

24 Seminario Regional de Política Fiscal

*CEPAL – Naciones Unidas
Santiago de Chile, 24 de enero de 2012*

Política Fiscal en Argentina desde 2003

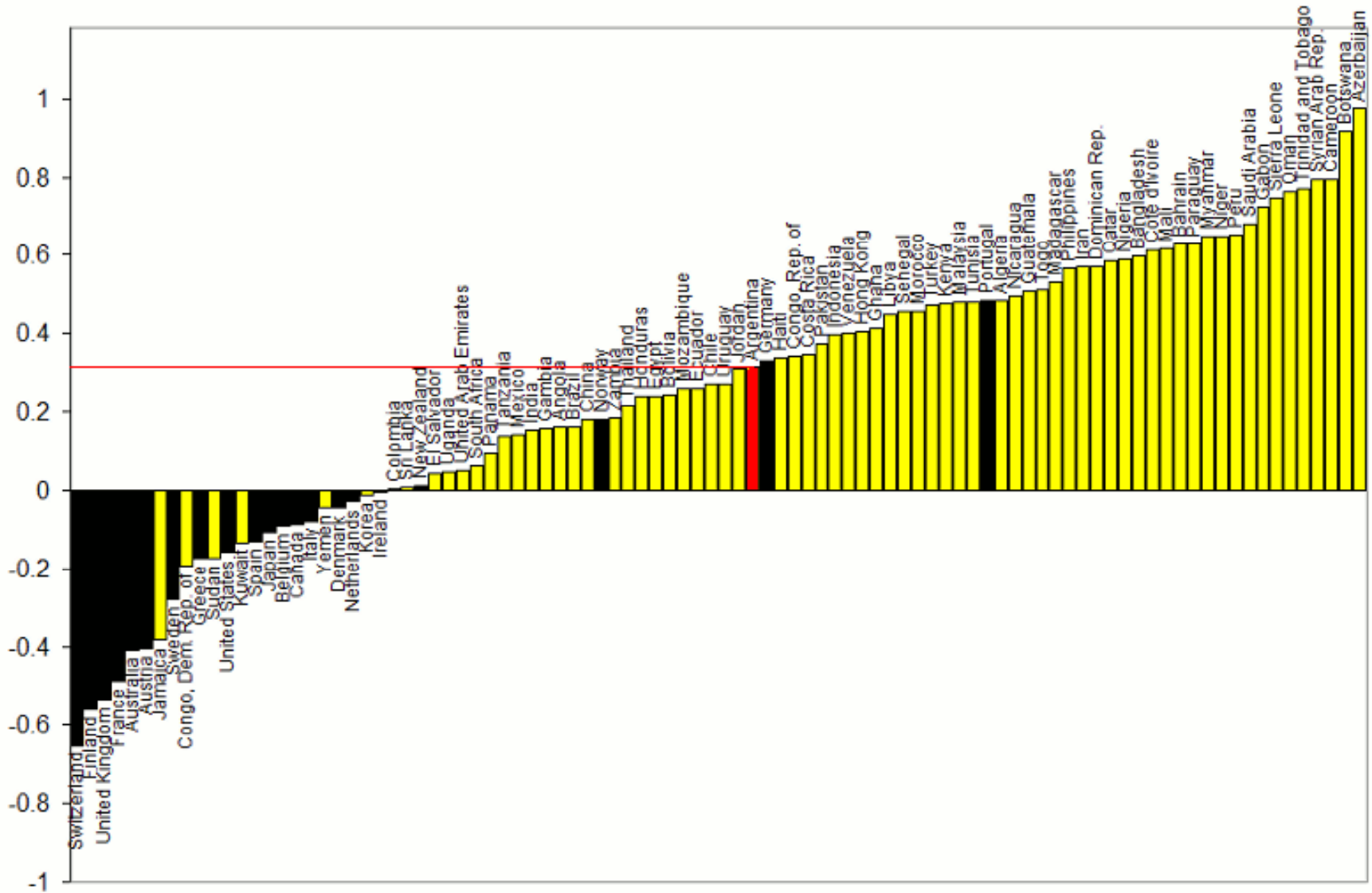
Algunas Implicancias

Implicancias: Política Fiscal

- a. La política fiscal debe pensarse y diseñarse integralmente con la política monetaria y cambiaria. De lo contrario, la receta para economías con problemas fiscales y rígidas reglas monetarias es el ajuste, que traerá más recesión, menos comercio, menos actividad y más desempleo.
