	2024 Corriente
Producto Bruto Interno	100	100	100	100	100	100
Consumo Privado	66	66	63	65	66	67
Consumo Público (Cuadro Oferta y Demanda Global cuadro 1 y 8)	16	17	16	16	16	16
Consumo Público Gobierno Nacional (Cuentas por Sect. Instit. nacional Cuadro 2)	5	5	5	5	5	5
Consumo Público Gobierno Provincial (Cuentas por Sect. Instit. provincial Cuadro 3)	10	10	9	9	9	9
Consumo Público Gobierno Nacional (Cuentas por Sect. Instit. municipal Cuadro 4)	2	2	2	1	1	1
Formación Bruta de Capital Fijo (Privada y Pública)	14	14	17	18	19	18
Gobierno General (Formación Bruta de Capital Fijo Gobierno General (cuadro 1)	2	2	2	2	2	2
Gobierno General (Formación Bruta de Capital Fijo Gobierno Nacional (cuadro ...))	1	0	1	0	0	0
Gobierno General (Formación Bruta de Capital Fijo Gobierno Pcial (cuadro ...))	1	1	1	1	1	1
Gobierno General (Formación Bruta de Capital Fijo Gobierno Municipal (cuadro ...))	0	0	1	1	1	1
Neto Exportaciones menos Importaciones	3	3	3	1	-1	-1
Variación Existencias + Obj. Valiosos	0	0	1	0	1	0
Discrepancia estadística	0	0	0	1	-1	-1



TEMA 2: DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA: SALARIOS, EXCEDENTE Y MIXTO.

En estos cuadros y gráficos se parte de un **PBI** depurado de impuestos, se alcanza al **Valor Agregado a precios básicos** con subsidios que puede recibir un productor por su actividad.

Este Valor agregado es también producto de la suma de diferentes componentes o rentas (a precios básicos). Un dato significativo para el productor.

1: La **Remuneración al trabajo asalariado (RTA)**: Según el Indec Remuneración total, sea en dinero o en especie, a pagar por una empresa a un asalariado en contraprestación por el trabajo realizado durante el período contable. Este concepto es cercano al de salario neto o de bolsillo.

2: **Ingreso mixto bruto (IMB)**: saldo contable de las empresas no constituidas en sociedades, propiedad de los hogares cuyos propietarios o miembros aportan mano de obra no remunerada de una clase similar a la que podrían aportar trabajadores remunerados. Recibe el nombre de "ingreso mixto", ya que implícitamente contiene un elemento de remuneración del trabajo realizado por el propietario o por otros miembros del hogar. En definitiva, corresponden mayormente al trabajo por cuenta propia.

3: **Excedente de explotación bruto (EEB)**: es el saldo contable de las empresas constituidas en sociedades. Es una medida del excedente o el déficit devengado de los procesos de producción, sin tener en cuenta los intereses, las rentas o los gastos análogos que deben ser pagados por los activos financieros o los activos no producidos recibidos en préstamo o arrendados por la empresa, ni los intereses, las rentas o los ingresos análogos que deben ser cobrados por los activos financieros, o los activos no producidos que son propiedad de la empresa, necesarios para llevar a cabo el proceso de producción. Este saldo contable, según el Indec, se obtiene una vez que se deducen del valor agregado la remuneración de los asalariados y los impuestos, menos las subvenciones sobre la producción.

4: **Otros impuestos netos de subsidios a la producción.**

El Valor Agregado por categoría permite evaluar la actividad económica, ya sea de un sector en especial o de toda la economía. Para calcular el Valor Agregado Bruto, se resta al valor de la **producción total** el de los bienes y servicios que representan el consumo intermedio.

También puede calcularse sumando los pagos a los factores de la producción; es decir la remuneración a los empleados, el consumo de capital fijo, el excedente de operación (pagos a la mano de obra no asalariada); los intereses, regalías y utilidades y las remuneraciones a los empresarios, así como los impuestos indirectos deducidos los subsidios que concede el Gobierno. Se incluyen la producción para autoconsumo –la que produce una unidad y ella misma la consume– y la fabricación de activos fijos para su propio uso.

