



viernes 11 de agosto de 2017

Nº 235

Apoya el Informe Macroeconómico



POLITICA FISCAL: Contexto de largo plazo

1

La presión tributaria consolidada es actualmente la más alta de la historia y se incrementó de 19% del Producto Bruto Interno (PBI) en 2002 a 32% en 2016. Sin embargo, la situación fiscal no mejoró porque en paralelo el gasto se incrementó del 22% al 42% del PBI en igual lapso.

POLITICA FISCAL: Situación actual

4

En el contexto descrito en el apartado anterior, el Gobierno adoptó un enfoque gradual para reducir el déficit fiscal. En los primeros 6 meses de 2017 se cumplieron los objetivos planteados, aunque la repercusión fue escasa dado que las metas eran poco exigentes y se contó con ingresos extraordinarios procedentes del blanqueo.

MONITOR MACROECONÓMICO

7

Informe Macroeconómico

Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe

Laura Pederiva
Miguel Fusco

Economista a Cargo

Santiago Giraud

Visite nuestra página Web
www.crea.org.ar

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales.

economia@crea.org.ar

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ)
Buenos Aires - Argentina.
Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acceda a nuestro servicio gratuito de

Base de datos: **AGROSERIES ONLINE**

Acerca de AACREA

Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.

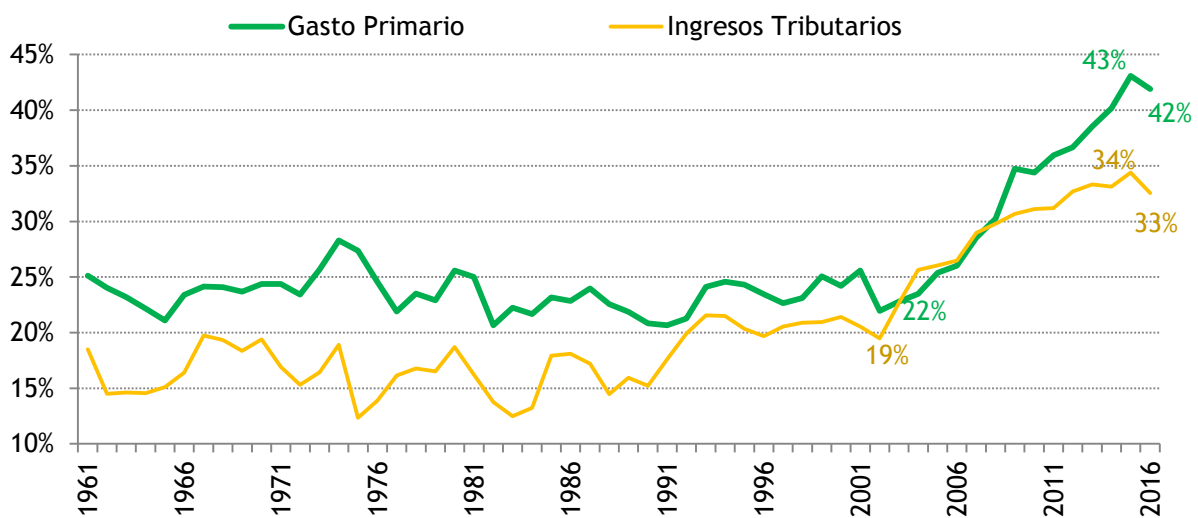


POLITICA FISCAL: Contexto de largo plazo

La presión tributaria consolidada es actualmente la más alta de la historia y se incrementó de 19% del Producto Bruto Interno (PBI) en 2002 a 32% en 2016. Sin embargo, la situación fiscal no mejoró porque en paralelo el gasto se incrementó del 22% al 42% del PBI en igual lapso.

Dividimos el presente informe en dos secciones. En primera instancia se aborda una visión de largo plazo situación de las cuentas públicas. En el segundo apartado analizamos la evolución de la política fiscal durante el primer semestre de 2017.

Recaudación y gasto primario consolidado¹ - % del PBI



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de Min. de Hacienda, INDEC y Dos Siglos de Economía Argentina (OJ Ferreres).

Un buen punto de partida es observar la evolución de los ingresos y los gastos como porcentaje del PBI. Resalta el importante incremento del peso de los impuestos en relación al PBI, al que habitualmente se refiere como presión tributaria². En efecto, desde la salida del régimen de convertibilidad a inicios de 2002, la presión tributaria pasó del 19% al 33% del PBI, un aumento de casi 14 puntos porcentuales. Como resultado de este incremento, los valores actuales son los más elevados de la historia de nuestro país y se encuentran a tono con el promedio de los países de la OECD (34,3% del PBI, 2015). A su vez, la presión tributaria local excede holgadamente a la del promedio de Latinoamérica (22,8% del PBI en 2015), aunque es comparable a la de Brasil (32% del PBI).

