



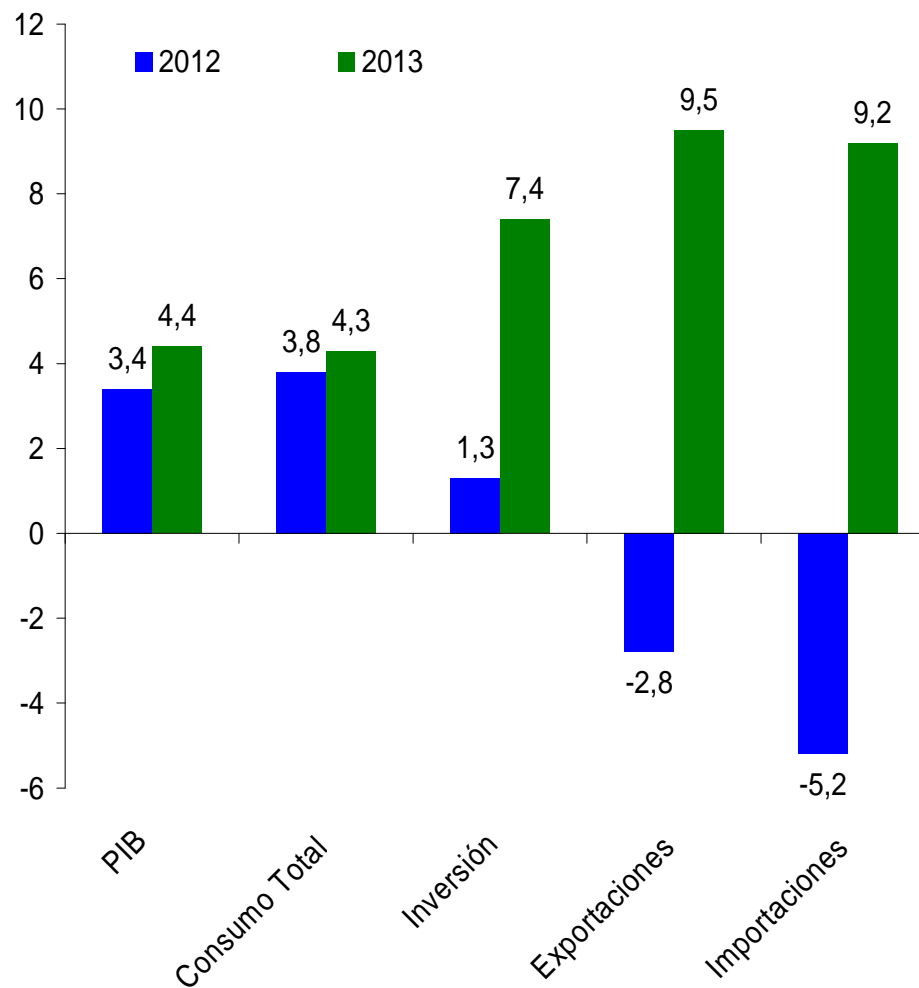
Proyecto de Ley de Presupuesto 2013

SEPTIEMBRE 2012

Proyecciones macroeconómicas

- ✓ Para estimar los ingresos y gastos de la Administración Pública Nacional plasmados en el Proyecto de Ley de Presupuesto para 2013, se realizaron proyecciones macroeconómicas acerca de la evolución de las principales variables de la economía.
- ✓ Así, en el proyecto de Ley se plantea que el crecimiento de la economía esperado para este año será de 3,4% en términos reales. Esto implica que se espera una aceleración del crecimiento en la segunda mitad del año, dado que en el primer semestre la tasa fue del 2,43% en comparación con 2011.
- ✓ Para el año 2013 se proyecta un crecimiento mayor, de 4,4%. Es decir, se plasma la idea de que ya pasó el peor momento del impacto de la crisis internacional. La tasa de crecimiento proyectada se estabiliza alrededor de ese nivel para los años subsiguientes.
- ✓ Las proyecciones de crecimiento de las exportaciones, las importaciones y la inversión también son optimistas, siendo este último componente el que aparece como más dinámico para 2013.