Comentarios de los cuadros y gráficos:

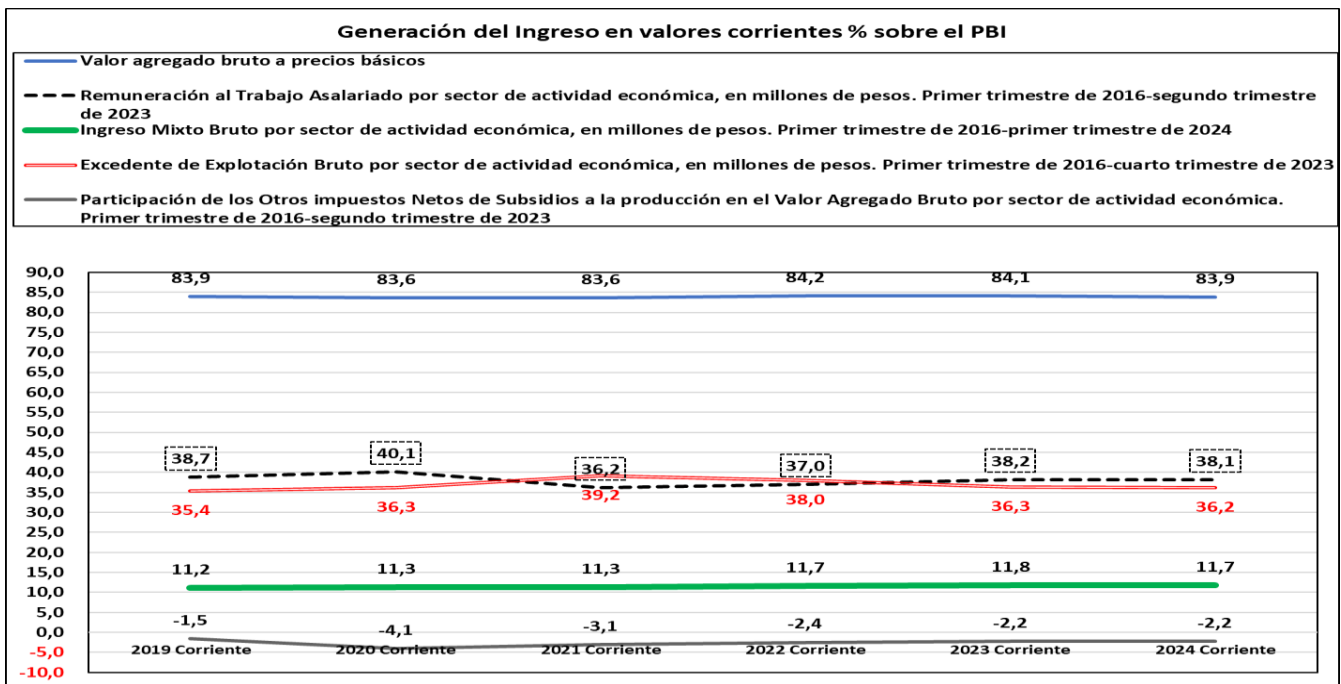
El **Valor agregado** tanto a precios corrientes como a precios constantes ronda el 84 % del PBI.

La diferencia comprende el IVA y los Impuestos Netos de subsidios que alcanzan cada uno entre el 7 % y el 8 % del PBI. El tercer componente son los impuestos a las importaciones con un porcentual menor.

Por el lado de las rentas la remuneración al trabajo y el excedente de explotación son del orden del 39 % y 36 %, respectivamente.

Distribución, salarios, excedentes y mixtos	2019 Corriente	2020 Corriente	2021 Corriente	2022 Corriente	2023 Corriente	2024 Corriente
Producto Bruto Interno	21.558.444	27.209.814	46.219.084	82.652.824	191.404.997	466.710.102
Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones)	1.771.956	2.350.818	3.953.858	6.623.822	14.231.291	34.979.245
IVA	1.532.597	1.905.385	3.243.608	5.831.330	14.791.510	36.984.832
Impuesto a los productos importados (derechos de importación)	163.076	199.737	371.011	639.130	1.343.737	3.381.468
Valor agregado bruto a precios básicos	18.090.816	22.753.874	38.650.606	69.558.543	161.038.458	391.364.557
Remuneración al Trabajo Asalariado por sector de actividad económica, en millones de pesos. Primer trimestre de 2016-segundo trimestre de 2023	8.353.796	10.915.239	16.714.839	30.559.447	73.204.818	177.887.708
Ingreso Mixto Bruto por sector de actividad económica, en millones de pesos. Primer trimestre de 2016- primer trimestre de 2024	2.418.627	3.088.244	5.241.948	9.647.756	22.516.728	54.715.649
Excedente de Explotación Bruto por sector de actividad económica, en millones de pesos. Primer trimestre de 2016-cuarto trimestre de 2023	7.634.367	9.864.173	18.115.215	31.374.877	69.542.743	168.988.865
Participación de los Otros impuestos Netos de Subsidios a la producción en el Valor Agregado Bruto por sector de actividad económica. Primer trimestre de 2016-segundo trimestre de 2023	-315.973	-1.113.782	-1.421.718	-2.023.537	-4.225.831	-10.268.769
Verificación VAPB - Remuneraciones	0	0	-323	0	0	-41.104
Fuentes: Indec. Infor de avance del nivel de activ. Cuenta de generación del ingreso e insumo de mano de obra.						
<i>Indec 2022 provisorio, Indec 2023 preliminar y 2024 Estimado</i>						

