

**CRISIS INTERNACIONAL 2008/2009
ACCIONES DE MITIGACION E IMPACTO
EN LA TECNICA DE PRESUPUESTACION
EL CASO ARGENTINO**



Oficina Nacional de Presupuesto

Luis C. Rajuán

I. Introducción

- Se trata de la primera vez en varias décadas en que un shock externo de magnitud no genera una crisis de balanza de pagos ni pone en crisis al sistema financiero local.
- En ese contexto se puede decir que el impacto en Argentina fue a través del canal Comercial.
- La Dimensión Global del fenómeno llevo al Gobierno Nacional a implementar una estrategia de intervención destinada a mitigar el impacto del evento externo.
- A diferencia de las crisis ocurridas durante los años '90, las políticas encaradas frente a ella fueron expansivas.
- En dicho marco, se utilizaron **herramientas existentes** desde antes de la crisis vinculadas con el esquema macroeconómico imperante y que comprenden a los estabilizadores automáticos, se adoptaron, además, **medidas específicas** frente a la crisis y que se extinguen con ésta y por último se dictaron **medidas estructurales** tendientes a estabilizar la economía en 2009 pero que continúan más allá de la crisis.



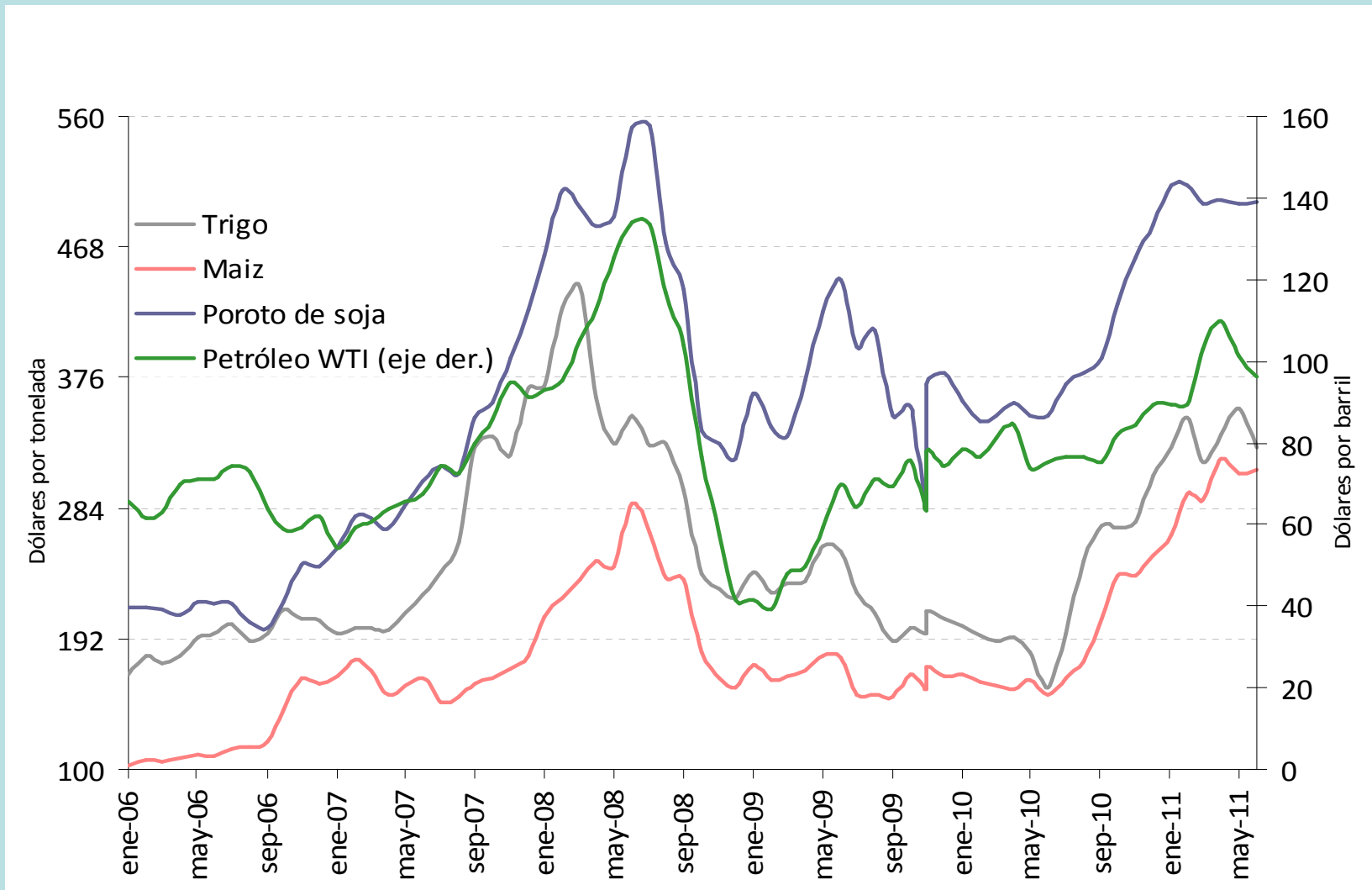
II. Principales reacciones de Política Económica frente a la Crisis Internacional 2008/2009:

a) Dentro de las herramientas existentes al inicio de la crisis se pueden citar:

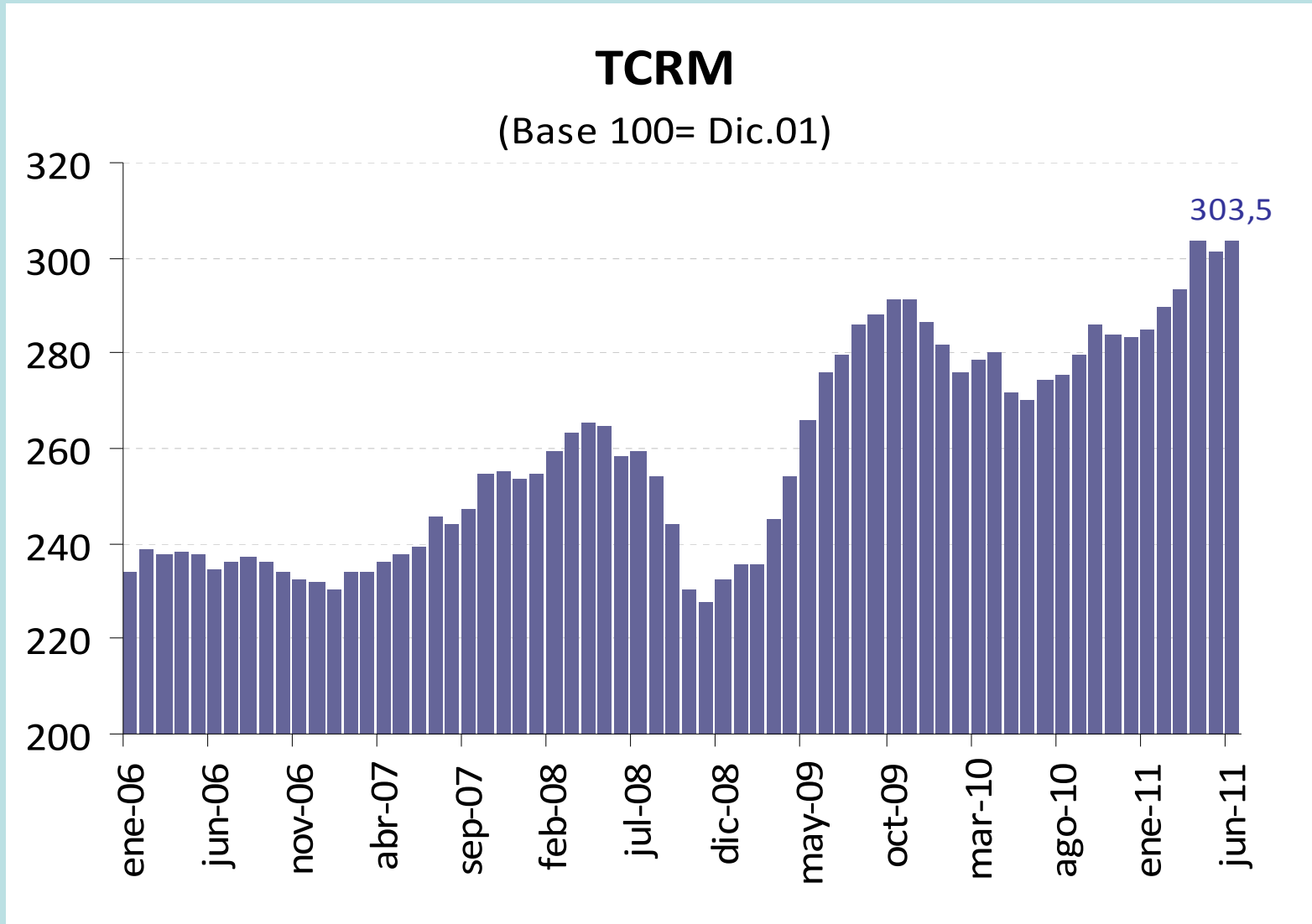
- El Proceso de Acumulación de Reservas Internacionales
- La Política de Desendeudamiento del Sector Público
- La Solidez Fiscal
- La unificación del sistema previsional argentino
- El programa de reconversión productiva