Desagregando el alza observada, la mayoría se explica por los impuestos a la seguridad social, impuesto a las ganancias (IG), retenciones (que incluso teniendo en cuenta los cambios de 2016 siguen siendo un factor relevante); a nivel provincial, impuesto a los

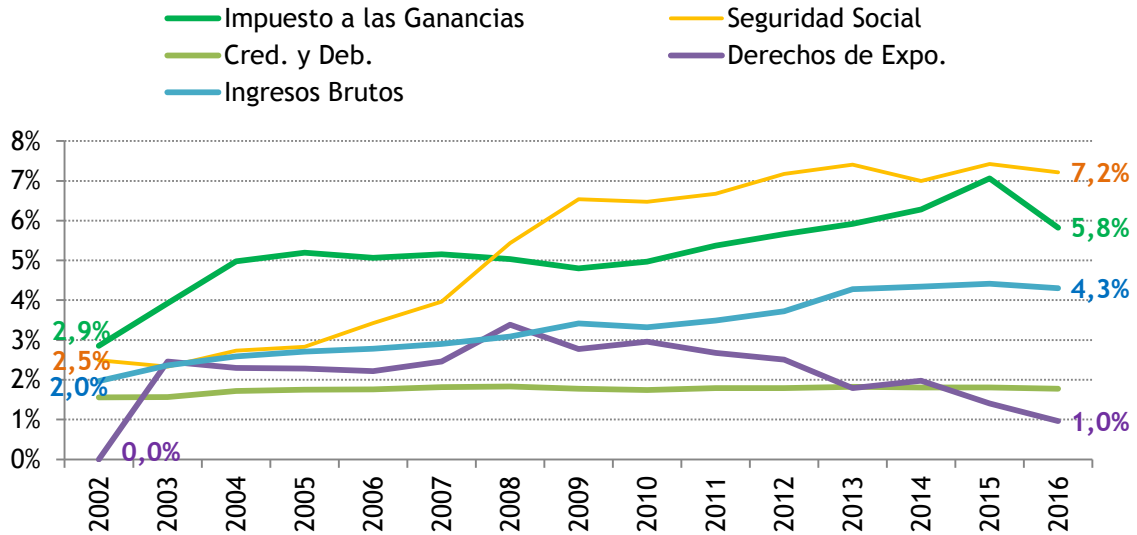
¹ Nación + Provincias. Cuarto trimestre de 2016 estimado para las provincias.

² La presión tributaria indica cuanto del ingreso del país es transferido al estado mediante impuestos.



ingresos brutos. Otra dimensión importante es la continua postergación del impuesto los Créditos y Débitos³, inicialmente definido como un gravamen de emergencia.

Evolución de la participación en el PBI de gravámenes seleccionados



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de Min. de Hacienda, DNCFP e INDEC.

Además de la estatización del sistema, un factor detrás del crecimiento de la recaudación de los tributos a la seguridad social es el aumento de las alícuotas, que pasaron de 11% para el trabajador y 23,2% para el empleador a 17% y 24,5% en la actualidad, respectivamente. En el caso del IG, un aspecto determinante fue el efecto de la inflación sobre los parámetros nominales fijos del impuesto. Puntualmente, tanto la imposibilidad de ajustar los balances por inflación en el caso de las empresas, como la no actualización del mínimo no imponible y las escalas para los trabajadores asalariados, operaron aumentando la recaudación del IG respecto al PBI. Por último, las retenciones y el impuesto a los créditos y débitos aumentaron la presión tributaria porque se introdujeron impuestos previamente inexistentes. Con todo, estos tributos pasaron de representar el 9% del PBI en 2002 al 20,1% en la actualidad, explicando el 79% del aumento de la presión fiscal.

