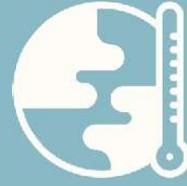


# Déficit



# Déficit

Es una situación en la que los gastos de un gobierno superan sus ingresos durante un período específico, generalmente un año fiscal, es una medida del desequilibrio y se financia mediante deuda o emisión monetaria.

Un déficit sostenido puede indicar problemas estructurales en la economía y aumentar la deuda pública.

En Argentina, el déficit fiscal es una característica estructural de las finanzas públicas.

Representa la diferencia entre ingresos (principalmente impuestos) y gastos (en áreas como subsidios y transferencias), y se ha ampliado debido a crisis económicas, falta de ajuste en la estructura impositiva y necesidades sociales crecientes.





## Déficit primario vs. Déficit financiero

- **Déficit Primario:** Es el déficit público sin contar el costo de los intereses de la deuda existente. Refleja el desequilibrio entre ingresos y gastos operativos del gobierno y se centra en su capacidad de mantener sus gastos sin recurrir a endeudamiento adicional. Un déficit primario negativo (es decir, superávit) es favorable porque indica que el Estado puede cubrir sus gastos corrientes sin necesidad de incrementar su deuda, aunque aún deba hacer frente a los pagos de intereses.
  - **Déficit Financiero o Total:** Incluye el déficit primario más los intereses de la deuda pública. Representa el monto total que el gobierno debe financiar si quiere equilibrar su presupuesto. Este déficit es crucial para evaluar la sostenibilidad de la deuda, ya que una carga elevada de intereses puede hacer que sea cada vez más difícil para el Estado cumplir con sus obligaciones sin incurrir en nuevas deudas.
- 

## Déficit consolidado

Considera el déficit conjunto de todas las instituciones del sector público, incluyendo el gobierno central, las provincias, y otros entes estatales.

En Argentina, el déficit consolidado permite evaluar la carga financiera total del Estado, lo cual es especialmente importante en un contexto donde tanto el gobierno nacional como los provinciales pueden incurrir en déficits propios que aumentan las necesidades de financiamiento del país en su conjunto.



# Causas del Déficit Público en Argentina



**Aumento del Gasto Público:** Los programas de subsidios a servicios públicos y los gastos sociales representan una gran parte del presupuesto. En 2023, los subsidios energéticos, en especial, incrementaron el déficit, dado que los precios internacionales de la energía subieron y Argentina depende en gran medida de importaciones.



**Estructura Fiscal:** La recaudación en Argentina se basa fuertemente en impuestos al consumo, como el IVA y el impuesto a las exportaciones, lo cual puede ser volátil y depende de la actividad económica y el tipo de cambio. Además, la economía informal limita la base de contribuyentes.

**Devaluación e Inflación:** La devaluación impacta en el costo de la deuda y aumenta el costo de bienes y servicios dolarizados. La inflación, en promedio del 100% anual en 2023, también eleva los costos en términos reales, afectando tanto el gasto como la capacidad de financiamiento interno.



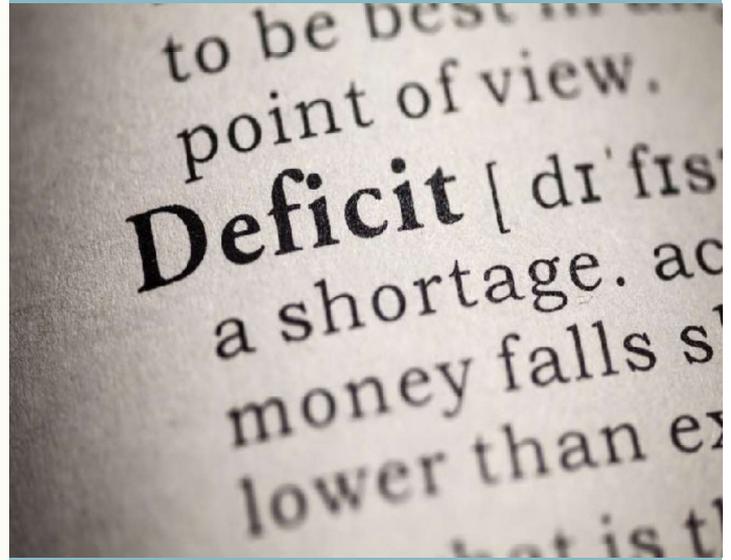
## Consecuencias del Déficit Público

**Deuda y Financiamiento:** Para cubrir el déficit, el gobierno se endeuda, tanto a nivel interno (emitiendo bonos en pesos) como externo. Esta deuda se ha vuelto costosa debido a altas tasas de interés y al riesgo país. En 2024, el servicio de la deuda representó una gran carga en el presupuesto.