- b. En América latina, pasamos de un consenso basado en la aplicación de políticas fiscales pro-cíclicas ante las crisis pronunciadas que se sucedieron a lo largo de la década de los noventa, a un gran avance de la visión de la necesidad de llevar adelante políticas contra-cíclicas.
- c. Se trata de un panorama alentador, sin dudas. Sin embargo...

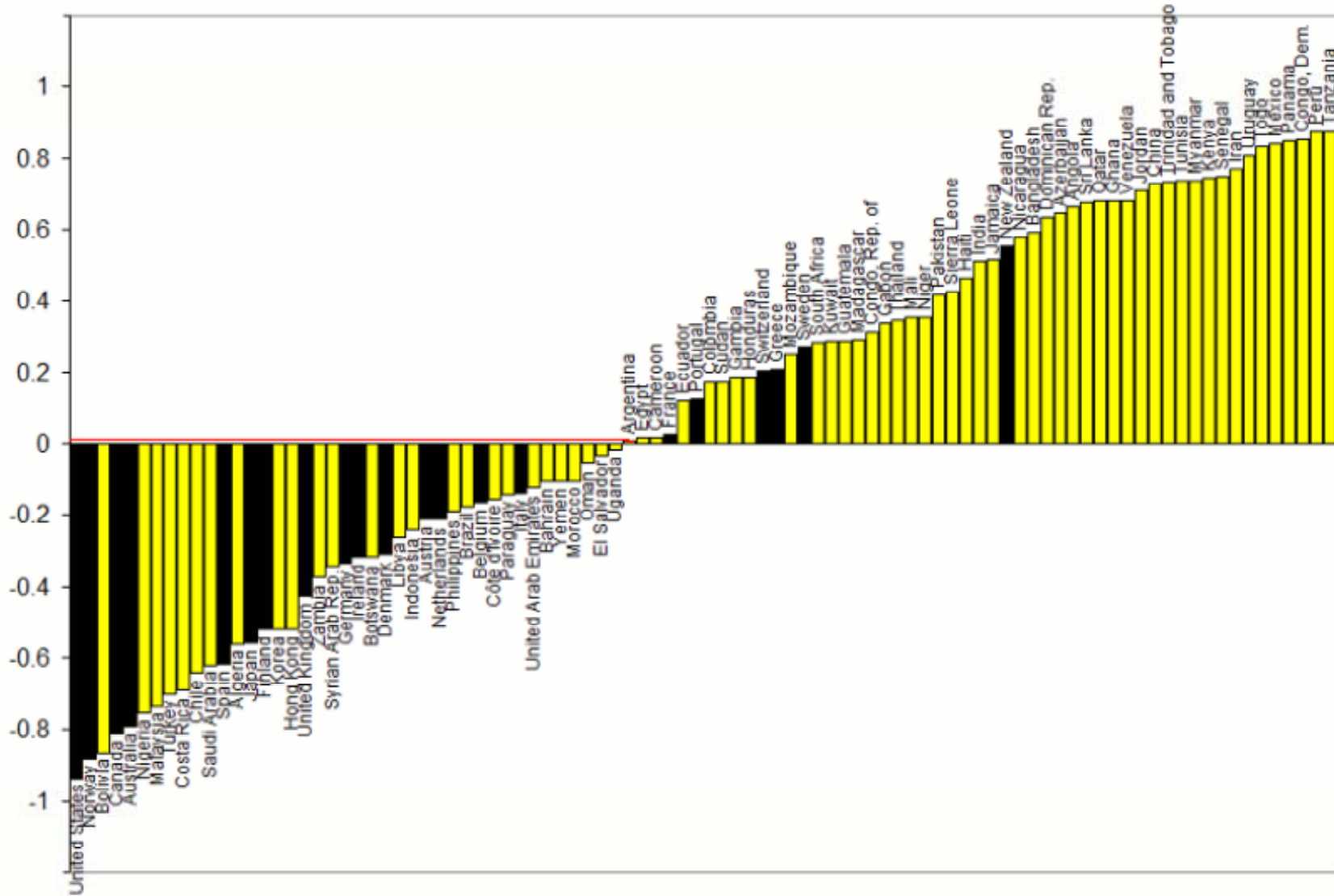
De acuerdo al trabajo de Frankel, Vegh y Vuletin (2011), Argentina mostró históricamente un componente moderadamente pro-cíclico en el manejo de las cuentas públicas, con una correlación entre G y PIB de algo más de 0,3.

