

# Notas breves

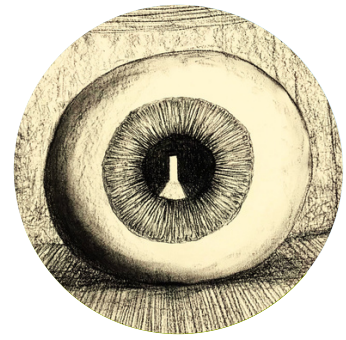
**SOBRE ECONOMÍA POLÍTICA**

El equilibrio fiscal como respuesta a todos los problemas. Digresiones en torno a la obsesión fiscalista.

Leandro Amoretti

# Notas breves

SOBRE ECONOMÍA POLÍTICA



---

Amoretti, L. (2024). *El equilibrio fiscal como respuesta a todos los problemas. Digresiones en torno a la obsesión fiscalista*. Notas Breves sobre Economía Política, FLACSO-Área de Economía y Tecnología/CIFRA.



Facultad  
Latinoamericana de  
Ciencias Sociales.  
Sede Argentina.

Área de Economía  
y Tecnología.



# EL EQUILIBRIO FISCAL COMO RESPUESTA A TODOS LOS PROBLEMAS. DIGRESIONES EN TORNO A LA OBSESIÓN FISCALISTA

Leandro Amoretti\*

## INTRODUCCIÓN

Las presentes notas se inscriben en una serie de documentos breves de discusión de temas coyunturales, abordados desde una perspectiva histórica. El primero de ellos problematiza la articulación entre el endeudamiento externo y la fuga de capitales, a la vez que presenta una cuantificación de esta última en relación al déficit fiscal primario del Sector Público Argentino (SPA) para el período 1975-2023, arribando a la conclusión que el escollo principal de la economía argentina reside en la fuga de capitales en lugar de la cuestión fiscal (Manzanelli, 2024). El segundo aborda, precisamente, la incidencia que tiene la fuga de capitales en la restricción externa durante la preeminencia de la valorización financiera (Basualdo, 2024). Finalmente, un último informe da cuenta del comportamiento reciente de la fuga de capitales, en verdad de su persistencia durante el siglo XXI, poniendo el énfasis en las diferentes metodologías de estimación (Bona, 2024).

A partir de estos aportes es que se pretende avanzar en el sustento empírico (o no) de la premisa que sostiene el equilibrio fiscal como principio totalizante[1].

La visión fiscalista plantea que el origen de los problemas económicos se explica por el desequilibrio fiscal y, por ende, el ordenamiento de las cuentas públicas no solo reduciría la inflación, sino que, asociado a un shock de confianza, derivaría en una reversión del efecto desplazamiento de la inversión privada y, por consiguiente, se trataría de una condición para la recuperación económica[2].

Con la finalidad de contrastar empíricamente esta visión con la realidad económica, en este informe se exhibe una sistematización de las series de resultados fiscales disponibles para el Sector Público Argentino (SPA), en relación al comportamiento del PBI por período histórico.

Dado que en diferentes lapsos del período 1976-2023, excepto para los años 2003-2008, se destaca la articulación de resultados fiscales positivos con años de caída del producto bruto -es decir evidencias que contradicen la "obsesión fiscalista"-, se realizó un trabajo de sistematización de fuentes estadísticas a los fines de introducir una evaluación preliminar de esta problemática para el período en el que predominó la valorización financiera como estrategia preponderante de los sectores dominantes (1976-2023).

\*Investigador del Área de Economía y Tecnología de la FLACSO y CIFRA-CTA.

[1] A simple título ilustrativo cabe señalar que, recientemente, frente a la posible sanción de una ley referida a la recuperación parcial de las jubilaciones, el presidente Milei afirmó "El superávit fiscal es la piedra angular para construir la prosperidad en la Argentina." (Cadena nacional, 22 de abril de 2024).

