

## 80% del ajuste fiscal previsto en el proyecto de presupuesto 2019

martes, 25 de septiembre de 2018

• es explicado por suba de impuestos o menor gasto de capital

Para llegar al objetivo de un déficit primario cero el año próximo, el sector público nacional necesita lograr ahorros equivalentes a 2,6% del PIB.

Coordinador: Jorge Vasconcelos / Editorial - Marcelo Capello, Vanessa Toselli, Agustín Cugno \*

Entre derechos de exportación y la suspensión de la baja de contribuciones patronales, aportarían 1,3% del PIB, mientras que el recorte en la inversión pública sería de 0,56 % del PIB por el lado de Nación, y una fracción adicional del lado de provincias. Es clave que estas medidas resulten transitorias, aplicables a la emergencia.

La presión tributaria nacional, que había iniciado un ciclo descendente de 2015 a 2017, subiría de 24,4% del PIB el año pasado a 25,2% en 2018 y 26,2% en 2019. De todos modos, el gasto primario habrá descendido cerca de 4 puntos del PIB entre 2015 y 2019, aunque todavía 5 puntos por encima del nivel de 2007. Las erogaciones en subsidios económicos se habrán achicado de 4,9 % del PIB en 2014 a 1,7% en 2019, mientras que este año se está produciendo un importante ajuste del gasto salarial del sector público nacional, del orden de los 0,3 puntos del PIB.

De acuerdo al nuevo esquema fiscal, las necesidades de financiamiento de 2019 quedarían plenamente cubiertas con desembolsos del FMI del orden de los 20 mil millones de dólares, percepción que ha contribuido en los últimos días a un significativo descenso de la tasa de riesgo país

En Foco 1 - Joaquín Berro Madero

Los créditos en pesos sólo suben 1,1 % mensual en términos nominales

En Setiembre se profundiza la desaceleración registrada en agosto, cuando los préstamos sólo se expandieron 1,8% mensual

Las líneas más afectadas han sido las vinculadas al consumo (Personales y con Tarjeta) que aumentan 1,3% m/m,

contra 3,6% m/m verificado en agosto y las con garantía real (Hipotecarios y Prendarios), que pasaron de crecer 1,6% m/m el mes pasado a 0,9% m/m ahora

Por su parte, los depósitos en pesos retroceden por primera vez desde enero de este año, pasando de aumentar 3,7% m/m en agosto a -1,4% m/m el corriente mes

En Foco 2 - Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana: Primeros 7 meses del año con aumentos en la demanda energética en todas las regiones del país

El consumo energético subió 2,9% interanual en el promedio país, con 6,7% de variación para el NEA, 2,9% en la zona Pampeana, 2,7% en el NOA, 2,0% en La Patagonia y 0,6% en Cuyo

Por provincias, los mayores incrementos se verificaron en Chaco (10,3% interanual), en Chubut (10,9%), Corrientes (9,0%), Santiago del Estero (7,2%), Jujuy (5,5%), Salta y San Fe (5,4%)

En cambio, hubo caída en el consumo energético en Neuquén (-6,5% interanual), Río Negro (-1,7%), Catamarca (-1,3%) y San Juan (-0,8%), en tanto que en Misiones, Tucumán y San Cruz la variación fue cercana a cero

IERAL - Monitor/Foco Fiscal &ndash; Informe de Coyuntura - 200918