Sin embargo, este importante crecimiento de los recursos del estado no se tradujo en una mejora en la situación fiscal en la medida que, en paralelo al crecimiento de la recaudación, se produjo un aumento incluso mayor de los gastos. En particular, el gasto primario⁴ consolidado pasó a representar el 42% del PBI en 2016, un alza de 20 puntos del producto respecto al fin de la convertibilidad (22% del PBI). Los factores que explican mayormente esta dinámica son, por un lado, el aumento del gasto en Seguridad Social, tanto por la estatización del sistema de jubilaciones como por las subsiguientes moratorias

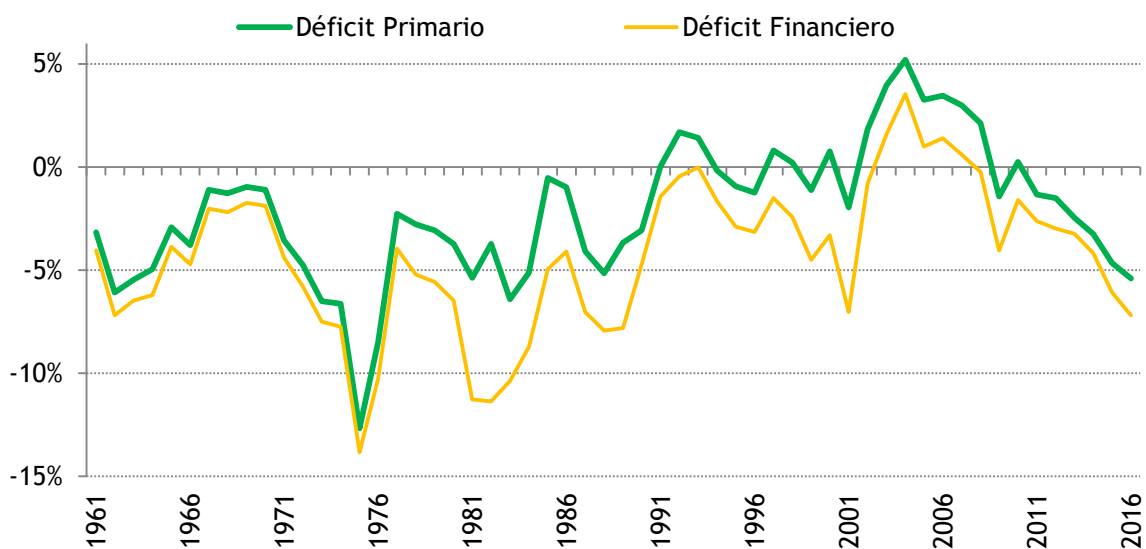
³ Popularmente conocido como impuesto al cheque

⁴ Es decir, el gasto de la nación y las provincias excluyendo los pagos de intereses de la deuda.



que ampliaron el número de beneficiarios. Así, las erogaciones por este concepto crecieron 4,6% del PBI entre 2002-2016. De igual forma, las transferencias corrientes al sector privado, que se componen mayormente de los fondos destinados a subsidiar las tarifas de los servicios públicos, crecieron 4 puntos del PBI en ese mismo período. Finalmente, el gasto en salarios se incrementó 4,7% puntos del PBI, vale destacar que el 72% de este aumento se explicó por incrementos del gasto salarial provincial. Así, estos tres conceptos explican el 66% del crecimiento del gasto público en términos del PBI entre 2002-2016, el crecimiento fue generalizado en prácticamente todas las partidas que componen las erogaciones.

Déficit primario y financiero consolidado - % del PBI



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de Min. de Hacienda, INDEC y Dos Siglos de Economía Argentina (OJ Ferreres).

De esta manera, a pesar de la presión tributaria récord, hoy tenemos un déficit fiscal que, si bien no es el más elevado de la historia, sin dudas es de una magnitud importante y el mayor desde los años 80. Un punto interesante es que, como puede verse en el gráfico, la mayor parte del déficit es hoy déficit primario, que no contempla el pago de intereses. Por el contrario, en los 90 y en la crisis de 2001 el problema fiscal pasaba por el déficit financiero. Es decir, durante la convertibilidad las dificultades fiscales surgían del manejo de los intereses de la deuda, mientras que hoy en día se originan en el tamaño de las prestaciones que ofrece el estado en relación a su capacidad de financiarlas.

En suma, desde la salida de la convertibilidad tanto el gasto público como la presión fiscal crecieron hasta alcanzar niveles récords, comparables a los de países de la OECD. Sin embargo, el gasto público creció a un ritmo mucho mayor que los ingresos, por lo cual la situación actual se caracteriza también por un déficit fiscal muy importante, el mayor desde los 80. Así, las autoridades heredaron un difícil punto de partida, tanto pensando en una eventual reforma tributaria, como de cara a volver a una situación balanceada de las cuentas públicas.