[2] Véase, por ejemplo, Artana, Moskovits, Puig y Templado (2021), Sturzenegger (2019), y Sturzenegger y Lucaccini (2023),

## I. EVOLUCIÓN DEL RESULTADO FISCAL

En el cuadro N°1 se presenta el resultado fiscal primario y financiero promedio para el Sector Público Argentino, el cual integra los resultados del gobierno nacional como también de las provincias y municipios. Asimismo, se delimitaron 6 subperíodos en el marco de la valorización financiera de acuerdo a los gobiernos de turno dada la heterogeneidad de las políticas económicas adoptadas por ellos y los regímenes económicos que tendieron a imponer. Para contrastar con el período anterior se agrega información referida a la segunda sustitución de importaciones (desde 1961 - dada la información disponible- hasta 1975)[3].

En primer lugar, cabe señalar que el déficit financiero y primario promedio fue de -3,9% y -1,1%, respectivamente, durante la valorización financiera (1976-2023). Se trata de resultados inferiores al de los años 1961-1975, -5,3% y -4,3%. Sin embargo, su desempeño a lo largo de sus 47 años muestra claras heterogeneidades. De mayor déficit a menor (o superávit) es posible realizar el siguiente ordenamiento: Dictadura militar (76-83), resultado financiero y primario promedio, -8,1% y -4,5%; Radicalismo (84-89), -6,8% y -3,3%; Cambiemos (16-19), -5,8% y -1,5%; Frente de Todos (21-23), -3,8% y -1,7%; Convertibilidad (91-01), -2,6% y -0,04%; y Kirchnerismo (03-15), -0,8% y superávit primario de 1,3%. De 47 años en total, sólo 6, del 2003 al 2008, registraron superávit financiero, mientras que 16 mostraron superávit primario.

**Cuadro N°1.** Promedio del resultado financiero y primario del SPA, años de déficit, TAA del PBI, variación del PBI y años de contracción, en porcentajes del PBI y en porcentajes, por períodos, 1930-2023.

Período/Gobierno	Sector Público Argentino			TAA PBI	Años de contracción PBI/total
	Financiero	Primario	Años de déficit primario/Total		
1961-1975	- 5,3	- 4,3	15 de 15	3,6	3 de 15
1976-2023*	- 3,9	- 1,1	31 de 47	1,7	20 de 47
Dictadura (76-83)	- 8,1	- 4,5	8 de 8	0,9	4 de 8
Radicalismo (84-89)	- 6,8	- 3,3	6 de 6	- 1,3	3 de 6
Convertibilidad (91-01)	- 2,6	- 0,04	5 de 11	2,6	4 de 11
Kirchnerismo (03-15)	- 0,8	1,3	5 de 13	4,1	3 de 13
Cambiemos (16-19)	- 5,8	- 1,5	3 de 4	- 0,6	3 de 4
Frente de Todos (21-23) *	- 3,8	- 1,7	3 de 3	1,7	1 de 3

\*Nota: se excluyó el año 2020 dado el particular impacto de la pandemia de COVID.

Fuente: elaboración propia en base a Ferreres (2020) y MECON.

[3] El cuadro con la información completa por año y desagregado en Sector Público Argentino (SPA), la Administración Pública Nacional (SPA), y el Sector Público Nacional (SPN), se encuentra disponible en el Anexo.

En segunda instancia, vale remarcar que la reducción de los déficits promedios entre los períodos 1961-1975 y 1976-2023 estuvo asociada a peores rendimientos en materia de la actividad económica, y no al revés como supone la visión fiscalista. Tal es así que la tasa anual acumulativa (TAA) del PIB pasó del 3,6% al 1,7% anual entre esos horizontes temporales. En el mismo sentido se expresan el número de años de déficit y años de contracción del producto bruto interno sobre el total. Es decir que el período de mayor déficit fiscal (la segunda sustitución) fue menos intenso en generar recesiones económicas que el período de menor déficit (la valorización financiera donde tendió a prevalecer la visión fiscalista). En el primero hubieron 3 años de contracción sobre 15 (20% del total de años) y en el segundo 20 sobre 47 (42,6%).

