

## *Magnitud del ajuste fiscal de Batakis*

Las medidas bienintencionadas y voluntaristas anunciadas ayer por Batakis deberán ser verificadas en el campo de los hechos.

Hacia el interior de la coalición gobernante la magnitud del ajuste fiscal a efectuar para cumplir lo anunciado, estimamos que provocará fuertes tensiones poniendo permanentemente en duda el cumplimiento de lo enunciado.

Los 5 anuncios más relevantes que definió Batakis ayer fueron:

1. Centralizan las decisiones de gastos cortando los de aquellas jurisdicciones que no se le asigne caja.
2. Centralizan los recursos excedentes (unificación de cajas). Por ejemplo la caja de PAMI sería una fuente importante de financiamiento directo mientras antes compraba bonos indirectamente vía depósitos en el BNA
3. Cortan nuevas contrataciones en el sector público
4. Centralizan el manejo del mercado de pesos (FGS + BCRA + BNA)
5. Mantienen segmentación que anunció Guzmán

Todas estas medidas tendrían como objetivo ordenar el nivel de gastos, concentrar un poder discrecional muy importante en Batakis y, por lo tanto, reducir de manera drástica la disposición de fondos de organismos descentralizados que se encuentran en poder de distintos sectores de la coalición de gobierno.

Tales objetivos lucen voluntaristas teniendo en cuenta la voluntad permanentemente expansiva de la principal pata de la coalición de gobierno y del uso político que ha tenido el manejo discrecional de las distintas cajas.

En este sentido somos profundamente escépticos respecto a que se logren el ordenamiento fiscal anunciado y vemos altamente improbable que se logre cumplir con las metas fiscales comprometidas con el FMI.

Respecto a estas metas, para tener un orden de magnitud del esfuerzo fiscal que implicaría lograr el objetivo de déficit, mostramos en cuadro 1 el desempeño de las principales partidas de las cuentas públicas.

En la primera columna mostramos ingresos y gastos del primer semestre de 2022 y en la segunda ingresos y gastos del segundo semestre necesarios para lograr el número proyectado por el FMI en su revisión de las metas del primer semestre (presentado a fin de junio). Luego las variaciones interanuales nominales del primer y segundo semestre.

Pablo Repetto – Head of Research – [research@aurum.com.ar](mailto:research@aurum.com.ar)