Proyecciones macroeconómicas del proyecto de Ley de presupuesto 2013. Tasas de crecimiento (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Proyecciones de precios y tipo de cambio

- ✓ El proyecto de presupuesto plantea el mantenimiento del nivel del tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar en 4,53 durante este año y una devaluación del 12,6% en 2013, de manera que el tipo de cambio llegaría a 5,1 pesos por dólar. Se proyecta a su vez una continuidad del proceso de depreciación en los años siguientes.
- ✓ El proyecto prevé para 2012 una inflación del 10% y para 2013 un ritmo de aumento de precios del 11,2%.
- ✓ Estos valores distan mucho de los calculados por Cifra a partir de los IPCs de 9 provincias, que permite proyectar una inflación del 23% anual en caso de mantenerse el comportamiento de la primera mitad del año.
- ✓ Cabe destacar, que de mantenerse la dinámica de precios que arroja el IPC-9 provincias y de sostenerse el ritmo de depreciación que proyecta el gobierno, la tendencia a la apreciación del peso con respecto al dólar observada en los últimos años se acentuará.

	2011	2012	2013
IPC proyectado	9,8	10,0	11,2
Tipo de cambio nominal \$/U\$S	4,13	4,53	5,1
IPC 9-provincias	23,4	22,9*	.

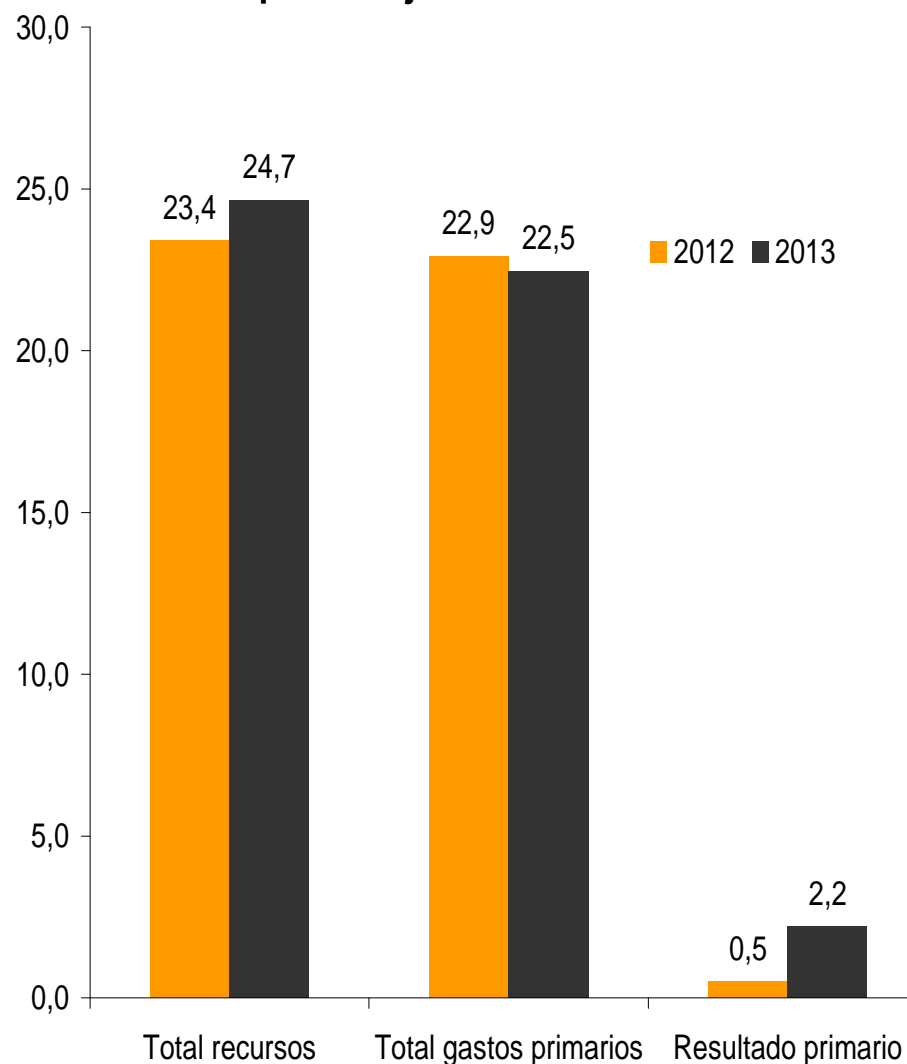
* Datos preliminares hasta junio de 2012

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y Direcciones Provinciales de Estadística.