Más allá de esta visión general, debe apuntarse que la valorización financiera presenta complejidades y disparidades en los diversos subperíodos. Dos períodos a su interior, dada su extensión, habilitan una comparación preliminar: la convertibilidad y los años de gobiernos kirchneristas en relación a la segunda sustitución. En el caso del ciclo de gobiernos kirchneristas la tasa anual acumulativa del PIB fue efectivamente superior a la de la segunda sustitución (4,1% versus 3,6%) en el marco de un déficit financiero de -0,8% y un superávit primario promedio de 1,3%. En cambio, en el período 1991-2001 se registró un resultado fiscal primario y financiero promedio de -0,04% y -2,6% del PBI, con un crecimiento anual acumulativo de 2,6%. Es decir, un déficit fiscal inferior al de la segunda sustitución, pero con un crecimiento económico también inferior[4].

En cuanto los dos últimos períodos presentes en el Cuadro 1, correspondientes a la gestión gubernamental de Cambiemos y del Frente de Todos, muestran un salto de nivel en el resultado financiero debido al nuevo ciclo de endeudamiento desplegado entre los años 2016-2019. En promedio durante el gobierno de Cambiemos el déficit financiero fue del 5,8% del PBI, y el primario del 1,5%, y si bien en el año 2019 este último resultado fue positivo (0,9%), el producto sostuvo su tendencia contractiva (-2,0%, interanual). En los años 2021-2023 el déficit financiero se ubicó en un valor promedio del 3,8%, y el primario en 1,7%, en un contexto de recuperación económica luego del profundo impacto de la pandemia hacia el año 2020, en el cual el PBI se contrajo 9,9%. Esa recuperación se vio rápidamente interrumpida en 2023 por efecto de la sequía y las inconsistencias del sector externo.

---

[4] Los años de la convertibilidad merecen aclaraciones respecto al ingreso de recursos extraordinarios vía privatizaciones, la reducción significativa de aportes patronales, y la transformación de la estructura del gasto corriente en el ámbito nacional. Respecto a las privatizaciones, Azpiazu (2001) estimó ingresos efectivos por U\$10.431 millones entre 1990 y 1994, más una absorción nominal de títulos y pasivos por U\$15.132 millones. Por su parte Gaggero y Sabaini (2002) calcularon que debido a la reducción de las cargas patronales y la cesión de los aportes jubilatorios a las AFJP el sector público nacional resignó U\$52.332 millones entre 1994 y 2000. También, el peso de los intereses de la deuda ganó participación en la estructura de gastos, desde un punto de partida inferior al 2% en 1991 a casi 4% en el 2001, reflejándose así en la distancia entre el resultado primario y resultado financiero (Cetrángolo y Jiménez, 2003).