BOUCHARD 547 P 25, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA

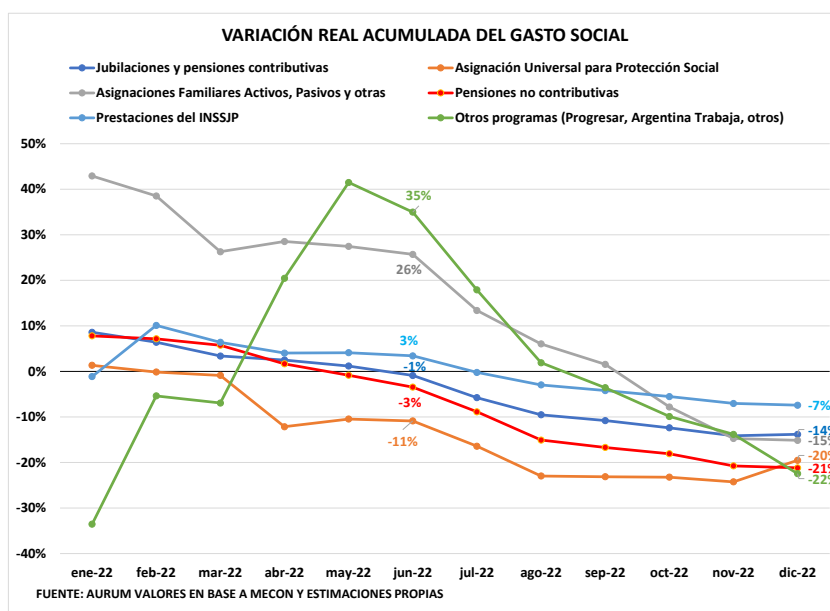


	I-SEM-22	II-SEM-22 (PARA CUMPLIR CON FMI)	VAR IA I-SEM	VAR IA II-SEM
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>6.270.696</b>	<b>7.642.893</b>	<b>66%</b>	<b>64%</b>
Tributarios	5.583.052	7.357.857	59%	73%
Rentas de la propiedad	459.454	150.000	210%	-34%
Otros ingresos corrientes	218.212	122.136	72%	-33%
Ingresos de capital	9.978	12.900	284%	11%
<b>GASTOS PRIMARIOS</b>	<b>7.025.404</b>	<b>8.893.952</b>	<b>76%</b>	<b>51%</b>
Gastos corrientes primarios	6.585.752	8.487.710	76%	55%
Prestaciones sociales	3.977.685	4.744.537	72%	52%
Subsidios económicos	961.329	1.581.431	93%	79%
Gastos de funcionamiento y otros	1.024.276	1.470.091	72%	57%
Transferencias a provincias	243.836	195.430	89%	-15%
Transferencias a universidades	198.037	290.828	64%	70%
Resto	180.590	205.393	118%	57%
Gastos de capital	439.652	406.242	77%	1%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-754.708</b>	<b>-1.251.059</b>	<b>263%</b>	<b>4%</b>
Intereses	504.084	693.920	65%	83%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-1.258.792</b>	<b>-1.944.979</b>	<b>53%</b>	<b>23%</b>

