



LAS DUDOSAS CIFRAS DEL PRESUPUESTO 2023

INDICADORES DE LA **NUEVA ECONOMÍA**

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano	
Director: Lic. Víctor A. Beker	Número 219– Noviembre 2022

LAS DUDOSAS CIFRAS DEL PRESUPUESTO 2023

El proyecto de Ley de Presupuesto para 2023 parte del supuesto de una inflación para el próximo año del 60%. Sin embargo, no existe ninguna explicación que justifique el abrupto descenso en la variación de precios, habida cuenta que 2022 concluirá con una inflación en el orden del 100%.

Por lo tanto, todas las cifras nominales incluidas en el Presupuesto son, cuanto menos, dudosas. En particular, ello implica que hay una fuerte subestimación de los ingresos, lo cual habilita luego al Poder Ejecutivo a disponer de manera discrecional de los recursos que exceden a lo presupuestado. Por otra parte, el estudio realizado por la Oficina de Presupuesto del Congreso advierte que se encuentran discrepancias entre el monto proyectado de recursos y los montos distribuidos.

En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, se contempla un crecimiento del PIB del 2% en 2023. El único rubro que experimenta un incremento sustantivo es el de exportaciones con un 7,1% sobre 2022. Empero, las contingencias climáticas que pueden afectar el resultado de las cosechas pone un signo de interrogación sobre dicha proyección.

En cuanto a la composición del gasto público, se prevé una caída en los subsidios energéticos y en las prestaciones sociales, mientras crece el pago de intereses de la deuda pública.

CALENDARIO ECONÓMICO

NOVIEMBRE

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes incluyendo vencimientos de la AFIP, información del INDEC y licitaciones de letras.

07	Licitación de letras del Tesoro en \$
08	Índice de la Construcción
08	Índice Producción Industrial
14	Anticipo Imp. a las ganancias
15	Índice de Precios al Consumidor
16	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
17	Índices de precios mayoristas
18	Licitación de letras del Tesoro en \$
22	Estadísticas de exportaciones e importaciones.
22	Pago derechos de Exportación – Servicios
28	Licitación de letras del Tesoro en \$

Informe sobre las empresas del Estado

La Oficina de Presupuesto del Congreso dio a conocer un informe sobre las 34 empresas públicas que, por su dimensión en términos de recursos, gastos y empleo, ocupan un rol significativo en el sector público y en la economía argentina.

A continuación, un extracto de dicho informe.

Tras aclarar que este conjunto de empresas incluye a YPF, se indica que en las 34 empresas relevadas trabajan 111 mil personas (datos del 2021), con regímenes laborales y salariales heterogéneos, asociados al sector económico de la actividad de cada empresa.

Los gastos de las empresas públicas totalizaron \$2,5 billones en 2021, explicando el 19,3% del total del gasto del Sector Público Nacional, equivalente al 5,4% del PIB. Tuvieron ingresos propios de \$2,14 billones, a los que se sumaron \$719 mil millones de transferencias estatales con recursos del Tesoro Nacional. Además de YPF, que nunca recibió subsidios desde su reestatización, hay otras empresas públicas superavitarias, que no requieren de aportes del Tesoro Nacional: Nucleoeléctrica Argentina, Administración General de Puertos (AGP S.A.), Yacimientos Minerales Aguas del Dionisio y TANDANOR. En el otro extremo, hay empresas que dependen casi enteramente de la asistencia presupuestaria: Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.E. (ADIF) y Yacimientos Carboníferos de Río Turbio (YCRT), entre otras. Muchas de las grandes empresas públicas (ENARSA, AySA, Aerolíneas Argentinas, Correo Argentino y las ferroviarias) reciben transferencias del Tesoro Nacional en forma recurrente. Desde la perspectiva fiscal presupuestaria, la asistencia para cubrir los desequilibrios de las empresas públicas ha crecido a valores equivalentes a 1,5% del PIB en 2021.

El informe destaca que no todo el déficit de las empresas públicas puede ser atribuido a sus ineficiencias. En muchos casos, los desequilibrios operativos son el resultado de políticas de precios bajos, decididas por las autoridades e impuestas a las compañías, señala. En este contexto, las transferencias del Tesoro a estas empresas son más el resultado de las decisiones de políticas públicas (los subsidios al consumo hogareño de energía y al transporte público de pasajeros), que asistencias a las empresas derivadas de su mal desempeño. En el plano jurídico, las empresas públicas desarrollan su actividad amparadas por normativas diversas.