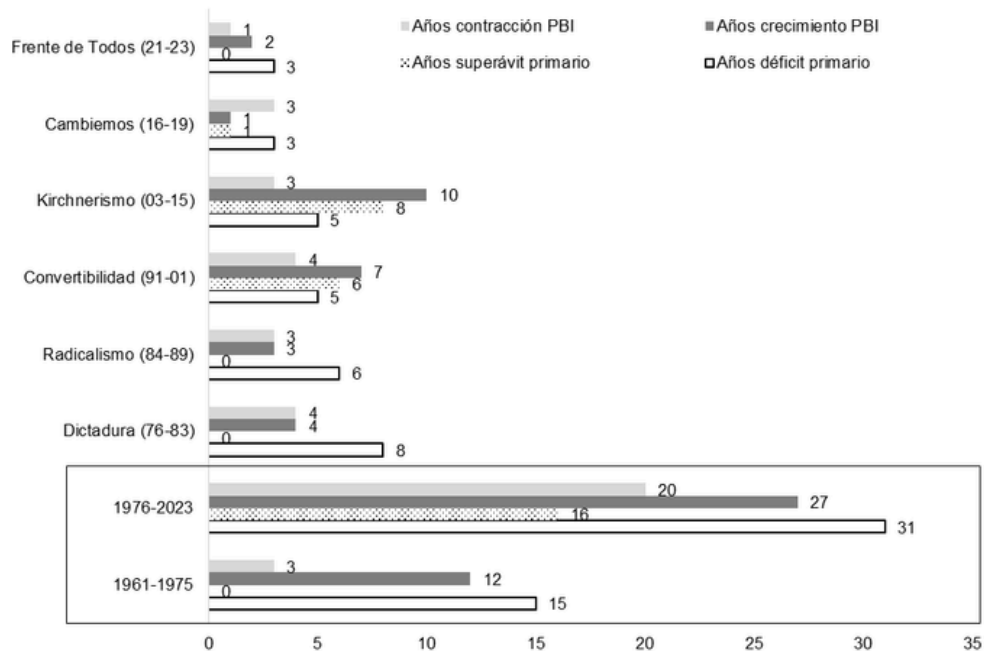
Así, las privatizaciones permitieron compensar parcialmente la concesión de recursos producto de la reforma fiscal y previsional. Este cambio se dio en un contexto de reforma estatal, desarrollado en un proceso general de valorización financiera dinamizado por el endeudamiento público externo (Basualdo, 2010).

Luego, de forma agregada se estimó el coeficiente de correlación[5] entre el resultado primario del SPA y el flujo de crecimiento del PBI, a valores constantes (pesos del 2004), para el período 1961-2023. Este indicador permite construir una aproximación a la relación entre variables, sin contemplar relaciones de causalidad. El coeficiente entre el resultado primario y el crecimiento del producto fue de 0,3, lo que indicaría una relación positiva entre ambas variables.

Complementariamente, se estimó el coeficiente de correlación para los años de crecimiento del PBI (39 años), por un lado, y para los años de contracción del producto por el otro (24 años). En el primer caso el resultado fue 0,6, mostrando un valor mayor al inicial con idéntico sentido. Mientras que el coeficiente de correlación estimado solo para los años de contracción económica fue de -0,5. El contraste entre ambos aporta un punto relevante para el análisis al indicar el segundo de ellos una relación lineal negativa entre el resultado primario y el flujo de crecimiento del producto, contradiciendo el valor para el período completo. Así, estimación presenta un indicio concreto que objeta la efectividad de la estrategia fiscalista para la recuperación del sendero de crecimiento frente a un escenario de crisis.

De forma alternativa se presentan los datos de crecimiento del producto y la evolución del déficit fiscal mediante la enumeración de años de déficit y superávit, y contracción y crecimiento del producto.

**Gráfico N°1.** Años de déficit y superávit primario, y de crecimiento y contracción del PBI, 1961-2023 (excluye el año 2020)



Fuente: elaboración propia en base a Ferreres (2020) y MECON.

[5] El coeficiente de correlación se define por la siguiente fórmula: . El coeficiente estima la dirección y el grado de asociación entre dos variables bajo la hipótesis de una relación lineal. Sus valores pueden estar entre -1 y 1.

En el Gráfico N°1 se observa en primer lugar la diferencia entre los años de crecimiento del producto para los dos períodos definidos: 1961-1975 vs 1976-2023. Mientras que en el primero se registraron 12 años de crecimiento sobre un total de 15 (80%), en el segundo esa relación fue de 27 sobre 47 (57%). En cuanto el déficit primario, el primero totaliza en 15 sobre 15 (100%), y en el segundo 31 sobre 47 (65,9%). Luego, en la dictadura y el radicalismo, todos los años mostraron un resultado primario negativo, mientras que la mitad de los períodos fue de crecimiento y la mitad de contracción.