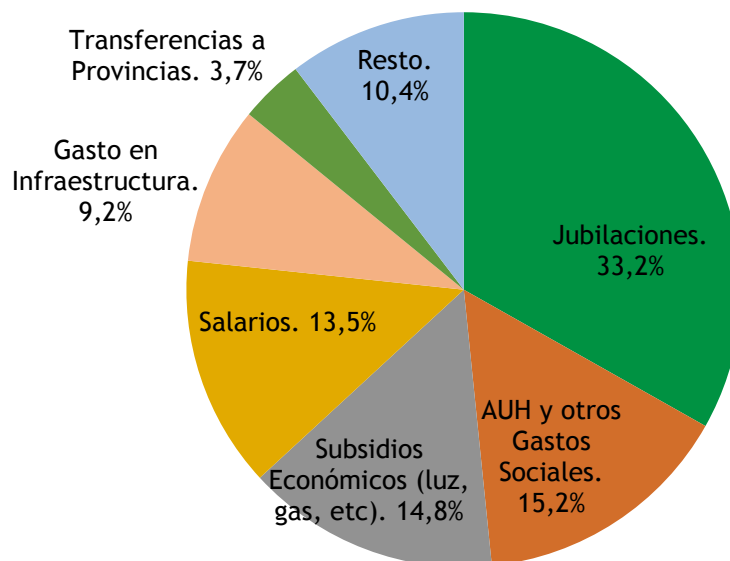
POLITICA FISCAL: Situación actual

En el contexto descrito en el apartado anterior, el Gobierno adoptó un enfoque gradual para reducir el déficit fiscal. En los primeros 6 meses de 2017 se cumplieron los objetivos planteados, aunque la repercusión fue escasa dado que las metas eran poco exigentes y se contó con ingresos extraordinarios procedentes del blanqueo.

Frente a este escenario, el Gobierno adoptó metas plurianuales para reducir gradualmente el déficit fiscal. El objetivo es alcanzar un déficit primario nacional de 4,2% del PBI en 2017, prácticamente la misma cifra que el 4,3% de déficit observado en 2016, aunque debe considerarse que el año pasado se registraron ingresos extraordinarios derivados del blanqueo de capitales por 1,3% del PBI.

Una dificultad para el logro de este objetivo radica en la importante rigidez del gasto público. En efecto, como puede verse en el gráfico, sólo las jubilaciones y pensiones representan prácticamente el 50% del gasto. Más aún, el ajuste de estas partidas está determinado por la Ley de Movilidad Jubilatoria y atado a la inflación pasada. Si a esta cifra añadimos además el gasto en salarios, se alcanza aproximadamente el 62% del gasto público nacional es altamente inflexible a la baja.

Composición del gasto público



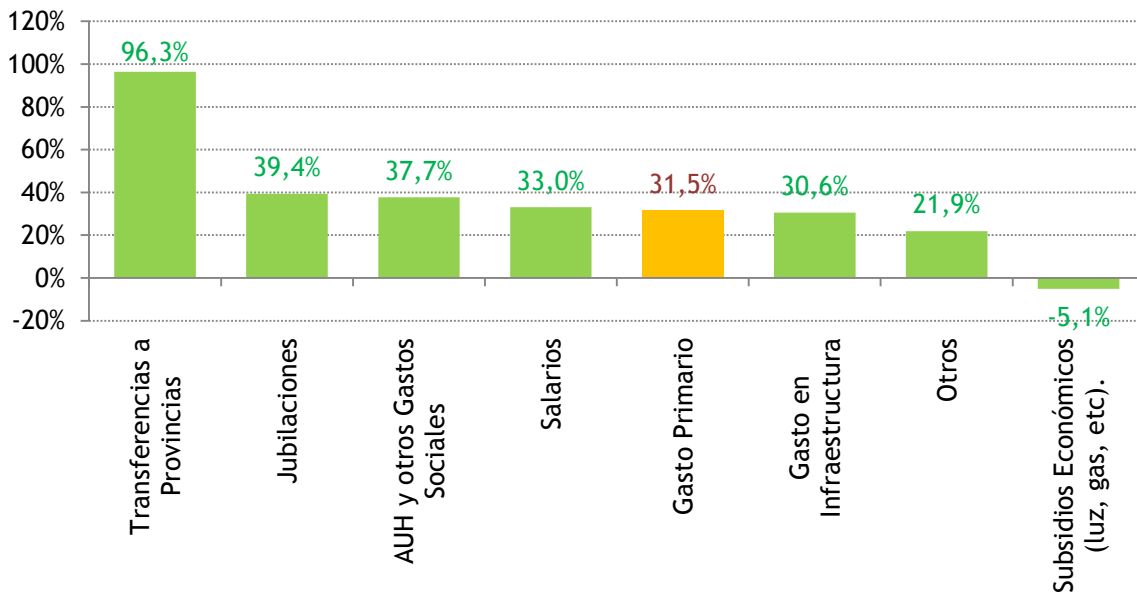
Fuente: Movimiento CREA sobre la base de Min. de Hacienda.