Superávit primario

- ✓ El proyecto de presupuesto no plantea cambios importantes en cuanto al rumbo de la política fiscal para el año próximo.
- ✓ Se prevé para 2012 un resultado primario levemente positivo y un superávit primario algo mayor para 2013 (2,2% del PIB), como resultado no sólo de un incremento de los ingresos corrientes (1,25 puntos porcentuales con respecto a 2012) sino también por una pequeña reducción del gasto primario.
- ✓ Como resultado, cabe destacar una menor necesidad de endeudamiento público, que en 2013 será de 10,15% del PIB frente a un 12,6% en 2012. Los fondos destinados al pago de amortizaciones de deuda también disminuirán en 2013 en comparación con el año anterior, pasando del 9,0% al 7,7% del PIB.
- ✓ Es importante resaltar que los recursos del Fondo de Desendeudamiento Argentino podrán destinarse no sólo a la cancelación de deuda pública, sino también al financiamiento de gastos de capital en caso de registrarse un excedente.

Superávit primario del Sector Público Nacional. En porcentajes del PIB. 2012-2013.

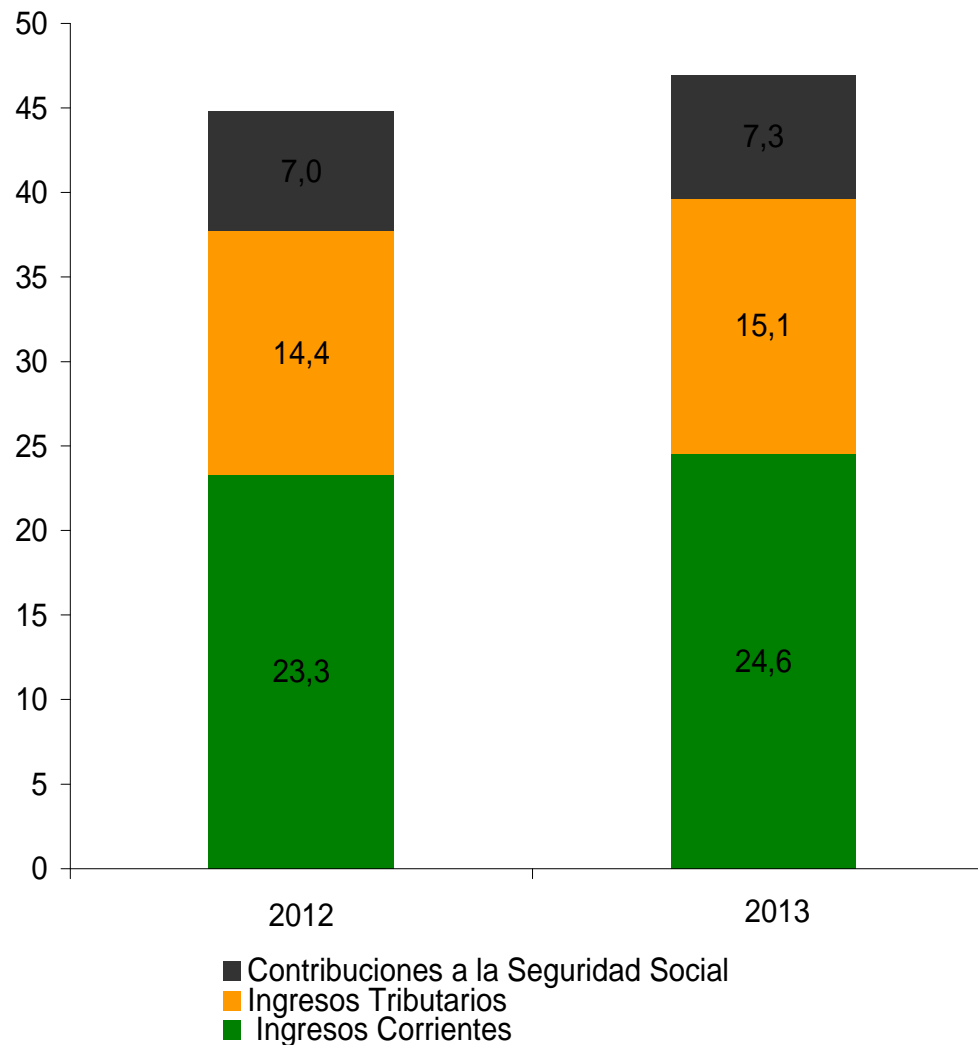


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Ingresos corrientes

- ✓ Los recursos totales del sector público nacional representarán el 24,7% del PIB, apenas por encima de lo previsto para 2012 en relación al PIB proyectado para este año (23,4%).
- ✓ Los ingresos corrientes pasarán de ser un 23,3% del PIB este año al 24,6% el próximo.