Por su parte, la convertibilidad se caracterizó por 6 años de superávit sobre 11 (54,5%) y 7 de crecimiento sobre 11 (63,6%), mientras que los años de gobierno kirchneristas mostraron 8 períodos de resultado positivos sobre 13 (61,5%), y 10 de expansión del PBI sobre 13 (76,9%). Luego, el gobierno de Cambiemos mostró un año de superávit sobre 4 (25%), y uno de crecimiento del PBI (25%). Mientras que el del Frente de Todos registró 3 años de déficit primario, y 2 años de crecimiento (66,6%), sobre 3.

Si bien la comparación resulta preliminar, y no ha considerado el estudio de otras variables macroeconómicas y políticas públicas, permite poner en debate el carácter totalizante del equilibrio fiscal como condición suficiente para la recuperación de la actividad económica. O, en otras palabras, pone de manifiesto que los análisis simplistas no conducen a buen puerto en cualquier análisis económico, y más aún en la compleja economía argentina.

## **II. COMPORTAMIENTO DE LOS RESULTADOS FISCALES Y LA FUGA DE CAPITALES**

El primer documento de esta serie[6], presenta la dimensión histórica de la fuga de capitales, la cual supera en millones de dólares corrientes al déficit primario del SPA para el período 1975-2023. Recuperando esta discusión, a continuación, se pretende detallar la evolución la fuga neta para la periodización definida, estimada en millones de dólares constantes del año 2023. La salida de capitales permite aproximar un monto de recursos no invertidos o aplicados en el ámbito nacional. Desde la visión fiscalista ello es resultado del financiamiento monetario del déficit fiscal y el consiguiente desequilibrio macroeconómico. Por lo tanto, se debería corroborar que a menos déficit fiscal menos fuga, y a la inversa a más déficit más fuga.

Si bien a priori no es posible definir relaciones de causalidad estables ni comportamientos lineales entre las variables resumen del desempeño fiscal, del producto y de la fuga, su conjunción, aporta claridad para la interpretación histórica de los períodos.

[6] La punta del ovillo de la economía argentina: ¿fuga de capitales o déficit fiscal?, Manzanelli (2024).

**Cuadro N°3.** Resultados fiscales de la SPA, TAA del PBI, contracción del producto y fuga neta de capitales, en porcentajes del PBI, en porcentajes y en dólares del año 2023.

Período/Gobierno	Sector Público Argentino			TAA PBI	Años de contracción PBI/total	Fuga promedio % PBI (1961-2023)	Fuga promedio por año (mill. US\$2023)	Fuga total por período (mill. US\$2023)
	Financiero	Primario	Años de déficit primario/Total					
1961-1975	-5,3	-4,3	9 de 18	3,6	3 de 15	0,9	3.599	53.987
1976-2023 (s/2020)	-3,9	-1,1	17 de 47	1,7	20 de 47	2,5	13.739	645.721
Dictadura (76-83)	-8,1	-4,5	4 de 8	0,9	4 de 8	2,4	14.662	117.293
Radicalismo (84-89)	-6,8	-3,3	1 de 6	-1,3	3 de 6	1,8	6.808	40.846
Convertibilidad (91-01)	-2,6	-0,04	1 de 11	2,6	4 de 11	1,8	13.940	153.337
Kirchnerismo (03-15)	-0,8	1,3	4 de 13	4,1	3 de 13	3,1	14.180	184.336
Cambios (16-19)	-5,8	-1,5	4 de 4	-0,6	3 de 4	3,2	20.506	82.022
Frente de Todos (21-23)	-3,8	-1,7	3 de 3	1,7	1 de 3	3,1	19.334	58.003

Fuente: elaboración propia en base a Ferreres (2020), MECON y Bona (2024).

Resulta notorio el incremento de la fuga promedio anual de período 1976-2023 (U\$13.739 millones) en relación al período anterior (U\$3.599 millones en dólares constantes de 2023). Sin embargo, el déficit primario y financiero es más elevado en este último que en la valorización financiera (-4,3% vs -1,1%, -5,3% vs -3,9%), y la expansión anual del producto es superior en la segunda sustitución respecto la valorización financiera, del 3,6% al 1,7%.

