

INCONSISTENCIA FISCAL Y MONETARIA

Horacio Rovelli

EL PRESUPUESTO

PROYECCIONES MACRO

Cuadro 1. Proyecciones macroeconómicas del presupuesto 2017

| | PBI | Consumo Total | Inversión | Exportaciones | Importaciones |
|----------------------------------|------------|---------------|-----------|---------------|---------------|
| 2016 Millones de \$ corrientes | 7.887.532 | 6.568.384 | 1.257.214 | 1.079.128 | 1.203.624 |
| Variaciones reales (%) | -1,5% | -0,9% | -3,5% | 6,9% | 10,2% |
| Variaciones nominales (%) | 35,1% | 34,0% | 38,0% | 67,1% | 73,6% |
| Variación (%) Precios implícitos | 37,2% | 35,2% | 43,0% | 56,4% | 57,5% |
| 2017 Millones de \$ corrientes | 9.749.993 | 8.117.154 | 1.723.620 | 1.402.963 | 1.591.637 |
| Variaciones reales (%) | 3,5% | 3,5% | 14,4% | 7,7% | 9,8% |
| Variaciones nominales (%) | 23,6% | 23,6% | 37,1% | 30,0% | 32,2% |
| Variación (%) Precios implícitos | 19,4% | 19,4% | 19,8% | 20,7% | 20,4% |
| 2018 Millones de \$ corrientes | 11.536.162 | 9.571.776 | 2.176.069 | 1.752.882 | 2.037.163 |
| Variaciones reales (%) | 3,5% | 3,6% | 9,5% | 6,0% | 8,4% |
| Variaciones nominales (%) | 18,3% | 17,9% | 26,2% | 24,9% | 28,0% |
| Variación (%) Precios implícitos | 14,3% | 13,9% | 15,3% | 17,8% | 18,1% |
| 2019 Millones de \$ corrientes | 12.954.023 | 10.749.994 | 2.554.969 | 2.039.997 | 2.447.945 |
| Variaciones reales (%) | 3,5% | 3,7% | 7,6% | 5,2% | 8,5% |
| Variaciones nominales (%) | 12,3% | 12,3% | 17,4% | 16,4% | 20,2% |
| Variación (%) Precios implícitos | 8,5% | 8,3% | 9,1% | 10,6% | 10,8% |

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|--------|---------|--------|-----------|
| Tipo de Cambio | 14,99 | 17,92 | 21,21 | 23,53 |
| Variación % deflactor consumo | 35% | 19% | 14% | 8% |
| IPC-INDEC metas | | 12%-17% | 8%-12% | 3,5%-6,5% |
| Variación % IPIM (promedio anual) | -- | - | 15% | 9% |
| Exportaciones FOB (millones de dólares) | 58.326 | 64.278 | 68.880 | 73.919 |
| Importaciones CIF (millones de dólares) | 58.972 | 66.144 | 72.680 | 78.848 |
| Saldo Comercial (millones de dólares) | -646 | -1.866 | -3.800 | -4.929 |

| | Tipo de cambio* | Mes anterior | Mismo mes año anterior |
|--------|-----------------|--------------|------------------------|
| | \$ x u\$s | % | % |
| dic-16 | 16,85 | 3,5 | 47,5 |
| dic-17 | 18,99 | 1,0 | 12,7 |

Fuente: Proyecto de ley de presupuesto, detalle ONP/MECON.

