

MACROECONOMÍA PREVISIONES

La Anses y el Central amortiguan el crecimiento del gasto público

Domingo 15 de Mayo de 2011 | Especialistas del IAE aseguran que no se avizoran problemas de financiamiento para el Gobierno federal. "La asistencia del Central y la siempre generosa caja de la Anses garantizan tranquilidad en este flanco", dicen los economistas Cristian Alonso y Eduardo Fracchia.

A tres meses de las internas abiertas, poco y nada se ha oído de programas de gobierno. "El debate político no es más que una suma de nimiedades", señalan los economistas **Cristian Alonso** y **Eduardo Luis Fracchia**, de IAE Business School.

Por ahora -destacan-, la economía resiste los desencuentros de la clase dirigente. "El viento de cola ha vuelto a soplar y el golpe de buena suerte de la mega cosecha de soja son los factores exógenos que causan esta mejoría. Desde la perspectiva interna es innegable que las políticas expansivas en lo fiscal y monetario colaboran en el recalentamiento de la economía. Por eso para 2011 esperamos un avance del producto bruto del orden del 5,8% consolidando el incremento del 8,5% que se observó durante 2010", sostienen los expertos. El consumo, creciendo al 4,8%, en un boom impulsado por las tasas reales negativas, el creciente atraso del dólar y la política de transferencias del Gobierno central que eleva los ingresos de los grupos con menor propensión marginal a ahorrar, será la columna vertebral de esta expansión, según Alonso y Fracchia. El esquema lo completa una inversión recomponiéndose al 11%, con la construcción con un rol protagónico en una economía en la que el mercado financiero sufre de una escasa profundidad y las alternativas para cubrirse de la inflación son pocas. "La construcción por su dinamismo se destaca. La inversión reproductiva en cambio se muestra menos dinámica. Y las continuas restricciones de Guillermo Moreno pueden agravar aún más el problema pues una porción significativa de los bienes de capital es importada", alertan los expertos. Por último, el gasto público seguirá creciendo a toda máquina. "Ya en el primer trimestre del año el gasto primario aumentó en un 31,4%. La experiencia kirchnerista indica que difícilmente se consiga este año un gasto primario creciendo por debajo del 30%. Un 35% parece más razonable como escenario base, empujado por el proselitismo con infinidad de pequeñas obras públicas inaugurándose por doquier y subsidios crecientes, concentrados fundamentalmente en los sectores energético y de transporte. Así es que, aún con la recaudación volando, el resultado primario genuino continuará en franco deterioro", advierten.

Los economistas del IAE opinan que la asistencia del Banco Central al Tesoro "se ha convertido en una suerte de droga adictiva para el erario. Después de las generosas transferencias de utilidades y el Fondo del Bicentenario durante 2010, este año el Gobierno espera financiamiento por cerca de U\$S 15.000 millones. Estos recursos incluyen pagos de la deuda", añaden.

Pese a esta debilidad en uno de los principales modelos de la gestión kirchnerista, los especialistas del IAE no se avizoran problemas de financiamiento para el Gobierno federal. "La asistencia del Central y la siempre generosa caja de la Anses garantizan tranquilidad en este flanco", dicen Alonso y Fracchia. Es probable que el último tramo de este 2011 genere ciertas condiciones favorables para el regreso a los mercados voluntarios de deuda.

Sin embargo, la largamente postergada colocación de nuevos títulos públicos en el mercado parece una decisión política que esta administración no está segura de encarar. Mientras tanto, el ratio deuda-PBI luce en niveles envidiables, 46% en 2010 según datos recientes, máxime si se excluyen los componentes intra-sector público. "El acuerdo con el Club de París duerme en algún cajón del despacho del Ministro de Economía, ya demasiado atareado por la campaña para su precandidatura porteña", subrayaron Alonso y Fracchia.

La caja para disciplinar

Eduardo Fracchia y Cristian Alonso destacan que las finanzas del sector público nacional no son la única fuente de inestabilidad, como quedó demostrado en la crisis de la convertibilidad. Remarcan que en esa línea, las finanzas públicas provinciales volverán a exhibir síntomas de debilidad. "Una vez más el Gobierno federal utilizará la caja para disciplinar gobernadores aunque, justo es reconocerlo, la foto con Cristina ha vuelto a ser un activo electoral valioso. Y la prudencia en el manejo de la cosa pública provincial seguirá siendo más un defecto que una virtud", añaden los economistas del IAE.