Al realizar una comparación con los dos ciclos destacados de este último período, los años de convertibilidad y el período kirchnerista, se observa la persistencia de una elevada fuga, U\$13.940 y U\$14.180, respectivamente, y una tendencia de reducción de los déficits financiero y primario. El primero pasa de un promedio de -2,6% a 0,8%, y el segundo de -0,04% a un superávit del 1,3%, entre los períodos 1991-2001 y 2003-2015. Incluso cabe subrayar la mayor dimensión de fuga promedio como porcentaje del PBI respecto a los resultados fiscales, del 1,8% en la convertibilidad y del 3,1% en los años de gobierno kirchneristas.

También se observa el salto de nivel en la fuga para los años de los gobiernos de Cambios y el Frente de Todos, U\$20.506 y U\$19.334[7], respectivamente, y sus elevados déficits fiscales. No obstante, hay una distinción sustantiva respecto de la evolución del producto (-0,6 vs 1,7, TAA). Cabe aclarar que en este último caso no fue considerado el año de mayor caída del producto, 2020, debido a la excepcional situación económica generada por la pandemia de COVID.

[7] Si bien entre 2020 y 2023 operaron controles de capitales los mismos resultaron insuficientes para evitar la fuga de capitales, definida mediante el método residual de la balanza de pagos (Bona, 2024).

Recuperando la discusión inicialmente presentada, a pesar de que se trata de un abordaje preliminar, las evidencias permiten sostener que la evaluación del desempeño fiscal, impactos y resultados requiere construir análisis complejos que eludan las simplificaciones y consignas, ya que no se advierte una asociación significativa y sostenida entre los registros de déficit fiscal y los niveles de fuga de capitales o de crecimiento económico.

### III. BIBLIOGRAFÍA

- Artana, D., Moskovits, C, Puig, J., Templado, I. 2021. Fiscal rules and the behavior of public investment in Latin America and the Caribbean: Towards growthfriendly fiscal policy? The case of Argentina. Working paper, BID.
- Azpiazu, Daniel. 2002. Privatizaciones, rentas de privilegio, subordinación estatal y acumulación del capital en la Argentina contemporánea. En publicación: Privatizaciones, rentas de privilegio, subordinación estatal y acumulación del capital en la Argentina contemporánea. Daniel Azpiazu y Martín Schorr. FLACSO, Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales, Sede Argentina. 2002
- Bona, Leandro. 2018. La fuga de capitales en la Argentina: sus transformaciones, alcances y protagonistas desde 1976. Documento de trabajo n° 24 del Área de Economía y Tecnología de la FLACSO / Leandro M. Bona.- 1ª ed.- Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales - FLACSO, 2018.
- Bona, Leandro. 2024. La evolución reciente de la fuga de capitales en Argentina. CIFRA/FLACSO.
- Basualdo, E., M. 2010. Estudios de Historia Económica Argentina. Desde mediados del siglo XX a la actualidad. Siglo XXI editores. 2da edición – 1ra reimpresión.
- Cetrángolo, O., Jiménez, J.P. 2003. Política Fiscal durante el régimen de la convertibilidad. Oficina de la CEPAL en Buenos Aires.
- CIFRA. Informe de coyuntura N°63.
- Ferreres, O. J. (2020): Dos siglos de economía argentina. Fundación Norte y Sur, Buenos Aires.
- FIEL. 2024. Indicadores de coyuntura N°663, mayo 2024.
- Gaggero, J., Sabiani, J.G. 2002. Argentina: cuestiones macrofiscales y reforma tributaria. Fundación OSDE.
- Manzanelli, P. 2024. La punta del ovillo de la economía argentina: ¿fuga de capitales o déficit fiscal? CIFRA/FLACSO.
- Sturzenegger, F. 2019. Macri's Macro The meandering road to stability and growth. Documento de Trabajo N°135, Universidad de San Andrés.
- Sturzenegger, A., Lucaccini, P. 2023. Estabilizar, ¿es ajustar o es crecer y redistribuir? Programa de reformas económicas: Argentina 2024-2027. Documento de Trabajo N°45, Instituto de Investigaciones Económica, UNLP.
- Puig, J. 2018. Política fiscal y actividad económica: el efecto multiplicador del gasto público en Argentina. Tesis de Doctorado en Economía, UNLP.