- ✓ Entre éstos, los ingresos tributarios equivaldrán a un 15,1% del producto y los provenientes de las contribuciones a la seguridad social representarán un 7,3% del PIB.
- ✓ Esto implica que no se prevén grandes cambios en relación a las fuentes de financiamiento del sector público el año próximo.

Ingresos corrientes del sector público nacional. 2012-2013. En porcentajes del PIB.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Recaudación

- ✓ No se esperan grandes diferencias en la contribución de las diferentes fuentes tributarias a la recaudación total.
- ✓ La proyección de la recaudación tanto a través del IVA como del impuesto a las ganancias y las contribuciones a la seguridad social se incrementan a un ritmo similar -aunque algo menor- al de la inflación.
- ✓ Según el proyecto, la recaudación a través del IVA representará el año próximo un 27,6% del total, el impuesto a las ganancias un 19,7% y las contribuciones a la seguridad social un 25,8%.
- ✓ En términos nominales, la recaudación a través de estos impuestos aumentará entre un 21,5% y un 22,4%.
- ✓ En cambio, se espera un importante incremento (del 42,8%) de los ingresos por derechos de importación, en consonancia con las previsiones de crecimiento de las compras al exterior.
- ✓ Estos tres grupos de impuestos recaudarán el 76% del total de los ingresos tributarios y de la seguridad social.

Recaudación tributaria y por ingresos de la seguridad social. 2012-2013. En millones de pesos y en porcentajes.