Figure 1. Correlations between government spending and GDP, 1960-1999



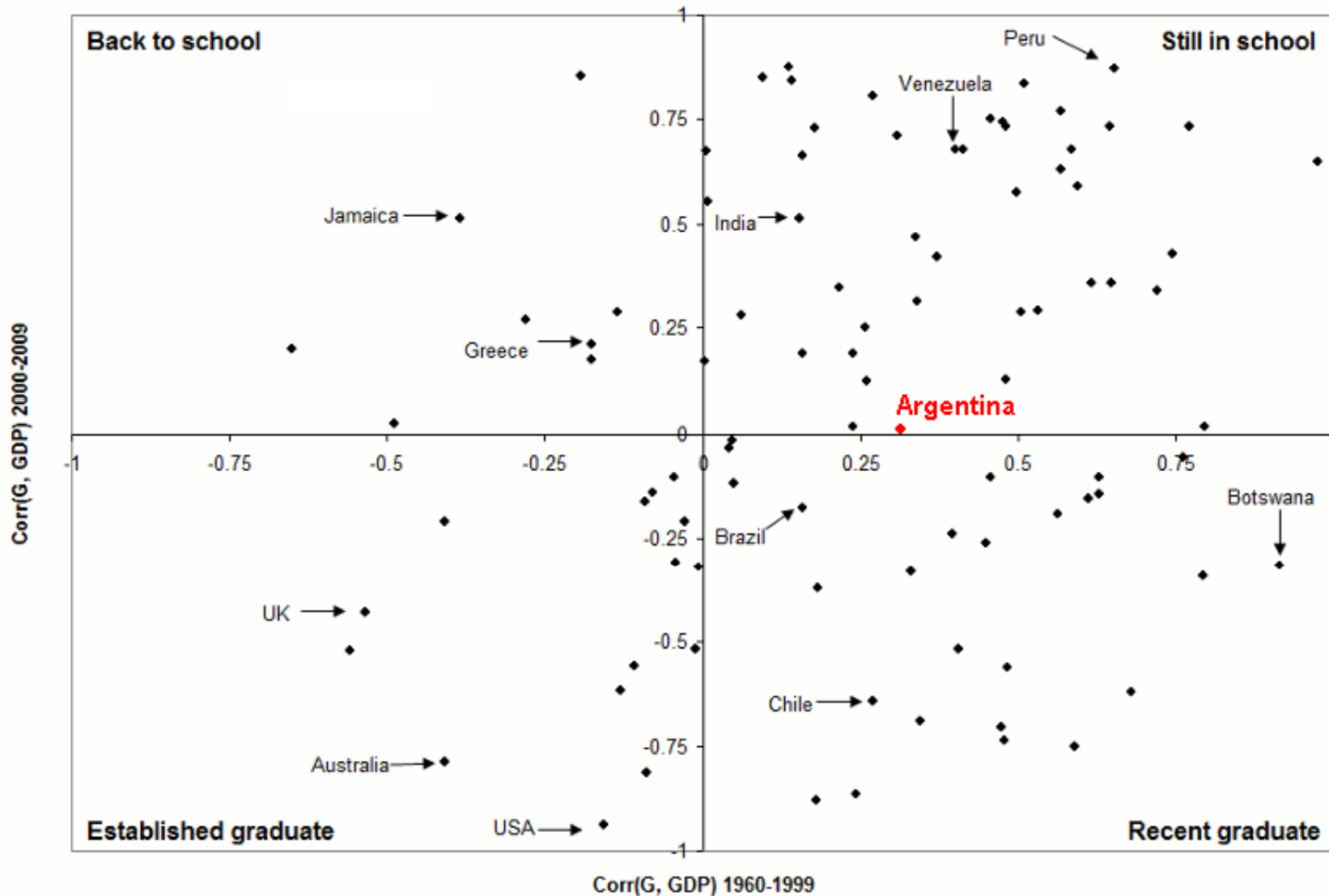
Sin embargo, siempre según los autores, en el nuevo milenio la correlación entre el componente cíclico del PIB y el del Gasto Público Real tendió prácticamente a cero...