GASTOS CORRIENTES

(EN MILLONES DE PESOS)

| GASTOS CORRIENTES | Presupuesto 2017 | Varc. % |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Gastos de Consumo | 359.964,8 | 24,9 |
| Rentas de Propiedad | 246.633,9 | - 16,8 |
| Prestaciones Seguridad Social | 962.981,1 | 31,8 |
| Transferencias Corrientes | 571.520,3 | -9,5 |
| Gastos Corrientes | 2.141.100,1 | 9,9 |

GASTOS DE CAPITAL

(EN MILLONES DE PESOS)

| GASTO DE CAPITAL | Presupuesto 2017 | Varc. % |
|--------------------------|------------------|-------------|
| Inversión Real Directa | 66.541,3 | 54,0 |
| Transferencia de Capital | 145.295,0 | 32,0 |
| Inversión Financiera | 15.363,8 | - 20,0 |
| Gasto de Capital | 227.200,1 | 31,7 |

GASTO DE CAPITAL

Las transferencias de capital a provincias y municipios (que se destinan mayormente a infraestructura) sumaron durante enero y febrero \$ 8400 millones, unos \$ 5000 millones más que en el primer bimestre de 2016, se ejecuta en vivienda, obras hídricas y vialidad.

Más recursos en el país en un año electoral

PRIMER BIMESTRE 2017 VS. PRIMER BIMESTRE 2016



EL GASTO EN OBRAS PÚBLICAS

AL 29 de marzo de 2017. En porcentajes de ejecución



Fuente: Asociación Argentina de Presupuesto / LA NACION

GASTO TOTAL

(EN MILLONES DE PESOS)

| PRESUPUESTO ADMINISTRACION NACIONAL 2017 | GASTO | Variación % | Partic. En el Gasto |
|--|---------------------|-------------|---------------------|
| Gastos Corrientes | 2.141.100,1 | 9,9 | 90,4% |
| Gastos de Capital | 227.200,1 | 31,7 | 9,6% |
| Gastos Totales | 2.368.300,20 | 11,4 | |

INGRESOS CORRIENTES

(EN MILLONES DE PESOS)

| | | |
|-----------------------------|--------------------|--------------|
| INGRESOS CORRIENTES | 1.879.131,1 | 22,4% |
| Ingresos Tributarios | 1.032.178,3 | 26,2% |
| Contribuciones Seg. Social | 606.404,2 | 23,5% |
| Ingresos No Tributarios | 36.366,9 | 32,2% |
| Venta de Bs y Serv. Adm.Pub | 10.035,3 | 52,4% |
| Rentas de la Propiedad | 192.922,4 | 5,9% |
| Transferencias corrientes | 1.224,0 | -88,4% |

RECURSOS DE CAPITAL

(EN MILLONES DE PESOS)

| | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| RECURSOS DE CAPITAL | 3.687,4 | - 5,3% |
| Recursos Propios de Capital | 3,7 | 184,6 % |
| Transferencia de Capital | 3.444,0 | -5,9% |
| Disminución de la Inv. Financiera | 239,7 | 3,6% |

| | | |
|-----------------------|------------------------------|--------------|
| DEFICIT FISCAL | 485.481,7₀ | |
| Recursos Totales | 1.882.818,50 | 22% |
| Gastos Totales | 2.368.300,2 | 11,4% |

METAS PRESUPUESTARIAS

(Sobre el PIB)

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------|-------|-------|
| DEFICIT FISCAL | 4,2 % | 3,2% | 2,2% |
| GASTO PRIMARIO | 23,8% | 22,9% | 21,6% |

MODELO DE SUBORDINACION AL CAPITAL FINANCIERO INTERNACIONAL

Se endeudan irresponsablemente, como gráficamente lo expresara el primer ministro de economía de Kirchner, Roberto Lavagna:

“El Kirchnerismo para resolver 90 mil millones de dólares, emitió 35 mil, el gobierno de Macri para resolver menos de 5 mil millones, emite 12.500 millones”.

MODELO DE SUBORDINACION AL CAPITAL FINANCIERO INTERNACIONAL

La ley 27.260 va a permitir:

- a) Pagar jubilaciones extraordinarias a costa de todo el sistema previsional;
- b) Reduce la alícuota del impuesto a los Bienes Personales (patrimonio de las personas) compensado por la mayor manifestación de bienes por el “blanqueo”, eliminan a partir del año 2019 el impuesto a los activos de las empresas (Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta), derogan el impuesto a los dividendos (ganancias) por la compraventa de acciones en mercados financieros del exterior;
- c) Permite un “blanqueo” sin la obligación de repatriar los capitales no declarados;
- d) La venta de las acciones del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSeS (Hay ahora un amparo judicial).