Precios Internacionales de Commodities

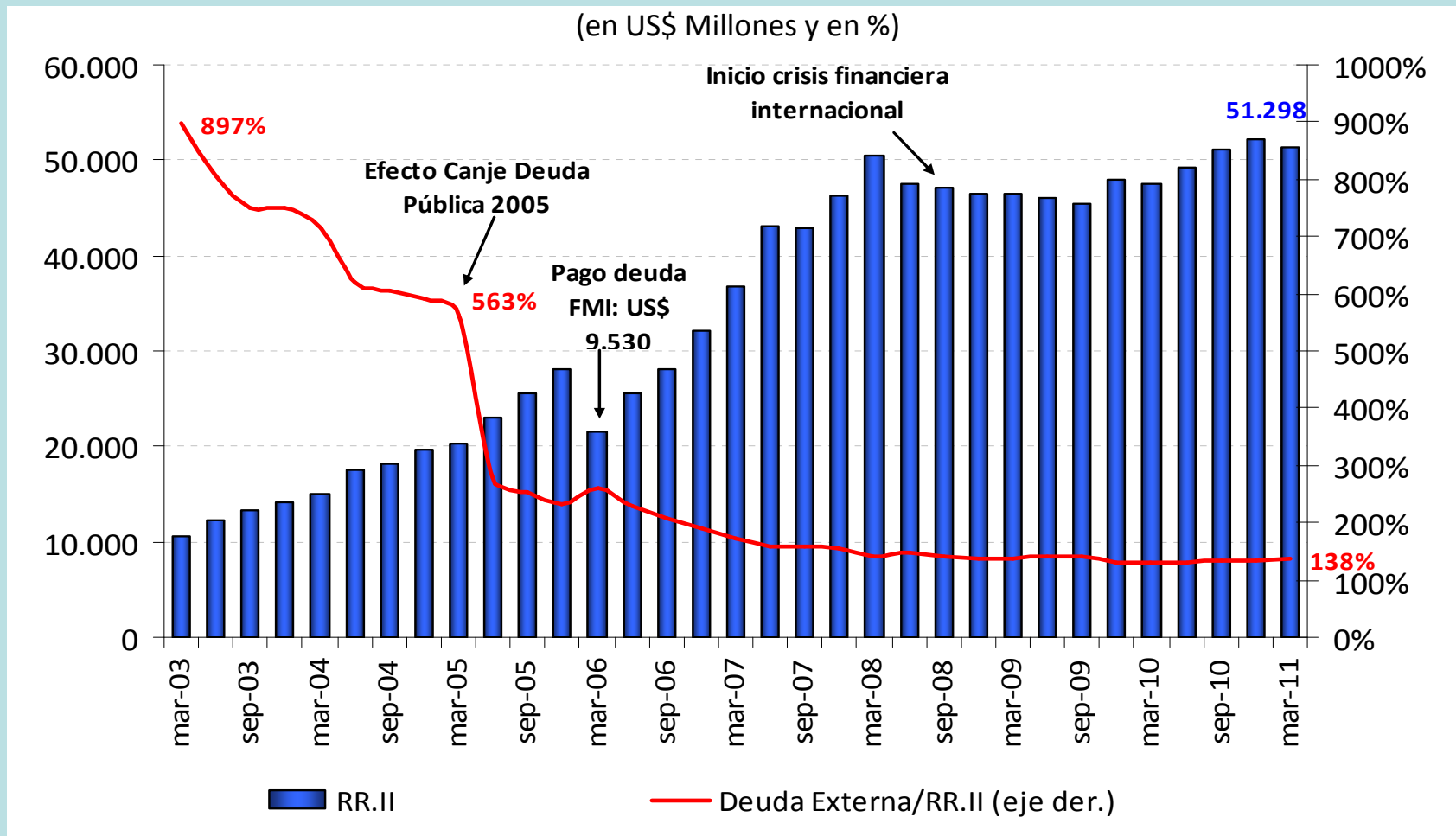


Evolución del tipo de cambio real



Reservas y Deuda Externa con tenedores Privados

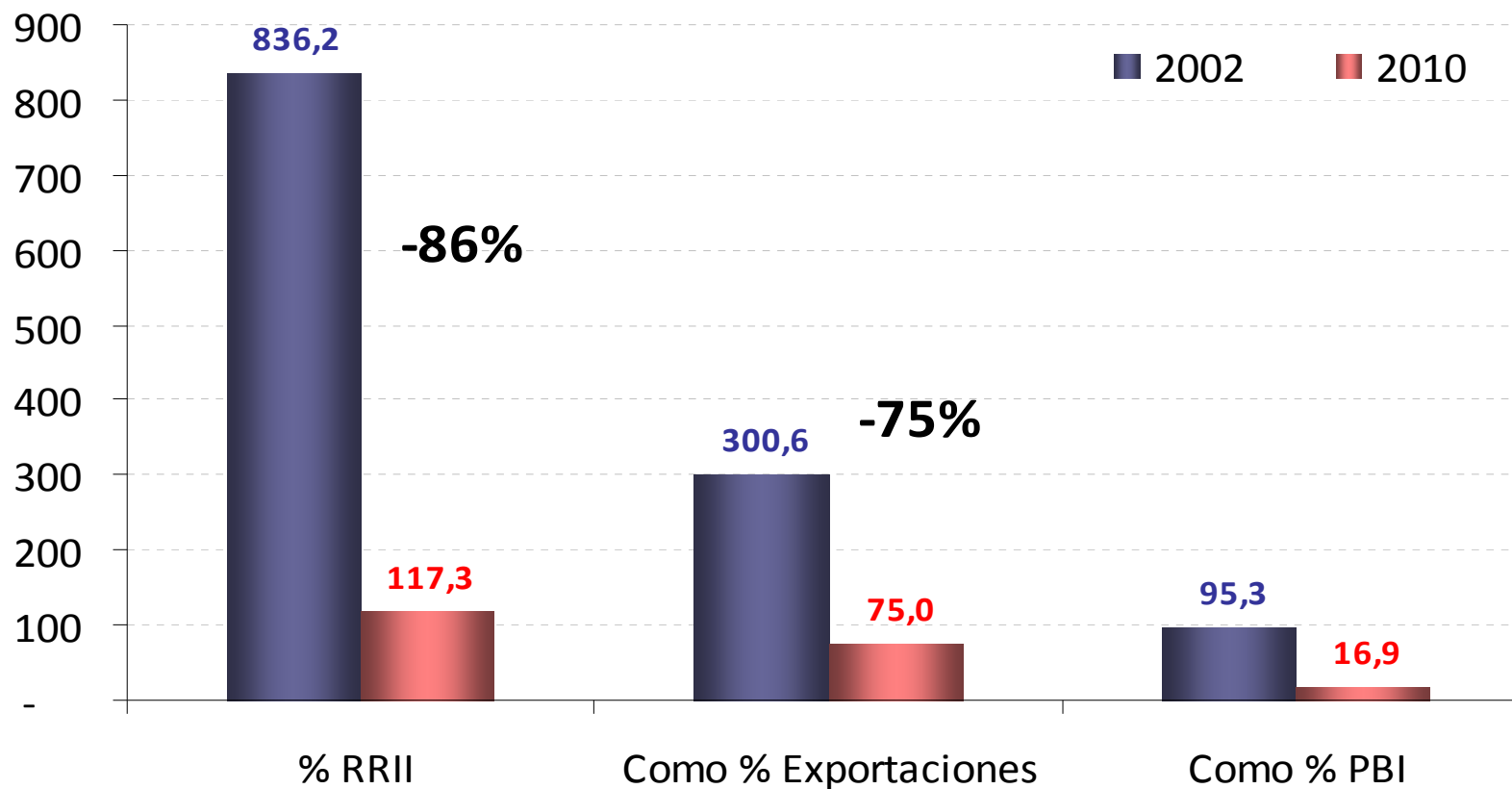
Reservas Internacionales y Deuda Pública Externa



