



20/05/04

El Gobierno Prioriza Aumentar el Gasto II

- Habíamos adelantado en un documento anterior que, por lo que venía ocurriendo en el primer trimestre de 2004 el Gobierno priorizaba el aumento del gasto (el documento del 23 de Abril se puede consultar haciendo clic [aquí](#)).
- De acuerdo a estimaciones que realizamos con anterioridad a los anuncios de ayer el resultado fiscal primario que podría haberse obtenido en 2004 superaba con holgura el porcentaje comprometido en el Acuerdo con el FMI.
- Con los anuncios de aumento en gastos sociales y de infraestructura efectuados ayer en conferencia de prensa por el ministro de Economía, el superávit primario proyectado desciende hasta encuadrarse en el 2,4% pactado con el FMI para la Nación (las provincias deberán aportar el 0,6% restante para alcanzar un superávit primario total del 3%).
- Si bien resulta conveniente aclarar que las necesidades sociales requieren una cobertura del Estado para atender los inconvenientes derivados de la existencia de altos índices de pobreza e indigencia, una motivación adicional para decidir la reducción del superávit primario habría que buscarla en lo inconveniente que resultaría para el Gobierno la obtención de un superávit mayor al 3% con un crecimiento económico en torno al 7-8% de cara a las futuras negociaciones con el FMI.
- No hay que olvidar que en innumerables ocasiones el Presidente Kirchner repitió que no es posible comprometer un superávit mayor al 3% porque tal situación afectaría el crecimiento económico, premisa que no podría ser sostenida si durante 2004 el crecimiento continúa siendo importante con un sector público obteniendo un superávit por encima de la meta mencionada..
- En el siguiente cuadro mostramos nuestras estimaciones antes y después de los anuncios de ayer.

Estimaciones para 2004		
Resultado del SPN - En Millones de Pesos -		
	2004 Antes	2004 Después
Ingresos Totales	102.170	102.170
Recaudación Tributaria y Seg.Soc.	96.210	96.210
Otros Ingresos	5.960	5.960
Gastos Primarios	87.480	91.853
Gastos de Consumo y Operación	14.860	15.295
Prestaciones de Seg.Social	22.510	23.010
Transferencias Corrientes	45.100	48.538
Otros Gastos Primarios	5.010	5.010
Resultado Primario	14.690	10.317
Intereses	-5.946	-5.946
Resultado Operativo	8.744	4.371
Resultado Primario como % de PBI	3,4%	2,4%

Aumento de Retenciones Petroleras y Gas + Aumento en precio del petróleo compensan tendencia bajista en precios de productos agrícolas.

Nuevas Decisiones para Aumentar el Gasto. Permiten ajustar el Superávit Primario a las pautas previstas en el Acuerdo con FMI

- Para las estimaciones realizadas tuvimos en cuenta los efectos de la disminución de los ingresos por la baja de la alícuota del Impuesto a los Débitos y Créditos, la tendencia a la baja de los precios de los principales productos de exportación agrícolas que resultarían compensados tanto por la suba de retenciones a las exportaciones de petróleo y gas como por el aumento del precio del petróleo y los aumentos en salarios, jubilaciones, gastos de infraestructura (incluidos los gastos necesarios para afrontar la crisis energética) y mayores transferencias automáticas derivadas de los recursos coparticipables.
- Una de las posibilidades que no se tuvieron en cuenta a la hora de determinar de qué manera utilizar el excedente fiscal fue la de la amortización adelantada de parte de los Bodenes lo cual hubiera significado un importante alivio para la carga de los pagos previstos para 2005 y una señal importante de cara al futuro cuando exista necesidad de colocar nuevo financiamiento o se haga necesaria la renovación de parte de los Bodenes.
- Por otro lado, si bien el excedente fiscal podría haberse destinado a satisfacer múltiples reclamos (parte de los cuales fueron satisfechos), es importante destacar que gran parte de los aumentos previstos (más del 62% de un total de \$4.373 M.) no se caracterizarían por ser permanentes lo cual, ante un escenario (que aún no se vislumbra) de disminución de los ingresos, podría haber ocasionado dificultades futuras.
- En conclusión, muy probablemente el comportamiento que de aquí en más debemos esperar del Gobierno en lo que hace al uso de los posibles excedentes fiscales futuros es el de satisfacer demandas sectoriales (vía reducciones de impuestos o aumentos de gastos) que permitan ajustar el resultado primario a las pautas contenidas en el acuerdo con el FMI.

Web: <http://www.eonline.com.ar>

E-mail: eonline@eonline.com.ar

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento
sin autorización previa y por escrito de Eonline