Distribución, salarios, excedentes y mixtos	2019 Corriente	2020 Corriente	2021 Corriente	2022 Corriente	2023 Corriente	2024 Corriente
Producto Bruto Interno	100	100	100	100	100	100
Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones)	8,2	8,6	8,6	8,0	7,4	7,5
IVA	7,1	7,0	7,0	7,1	7,7	7,9
Impuesto a los productos importados (derechos de importación)	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7
Valor agregado bruto a precios básicos	83,9	83,6	83,6	84,2	84,1	83,9
Remuneración al Trabajo Asalariado por sector de actividad económica, en millones de pesos. Primer trimestre de 2016-segundo trimestre de 2023	38,7	40,1	36,2	37,0	38,2	38,1
Ingreso Mixto Bruto por sector de actividad económica, en millones de pesos. Primer trimestre de 2016-primer trimestre de 2024	11,2	11,3	11,3	11,7	11,8	11,7
Excedente de Explotación Bruto por sector de actividad económica, en millones de pesos. Primer trimestre de 2016-cuarto trimestre de 2023	35,4	36,3	39,2	38,0	36,3	36,2
Participación de los Otros impuestos Netos de Subsidios a la producción en el Valor Agregado Bruto por sector de actividad económica. Primer trimestre de 2016-segundo trimestre de 2023	-1,5	-4,1	-3,1	-2,4	-2,2	-2,2



TEMA 3: BASE INGRESO NACIONAL Y AHORRO NACIONAL

La tasa de ahorro de los hogares es igual al ahorro de los hogares expresado como porcentaje de su ingreso disponible. La tasa representa la porción de los ingresos de los hogares que no se consume y mantenidos como efectivo o utilizados para comprar productos financieros tales como acciones, bonos o seguros de vida o depósitos.

El **Ahorro interno bruto**, generado dentro del espacio económico de un país por gente situada en el mismo y también las unidades no residentes. Factores de la producción de residentes y no residentes.

Para obtener el **Ahorro nacional bruto** se deben sumar las rentas de los factores procedentes del resto de mundo, y restar los pagos a los factores del resto del mundo.

Destacamos algunas cuentas del documento **Ingreso Nacional y Ahorro Nacional** en valores corrientes del Indec.

El **Ahorro interno bruto**, comentado en el párrafo anterior, es el ahorro generado (suministrado por los residentes) dentro del espacio económico del país, ya sea por las unidades residentes (ahorro nacional bruto) como por las unidades no residentes (ahorro del resto del mundo o ahorro externo).

El Indec también define el **Ahorro nacional bruto** como la diferencia entre la suma de los **ingresos corrientes** y los **gastos corrientes**. Excluye, por lo tanto, los ingresos y gastos de capital. El **Ahorro nacional bruto** (situados en el país) es la suma de los ahorros de los sectores residentes (Gobierno, sociedades, ISFLSH y hogares).

El **Ahorro nacional bruto** se puede obtener también mediante la diferencia entre el **Ingreso nacional bruto disponible** y el **Consumo nacional efectivo total** (privado y público). Valores que observamos tanto en el **Informe de avance del nivel de actividad** como el que estamos analizando de **Ingreso nacional y ahorro nacional**.

El **Ahorro del resto del mundo** es el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos del país con signo contrario (es el saldo desde el punto de vista del resto del mundo) y se genera mediante las operaciones económicas corrientes que realizan los no residentes dentro del espacio económico del país, siguiendo siempre al Indec.

En el informe del Indec se pueden diferenciar cuentas como **Consumo nacional privado**: Gasto en bienes y servicios de consumo final realizado por los Hogares y las Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) residentes. Es nacional porque incluye las compras de bienes y servicios de consumo que realizan los hogares en el exterior (como viajes y turismo, que se consideran importaciones) y excluye las compras de bienes y servicios de consumo que los no residentes realizan en el espacio económico del país (como viajes y turismo, que se consideran exportaciones).

Reiterando **Consumo público**: Gasto de consumo final del Gobierno general. Incluye el gasto de consumo final individual (servicios de salud pública, de educación pública y de protección y seguridad social) y el gasto de consumo final colectivo (servicios de administración de Gobierno, de justicia, de seguridad y de defensa).

Suponemos, como comentamos al inicio que la **tasa de ahorro de los hogares** expresado como porcentaje de su **Ingreso disponible**, es mayor que otras fuentes, empresas y Gobierno. No contamos o por lo menos no encontramos el porcentaje.

Si asociamos el **Ahorro Nacional Bruto / Ingreso Nacional Disponible**, la relación oscila alrededor del 15 %. El Indec presenta en sus cuentas la relación porcentual entre **Ahorro Nacional Bruto / Producto Bruto Interno** con una cifra un poco mayor que la anterior.

