



Viernes 19/06/09: Menos recursos y más gasto electoral se “comen” el superávit

En mayo el resultado primario tuvo una caída del 85% anual. En el quinto mes del año el superávit primario fue de tan sólo \$914 M (menos de la sexta parte de los \$6.026 M de mayo de 2008). En el año acumula \$6.259 M, prácticamente un tercio de los \$17.660 M alcanzados en el mismo período de 2008. Este fuerte deterioro de las cuentas fiscales obedece tanto a una caída en los ingresos como a un aumento de los gastos.

Por el lado de los recursos, **por primera vez en los últimos 7 años (junio de 2002) los ingresos tuvieron una caída anual.** En rigor, a pesar de haberse logrado una recaudación “récord”, en mayo los ingresos totales mostraron un retroceso del 2,2%. Esta paradoja se explica porque en mayo de 2008 el Gobierno computó ingresos extraordinarios por \$1.300 M (\$950 M por transferencias del resultado cuasifiscal del BCRA y \$385 M traspasos de recursos de las AFJPs a la ANSES por la reforma previsional efectuada en 2007). De todas maneras, sin considerar dicho efecto los ingresos hubiesen crecido un 4%.

En cambio, el gasto primario se aceleró y mostró un incremento del 33,3% (la mayor tasa de expansión del año). El crecimiento del gasto público presenta un tinte claramente electoral. Las transferencias discrecionales a las Provincias prácticamente se duplicaron (+90%), mientras que en el acumulado del año llevan un incremento del 72%.

Los recursos provinieron de una desaceleración muy significativa de los subsidios (energía, transporte y agroalimentos), que crecieron a una tasa del 60% en 2008 y en los primeros 5 meses del año apenas subieron un 9% (sólo +2,0% en los últimos 2 meses). El freno de este componente del gasto se debió 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 dirigían al sector privado, ahora van a los gobiernos provinciales.

Hoy sin acceso al financiamiento, el Gobierno no puede atender los abultados vencimientos de deuda y a la vez realizar una política fiscal realmente expansiva para reactivar la economía. Este fue incluso una de las razones por la cual se adelantaron las elecciones: concentrar el escaso “poder de fuego” disponible en unos pocos meses.

labourcapitalgrowth

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

De esta forma, prevemos, luego de las elecciones, un muy significativo ajuste del gasto para la segunda mitad del año. Con la rigidez presupuestaria que significa el hecho de que las jubilaciones y salarios representan la mitad del gasto total, indudablemente todo el ajuste recaerá sobre los rubros hoy más beneficiados: la obra pública y las transferencias a provincias.

Sector Público Nacional

Millones de \$

	5M 09	5M 08	Var. % anual	Var. \$ anual	Contrib.
Ingresos totales	92.416	84.898	8,9%	7.519	100%
Ingresos tributarios	57.690	57.856	-0,3%	-166	-2%
Contribuciones seg. soc.	30.553	20.904	46,2%	9.649	128%
Otros ingresos	4.174	6.138	-32,0%	-1.964	-26%
Gasto primario total	86.157	67.237	28,1%	18.920	100%
Gasto primario corriente	72.651	58.461	24,3%	14.189	75%
Remuneraciones	12.277	8.796	39,6%	3.481	18%
Bienes y servicios	3.857	3.024	27,6%	833	4%
Prest. seg. social	29.692	23.447	26,6%	6.245	33%
Transf. al sector privado	18.129	16.597	9,2%	1.532	8%
Transf. al sector público (excl. copa)	7.185	5.162	39,2%	2.023	11%
Otros	1.511	1.436	5,2%	75	0%
Gasto de capital	13.507	8.776	53,9%	4.731	25%
Inversión real directa	6.534	3.650	79,0%	2.884	15%
Transf. de capital	6.867	4.347	58,0%	2.520	13%
Inversión financiera	106	779	-86,4%	-673	-4%
Resultado primario	6.259	17.660	-64,6%	-11.402	
Intereses	6.356	5.533	14,9%	823	
Resultado financiero	-98	12.127	-100,8%	-12.224	

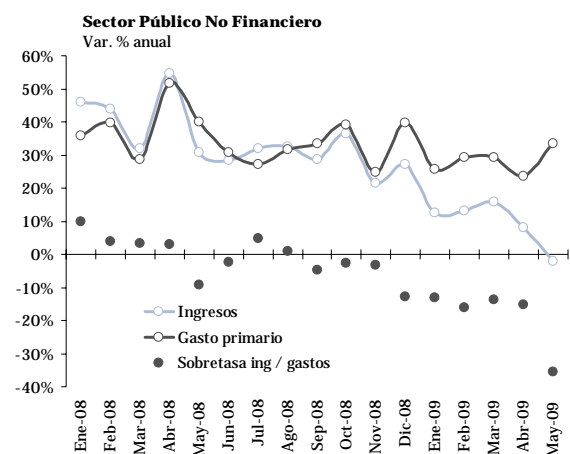
Fuente: LCG en base a Mecon

TRANSFERENCIAS DISCRECIONALES A PROVINCIAS

Millones de \$

	May-09	May-08	Var. % ia.	Var. \$ ia.
Transf. corrientes	606	594	2,0%	12
Transf. de capital	1.151	539	113,6%	612
Fondo Federal Solidario	385	0	-	385
TOTAL	2.142	1.133	89,1%	1.009

Fuente: LCG en base a Mecon



lcg.

labourcapitalgrowth

Castañeda 1873 – Oficina 17

(5411) 4787-2326

www.lgcsa.com.ar

contacto: info@lgcsa.com.ar