Finalmente, el informe de la OPC advierte que la actividad comercial/productiva de las grandes empresas estatales puede traer aparejados, en algunos casos, riesgos fiscales importantes. Estos se explican en la Argentina fundamentalmente por los pasivos contingentes de YPF (juicios por expropiación y daños ambientales), así como por los desvíos entre las transferencias corrientes y de capital presupuestadas y observadas a fin de cada período. Estos desvíos se relacionan principalmente con la mayor inflación observada respecto de la estimada como pauta en cada presupuesto. Concluye el informe señalando que es importante notar que el volumen de garantías soberanas y pasivos financieros y comerciales de las empresas públicas no es relevante.

Índice de ajuste de alquileres

El Banco Central tiene a su cargo el cálculo del índice diario de ajuste de alquileres, el cual se estima ponderando en partes iguales las variaciones mensuales de precios al consumidor y de salarios promedio. Tiene base igual a 1,00 para el 1° de julio de 2020.

He aquí los valores al 1° de cada mes.

Fecha	Índice
1/07/20	1,00
1/08/20	1,01
1/09/20	1,02
1/10/20	1,05
1/11/20	1,07
1/12/20	1,09
1/01/21	1,13
1/02/21	1,17
1/03/21	1,20
1/04/21	1,23
1/05/21	1,28
1/06/21	1,34
1/07/21	1,41
1/08/21	1,46
1/09/21	1,50
1/10/21	1,56
1/11/21	1,60
1/12/21	1,65
1/01/22	1,72
1/02/22	1,77
1/03/22	1,82
1/04/22	1,89
1/05/22	1,97
1/06/22	2,09
1/07/22	2,23
1/08/22	2,35
1/09/22	2,47
1/10/22	2,61
1/11/22	2,77

Fuente: BCRA

Es decir que un alquiler pactado en \$ 20.000 el 1° de julio de 2020 se transformó en uno de \$ 50.200 al 1° de octubre de 2022, acumulando un 151% de incremento.

En septiembre se recuperó el tipo de cambio real

El tipo de cambio real calculado para el mercado oficial avanzó en septiembre un 1,8% respecto de agosto, pero retrocedió un 2,2% con relación al nivel registrado en el mismo mes de 2021.

Al resultado contribuyó una mayor corrección del tipo de cambio nominal, que creció un 5,7% en el mes, frente a una inflación en el sector servicios del 4,2%.

El nivel alcanzado en septiembre por el tipo de cambio real lo ubica apenas un 0,9% por debajo del de diciembre de 2015, cuando se levantara el anterior cepo cambiario y se liberara el mercado de cambios.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real
(dic. 2015 = 100)

Mes	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ene	95,17	78,8	76,27	102,35	119,83	103,8	96,69
Feb	98,23	73,51	74,84	102,79	120,02	105,28	98,97
Mar	95,98	72,91	75,72	115,58	113,52	105,09	100,48
Abr	85,11	71,89	72,71	110,78	108,42	104,98	99,95
May	79,86	73,93	88,69	107,86	105,37	105,03	93,3
Jun	77,7	74,93	100,93	100,37	106,99	104,65	102,61
Jul	79,51	77,68	98,96	101,07	103,91	103,05	99,19
Agos	80,72	76,68	124,09	135,39	101,53	102,48	97,30
Sept	81,58	61,78	129,46	126,26	101,23	101,28	99,08
Oct	79,18	74,92	112,16	129,58	101,05	100,24	
Nov	77,09	74,1	112,16	126,8	102,33	99,13	
Dic	79,57	76,17	108,18	122,4	102,98	97,02	



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Sept.	Var. Anual
Nación	6,20%	83,00%
GBA	6,00%	82,90%
CABA	5,60%	78,39%
Córdoba	5,37%	75,97%
Mendoza	6,50%	85,20%
Neuquén	6,14%	85,02%
San Luis	6,40%	83,80%
Tucumán	6,74%	80,70%

El dólar-soja permitió equilibrar las cuentas fiscales en septiembre

A partir del pasado mes de septiembre, la Secretaría de Hacienda modificó la metodología de presentación del resultado fiscal. Las cifras publicadas desde entonces no son comparables con las que venía suministrando anteriormente.

Por esta razón hemos debido discontinuar la elaboración del Índice de Equilibrio Fiscal.

En su reemplazo, publicamos la evolución del Resultado Financiero (RF), que computa el total de ingresos y egresos del Sector Público Nacional.

Resultado financiero (en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Agosto 22	1.278	1.648	-370
Sept	1.643	1.647	-4

Como se advierte en el cuadro precedente, en septiembre se registró un abrupto incremento en los ingresos totales. Ello es atribuible, en gran medida, a la liquidación de exportaciones del complejo sojero realizadas durante el mes, en el marco del Programa de Incremento Exportador implementado para incentivar la venta del remanente de la cosecha de soja.

Gracias a tal ingreso extraordinario, ingresos y gastos prácticamente resultaron equilibrados en el mes de referencia.

En cambio, el gasto se mantuvo en los niveles del mes precedente, lo cual, habida cuenta la inflación mensual, implica un descenso en términos reales.