Sobre la base de la información del Indec de “**Ingreso nacional y ahorro nacional**”, que comprende el Ingreso Nacional, ahorro nacional y el Resto de mundo, se obtiene el PBI depurado tanto de las Rentas de factores del exterior como las Transferencia del exterior.

Comentarios sobre gráficos y cuadros.

1) **Consumo efectivo total (privado y público)**, luego de lo cual se obtiene el **Ahorro nacional bruto**, resulta del orden del 81 % del PBI. Surge de la diferencia entre el **Ingreso Nacional bruto disponible a precios de mercado** menos el **Consumo efectivo total** (privado y público).

2) **La Formación bruta de capital** que resulta en el caso del cuadro de la suma de **Formación bruta de capital + Variación de existencias y otro**. Oscila entre el 14% y 18 % del PBI.

Las **Transferencias de capital del exterior** es de reducida importancia y cierra con dos cuentas: la Discrepancia estadística y otras adquisiciones.

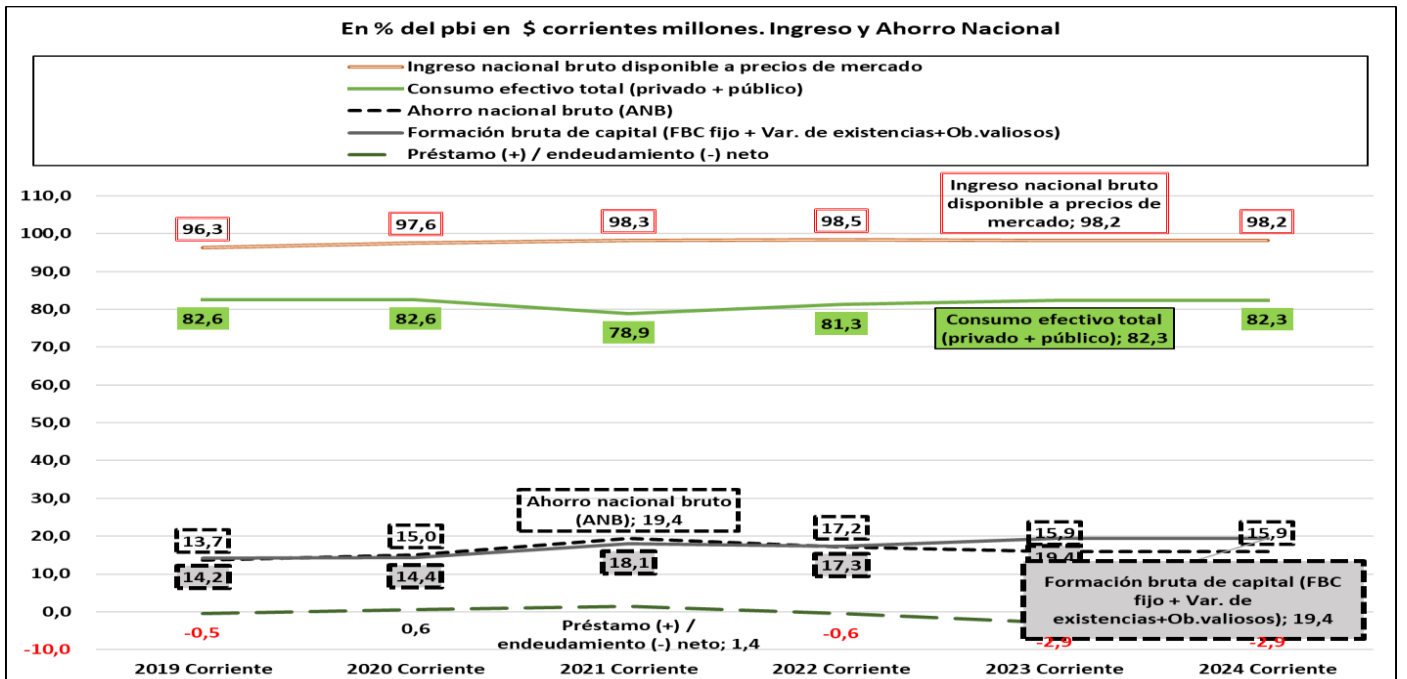
El valor final lo da la cuenta **Préstamo (+) endeudamiento (-) neto**. O sea los préstamos al resto del mundo o los recibidos del resto del mundo o reducción de los activos exteriores. El cuadro **Resto del mundo** completa la información donde se puede seguir el neto de las exportaciones menos importaciones.

El endeudamiento neto o la necesidad de financiación equivale a recibir un **préstamo del resto del mundo** contabilizado en la cuenta financiera y supone un aumento de los pasivos exteriores.