## ANEXO

**Cuadro N°1.** Resultado financiero y primario de la APN, SPN y SPA, en porcentaje del PBI, 1930-2023.

Año	Administración Nacional Pública		Sector Público Nacional		Sector Público Argentino	
	Financiero	Primario	Financiero	Primario	Financiero	Primario
1930	-3,7	-1,7	s/d	s/d	s/d	s/d
1931	-2,3	0,1	s/d	s/d	s/d	s/d
1932	-1,2	2,0	s/d	s/d	s/d	s/d
1933	-1,3	1,6	s/d	s/d	s/d	s/d
1934	-1,6	0,6	s/d	s/d	s/d	s/d
1935	-1,2	0,5	s/d	s/d	s/d	s/d
1936	-1,5	0,0	s/d	s/d	s/d	s/d
1937	-1,6	-0,4	s/d	s/d	s/d	s/d
1938	-2,1	-0,8	s/d	s/d	s/d	s/d
1939	-3,1	-1,6	s/d	s/d	s/d	s/d
1940	-2,3	-0,7	s/d	s/d	s/d	s/d
1941	-2,8	-1,3	s/d	s/d	s/d	s/d
1942	-2,9	-1,5	s/d	s/d	s/d	s/d
1943	-3,8	-2,2	s/d	s/d	s/d	s/d
1944	-4,6	-3,2	s/d	s/d	s/d	s/d
1945	-5,2	-3,8	s/d	s/d	s/d	s/d
1946	-4,1	-3,1	s/d	s/d	s/d	s/d
1947	-1,6	-0,8	s/d	s/d	s/d	s/d
1948	-2,7	-2,0	s/d	s/d	s/d	s/d
1949	-4,0	-3,2	s/d	s/d	s/d	s/d
1950	-3,4	-2,6	s/d	s/d	s/d	s/d
1951	-3,5	-2,8	s/d	s/d	s/d	s/d
1952	-3,0	-2,2	s/d	s/d	s/d	s/d
1953	-3,1	-2,4	s/d	s/d	s/d	s/d
1954	-3,2	-2,4	s/d	s/d	s/d	s/d
1955	-3,8	-3,0	s/d	s/d	s/d	s/d
1956	-3,8	-3,0	s/d	s/d	s/d	s/d
1957	-2,7	-2,1	s/d	s/d	s/d	s/d
1958	-6,6	-5,9	s/d	s/d	s/d	s/d
1959	-4,8	-4,3	s/d	s/d	s/d	s/d
1960	-2,0	-1,5	s/d	s/d	s/d	s/d
1961	1,8	2,2	-1,7	-1,3	-4,0	-3,2
1962	-0,5	0,1	-3,0	-2,5	-7,2	-6,1
1963	-0,6	0,0	-2,8	-2,4	-6,5	-5,5
1964	-1,3	-0,5	-2,6	-2,0	-6,2	-5,0
1965	0,1	0,4	-1,4	-1,0	-3,9	-2,9
1966	-0,6	-0,3	-1,9	-1,5	-4,7	-3,8
1967	0,4	0,6	-0,7	-0,4	-2,0	-1,1
1968	0,1	0,3	-0,8	-0,4	-2,2	-1,3
1969	0,3	0,5	-0,5	-0,1	-1,7	-1,0
1970	0,6	0,8	-0,5	-0,2	-1,9	-1,1
1971	0,2	0,4	-1,4	-1,0	-4,4	-3,6
1972	-0,1	0,2	-1,6	-1,1	-5,8	-4,8
1973	-0,8	-0,6	-2,2	-1,7	-7,5	-6,5
1974	-0,6	-0,3	-2,1	-1,6	-7,8	-6,6
1975	-1,7	-1,4	-3,8	-3,3	-13,8	-12,7
1976	-1,4	-0,7	-3,7	-2,8	-10,3	-8,5
1977	-0,3	0,2	-1,6	-0,7	-4,0	-2,3
1978	-0,8	0,1	-2,3	-0,9	-5,2	-2,8
1979	-0,9	0,1	-2,6	-1,1	-5,6	-3,1
1980	-0,7	0,1	-2,8	-1,2	-6,5	-3,7
1981	-2,3	-0,6	-4,7	-1,4	-11,3	-5,4
1982	-2,7	-0,1	-5,6	-1,3	-11,4	-3,7
1983	-1,7	-0,4	-4,1	-1,9	-10,4	-6,4
1984	-0,8	0,4	-2,8	-0,8	-8,7	-5,1