Deuda Pública con Tenedores Privados

Deuda Externa del Sector Público Nacional

(en %)



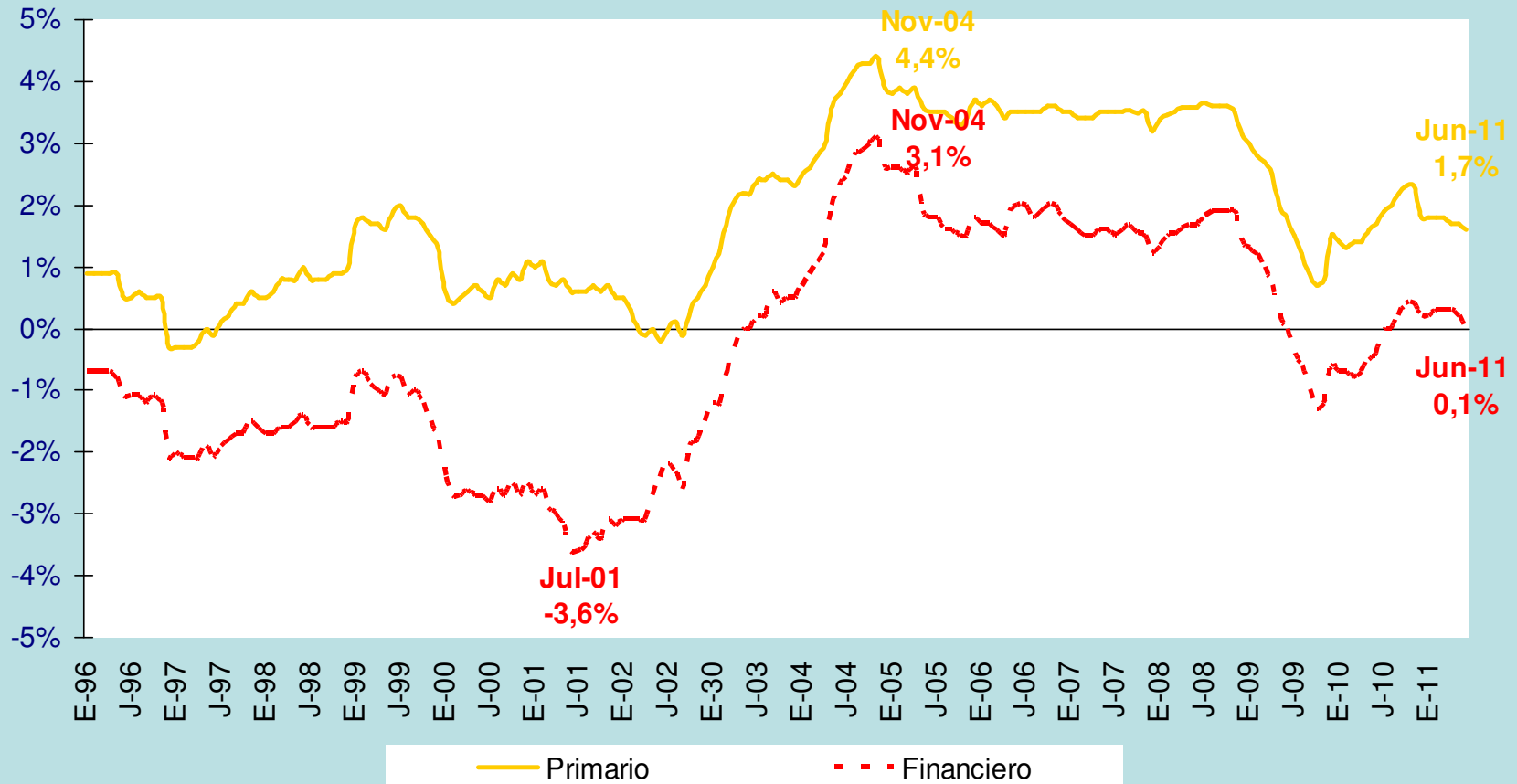
Fuente: Secretaría de Finanzas



Oficina Nacional de Presupuesto

Resultado del sector público

Superávit Fiscal SPNNF
(% del PIB – 12 meses acumulados)



Oficina Nacional de Presupuesto

Indicadores Macroeconómicos de la Argentina

Solidez ante shocks externos Indicadores macroeconómicos seleccionados

	1993-2001	2003-2008
PBI (crecimiento anual promedio)	1,5	8,5
Inversión (% PIB) ⁽¹⁾	18,1	21,1
Ahorro Nacional Bruto (% PIB) ⁽¹⁾	15,6	24,0
Superávit Primario (% PIB)	-0,25	3,29
Cuenta Corriente (% PBI)	-3,3	3,3
Exportaciones (% PIB) ⁽²⁾	9,8	25,1
Tipo de Cambio Real Multilateral (Dic 2001 = 100)	111,6	233,5
Reservas (% PIB – fin de período)	8,6	14,4