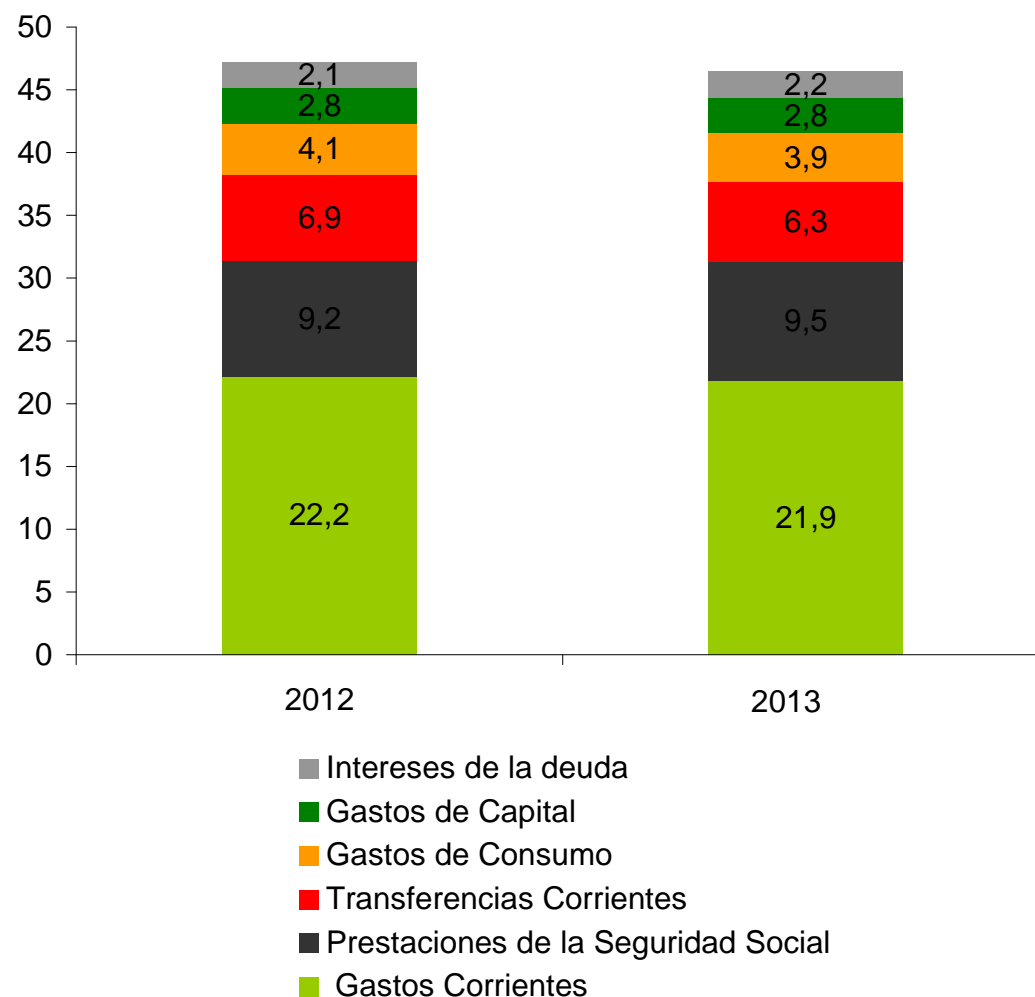
Fuente de ingresos	2012	2013	Variación
IVA (neto de reintegros)	185.610	227.206	22,4%
Contribuciones seguridad social	174.894	212.494	21,5%
Ganancias	132.789	161.580	21,7%
Derechos de importación	15.795	22.553	42,8%
Derechos de exportación	62.658	77.964	24,4%
Créditos y débitos bancarios y otros operaciones	43.958	53.497	21,7%
Tasa estadística	316	430	36,0%
Combustibles naftas	11.330	13.812	21,9%
Combustibles gasoil	5.371	6.503	21,1%
Combustibles otros	7.870	9.534	21,1%
Impuestos internos	12.784	15.506	21,3%
Bienes personales	7.137	9.291	30,2%
Otros impuestos	4.542	5.397	18,8%
Monotributo impositivo	3.815	4.687	22,9%
Ganancia mínima presunta	1.380	1.621	17,5%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