Año	Administración Nacional Pública		Sector Público Nacional		Sector Público Argentino	
	Financiero	Primario	Financiero	Primario	Financiero	Primario
1985	2,1	3,4	0,1	2,6	-5,0	-0,5
1986	1,9	3,0	0,9	2,6	-4,1	-1,0
1987	1,1	2,0	-0,4	1,2	-7,0	-4,1
1988	-1,0	-0,5	-3,0	-1,5	-7,9	-5,2
1989	-0,1	0,4	-3,5	-1,3	-7,8	-3,7
1990	-0,1	0,3	-1,4	-0,5	-4,7	-3,1
1991	0,6	1,1	0,1	0,8	-1,4	0,0
1992	0,9	1,8	0,6	1,7	-0,5	1,7
1993	1,0	2,2	1,4	2,1	0,0	1,4
1994	-0,1	1,2	0,4	1,2	-1,7	-0,2
1995	-0,6	1,0	0,1	1,0	-2,9	-0,9
1996	-2,0	-0,3	-0,5	0,3	-3,2	-1,2
1997	-1,0	1,0	0,5	1,7	-1,5	0,8
1998	-1,4	0,8	-0,1	1,2	-2,4	0,2
1999	-2,9	0,0	-0,8	0,9	-4,5	-1,1
2000	-2,4	1,0	-0,4	2,4	-3,3	0,8
2001	-3,3	0,5	-2,4	1,1	-7,0	-2,0
2002	-1,1	1,1	1,2	3,1	-0,8	1,8
2003	0,1	1,9	2,9	4,8	1,6	4,0
2004	1,9	3,1	2,4	3,6	3,4	4,9
2005	1,4	3,1	1,6	3,4	1,0	3,1
2006	1,4	3,0	1,6	3,2	1,3	3,2
2007	0,9	2,6	1,0	2,9	0,7	2,9
2008	1,2	2,7	1,3	2,8	0,2	2,4
2009	-0,3	1,6	-0,6	1,4	-2,0	0,4
2010	0,3	1,6	0,2	1,5	-0,2	1,5
2011	-1,1	0,5	-1,4	0,2	-3,0	-0,9
2012	-2,0	-0,1	-2,1	-0,2	-2,3	-0,2
2013	-1,9	-0,7	-1,9	-0,7	-2,4	-0,9
2014	-2,5	-1,0	-2,4	-0,8	-3,6	-1,5
2015	-5,1	-3,8	-3,8	-1,8	-4,7	-2,5
2016	-5,8	-4,2	-4,4	-2,2	-6,4	-2,4
2017	-6,1	-4,0	-5,3	-2,4	-6,6	-3,1
2018	-5,0	-2,4	-4,9	-1,5	-5,9	-1,4
2019	-4,2	-0,9	-2,9	1,4	-4,3	0,9
2020	-9,4	-7,5	-2,5	-0,1	-3,0	-0,1
2021	-5,2	-3,8	-1,9	-0,2	-2,2	-0,2
2022	-4,3	-2,5	-3,8	-1,8	-4,7	-2,8
2023	-5,0	-3,3	-4,2	-2,3	-4,5	-2,2