Fuentes: INDEC, BCRA, Secretaría de Hacienda, Secretaría de Finanzas y CEP

(1) Precios Corrientes
(2) Bienes y Servicios a Precios Corrientes



Oficina Nacional de Presupuesto

b) Las políticas puntuales más significativas fueron:

- Inversión pública y expansión del gasto primario:

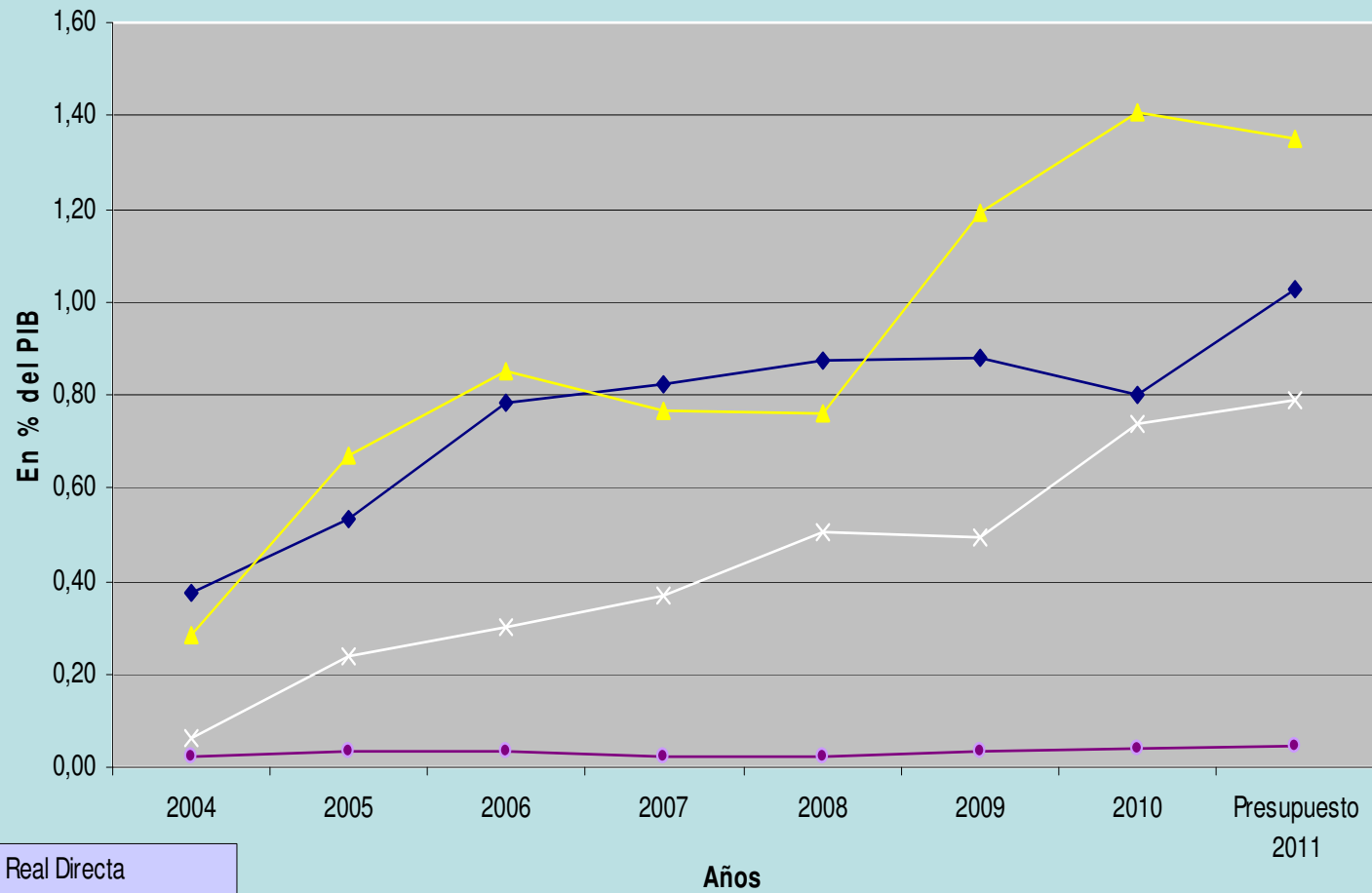
El incremento y aceleración del gasto del Sector Público Nacional se convirtió en uno de los ejes de la política anticíclica durante el período.

- Política tributaria frente a la crisis:

