

Proyecto de Presupuesto 2012

Resumen Ejecutivo

- En el primer semestre del año se registró una suba en la actividad económica del 8,8% interanual. La industria acompañó esta evolución con un sólido desarrollo de ramas como la automotriz, metalmecánica, maquinaria y textil. Para 2011 se prevé además una cosecha agrícola récord con más de 100 millones de toneladas y con mejoras pronunciadas en trigo y cebada. Por el lado de la demanda, la inversión se recuperó hasta cerca de los máximos niveles históricos (22,8% del PBI en 2010).
- Se prevé asimismo que continúe el **crecimiento económico** en los próximos años, a tasas de 5,1%, 4,6% y 4,0% anual para 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Esto, junto al crecimiento del 8,3% esperado para 2011, permitirá continuar con las políticas de crecimiento con equidad. De cumplirse estas previsiones se contabilizarían 11 años consecutivos de crecimiento – y a tasas elevadas.
- El **superávit comercial** con el resto del mundo será en 2012 de USD 8.579 millones, previéndose que se estabilice en los años siguientes en torno a USD 6.900 millones anuales.
- Se estima que el **dólar** promediará en 2011 4,13 \$/USD (en línea con el 4,10 \$/USD estimado en el Proyecto de Ley de Presupuesto 2011, no sancionado). En 2012, se devaluará nominalmente a 4,40 \$/USD en 2012; 4,69 \$/USD al año siguiente; y 5,00 \$/USD en 2014. Cabe destacar que las cotizaciones del dólar proyectadas en los últimos proyectos de Ley de Presupuesto fueron criticadas por “irrealistas” y sin embargo se han cumplido a rajatabla. El BCRA cuenta hoy con la capacidad para garantizar la concreción de estos objetivos.
- Según el mensaje, el crecimiento en la economía permitirá a su vez mejorar la recaudación para que el Gobierno pueda continuar con sus políticas destinadas a la seguridad social; la educación, ciencia y tecnología; la inversión en infraestructura económica y social; la promoción y asistencia social; y la seguridad y el sistema penal.
- Se continuará impulsando la creación de **empleo registrado**. También se mantendrá la **política de ingresos** impulsada a través de la movilidad jubilatoria y la mayor cobertura del sistema previsional (ampliado a 3.275.000 personas en edad de jubilarse pero sin los aportes necesarios). La Asignación Universal por Hijo se seguirá ampliando para alcanzar en 2012 a 3.820.000 menores de edad. De igual manera, el Programa de Ingreso Social con Trabajo “Argentina Trabaja” beneficiará en 2012 a

170.000 personas con seguridad social, cobertura de salud y un ingreso mensual de \$1.200. El éxito de estas políticas permitió que entre los tres primeros meses de 2010 y los de 2011 el Coeficiente de Gini (que mide la desigualdad en el ingreso) mejorara de 0,447 a 0,434.

- Los recursos tributarios totales (incluyendo coparticipación) en 2012 totalizarán \$ 668.291 millones (23,2% de alza interanual), que representan el 32,1% del PBI, con alzas relativamente similares en todos los principales tributos. De este monto, la Administración Pública Nacional acaparará \$ 465.739 millones (69,7% del total) y las provincias en su conjunto recibirán \$ 29.557 millones (24,5%); el resto corresponde mayoritariamente a fondos fiduciarios, contribuciones a otros niveles de la Seguridad Social y la AFIP.

- Los **recursos totales** de la Administración Pública Nacional serían en 2012 de \$ 506.576 millones, un 22,5% más que en 2011.

- El Estado Nacional eximirá de pagar impuestos por \$ 49.067 millones (el 7,3% de la recaudación y 21,1% más que en 2011) a actividades, zonas o consumos cuyo fomento es considerado de interés público. Buena parte de estos beneficios corresponden a los regímenes de promoción industrial; a las exenciones de Ganancias a cooperativas y asociaciones civiles y a la renta financiera; y a la exención del IVA a las obras sociales, instituciones educativas, compra de medicamentos y alimentos.