Ingreso nacional y ahorro nacional	2019 Corriente	2020 Corriente	2021 Corriente	2022 Corriente	2023 Corriente	2024 Corriente
Producto interno bruto	21.558.444	27.209.814	46.219.084	82.652.824	191.404.997	443.293.972
Rentas netas de factores del exterior	-846.820	-733.357	-927.282	-1.518.397	-3.953.681	-9.156.725
Ingreso nacional bruto a precios de mercado	20.711.624	26.476.457	45.291.802	81.134.427	187.451.316	434.137.247
Transferencias corrientes netas del exterior	41.099	76.291	133.150	253.821	556.294	1.288.377
Ingreso nacional bruto disponible a precios de mercado	20.752.724	26.552.749	45.424.952	81.388.249	188.007.610	435.425.624
Consumo efectivo total (privado + público)	17.800.986	22.469.243	36.452.521	67.155.532	157.596.462	364.993.407
Ahorro nacional bruto (ANB)	2.951.738	4.083.506	8.972.431	14.232.716	30.411.147	70.432.217
Transferencias de capital netas del exterior	7.429	7.244	17.044	24.166	57.882	134.056
Formación bruta de capital (FBC fijo + Var. de existencias+Ob.valiosos)	3.063.461	3.922.337	8.354.695	14.282.241	37.078.094	85.872.865
Discrepancia estadística (3)	0	0	0	431.236	-1.083.675	-2.509.791
Adquisiciones menos disposiciones de activos no financieros no producidos	-5.793	-4.479	-6.977	-1.808	1.685	3.904
Préstamo (+) / endeudamiento (-) neto	-98.502	172.892	641.757	-454.787	-5.527.075	-12.800.705
<i>Control Ingreso nacional bruto dispon precios mercado y Presto endeudamiento</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Control: Consumo privado y público menos consumo efectivo total</i>	0	0	0	0	0	22.452.888

Fuente: Indec. Ingreso nacional y ahorro nacional. 2021 provisorio Indec, 2022 preliminar Indec, 2023 estimado, 2024 estimado

Ingreso nacional y ahorro nacional	2019 Corriente	2020 Corriente	2021 Corriente	2022 Corriente	2023 Corriente	2024 Corriente
Producto interno bruto	100	100	100	100	100	100
Rentas netas de factores del exterior	-3,9	-2,7	-2,0	-1,8	-2,1	-2,1
Ingreso nacional bruto a precios de mercado	96,1	97,3	98,0	98,2	97,9	97,9
Transferencias corrientes netas del exterior	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Ingreso nacional bruto disponible a precios de mercado	96,3	97,6	98,3	98,5	98,2	98,2
Consumo efectivo total (privado + público)	82,6	82,6	78,9	81,3	82,3	82,3
Ahorro nacional bruto (ANB)	13,7	15,0	19,4	17,2	15,9	15,9
Transferencias de capital netas del exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Formación bruta de capital (FBC fijo + Var. de existencias+Ob.valiosos)	14,2	14,4	18,1	17,3	19,4	19,4
Discrepancia estadística (3)	0,0	0,0	0,0	0,5	-0,6	-0,6
Adquisiciones menos disposiciones de activos no financieros no producidos	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,0
Préstamo (+) / endeudamiento (-) neto	-0,5	0,6	1,4	-0,6	-2,9	-2,9



4: GOBIERNO GENERAL.

Corresponde a los saldos contables y ahorros de la **Administración Pública por sectores institucionales** que si bien incluye los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial, **excluye** empresas públicas y otros entes descentralizados. Seguramente, resulta uno de los cuadros complicados para seguir y no solo por las diferencias entre los valores fiscales y las cuentas nacionales. Genéricamente, el Gobierno general se nutre de los impuestos para todas las actividades. Los detalles metodológicos se pueden seguir en “Cuentas por sectores institucionales. Sector Gobierno general” publicado por el Indec y sigue estrictamente las normas internacionales. En los manuales advierten las dificultades para los registros como la interpretación.

Destacamos algunas de las cuentas que surgen del informe técnico: **“Cuentas por sectores institucionales. Sector Gobierno general”**. Hasta concluir con **Préstamo neto / endeudamiento neto** o capacidad o necesidad de financiamiento, que resulta mayormente deficitaria o negativa. Verlo en el cuadro y gráfico, con su elevación por ciento.

Como es usual siempre mantenemos el **PBI** como cabeza del cuadro. En los distintos puntos mostramos las diferencias cuantitativas entre **Gobierno nacional, Gobierno provincial y Gobierno municipal**. El **Valor Agregado Bruto del Gobierno general** (suma de los tres niveles) responde a la diferencia entre el valor de la producción y los consumos intermedios. El mayor valor se adjudica a las Provincias. Para poder seguir el desarrollo de los cuadros y gráficos incluimos las cuentas donde se observa la importancia que les corresponde en números y porcentajes, y el nivel de Gobierno.