Específicamente reducciones impositivas y moratoria previsional



EVOLUCION PRINCIPALES GASTOS DE CAPITAL -En porcentaje del PIB-

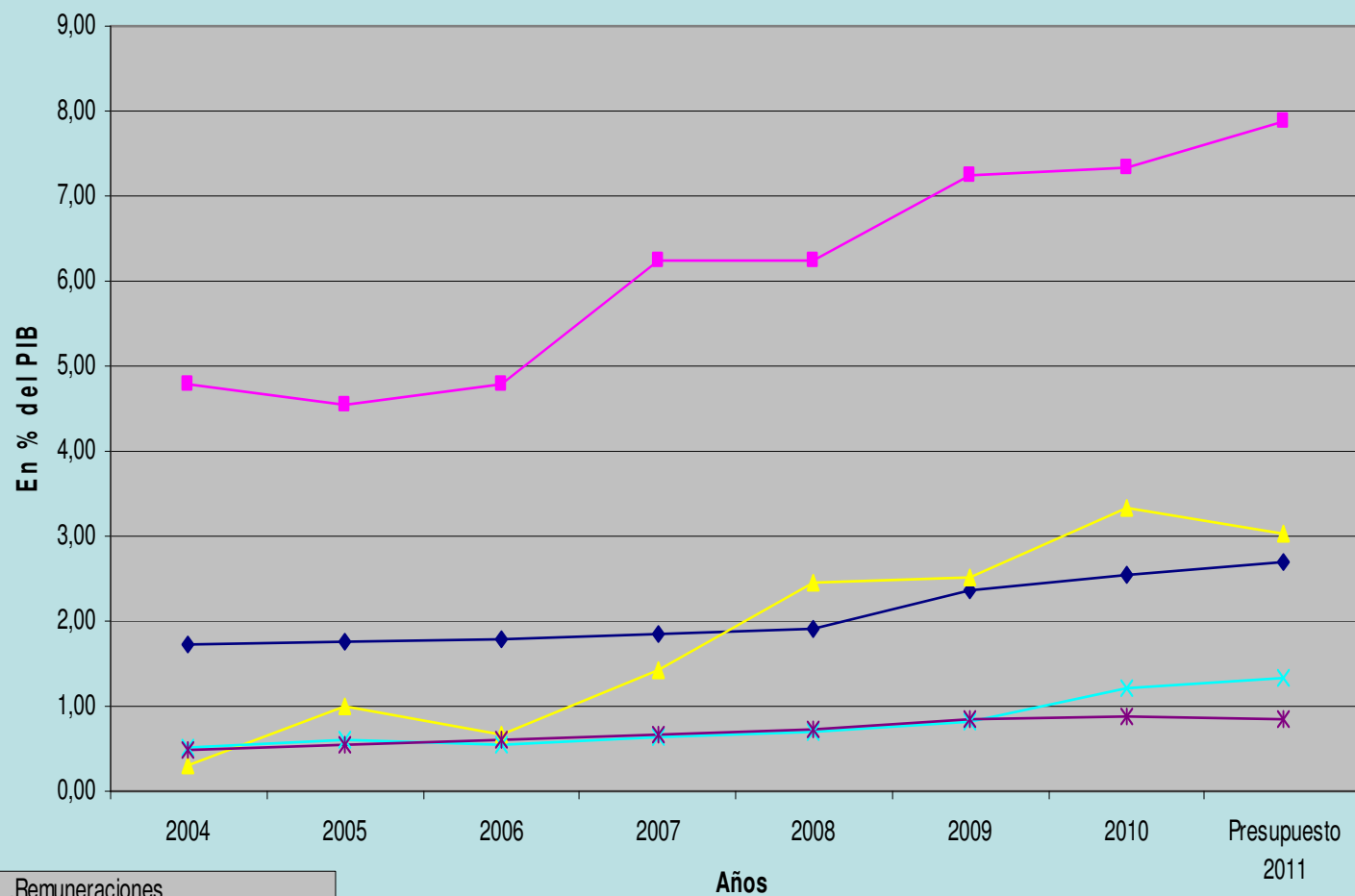


- ◆ .Inversión Real Directa
- ▲ .Transf. a Provincias y Municipios
- × .Transf. al Sector Empresarial
- .Otras Transferencias



