

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamille.com

Martín Orta (m.orta@besfamille.com)

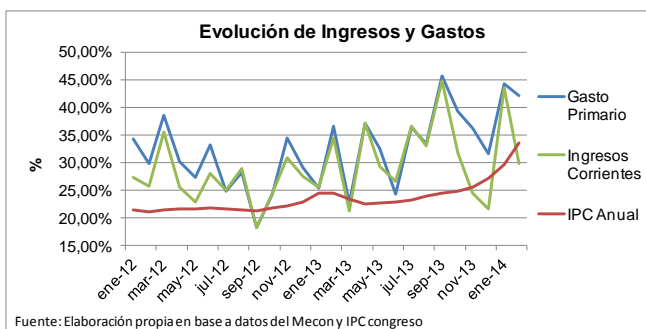
15/07/2014

Déficit Fiscal

En esta oportunidad trataremos el déficit fiscal del gobierno, unos de los temas de mayor importancia en materia económica en estos tiempos. La importancia radica en la manera en que el gobierno financia el mismo.

El déficit fiscal primario en el primer cuatrimestre del año, sin tener en cuenta los aportes del BCRA y ANSES, alcanzó los \$ 23.306 millones y los \$ 42.175 millones teniendo en cuenta los conceptos financieros, un 124% por encima del mismo período del 2013. El déficit acumulado de los últimos 12 meses representa el 4,00% del PBI.

Uno de los puntos preocupantes en el creciente déficit fiscal es que los gastos primarios no solo crecen por encima de la inflación sino que lo hacen también sobre los ingresos corrientes.



El principal responsable del incremento en los gastos corrientes continúan siendo los subsidios a los servicios.

Este déficit es financiado en mayor medida por el BCRA a través de emisión monetaria que se ve reflejada en el incremento de los adelantos transitorios. En lo que va del año ya se giraron por este concepto \$ 26.970 millones. El financiamiento neto al estado por parte del BCRA durante el cuatrimestre fue de \$ 8.653 millones, lo que representa un 2,45% de la base monetaria y un incremento del 338,35% con respecto al mismo período del 2013.



La situación es preocupante ya que según como se ve en el gráfico, durante la segunda mitad del año el estado demanda mayor financiación y en la primera mitad de este año ya se parte desde un piso bastante elevado.

BESFAMILLE S.A

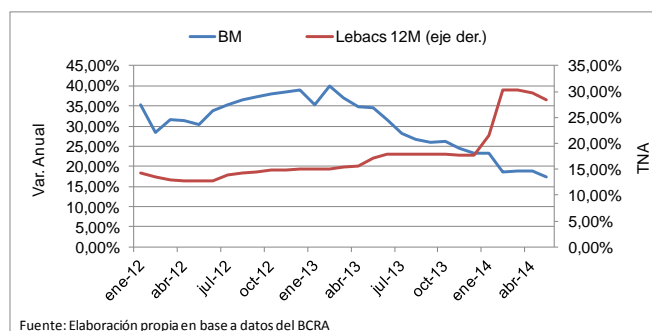
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

El Banco central a través de la suba de tasas en las Lebac logró disminuir el ritmo de crecimiento de la base monetaria, pero si no se controla el gasto público en la segunda mitad del año, deberá incrementar aún más las mismas para poder absorber liquidez del mercado y evitar así una mayor presión sobre el nivel de precios.



Por supuesto que la suba de tasas y reducción en los subsidios a los servicios generaran como contrapartida un deterioro del nivel de actividad económica, pero eso son los costos que hay que pagar por la mala gestión del pasado en la política cambiaria, monetaria y fiscal. De no tomarse medida alguna para solucionar estos inconvenientes a medida que pase el tiempo los costos serán cada vez mayores.