Se puede observar tanto en valor como en porcentaje **Impuestos Netos de Subsidios**, que resulta de la suma **Impuestos netos de subsidios sobre la producción** más **Impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza**: La mayor recaudación corresponde al Gobierno nacional, pero luego juega la coparticipación.

La cuenta **Ingreso disponible bruto** permite diferenciar las **Contribuciones Sociales** (no incluidas en los ingresos mencionados anteriormente) y las **Prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie**.

Otra cuenta que destacamos es el **Gasto de Consumo Final del Gobierno**, surge también de la suma **Transferencias sociales en especie** más **Consumo final efectivo**, dando cuenta finalmente del **Ahorro Bruto**. La cuenta **Gasto de consumo final del Gobierno** (Cuentas por sectores institucionales Sector Gobierno general) en algunos años es similar a la cuenta **Consumo público** (Informe de avance del nivel de actividad). Encontramos valores similares en el 2019 y 2020 en valores corrientes, si bien el Indec aclara que se realizaron modificaciones a partir del 2019, podremos hacer una afirmación cuando los datos sean definitivos, no provisorios o preliminares.

Ahorro Bruto Gobierno general es siempre negativo, pero con diferencias en los niveles de Gobierno. La diferencia entre la suma de los **Ingresos Disponibles Brutos** y los **Gastos de consumo final** excluye, por lo tanto, los **Ingresos y gastos de capital**.

Préstamo neto (+) /endeudamiento neto (-): representa la capacidad o necesidad de financiamiento de los sectores institucionales. Se determina mediante el saldo del Ahorro Bruto más las transferencias de capital netas (recibidas menos pagadas) menos la **Formación Bruta de Capital** (inversión en activos no financieros). Con un valor final negativo. **Préstamo neto, endeudamiento neto** cierra finalmente las cuentas del Gobierno general.

Algunas aclaraciones: Transferencias sociales en especie, transferencias de bienes y servicios de consumo final, que las unidades del Gobierno y las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) proporcionan a los hogares con el fin de incrementar su consumo, sin que esto implique un gasto propio de los hogares. **Consumo final efectivo**: para el total de la economía, incluye el gasto de consumo final colectivo (servicios de administración de Gobierno, de justicia, de seguridad y de defensa) e individual (servicios de salud pública, de educación pública y de protección y seguridad social).

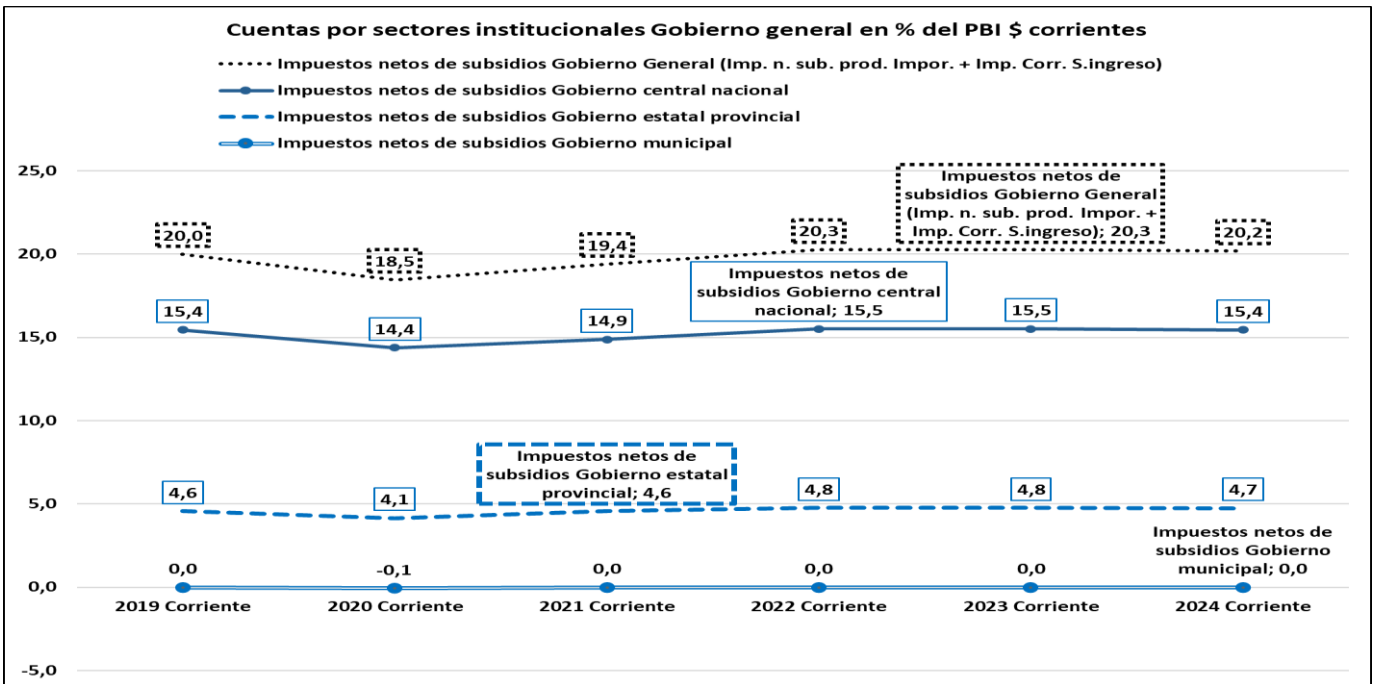
Comentarios sobre gráficos y cuadros: Los impuestos que aparecen en el gráfico corresponden a los Impuestos netos de subsidios más Impuestos mayormente sobre los ingresos. En el Gobierno general gira alrededor del 20 %, si a lo anterior agregamos los aportes de seguridad social. Estos porcentajes aumentan 10 puntos y alcanzan el 30 % en relación al PBI. Siempre el mayor porcentaje corresponde al Gobierno central nacional.