Teniendo en cuenta la composición del gasto público, no sorprende que en lo que va del año los esfuerzos de austeridad se hayan concentrado casi exclusivamente en los subsidios, que incluso cayeron 5,1% i.a., mientras que las restantes partidas muestran un dinamismo importante y en su mayoría crecen por encima del gasto en general. Destaca el importante incremento de las transferencias a las provincias y las jubilaciones, que se vieron impulsadas en parte por la vigencia de la Ley de Reparación histórica.



Mirando la evolución del gasto a lo largo del año, un punto favorable es la desaceleración relativa que se verificó en mayo y junio, cuando se registró un alza promedio de 24,6% i.a., vs el 36% i.a. observado en los primeros cuatro meses del año. Un costado negativo de este desempeño fue la desaceleración del gasto en infraestructura, que paso de crecer 47,3% i.a. promedio entre enero y abril a aumentar 8,1% i.a. en promedio en los últimos dos meses.

Gasto por partida, primer semestre de 2017 - variación interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de Min. de Hacienda.

Por su parte, la recaudación verificó en los primeros seis meses del año un alza de 30,7% i.a., valor cercano al incremento de las erogaciones. Sin embargo, excluyendo los ingresos extraordinarios procedentes del blanqueo, los ingresos tributarios tuvieron un incremento de 26,3% i.a., casi cinco puntos por debajo de la evolución del gasto. Esta situación pone de relieve que, incluso con la estructura impositiva vigente, el crecimiento de la recaudación no puede seguir al gasto. Por este motivo, una reforma fiscal implicaría mayores recortes de erogaciones si además de reducir la presión impositiva se desea bajar el déficit.

De igual forma que en el caso del gasto, debe distinguirse que la recaudación mostró una mejora relativa en junio y, según informó recientemente la AFIP, también en julio. En efecto, en el sexto y séptimo mes del año la recaudación mostró en ambos casos incrementos por encima de la dinámica de la inflación, situación que no se verificaba desde enero de 2016. Más aún, el alza de los ingresos tributarios en julio fue el más elevado de la actual gestión medido en términos reales⁵. De esta manera, a pesar de que la situación de las finanzas públicas es complicada mirando en perspectiva, se advierte una

⁵ Medir en términos reales implica controlar por la pérdida de poder adquisitivo del peso que produce la inflación.



mejora relativa en los últimos meses, con menores incrementos del gasto público y mayor crecimiento de la recaudación.

Como consecuencia de este comportamiento de los ingresos y los gastos, entre enero y junio se acumuló un rojo fiscal de 1,5% del PBI. En ese lapso, la meta del Gobierno era lograr un déficit primario no mayor a 2% del PBI, con lo cual el objetivo fue sobre cumplido. Sin embargo el logro tuvo escasa repercusión por dos motivos, el primero es que en 2016 se verificó un rojo fiscal de 1,4% del PBI, es decir que respecto al año pasado se produjo incluso un leve aumento del déficit, a pesar de haberse cumplido la meta. El segundo aspecto es que en lo que va de 2017 se verificaron ingresos remanentes del blanqueo por 0,4% del PBI, sin los cuales de todas formas se hubiese logrado la meta pero con una holgura mucho menor.

Así, con el punto de partida de un déficit históricamente muy elevado, el Gobierno adoptó un enfoque gradual para su reducción. Al menos hasta ahora, a esta estrategia se lograron los objetivos propuestos para el primer semestre, pero con escasa repercusión debido a la asistencia de los recursos extraordinarios del blanqueo. Por otra parte, los ingresos tributarios, excluido el blanqueo, muestran dificultades para seguir el ritmo de crecimiento del gasto incluso bajo los actuales niveles impositivos, lo cual siembra dudas sobre las posibilidades de reducir la presión fiscal en el corto plazo bajando al mismo tiempo el déficit. En ese sentido, la presentación del presupuesto el mes próximo podría traer más precisiones sobre las perspectivas del Gobierno para el próximo año.