- El **gasto público** de la Administración Pública Nacional aumentará un 18,8%, alcanzando los \$ 505.140 millones:

- ✓ Prestaciones de la seguridad social (jubilaciones): \$176.439 millones (35% del gasto total y 22% de incremento interanual).
- ✓ Transferencias corrientes: \$141.572 millones (28% del total del gasto, 14% de aumento). Dentro de las transferencias corrientes se destaca un alza del 76,8% en lo destinado a los gobiernos municipales. Se elevan en apenas 8,2% las transferencias a empresas privadas, destacándose el alza en los subsidios a CAMMESA para mantener las actuales tarifas eléctricas.
- ✓ Gastos de consumo: \$ 78.488 millones (15,5% del gasto, 17% de aumento interanual), destinado mayormente al pago de remuneraciones.
- ✓ Rentas de propiedad: \$ 44.830 millones (8,9% del gasto, 24% de suba).

- ✓ En esta clasificación, el rubro que más aumenta es la inversión financiera (112,8%). Los gastos de capital (18,6%) y corrientes (18,8%) se incrementan en proporciones similares.
- En forma complementaria, el gasto público presenta las siguientes prioridades:
 - ✓ **Seguridad social:** \$ 211.211 millones (22,1% más que en 2011), de los cuales el 83,7% corresponde al Sistema Integrado Previsional Argentino y otro 14,6% a las Asignaciones Familiares (incluyendo la AUH).
 - ✓ El presupuesto para **Educación** aumentará en 2011 un 18,8% interanual, mientras que el de **Ciencia y Tecnología** lo hará en un 23,4%. En total, estas dos funciones recibirán \$ 45.638 millones, cumpliendo así una vez más con la meta del 6% del PBI fijada en la Ley 26.075 de Financiamiento Educativo. Se incluye aquí el programa “Conectar Igualdad.com.ar”.
 - ✓ **Inversión en infraestructura económica y social:** \$ 56.452 millones (18,2% más que en 2011). El rubro más importante es Transporte (\$ 15.224 millones, 26% del total), en segundo lugar se destacan los recursos girados a través del Fondo Federal Solidario (\$ 9.010 millones, 15% del total) y luego Energía, Combustibles y Minería (14%) y Educación y Cultura (11,7%).

Las funciones que más elevan su inversión son Agua y Alcantarillado (61,6%), Energía, Combustibles y Minería (46,3%), Ciencia y Técnica (39,4%) y Educación y Cultura (32,2%).

La inversión real directa aumentará en 2012 un 12,3%, concentrándose en obras de construcción y mantenimiento de rutas y corredores viales (\$ 8.620 millones), infraestructura para educación y ciencia, alcantarillado y agua potable, transmisión de energía (por ejemplo, las Líneas de Alta Tensión NEA-NOA y Pico Truncado-Río Turbio-Río Gallegos) y el Plan Energía Total.

Para los próximos años se prevén mejoras en las rutas 3, 11, 12, 16, 19 y 40; la Torre Única de Comunicaciones del Área Metropolitana (con presupuesto de \$ 260 millones en 2012); la adecuación del Hospital Roffo; el Centro Cultural del Bicentenario (\$ 251 millones); mejoras en el muelle de Caleta Córdova y en aeropuertos de todo el país (\$ 564 millones); comunicaciones, radar, vehículos y cárceles para el sistema de seguridad; el Plan Espacial Fase I que dotará al país de la capacidad para lanzar satélites incluyendo el desarrollo de combustible, motores de propulsión y lanzador (\$ 538 millones); el plan ConectarIgualdad.com y la modernización de la ANSES.

También habrá significativas inversiones descentralizadas a través de transferencias a las provincias y municipios, que ejecutarán el 78,4% de este tipo de gastos de capital – incluyendo la infraestructura en salud, educación, vivienda y vialidad desarrollada con el Fondo Federal Solidario, integrado por el 30% de lo recaudado como derechos de exportación a la soja -.

- El Proyecto de Ley del Presupuesto de la Administración Pública Nacional para 2012 busca preservar el marco de **prudencia y solvencia fiscal**. El superávit fiscal primario para 2011 se estima en \$ 24.373 millones (1,38% del PBI), con un déficit financiero de \$ 11.733,8 millones (-0,66% del PBI). En 2012, el superávit primario alcanzaría los \$ 46.255 millones (2,22% del PBI) y el financiero sería de \$ 1.446 millones (0,07% del PBI).