En la formación bruta de capital, el mayor porcentaje corresponde a las provincias.

En las recomendaciones de los Manuales **se pone el acento en el código B9**, utilizado en todos los países. Es la cuenta de Préstamo neto o endeudamiento neto del Gobierno general.

4 Gobierno general	2019 Corriente	2020 Corriente	2021 Corriente	2022 Corriente	2023 Corriente	2024 Corriente
Producto Bruto Interno	21.558.444	27.209.814	46.219.084	82.652.824	191.404.997	466.710.102
Valor agregado bruto Gobierno General	2.668.133	3.330.651	5.217.057	9.428.947	21.837.440	53.064.980
Valor agregado bruto Gobierno central nacional	683.896	872.933	1.359.950	2.519.287	5.834.668	14.178.243
Valor agregado bruto Gobierno estatal provincial	1.638.914	2.026.643	3.203.918	5.776.986	13.379.499	32.512.183
Valor agregado bruto Gobierno municipal	345.323	431.075	653.189	1.132.674	2.623.273	6.374.554
Impuestos netos de subsidios Gobierno General (Imp. n. sub. prod. Impor. + Imp. Corr. S.ingreso)	4.311.170	5.023.034	8.966.084	16.739.567	38.768.838	94.208.276
Impuestos netos de subsidios Gobierno central nacional	3.329.503	3.911.580	6.870.339	12.810.916	29.670.081	72.098.297
Impuestos netos de subsidios Gobierno estatal provincial	981.667	1.128.866	2.104.538	3.928.652	9.098.757	22.109.980
Impuestos netos de subsidios Gobierno municipal	0	-17.412	-8.794	0	0	0
Gasto de consumo final Cuadro 1 P3	3.544.907	4.591.114	7.294.197	12.692.676	29.396.237	71.432.857
Consumo final efectivo Nacional Cuadro 2	1.092.764	1.443.494	2.325.091	3.963.570	9.179.628	22.306.496
Consumo final efectivo Provincial Cuadro 3	2.115.179	2.666.395	4.266.173	7.571.640	17.535.918	42.612.280
Consumo final efectivo Municipal Cuadro 4	336.964	481.226	702.933	1.157.466	2.680.692	6.514.081
Ingreso disponible bruto	2.929.259	2.816.578	6.238.274	11.707.647	27.114.911	65.889.233
Ingreso disponible bruto Nacional Cuadro 2	310.740	-568.723	628.301	1.241.837	2.876.094	6.988.907
Ingreso disponible bruto Provincial Cuadro 3	2.243.983	2.917.020	4.840.930	9.097.683	21.070.234	51.200.668
Ingreso disponible bruto Municipal Cuadro 4	374.536	468.282	769.042	1.368.128	3.168.584	7.699.658
Ahorro Bruto Gobierno general	-615.648	-1.774.536	-1.055.923	-985.029	-2.281.327	-5.543.624
Ahorro Bruto Gobierno central nacional	-782.025	-2.012.217	-1.696.789	-2.721.733	-6.303.534	-15.317.588
Ahorro Bruto Gobierno estatal provincial	128.804	250.625	574.757	1.526.043	3.534.316	8.588.388
Ahorro Bruto Gobierno municipal	37.573	-12.944	66.109	210.661	487.892	1.185.577
Formación bruta de capital Gobierno general (solo esta cta)	478.703	428.316	1.006.706	1.979.810	4.585.240	11.142.133
Formación bruta de capital Gobierno central nacional	137.434	98.443	254.483	409.009	947.265	2.301.855
Formación bruta de capital Gobierno estatal provincial	263.536	251.726	512.927	1.096.523	2.539.548	6.171.102
Formación bruta de capital Gobierno municipal	77.733	78.147	239.297	474.277	1.098.426	2.669.176
Préstamo neto (+)/endeudamiento neto (-) Gobierno General	-1.180.448	-2.372.442	-2.224.898	-3.379.410	-7.826.715	-19.018.917
Préstamo neto (+)/endeudamiento neto (-) Gobierno central nacional	-1.003.054	-2.281.576	-2.259.598	-3.647.300	-8.447.146	-20.526.565
Préstamo neto (+)/endeudamiento neto (-) Gobierno Provincial	-173.041	-45.977	64.066	300.881	696.841	1.693.325
Préstamo neto (+)/endeudamiento neto (-) Gobierno Municipal	-4.354	-44.889	-29.367	-32.992	-76.410	-185.677
<i>Control Consumo público (Infor. Avance nivel act. menos Gasto de consumo final Ctas por sect. Inst.</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>61.948</i>	<i>395.942</i>	<i>1.970.197</i>	<i>3.729.312</i>
<i>Control (Formación bruta de capital FBKF Gob General menos Cuentas Sectores Inst. Sector gob. general)</i>	<i>27.960</i>	<i>-481</i>	<i>-17.277</i>	<i>-24.925</i>	<i>-37.727</i>	<i>-140.277</i>
<i>Indec. Cuentas por sectores institucionales. Sector gobierno general.</i>						