DEUDA EXTERNA PUBLICA

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

| | | | |
|-----------------------------------|------------|------------------|----------------|
| Intra Sector Público: | U\$ | 132.421 M | (59,4%) |
| Multilater. y Bilaterales: | U\$ | 19.768 M | (8,9%) |
| Sector Privado: | U\$ | 70.514 M | (31,7%) |
| TOTAL: | U\$ | 222.703 M | (100%) |

Fuente: Secretaría de Finanzas de la Nación

DEUDA EXTERNA PUBLICA NACIONAL

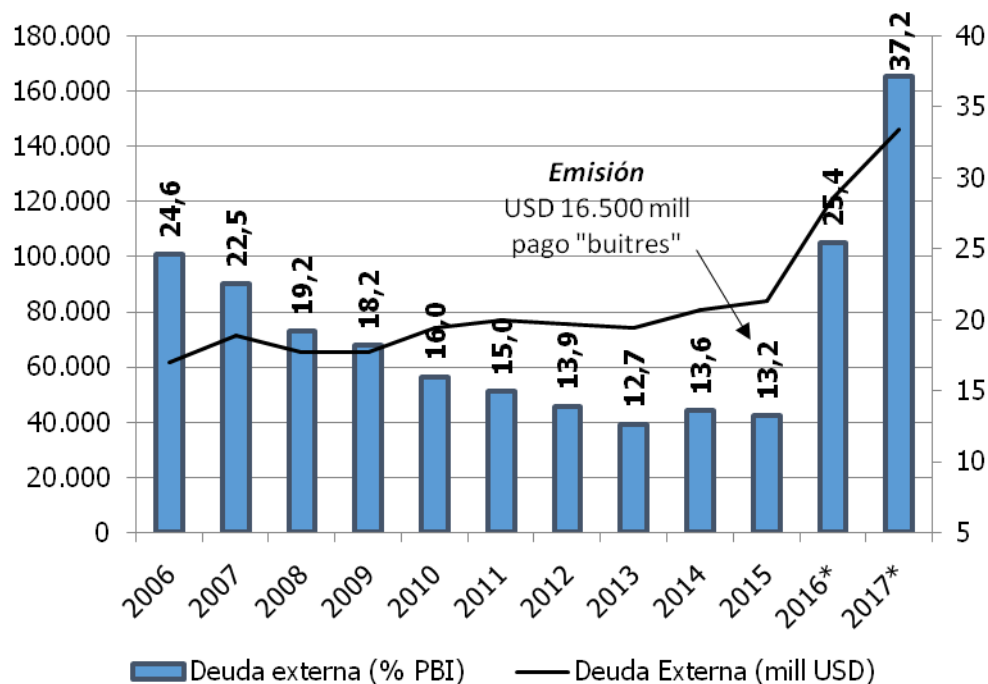
El Presupuesto Nacional 2016 contempló un aumento de la deuda externa en U\$^s 23.400 millones, a lo que se le debe sumar los U\$^s 16.500 millones para pago a los *holdouts*, y otros. Sub total U\$^s 39.900 millones más intereses por U\$^s 12.400 millones: **TOTAL U\$^s 52.300 millones**

Ley de Presupuesto del año 2017 amplía la deuda en **U\$^s 38.200 millones de dólares** y se pagan intereses por **U\$^s 13.800 millones de dólares**.

TOTAL: U\$^s 52.000 millones

DEUDA EXTERNA PUBLICA NACIONAL

Gráfico 3: deuda externa del Sector Público Nacional (incluido BCRA). Total y como % del PBI.



Nota: año 2016 hasta el segundo trimestre. Año 2017 proyección en base Ley de Presupuesto 2017.

Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC, ONP/MECON.

