



TRES AÑOS DE MACRI

Desfinanciamiento, endeudamiento y expansión del déficit

BASE ESTADÍSTICA
SAMANTHA HORWITZ
JAVIER RAMERI
IGNACIO LOPEZ MIERES

INVESTIGADORES
GUSTAVO LAHOUD
ALEJANDRO LÓPEZ MIERES
HORACIO FERNÁNDEZ
TOMAS RAFFO
ANA RAMERI

COORDINACIÓN
MARIANA RIVOLTA - CLAUDIO LOZANO

En los últimos 3 años se produjo una notable expansión del déficit financiero de la administración nacional. Se comprueba, además, una modificación en la conformación del resultado global explicado -cada ejercicio en mayor medida- por el pago de intereses de la deuda pública, en lugar de gasto genuino.

Se observa, desde 2015, una continua caída de la presión de la recaudación tributaria en el producto. La pérdida de recaudación se explica por la decisión política de reducir la contribución de ciertos sectores, en particular, los alcanzados por el Impuesto a los Bienes personales y el complejo exportador. Por cierto, si bien presentamos un análisis de lo ocurrido con la pérdida de recaudación en los impuestos mencionados, estos no son los únicos afectados por la estrategia de Cambiemos. De hecho, la Reforma Tributaria aprobada el año pasado y que plantea un cambio impositivo a 5 años, promueve una baja en la presión del Impuesto a las Ganancias de las empresa; una reducción del 60% en las Contribuciones Patronales a la Seguridad Social y una paulatina eliminación del Impuesto a los Ingresos Brutos.

*Con independencia del comportamiento y composición del gasto primario, **desfinanciamiento y deuda** son responsables, desde la asunción de Cambiemos, de la expansión del déficit financiero, más allá de las explicaciones sobre el gasto que justifican las estrategias de ajuste.*

Déficit primario y financiero

El presupuesto público está formado por recursos y gastos que definen, por diferencia, el déficit o superávit financiero de cada ejercicio. La Administración pública nacional tiene 3 fuentes principales de recursos: los ingresos tributarios (IVA, Ganancias, aranceles al comercio exterior), los aportes y contribuciones de la seguridad social y las rentas de la propiedad (principalmente, las remesas del BCRA por utilidades y de ANSES).

Los principales destinos del gasto son las prestaciones de la seguridad social, las transferencias corrientes y las inversiones de capital en obra pública, que conforman el **gasto primario**. Se adicionan a este los pagos de intereses de la deuda que completan el **gasto total**.

La diferencia entre recursos totales y gasto primario es el resultado primario. De la comparación entre recursos totales y gastos totales resulta el **déficit (o superávit) financiero**.

Creciente déficit financiero x mayor peso de los intereses

Desde 2015, el déficit financiero se incrementó en más de \$459.500 millones: un aumento de 209%, que triplica su valor nominal. Es creciente también el peso del déficit financiero en el producto, que pasó del 3,7% al 5,2%.

	2015	2018
	<i>cuenta de inversión</i>	<i>Ley 27.431</i>
Déficit financiero en millones \$	-219.354	-678.869
Déficit financiero / PBI	-3,7%	-5,2%
Intereses de la deuda pública/ PBI	1,8%	3,1%

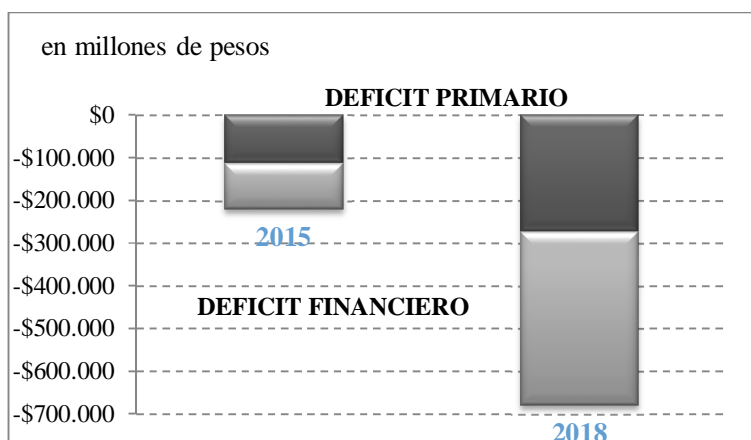
En el trienio se produjo, además, una variación en la conformación del déficit financiero: el resultado negativo de la administración se explica cada vez en mayor medida por el **pago de los intereses de la deuda pública** que por gasto primario (jubilaciones, transferencias, gasto público, salarios).