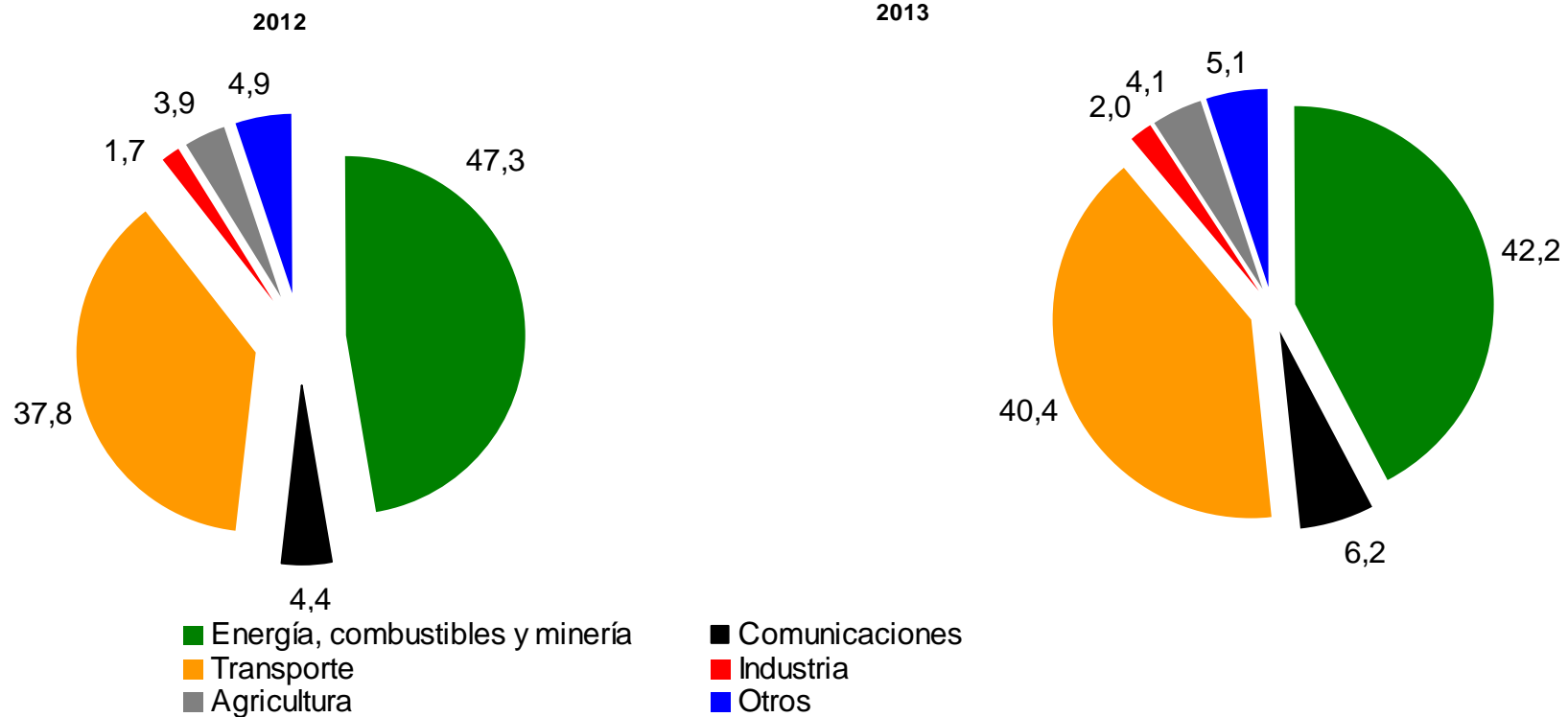
Gasto del sector público nacional. 2012-2013. En porcentajes del PIB.

Gasto del Sector Público Nacional

- ✓ El peso de los diferentes rubros de gasto en relación con el Producto Interno Bruto se mantiene en niveles similares a los de 2012.
- ✓ Los gastos corrientes representarán el 21,9% del producto, mientras que los gastos de capital equivaldrán al 2,8%.
- ✓ Considerando los gastos corrientes, las erogaciones destinadas a prestaciones de la Seguridad Social -entre las que se encuentran el pago de jubilaciones y pensiones, asignaciones familiares y programas sociales- representarán el 9,5% del PIB.
- ✓ El monto destinado al pago de intereses de la deuda se mantendrá también estable en relación al producto en 2,2%.



