

## La estrategia para reducir el déficit en un año electoral

- El palacio de Hacienda reforzó su compromiso con la reducción gradual del déficit fiscal hasta 2019. La contracción del rojo se obtendría manteniendo constante los ingresos del gobierno nacional mientras el gasto público baja lentamente en proporción al producto.
- Nicolás Dujovne ratificó la meta del déficit primario fijada en el presupuesto para 2017 (4,2% del PBI) y modificó la pauta para los próximos dos años: un rojo de 3,2% del PBI para 2018 y de 2,2% del PBI para 2019. Las nuevas metas tienen en cuenta un punto de partida más elevado y un recorte más moderado del déficit por año respecto al plan original de la cartera previa: 1 punto porcentual (p.p.) del PBI en vez de 1,5 p.p. del PBI.
- En cuanto a las pautas trimestrales de déficit primario para 2017, se prevé un mayor rojo en el segundo y tercer trimestre del año (-1,4% y -1,2% del PBI respectivamente) y un déficit, más acotado en los primeros y los últimos tres meses del año (-0,6% y -1% del PBI, respectivamente). Estas diferencias responden en parte a la estacionalidad de ingresos y egresos del sector público, pero también coinciden con los meses previos a las elecciones.
- Junto a la redefinición de las metas, el flamante ministro anunció que habrá cambios en la presentación de los datos fiscales que se publican mensualmente. En un esfuerzo por brindar transparencia y homogeneizar los criterios utilizados para el tratamiento de la información, habrá mayor apertura de las cifras fiscales y un nuevo método para la contabilización de ciertos recursos y erogaciones del sector público.
- Pese a que la contracción del déficit planteada para este año luce acotada (-0,2% p.p. del PBI), se eleva a 1,1 p.p. del PBI considerando el impacto de factores relevantes como la Reparación Histórica (que aportó cuantiosos recursos por el blanqueo en 2016 pero elevará el rojo en 2017 por mayores pagos a jubilados).
- Para cumplir con la meta de déficit primario en 2017, será necesario que la economía crezca y que disminuya la evasión fiscal. Además, se necesita un recorte del gasto concentrado en subsidios económicos (por lo menos 1 p.p. del PBI), ya que producto de la significativa desaceleración de la inflación y el desfase de la movilidad jubilatoria, las erogaciones previsionales y sociales sumarán 0,5 p.p. del PBI adicionales en 2017. Esto explica la fuerte suba de tarifas de servicios públicos anunciada por el gobierno en los primeros meses del año.
- Por último, el resto del ajuste para cumplir el objetivo en un año electoral afectaría a la obra pública. Pero esto sería más contable que real, ya que el gobierno va a dinamizar los gastos de capital a través de los proyectos de Participación Pública Privada que sólo elevan parcialmente el gasto público (el resto es financiado por privados).

### Déficit Primario del SPNF (como% del PBI)

	2016	2017	Recorte 2017
<b>Oficial</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-0,2%</b>
i) Blanqueo de Capitales	1,3%	0,5%	
ii) Reparación Histórica		0,7%	
iii) Pago a CAMMESA	0,3%	0,3%	
<b>Relevante (excluye i-iii)</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-1,1%</b>

Fuente: Ecolatina.