



## Miércoles 20/05/09: “Cuentas fiscales electorales: las transferencias discrecionales a provincias crecieron un 163% en abril”

*Rodrigo Pena – Director de LCG*

**El mes de abril mostró un superávit primario de tan sólo \$ 843 M (la tercera parte de los \$ 2.790 M de abril de 2008) y en el acumulado del primer cuatrimestre del año de \$ 5.344 M (menos de la mitad de los 11.634 M del primer cuatrimestre de 2008).**

El deterioro de las cuentas fiscales obedece a que la tasa de crecimiento del gasto primario prácticamente triplicó en abril la tasa de crecimiento de los ingresos (23,5% vs 8,1%). **En el primer cuatrimestre del año, la brecha en las tasas de crecimiento de gastos e ingresos es de 15 puntos porcentuales (26,8% vs 12,3%), un valor sin precedentes desde la crisis 2001-2002.**

**El crecimiento del gasto público presenta un tinte claramente electoral. Las transferencias a las Provincias aumentaron nada menos que el 163% (esto es, se multiplicaron por 2,5 veces), mientras que en el acumulado del año llevan un incremento del 62%.**

El ahorro para poner en marcha la maquinaria electoral provino de una desaceleración muy significativa de los subsidios (a la energía, transporte y agroalimentos), los cuales crecieron a una tasa del 60% en 2008 y en el primer cuatrimestre del año apenas subió un 11% (sólo +1,4% en abril). El freno de este componente del gasto fue posible gracias al aumento de tarifas, la caída de la demanda local y la baja en el precio internacional de la energía y los alimentos.

De esta manera, lo que se evidencia es un cambio en el destino de las transferencias discrecionales: las que antes se destinaban al sector privado, ahora se destinan a los gobiernos provinciales.

**Lamentablemente, y sin acceso al financiamiento, hoy la política fiscal se encuentra ante el dilema de la “frazada corta”:** el Gobierno no puede atender los abultados vencimientos de deuda y simultáneamente realizar una política fiscal realmente expansiva para reactivar la economía local. Este fue incluso **uno de los motivos del adelantamiento de las elecciones: concentrar el poco “poder de fuego” disponible en unos pocos meses.**

**Es por ello que prevemos un muy significativo ajuste del gasto para el segundo semestre del año, una vez pasada la contienda electoral.** Con la rigidez presupuestaria que significa el hecho de que las jubilaciones y salarios representan la mitad del gasto total, in-

**labourcapitalgrowth**

Castañeda 1873 – Oficina 17  
(5411) 4787-2326  
[www.lcg.com.ar](http://www.lcg.com.ar)  
contacto: [info@lcg.com.ar](mailto:info@lcg.com.ar)



dudablemente **todo el ajuste post-electoral caerá en los rubros hoy más favorecidos: la obra pública y las transferencias a provincias.**

**Mantenemos nuestra estimación para el 2009 en el rango de 1,0% / 1,5% del PBI, el cual estará casi en su totalidad en cabeza de la ANSES.**

#### Sector Público Nacional

Millones de \$

	1C 09	1C 08	Var. % anual	Var. \$ anual	Contrib.
<b>Ingresos totales</b>	<b>72.781</b>	<b>64.828</b>	<b>12,3%</b>	<b>7.954</b>	<b>100%</b>
Ingresos tributarios	44.476	44.168	0,7%	308	4%
Contribuciones seg. soc.	24.856	16.282	52,7%	8.573	108%
Otros ingresos	3.450	4.377	-21,2%	-927	-12%
<b>Gasto primario total</b>	<b>67.437</b>	<b>53.194</b>	<b>26,8%</b>	<b>14.244</b>	<b>100%</b>
<b>Gasto primario corriente</b>	<b>57.282</b>	<b>45.876</b>	<b>24,9%</b>	<b>11.406</b>	<b>80%</b>
Remuneraciones	9.924	7.103	39,7%	2.821	20%
Bienes y servicios	3.064	2.425	26,4%	639	4%
Prest. seg. social	23.229	18.622	24,7%	4.607	32%
Transf. al sector privado	14.110	12.659	11,5%	1.451	10%
Transf. al sector público (excl. copa)	5.836	3.958	47,5%	1.879	13%
Otros	1.119	1.111	0,8%	9	0%
<b>Gasto de capital</b>	<b>10.155</b>	<b>7.317</b>	<b>38,8%</b>	<b>2.838</b>	<b>20%</b>
Inversión real directa	5.151	3.068	67,9%	2.084	15%
Transf. de K	4.953	3.626	36,6%	1.327	9%
Inversión financiera	51	624	-91,8%	-573	-4%
<b>Resultado primario</b>	<b>5.344</b>	<b>11.634</b>	<b>-54,1%</b>	<b>-6.290</b>	
Intereses	6.110	5.204	17,4%	906	
<b>Resultado financiero</b>	<b>-766</b>	<b>6.430</b>	<b>-111,9%</b>	<b>-7.196</b>	

#### TRANSFERENCIAS DISCRECIONALES A PROVINCIAS

Millones de \$

	1C 09	1C 08	Var. % ia.	Var. \$ ia.
Transf. corrientes	3.226	1.939	66,3%	1.286
Transf. de capital	3.582	2.651	35,1%	931
Fondo Federal Solidario	450	0	-	450
Inversión real directa	5.151	3.068	67,9%	2.084
<b>TOTAL</b>	<b>12.409</b>	<b>7.658</b>	<b>62,0%</b>	<b>4.751</b>

labourcapitalgrowth

Castañeda 1873 – Oficina 17  
 (5411) 4787-2326  
[www.lcgsa.com.ar](http://www.lcgsa.com.ar)  
 contacto: [info@lcgsa.com.ar](mailto:info@lcgsa.com.ar)