MODELO DE SUBORDINACION AL CAPITAL FINANCIERO INTERNACIONAL

Tanto la Administración Nacional como la de las provincias se endeudan en dólares para pagar gastos corrientes. Esos dólares deben ser vendido al BCRA quién a cambio de ellos emite pesos

Esos pesos al 31/03/2017 son esterilizado por “Pases Pasivos” (\$186.810 Mill) y “Lebac” (\$ 704.256 Mill) y constituyen una deuda cuasi fiscal de \$ 891.066 Mill.

Cifra que supera la Base Monetaria (772.869 Mill) y devengan un intereses anual por el equivalente a unos U\$ 11.500 millones

BLANQUEO

El monto total de los **bienes declarados** fue el equivalente a **U\$s 116.800 millones**. De ese monto, el 20 % (U\$s 23.500 millones) son activos que estaban radicados en el país, y el 80% restante (U\$s 93.300 millones) estaban en el exterior. Representa aprox. el 22% del PIB

El blanqueo **permitted recaudar \$148.600 millones, unos U\$s 9.522 millones**, de los cuales \$68.500 millones se originaron dentro de la frontera y \$80.100 fuera del país,

Impacto futuro en el pago de los impuestos en Bienes Personales y Ganancias

BLANQUEO

Para el futuro queda el aporte que haga el flujo de dinero originado por las cuotas de los planes de pago presentados por toda la moratoria, más el aporte de los impuestos patrimoniales y la derivación a otros tributos originado por los bienes que fueron exteriorizados

Los contribuyentes cumplidores, en la medida que hayan realizado el trámite del beneficio, hasta el 31 de marzo de 2017, quedarán eximidos de pagar el tributo “a la riqueza” por tres años (2016, 2017 y 2018). Las personas que declararon en el blanqueo inmuebles en el país o en el exterior tendrán que incorporar esos bienes en sus próximas declaraciones juradas de Bienes Personales, al valor de mercado, que poseían al 22 de julio de 2016. -Las personas que optaron por invertir en los títulos públicos, previstos en la ley 27.260, obtienen la exención de esas inversiones en Bienes Personales, por las tenencias de esos títulos al 31 de diciembre de 2016.

Reducción de la alícuota Bienes Personales:

- 1) 2016: mínimo exento de \$ 800.000 y la tasa de impuesto del 0,75%;
- 2) 2017: mínimo exento de \$ 950.000 y con la tasa del 0,50% y
- 3) 2018: mínimo exento de \$ 1.050.000 con la tasa del 0,25%.

Conclusiones Fiscal y Monetaria

El gobierno no pudo hacer el ajuste fiscal ante la resistencia de la población, prefirió incurrir en déficit fiscal y cuasi fiscal cada vez más grande e inmanejable.

- **El financiamiento en divisas y reconociendo otros fueros para la emisión de deuda, es un camino ya recorrido y siempre termina mal para el pueblo argentino y quedan enriquecida la minoría que financia al Estado (Banqueros nacionales y extranjeros y grandes capitales que operan en el país).**

- **Ante la falta de capacidad de repago de la deuda (déficit comercial) se depende de los bancos, tarde o temprano el esquema derrapa.**

- **Canjean títulos de deuda vieja por nueva con los mismos bancos que financiaron el canje del 4 de junio de 2001 (JP Morgan; Citigroup, HSBC, Crédit Suisse, Francés, Santander Río, Galicia), que son a su vez los mayores poseedores de títulos del BCRA**

CONCLUSION FINAL

- **La contradicción principal en la Argentina es entre las necesidades de las multinacionales, que gobiernan la economía global y se encuentran funcionalmente integradas con el poder económico local, y los procesos de desarrollo con diversificación de la estructura productiva que permitan generar empleo, base de la sustentabilidad social y del modelo de acumulación en el largo plazo.**
- **Las clases dominantes locales, se subordinan al gobierno global de las multinacionales. De allí la libre importación y la completa desregulación a los movimientos de capitales**