En 2015, los intereses de la deuda representaban el 49% del déficit financiero total. La previsión para final de 2018¹ es que alcancen el 60%. Esto es, la creciente carga sobre el presupuesto público del costo financiero de la deuda es lo que hace más deficitario al resultado final. Además, como los ajustes exigidos por el Fondo Monetario Internacional están dirigidos al gasto primario, es esperable que esta proporción resulte aún mayor hacia el final del ejercicio 2018. Ajustando sobre el gasto primario, pero liberando los pagos financieros.

De hecho, los datos de ejecución presupuestaria al 30/06/2018 muestran que en el 1er semestre los intereses pagados representaron el 74% del déficit. Esta proporción, en el mismo semestre 2017, era de 54%.

El peso de los intereses en el producto: pasó del 1,8% en 2015 a superar el 3% en 2018.

% participación en el DF	2015	2018	2018	2017
	<i>cuenta de inversión</i>	<i>ley 27.431</i>	<i>1er semestre</i>	
déficit primario	51%	40%	26%	46%
intereses de la deuda	-49%	-60%	-74%	-54%
déficit financiero (DF)	100%	100%	100%	100%



RESULTADO PRIMARIO Y FINANCIERO 2015 Y 2018

A pesar de los esfuerzos comunicacionales en convencer que este gobierno lleva adelante una estrategia (¿gradual?) de ajuste de un gasto descontrolado, culpable de todos los problemas de la economía argentina; lo que en realidad se observa es un **déficit financiero creciente tanto en valores corrientes, como en su peso en la economía y una creciente carga del costo financiero de la deuda.**

¹Ley de Presupuesto 2018 N° 27.431

Se comprueba, por ejemplo, que al 30/6/2018 se gastó en Intereses de la deuda un 70.1% más que en 2017: un total de \$233.169 millones que casi triplica las inversiones en obra pública, un gasto 57% superior al de los salarios públicos, casi 5 veces superior a lo que se transfirió a universidades nacionales.

Desfinanciamiento

La gestión de Cambiemos incluyó entre las primeras medidas adoptadas al asumir una categórica reducción en los aranceles sobre las exportaciones y un blanqueo de capitales que incluyó, como premio, una eximición y reducción de alícuota en el impuesto sobre los bienes personales.

La reducción de los ingresos tributarios fue tal que su peso en el producto pasó del 11,3% en 2015 al 8,8% en las previsiones del presupuesto 2018. En particular, la recaudación por bienes personales (principal tributo directo progresivo que grava las manifestaciones de riqueza diferencial) cayó del ya bajo 0,12% del PBI en 2015 al 0,04% en 2018. Los aranceles por exportación redujeron a menos de 1/3 la presión pasando del 13,6% al 4% del valor de las exportaciones, en el mismo periodo.

RECAUDACIÓN Administración Nacional	2015	2016	2017	2018
Bienes Personales / PBI	0,12%	0,09%	0,08%	0,04%
Aranceles Exportaciones / Exportaciones	13,62%	8,22%	6,63%	3,98%

Recaudación tributaria como % PBI

El ejercicio que nos propusimos fue calcular la pérdida de recaudación, y por tanto desfinanciamiento presupuestario, resultante de la decisión de política de reducir la contribución tributaria de los sectores seleccionados.

En particular, se aplicó la misma presión sobre el producto de la recaudación por el Impuesto a los Bienes personales de 2015 (0,12%) a la previsión de producto para 2018. Este ejercicio nos permite concluir que la recaudación prevista a fin de ejercicio en \$5.228 millones podría alcanzar los \$15.500 millones si se hubiera mantenido el esquema de 2015. Los recursos por más de \$10.000 millones permitirían aumentar en un 25% el gasto anual del Ministerio de Salud.