Fuente: AURUM VALORES EN BASE A MECON Y ESTIMACIONES PROPIAS

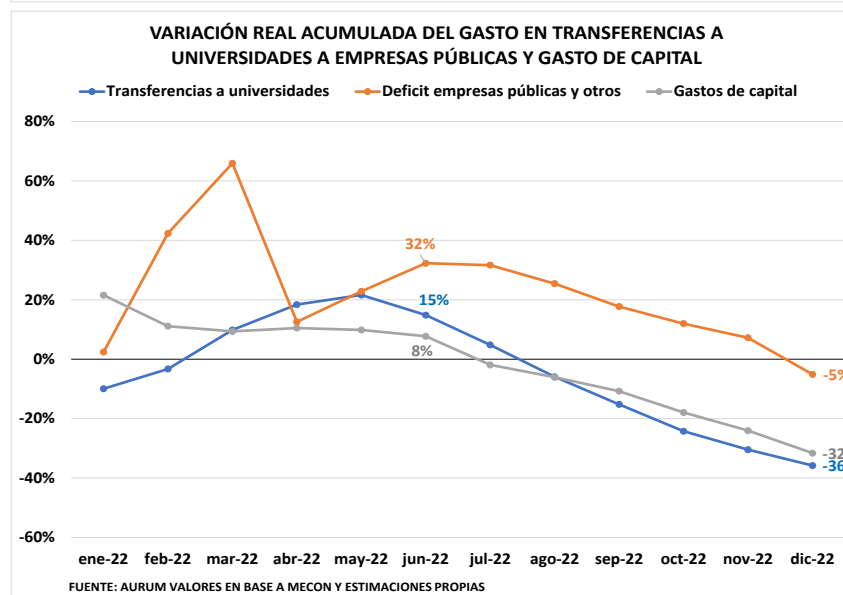
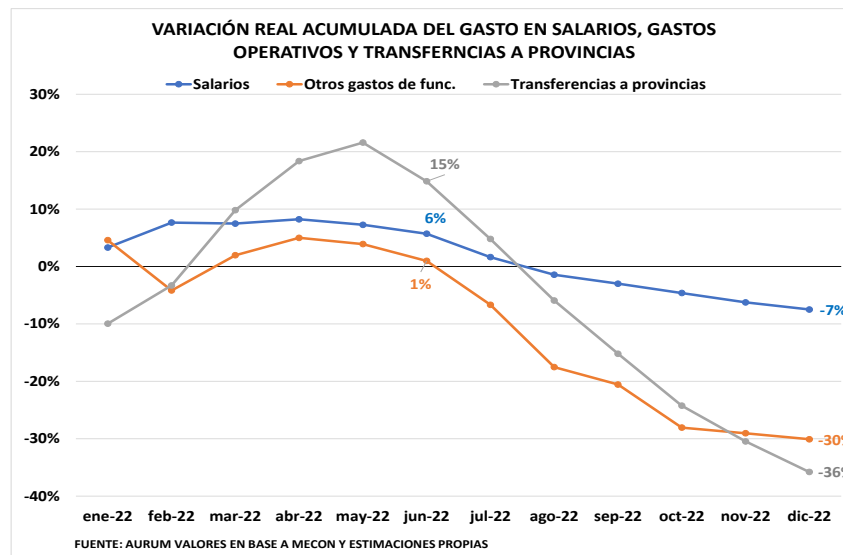
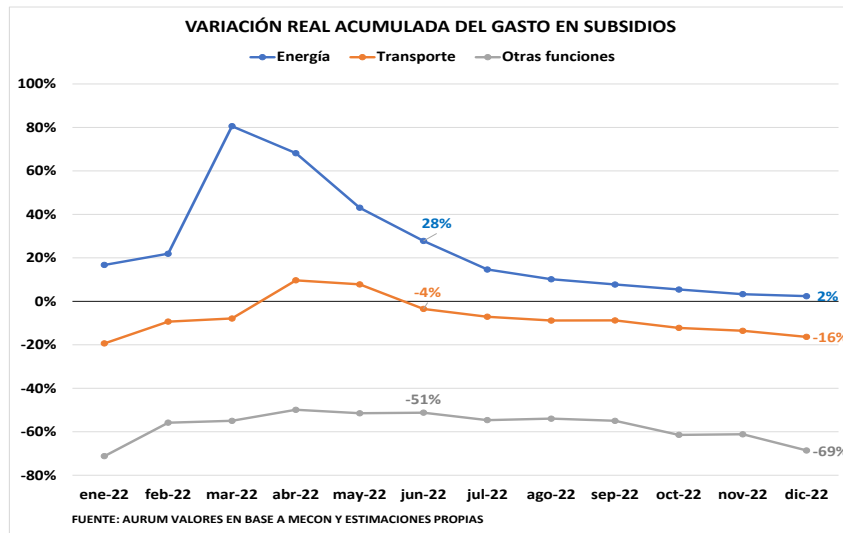
Como se observa la caída en la variación interanual del gasto es de gran envergadura. Además, se daría en un momento en que la tasa de inflación interanual irá en ascenso. Esto implicaría una caída real del gasto de más del 15% (promedio de la caída real del gasto primario en el segundo semestre).

Bajo estos supuestos deberíamos ir viendo una caída real del gasto en las partidas más relevantes como las que mostramos en varios gráficos debajo. Esperar un camino sereno política y socialmente bajo un esquema de ajuste de esta magnitud, luce muy improbable.



Pablo Repetto – Head of Research – research@aurum.com.ar

BOUCHARD 547 P 25, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA



Pablo Repetto – Head of Research – research@aurum.com.ar

BOUCHARD 547 P 25, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA

martes, 12 de julio de 2022



Como puede observarse la proyección de gastos implica un gran deterioro real de las transferencias sociales, de los salarios públicos y del gasto en obra pública, todas áreas muy particularmente sensibles para el kirchnerismo como para que este nivel de ajuste se de sin grandes tensiones hacia el interior de la coalición.

Por el contrario, no ejecutar este ajuste presupondrá más tensión financiera, cambiaría y con el FMI, tensiones con las que el kirchnerismo preferiría coexistir antes que con una crisis social por un severo ajuste fiscal.

Pablo Repetto – Head of Research – [research@aurum.com.ar](mailto:research@aurum.com.ar)

BOUCHARD 547 P 25, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propia. ALyC y AN Propio. Inscripto en CNV bajo Registro N°565  
Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión. ACyDI. Inscripto en CNV bajo Registro N°60