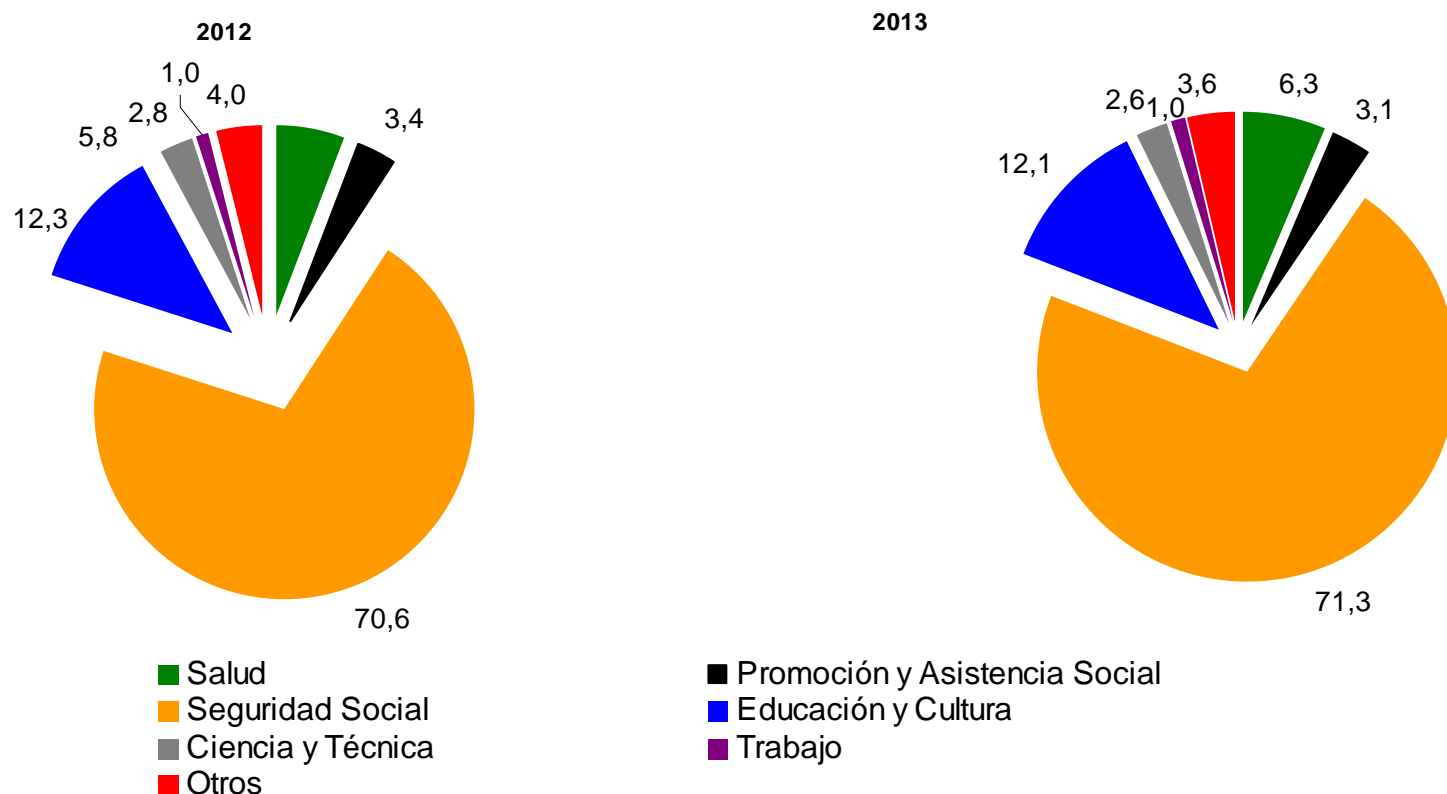
Gasto del sector público nacional en servicios económicos por finalidad. 2012-2013. En porcentajes.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

- ✓ Para 2013 se prevé un pequeño incremento del gasto destinado a servicios sociales (que pasa del 60,9% al 62,9% del total) y una reducción de los gastos en servicios económicos (pasan del 18,5% al 16,3% del gasto).
- ✓ Entre los servicios económicos se destaca un menor gasto destinado a las funciones de Energía, combustibles y minería, que pasarán de representar el 47,3% al 42,2% del gasto en servicios económicos. Esta evolución está asociada a la anunciada reducción de los subsidios a los servicios públicos. Por el contrario, aumentan los fondos destinados a Comunicaciones e Industria, y aumenta la participación de los gastos relacionados con Transporte.

Gasto del sector público nacional en servicios sociales por finalidad. 2012-2013. En porcentajes.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

- ✓ En cuanto a los Servicios Sociales, se destaca el aumento del gasto en Salud que representa un incremento en términos reales de esta partida.
- ✓ El gasto destinado a la Seguridad Social aumentará a un ritmo similar al de los precios, mientras que otros rubros tales como Educación y Cultura, Ciencia y Técnica y Trabajo lo harán a un ritmo menor, es decir, el gasto real en esas áreas será menor al del año anterior.