Figure 2. Correlations between government spending and GDP, 2000-2009



Para los autores esto se considera una “mejora” insuficiente, ya que el paradigma al que adscriben impulsa el uso anticíclico de las cuentas públicas per se.

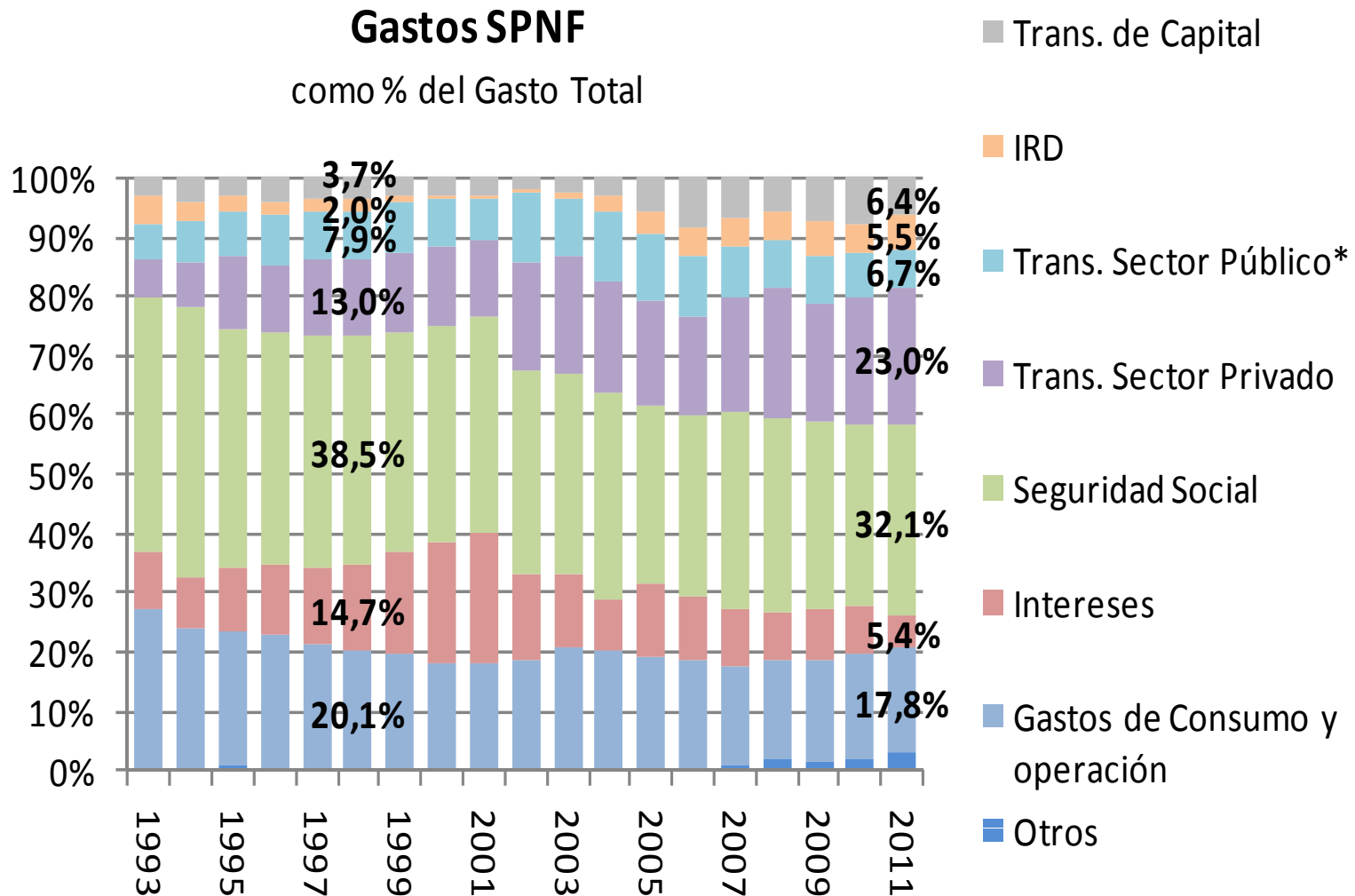
Figure 3. Correlations between government spending and GDP, 1960-1999 vs. 2000-2009