Oficina Nacional de Presupuesto

EVOLUCION PRINCIPALES GASTOS CORRIENTES -En porcentaje del PIB-

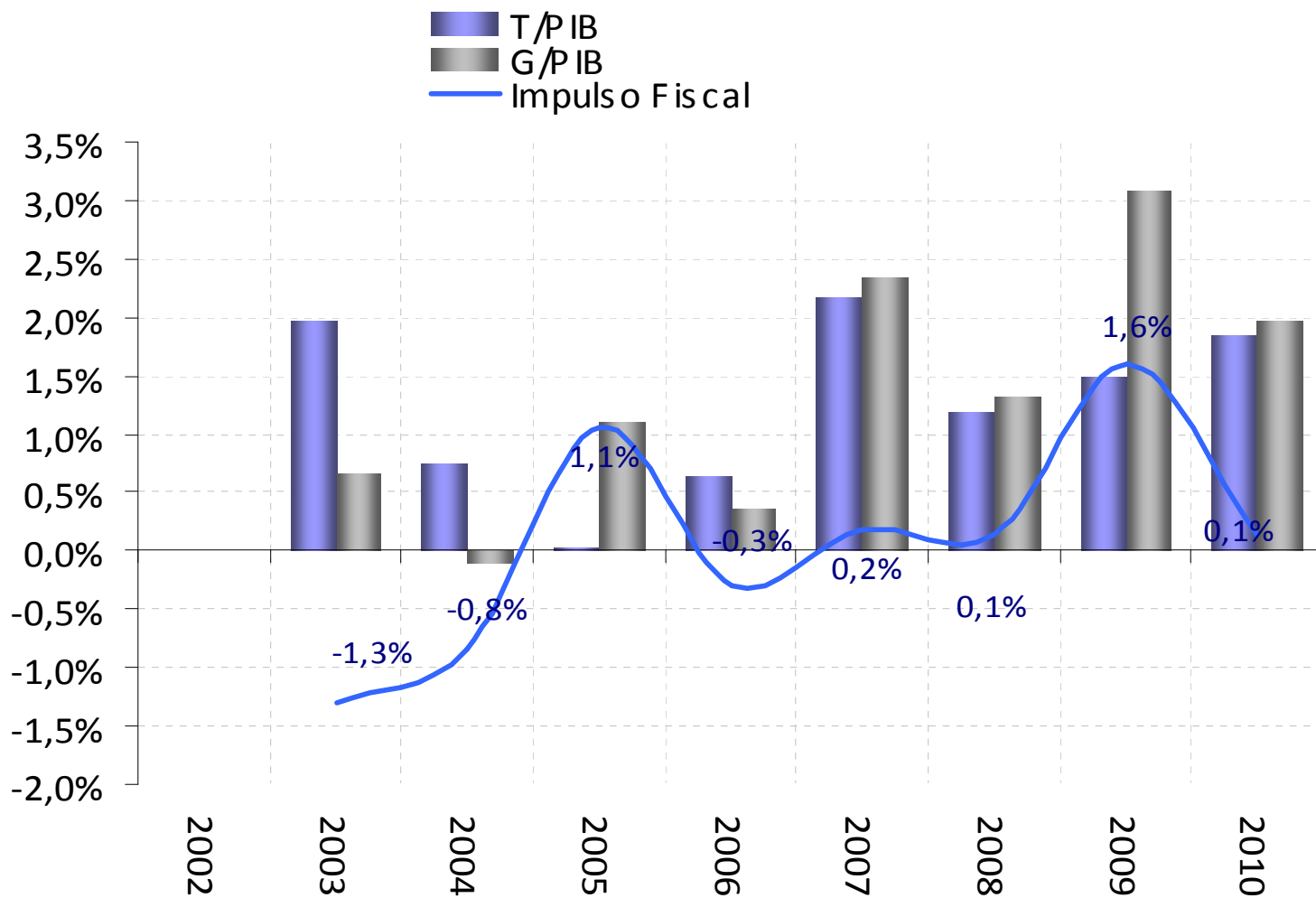


- ◆ .Remuneraciones
- .Prestaciones de la Seguridad Social
- ▲ .Transf. al Sector Empresarial
- ✕ .Asignaciones Familiares
- * .Transf. a Universidades Nacionales



Oficina Nacional de Presupuesto

Evolución del Impulso Fiscal
Sector Público Nacional
2002-2010



c) Las principales medidas estructurales adoptadas durante la crisis fueron:

1) FONDO DE DESENDEUDAMIENTO ARGENTINO:

El fondo fue creado en marzo de 2010 con vigencia para dicho año. Posteriormente fue prorrogado para 2011.

El fondo se integra con "Reservas de Libre Disponibilidad" que el BCRA transfiere al tesoro, por u\$s 4.382 millones en 2010 y u\$s 7.504 millones en 2011, los que en promedio significan el 1,4% del PIB.

La operación de crédito público necesaria para constituir el fondo, se encuentra prevista en los respectivos presupuestos nacionales. El BCRA recibe un instrumento de deuda en dólares emitido por el Tesoro Nacional a diez años de plazo con amortización al vencimiento, con un interés semestral igual al que devenguen las reservas internacionales del Banco Central.



2) MOVILIDAD JUBILATORIA:

Por Ley N° 26.417, de octubre de 2008, se establece que todas las prestaciones previsionales, **se ajustarán de acuerdo a** una fórmula que tiene en cuenta **la variación de los recursos tributarios por beneficio de la ANSeS y la variación del índice general de salarios**. El ajuste de los haberes se realiza **semestralmente**, a partir del 1º de marzo de 2009.

Ello **se fundamenta en la necesidad de fijar la movilidad** de las prestaciones previsionales, como un **sistema permanente y normal**, que contribuye a **mejorar la distribución del ingreso y a cubrir a un grupo vulnerable**.

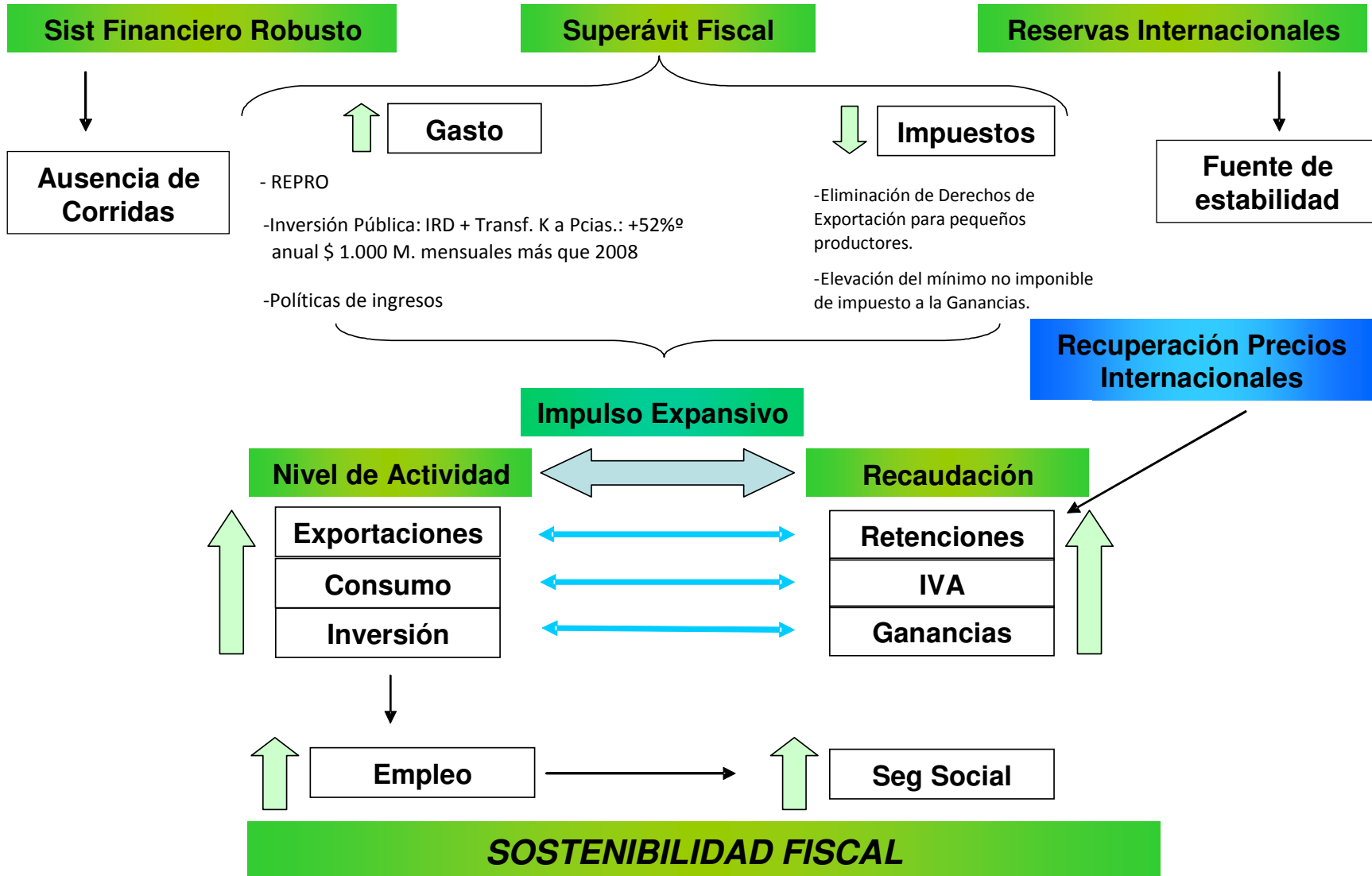
3) ASIGNACIÓN UNIVERSAL POR HIJO:

La **asignación universal por hijo para la protección social**, implementada hacia fines de 2009, es la política de transferencias de ingresos a favor de la niñez más importante.

El plan alcanza a unos 3.500.000 menores (más del 90% del universo de potenciales beneficiarios) que reciben actualmente la suma de \$ 220 por mes.



Síntesis de la respuesta de política económica a la crisis



III. Impacto en la técnica de presupuestación

- Flexibilización de las Reglas Fiscales
- Flexibilización de la normativa para realizar modificaciones presupuestarias
- Flexibilización de la regla de financiamiento total de la deuda exigible
- Creación del programa de inversiones prioritarias



Algunas Conclusiones:

- La crisis encontró al país con bases económicas y fiscales sólidas
- El Gasto Público fue una de las herramientas mas efectivas de las políticas anticíclicas.
- Las políticas económicas y fiscales serían asimétricas en distintos momentos del ciclo
- Se realza la importancia de la programación presupuestaria a mediano plazo
- Se requiere flexibilidad en el diseño de reglas fiscales sin perder su credibilidad
- Se requiere de un cambio de rol de los Organismos Internacionales en cuanto a mayor disponibilidad de créditos y menores condicionalidades y/o la creación de instituciones regionales que cumplan este rol.



ADMINISTRACION PUBLICA NACIONAL

ANEXO

Comparativo Gastos Devengados

-en Millones de Pesos-

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Presupuesto 2011
GASTOS CORRIENTES	12,41	13,76	12,95	15,56	16,68	19,26	19,80	20,94
Gastos de Consumo	2,49	2,56	2,46	2,56	2,64	3,29	3,56	3,86
. Remuneraciones	1,74	1,76	1,77	1,84	1,91	2,36	2,55	2,69
. Bienes y Servicios	0,75	0,80	0,69	0,73	0,73	0,93	1,01	1,17
Rentas de la Propiedad	1,28	2,17	1,85	2,11	2,09	2,27	1,63	2,23
. Prestaciones de la Seguridad Social	4,80	4,55	4,78	6,23	6,24	7,25	7,34	7,89
Transf. Corrientes	3,84	4,47	3,85	4,65	5,72	6,45	7,26	6,96
. Transf. al Sector Empresarial	0,31	1,01	0,67	1,43	2,44	2,50	3,32	3,03
. Asignaciones Familiares	0,51	0,61	0,55	0,62	0,70	0,83	1,20	1,33
. Transf. a Universidades Nacionales	0,48	0,55	0,61	0,67	0,72	0,86	0,88	0,86
. Transf. a Provincias y Municipios	0,96	1,03	0,81	0,82	0,76	1,05	0,90	0,89
. Ayudas Sociales a Personas	1,29	0,98	0,91	0,78	0,83	0,89	0,69	0,56
. Otras Transferencias Corrientes	0,29	0,28	0,30	0,33	0,27	0,32	0,27	0,29
Otros Corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GASTOS DE CAPITAL	1,13	1,73	2,36	2,22	2,25	2,70	3,07	3,23
. Inversión Real Directa	0,37	0,53	0,78	0,82	0,88	0,88	0,80	1,03
Transf. de Capital	0,37	0,94	1,18	1,15	1,28	1,72	2,19	2,18
. Transf. a Provincias y Municipios	0,28	0,67	0,85	0,77	0,76	1,19	1,41	1,35
. Transf. al Sector Empresarial	0,06	0,24	0,30	0,37	0,50	0,49	0,74	0,79
. Otras Transferencias	0,02	0,04	0,03	0,02	0,02	0,04	0,04	0,05
Inversión Financiera	0,39	0,25	0,39	0,24	0,09	0,10	0,08	0,02
TOTAL GASTO	13,55	15,49	15,31	17,78	18,93	21,97	22,87	24,17



Oficina Nacional de Presupuesto

MUCHAS GRACIAS



Oficina Nacional de Presupuesto