Para calcular la desfinanciación por eliminación (y/o reducción progresiva) de aranceles a las exportaciones, se midió el peso de la recaudación en el total exportado. En este caso la reducción en la presión es aún mayor. Aplicar el 13,62% a las exportaciones de 2018² implica pensar se podría haber recaudado casi usd 8.000 millones en lugar de los usd 2.300 previstos, la pérdida alcanza los usd 5.634 millones en 2018.

La pérdida en 2016 supera los usd 3.000 y en 2017 se podrían haber recaudado más de usd 4.000 millones más de haber mantenido el esquema vigente hasta 2015.

²A los fines del ejercicio se supuso el nivel de exportaciones 2018 equivale al de 2017. Es posible se esté subestimando el valor de las mismas (y por tanto la pérdida recaudatoria) ya que al mes de mayo, las exportaciones habían crecido 7% en usd.

Pérdida por cambio de esquema recaudatorio	2018	2017	2016
---	-------------	-------------	-------------

en millones de dólares

Bienes Personales	- 414		
Aranceles a las exportaciones	- 5.634	- 4.081	- 3.127

Anexo 1 INGRESOS TRIBUTARIOS, PRODUCTO, EXPORTACIONES

administración nacional				
-En millones de Pesos-				
	2015	2016	2017	2018
INGRESOS TRIBUTARIOS	670.317	911.774	1.018.649	1.150.621
Bienes Personales	7.047	7.544	8.591	5.228
Aranceles Exportaciones	71.696	70.286	64.190	57.613
Pbi	5.954.511	8.188.749	10.555.846	13.092.536
tipo de cambio promedio	\$ 9,3	\$ 14,8	\$ 16,6	\$ 24,8
Expo millones de dolares	56.788	57.879	58.428	58.428
I tributarios / Pbi	11,3%	11,1%	9,7%	8,8%
BP / Pbi	0,12%	0,09%	0,08%	0,04%
Aranceles / x	13,6%	8,2%	6,6%	4,0%
Bienes Personales		9.691,16	12.492,55	15.494,66
perdida en \$		- 2.147,46	- 3.901,55	- 10.266,66
Aranceles Exportaciones		7.882,8	7.957,6	7.957,6
perdida en Usd		- 3.127,4	- 4.081,4	- 5.634,5

Anexo 2 - EXPORTACIONES en millones de dólares

en millones de dólares				
Exportaciones		v.i.		
		millones de \$	%	
1980	8.021			
1981	9.143	1.122	14,0%	
1982	7.625	- 1.518	-16,6%	
1983	7.836	211	2,8%	
1984	8.107	271	3,5%	
1985	8.396	289	3,6%	
1986	6.852	- 1.544	-18,4%	
1987	6.360	- 492	-7,2%	
1988	9.135	2.775	43,6%	
1989	9.579	444	4,9%	
1990	12.353	2.773	29,0%	
1991	11.978	- 375	-3,0%	
1992	12.235	257	2,1%	
1993	13.118	883	7,2%	
1994	15.839	2.721	20,7%	
1995	20.963	5.124	32,3%	
1996	23.811	2.848	13,6%	
1997	26.431	2.620	11,0%	
1998	26.434	3	0,0%	
1999	23.309	- 3.125	-11,8%	
2000	26.341	3.032	13,0%	
2001	26.543	202	0,8%	
2002	25.651	- 892	-3,4%	
2003	29.939	4.288	16,7%	
2004	34.576	4.637	15,5%	
2005	40.387	5.811	16,8%	
2006	46.546	6.159	15,3%	
2007	55.980	9.434	20,3%	
2008	70.019	14.039	25,1%	
2009	55.672	- 14.347	-20,5%	
2010	68.174	12.502	22,5%	
2011	82.981	14.807	21,7%	
2012	79.982	- 2.999	-3,6%	
2013	75.963	- 4.019	-5,0%	
2014	68.404	- 7.559	-10,0%	
2015	56.784	- 11.620	-17,0%	
2016	57.879	1.095	1,9%	
2017	58.384	505	0,9%	
a junio 2017	23.106			
a junio 2018	24.750			7,1%

Fuente: INDEC