Acercas del caso argentino

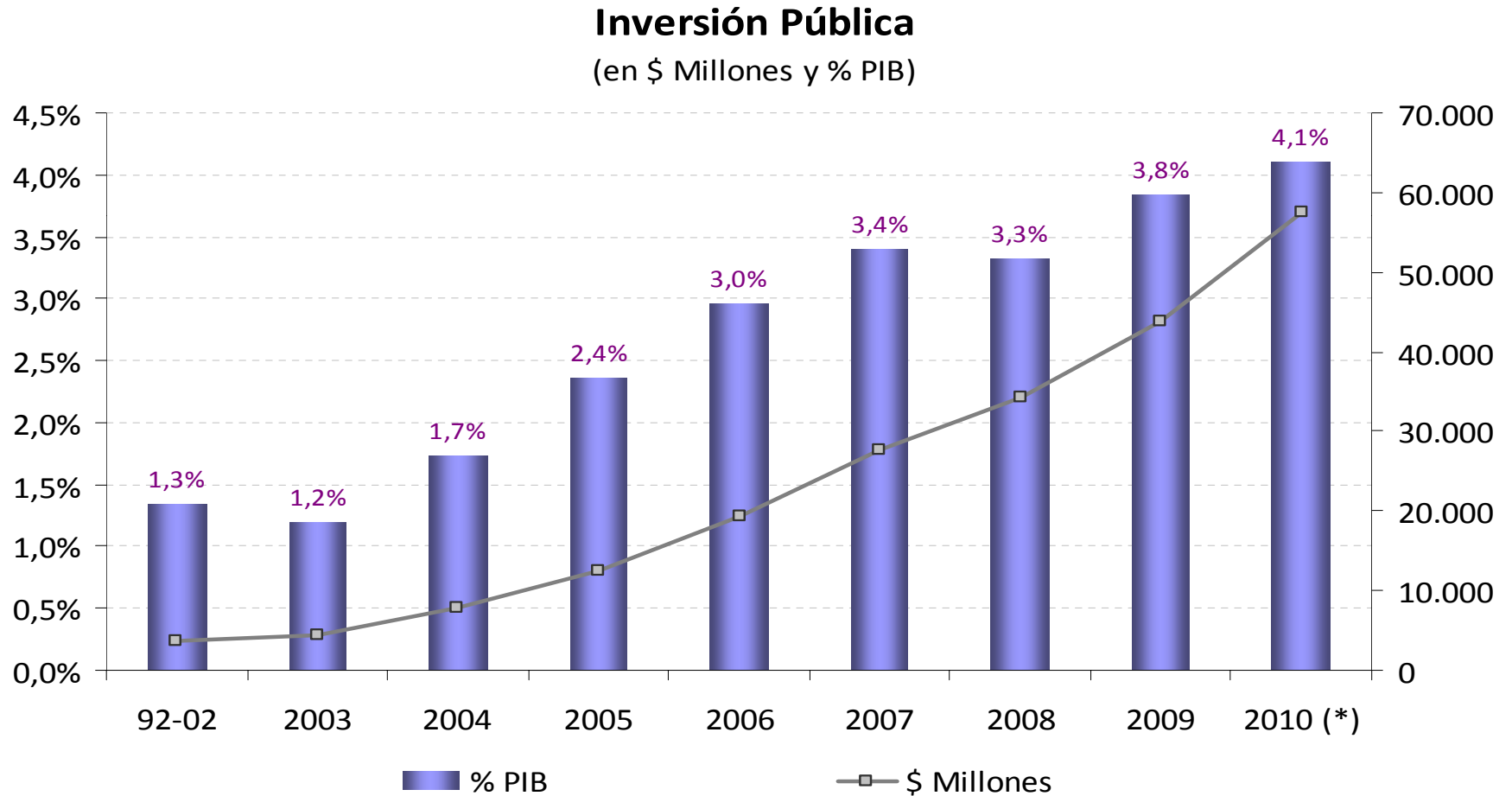
- Argentina, desde 2003, con un aumento de la participación del Estado en la economía, tuvo un desempeño en términos de crecimiento económico que fue de los mejores del mundo. La economía creció, en parte gracias al impulso del gasto público, que tuvo como uno de sus objetivos la recuperación del mercado interno.
- Lo que demuestra el caso argentino, es que se puede crecer, con superávit fiscal, con desendeudamiento, pero además aumentando la participación del gasto en el PIB.
- La participación del Estado en la economía creció acompañando y apuntalando la expansión del PIB, luego que el Estado había sido reducido a su mínima expresión. En este contexto, incluso el cambio en la composición del gasto acompañó el proceso de desarrollo.