4 Gobierno general	2019 Corriente	2020 Corriente	2021 Corriente	2022 Corriente	2023 Corriente	2024 Corriente
Producto Bruto Interno	100	100	100	100	100	100
Valor agregado bruto Gobierno General	12,4	12,2	11,3	11,4	11,4	11,4
Valor agregado bruto Gobierno central nacional	3,2	3,2	2,9	3,0	3,0	3,0
Valor agregado bruto Gobierno estatal provincial	7,6	7,4	6,9	7,0	7,0	7,0
Valor agregado bruto Gobierno municipal	1,6	1,6	1,4	1,4	1,4	1,4
Impuestos netos de subsidios Gobierno General (Imp. n. sub. prod. Impor. + Imp. Corr. S.ingreso)	20,0	18,5	19,4	20,3	20,3	20,2
Impuestos netos de subsidios Gobierno central nacional	15,4	14,4	14,9	15,5	15,5	15,4
Impuestos netos de subsidios Gobierno estatal provincial	4,6	4,1	4,6	4,8	4,8	4,7
Impuestos netos de subsidios Gobierno municipal	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Gasto de consumo final Cuadro 1 P3	16,4	16,9	15,8	15,4	15,4	15,3
Consumo final efectivo Nacional Cuadro 2	5,1	5,3	5,0	4,8	4,8	4,8
Consumo final efectivo Provincial Cuadro 3	9,8	9,8	9,2	9,2	9,2	9,1
Consumo final efectivo Municipal Cuadro 4	1,6	1,8	1,5	1,4	1,4	1,4
Ingreso disponible bruto	13,6	10,4	13,5	14,2	14,2	14,1
Ingreso disponible bruto Nacional Cuadro 2	1,4	-2,1	1,4	1,5	1,5	1,5
Ingreso disponible bruto Provincial Cuadro 3	10,4	10,7	10,5	11,0	11,0	11,0
Ingreso disponible bruto Municipal Cuadro 4	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6
Ahorro Bruto Gobierno general	-2,9	-6,5	-2,3	-1,2	-1,2	-1,2
Ahorro Bruto Gobierno central nacional	-3,6	-7,4	-3,7	-3,3	-3,3	-3,3
Ahorro Bruto Gobierno estatal provincial	0,6	0,9	1,2	1,8	1,8	1,8
Ahorro Bruto Gobierno municipal	0,2	0,0	0,1	0,3	0,3	0,3
Formación bruta de capital Gobierno general (solo esta cta)	2,2	1,6	2,2	2,4	2,4	2,4
Formación bruta de capital Gobierno central nacional	0,6	0,4	0,6	0,5	0,5	0,5
Formación bruta de capital Gobierno estatal provincial	1,2	0,9	1,1	1,3	1,3	1,3
Formación bruta de capital Gobierno municipal	0,4	0,3	0,5	0,6	0,6	0,6
Préstamo neto (+)/endeudamiento neto (-) Gobierno General	-5,5	-8,7	-4,8	-4,1	-4,1	-4,1
Préstamo neto (+)/endeudamiento neto (-) Gobierno central nacional	-4,7	-8,4	-4,9	-4,4	-4,4	-4,4
Préstamo neto (+)/endeudamiento neto (-) Gobierno Provincial	-0,8	-0,2	0,1	0,4	0,4	0,4
Préstamo neto (+)/endeudamiento neto (-) Gobierno Municipal	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0



Saludos
Lic. Jorge A Moore
Septiembre 2024
Corrección: Manuel López de Tejada