- Para el total del Sector Público Nacional, el superávit primario crecería a 2,46% del PBI en 2012; 2,69% en 2013; y 2,99% en 2014. Sin embargo, el hecho de que también se eleve el gasto en servicio de la deuda (\$ 221.175 en concepto de capital e intereses en 2012; \$ 248.148 millones en 2013; y \$ 277.475 millones en 2014) implica que el superávit financiero se mantendrá estable en torno al 0,2% del PBI cada año.

- Por la crisis internacional, en 2008 y 2009 el costo del financiamiento se elevó notablemente. Por ello se buscó atender los **vencimientos de deuda** con fuentes menos costosas, como renovar la deuda existente con otros organismos públicos y usar Reservas Internacionales del BCRA. Tras la adhesión del 92% al **canje de la deuda** en cesación de pagos, finalizado en 2010, la deuda actual del Estado Nacional tiene una vida promedio de 11 años y se encuentra en un 38,5% nominada en pesos y en apenas un 36% en manos del sector privado. Todas estas características disminuyen considerablemente los riesgos de refinanciación.

- En 2012 se pretende “disminuir la carga de obligaciones de pagos en el corto plazo, el desarrollo de una curva de rendimientos de la deuda soberana que sirva como referencia para el sector privado y el sector público provincial, la reducción de deuda a partir del aprovechamiento de precios muy bajos para algunos títulos (por ejemplo, por razones de liquidez insuficiente), y la continua mejora de la composición de deuda por moneda, tasas de interés y vida promedio.”

- Los **intereses a pagar** en 2012 por la deuda pública son de \$ 44.808,4 millones, un 24% más que en 2011. El 60% de este servicio de deuda es con organismos públicos nacionales que refinanciarían esa deuda sin inconvenientes. Del

resto, los principales vencimientos se producirán en agosto (el último pago del BODEN 2012) y diciembre (cupones del PBI). Se prevé nuevamente en 2012 **usar Reservas Internacionales** para el pago del servicio de la deuda con tenedores privados, por USD 5.674 millones (24,4% menos que los USD 7.509 millones usados en 2011).

- El **Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES** contabilizará una mayor inversión financiera neta por \$ 26.531 millones, resultado de las nuevas inversiones y de la liquidación de algunas de las hoy existentes.

- Se estipula **nuevo endeudamiento público** por \$ 227.950 millones, a través de la colocación de títulos a largo plazo (\$ 102.186 millones), anticipos del BCRA (\$ 65.498 millones), letras intra-sector público (\$ 34.125 millones) y desembolsos de organismos internacionales como el BID y la CAF (\$ 15.057 millones para financiar gastos y ser represtados a las provincias). La disminución de la inversión financiera por \$ 11.898 millones incluye operaciones con el FGS de la ANSES (\$ 2.754 millones).

- También se **amortizará deuda** por \$ 176.366 millones, de los cuales \$ 55.735 millones atenderán a devolver al BCRA los anticipos realizados en períodos previos; otros \$ 32.214 millones se destinarán a pagar vencimientos de letras y títulos en poder del sector público; \$ 9.839 millones se devolverán al Banco Nación. Además, se asistirá financieramente a las provincias por \$ 14.954 millones.

- Se prevé que las provincias equilibren sus resultados financieros en 2011.

- El **Programa de Desendeudamiento Provincial**, creado para mejorar el perfil de deuda de los Estados provinciales con la Nación y permitirles ejecutar sus propias políticas, redujo en 2010 la deuda provincial con la Nación en \$ 9.643,7 millones y reprogramó a largo plazo el resto con tasa de interés fija del 6%. En 2012 se destinarán \$ 6.984 millones como aplicación financiera a este Programa. El período de gracia otorgado hasta fines de 2011 implica que las provincias comenzarán en el próximo año a pagar deuda con el Estado Nacional; el Presupuesto prevé la asistencia financiera a las jurisdicciones con inconvenientes para afrontar estos compromisos.

- Desde 2009 se atenuaron las restricciones sobre el **comportamiento fiscal de las provincias**, fijadas en el Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal. El proyecto de ley prorroga este Régimen en 2012 con esas mismas excepciones, para atender a las consecuencias que aún persisten de la crisis en la estructura del gasto.