Cambio en la composición del Gasto



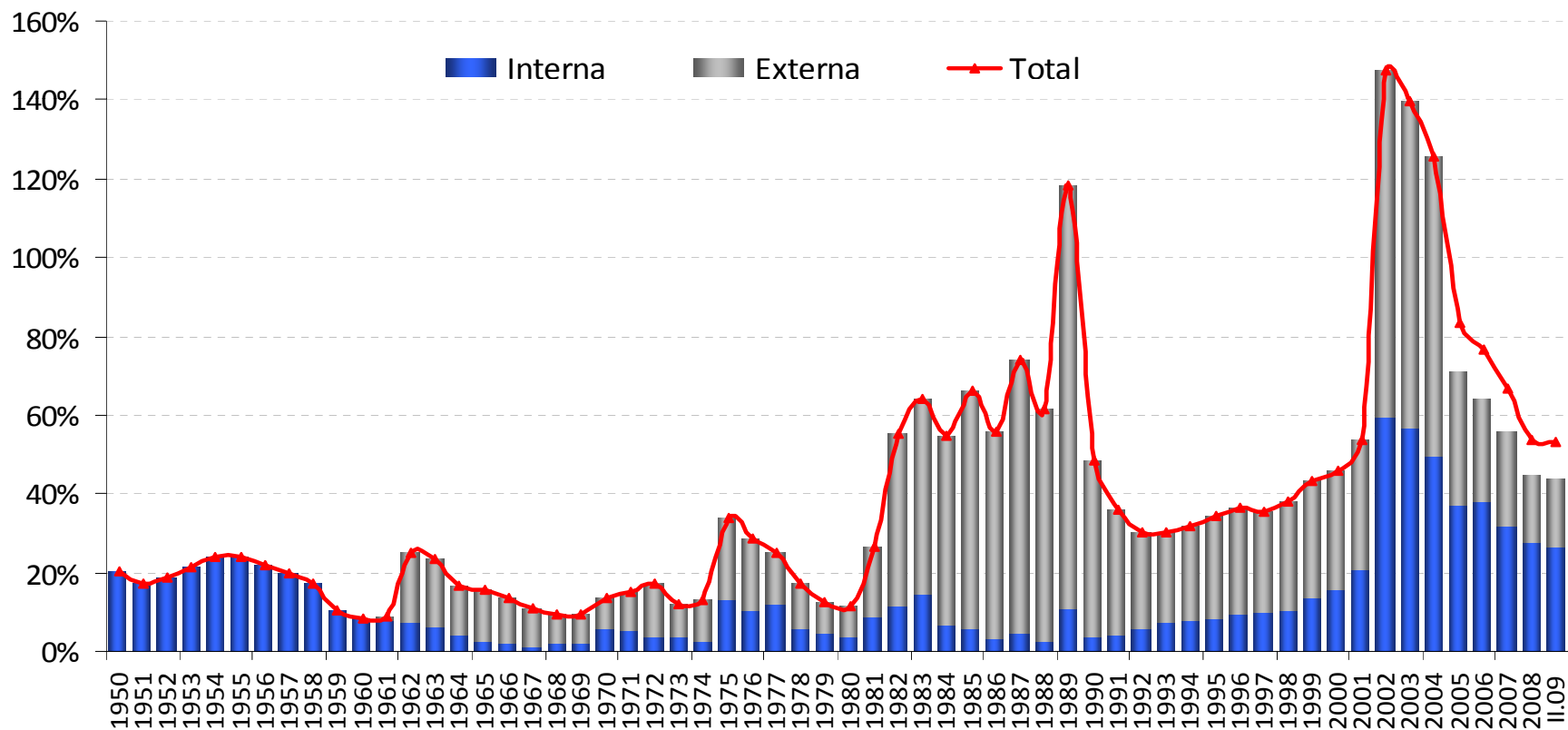
Crecimiento de la inversión pública:

Del 1,2% del PIB en 2003, al 4,1% en 2010



Desendeudamiento

Deuda del Sector Público Nacional (como % del PIB)



Mas allá del caso argentino...

- Revisar la idea de fijar reglas para que el gasto tenga un estricto comportamiento contra-cíclico.
- Luego de una crisis con severos efectos patrimoniales, que generó altísimas tasas de desempleo, de pobreza y de marginalidad, y una elevada capacidad ociosa
- Asegurar las condiciones para la implementación de una política fiscal contra-cíclica evitando que este sea un objetivo rígido en sí mismo.
- En algunos casos, puede ser necesario implementar una política fiscal expansiva durante algo más que un ciclo.

Conclusiones

- En los procesos de desarrollo no existe un único perfil de cuentas públicas que tiene “buenos” resultados y es universalmente válido.
- Autolimitarse a partir de reglas inamovibles no necesariamente se asocia con mayor “institucionalidad” (los mandatos están para cumplirse) y puede provocar quiebres abruptos que pueden ser peores que la “discrecionalidad”.
- Pensar en esquemas de política económica que otorguen flexibilidad y que contemplen la interrelación entre la política fiscal, la monetaria y la cambiaria.
- Establecer qué conjunto de políticas favorecen el desarrollo de un país de acuerdo a sus especificidades y sus objetivos, y con una mirada no meramente cíclica, sino de largo plazo.

Muchas Gracias