MONITOR MACROECONÓMICO

Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Mensual	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	EMAE	0,6%	3,3%	1,0%	may-17	Pesos Constantes
	Agro	EMAE -Sector Agropecuario	-	3,3%	3,9%	may-17	Pesos Constantes
	Construcción	ISAC	-	17,0%	7,1%	jun-17	Índice de Cantidades
	Construcción	Despachos de Cemento (Portland)	1,0%	19,7%	157,9%	jul-17	Toneladas
	Industria	EMI	-	6,6%	0,0%	jun-17	Índice de Cantidades
	Industria	Producción de Autos	-16,1%	1,2%	-1,6%	jul-17	Unidades
	Consumo	Ventas en Supermercados	-	-2,5%	-7,7%	may-17	Pesos Constantes
Consumo	Confianza del Consumidor	1,0%	-6,9%	-5,2%	jul-17	Índice	
Empleo y Salarios	Nivel General	Empleo Privado Formal	0,0%	0,5%	0,0%	may-17	Miles de Trabajadores
	Agro	Sector Agropecuario	-1,1%	1,5%	1,7%	may-17	Miles de Trabajadores
	S. Pub.	Empleo Público Formal	0,9%	1,4%	1,1%	may-17	Miles de Trabajadores
	Nivel General	Salario Privado Formal	-	4,4%	3,0%	may-17	Pesos Constantes
Exportaciones	Nivel General	Exportaciones Totales	-	-2,6%	0,8%	jun-17	Millones de Dólares
	Nivel General	Productos Primarios	-	-2,8%	-4,8%	jun-17	Millones de Dólares
	Nivel General	Manufacturas de Origen Agrop.	-	-8,8%	-3,1%	jun-17	Millones de Dólares
	Nivel General	Manufacturas de Origen Ind.	-	12,9%	11,1%	jun-17	Millones de Dólares
	Minería / Petróleo	Combustibles y Energía	-	-42,8%	14,8%	jun-17	Millones de Dólares
Importaciones	Inversión	Bienes de Capital	-	10,0%	16,9%	jun-17	Millones de Dólares
	Consumo	Bienes de Consumo	-	13,2%	15,5%	jun-17	Millones de Dólares
Precios		IPC Nacional	1,7%	-	13,7%	jul-17	Índice de Precios
Monetarias y Financieras	Dólar Mayorista		6,5%	15,2%	10,2%	jul-17	Pesos por Dólar
	Índice Merval		0,7%	40,9%	43,9%	jul-17	Puntos Básicos
	Préstamos en Pesos		1,3%	8,6%	-1,1%	jul-17	Pesos Constantes
	Préstamos en Dólares (S Privado)		8,1%	101,4%	16,1%	jul-17	Millones de Dólares
Fiscales	Gasto Primario		-	25,6%	31,5%	jun-17	Pesos Corrientes
	Subsidios Económicos		-	-21,7%	-5,1%	jun-17	Pesos Corrientes
	Gasto Social		-	39,4%	39,0%	jun-17	Pesos Corrientes
	Gasto en Infraestructura		-	0,4%	30,6%	jun-17	Pesos Corrientes
	Recaudación		-	23,6%	30,0%	jun-17	Pesos Corrientes
	IVA Neto de Reintegros		-	26,9%	16,3%	jun-17	Pesos Corrientes
	Ganancias		-	18,5%	12,4%	jun-17	Pesos Corrientes
Seguridad Social		-	25,3%	34,0%	jun-17	Pesos Corrientes	

VARIABLES TRIMESTRALES

Categoría / Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Trimestral	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	PBI	1,1%	0,3%	0,3%	I-17	Pesos Constantes
	Agro	PBI - Agro	-	4,3%	4,3%	I-17	Pesos Constantes
	Consumo	PBI - Consumo	1,4%	0,9%	0,9%	I-17	Pesos Constantes
	Inversión	PBI - Inversión	1,7%	3,0%	3,0%	I-17	Pesos Constantes
	Agro	Venta de Cosechadoras	21,2%	125,4%	65,1%	II-17	Unidades
	Agro	Venta de Tractores	48,7%	53,4%	61,4%	II-17	Unidades
	Agro	Venta de Sembradoras	184,4%	31,9%	29,7%	II-17	Unidades
	Agro	Venta de Implementos	35,9%	39,6%	33,0%	II-17	Unidades

Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC, Min. de Trabajo, BCRA, Min. de Hacienda y otros.