# Consecuencias del Déficit Público

Inflación: Cuando se recurre a la emisión monetaria para cubrir el déficit, la inflación sube, reduciendo el poder adquisitivo y generando inestabilidad. En Argentina, esta política ha sido motivo de preocupación y es un factor central en el aumento de precios.



# Consecuencias del Déficit Público

Impacto en la Inversión Privada (Crowding-Out): La dependencia de la emisión monetaria y el endeudamiento interno, que se traduce en mayores tasas de interés, reduce la inversión privada. Este efecto de "crowding-out" es una barrera para el crecimiento económico sostenible en el país.





# El déficit fiscal y la inestabilidad económica

El problema que trae aparejado el déficit es su financiación, que puede darse a través de:

- ahorro interno (estancamiento económico)
- endeudamiento externo
- inflación monetaria (emisión de dinero para su financiamiento).

Las dos primeras formas de financiamiento requieren elevar algo la tasa de interés. La tercer forma de financiamiento muy probablemente la disminuirá.

## Formas de Financiamiento del Déficit

- Deuda Pública
- Emisión Monetaria
- Ajuste Fiscal





# ENDEUDAMIENTO

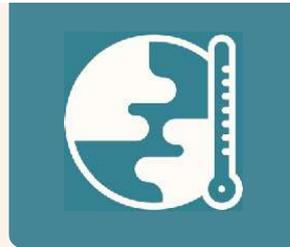
Cuando el Estado obtiene recursos originarios en forma de crédito (que difieren de los impuestos, recursos derivados de su poder coercitivo), contrae obligaciones con otros sujetos de la actividad económica, nacionales o extranjeros, que pesarán sobre el ejercicio futuro de su actividad. Con un déficit muy fuerte el Estado hipoteca su futuro, aumentando el gasto público para pagar la deuda contraída; al hacerlo vuelve a tener un nuevo déficit que debe financiar. Se inicia así una cadena circular que retroalimenta el déficit.

## DEUDA PÚBLICA

La deuda pública se materializa mediante la colocación y el respectivo rescate de títulos y valores que realiza el Banco Central, en su carácter de agente financiero del Gobierno Nacional. Esta deuda cumple dos funciones diferenciadas:

a) obtención de fondos para solventar erogaciones (función fiscal). El Estado coloca su deuda en el mercado interno, con motivos fiscales, la misma es monetariamente "neutral", ya que devuelve a la circulación igual cantidad de dinero que la que detrae. Distinto es el caso de la colocación de deuda en el mercado externo, ya que en este caso estaría incrementando la oferta monetaria interna.

b) instrumento de elevación de la tasa de interés (función monetaria). La deuda pública es al mismo tiempo un instrumento de política monetaria, ya que a través de la colocación o rescate de sus obligaciones, el Estado puede modificar la oferta monetaria.



# Funciones monetaria y fiscal de la deuda pública

¿La deuda pública está vinculada con la inflación?

1. La colocación de deuda interna no es inflacionaria, sino todo lo contrario, ya que el Estado lo hace detrayendo dinero que se encuentra en poder del público. El procedimiento resulta monetariamente neutro si el Estado utiliza los fondos obtenidos para financiar sus gastos corrientes, dado que el dinero vuelve al mercado. El procedimiento será depresivo sobre la actividad económica si los fondos se utilizan para abonar compromisos externos.

2. Lo propio podría afirmarse con respecto al rescate de la deuda pública; es neutro si el Estado utiliza para ello sus recursos tributarios; en cambio es inflacionario si el rescate se realiza mediante emisión monetaria.



## Emisión Monetaria

- El Banco Central ha recurrido a la emisión para financiar el déficit, lo cual aumenta la oferta de dinero y presiona al alza de la inflación.
- En un contexto de expectativas inflacionarias altas, esta opción se vuelve insostenible a largo plazo.





## Déficit fiscal e inflación

- Es parcialmente cierto que los déficits fiscales son inflacionarios, y generan efecto desplazamiento, al reducir la inversión, dado que depende fundamentalmente de cómo sea financiado ese déficit, y si el mismo es permanente o sólo obedece a un desequilibrio transitorio. Los efectos son diametralmente opuestos en relación con la tasa de interés y la demanda de inversiones.
- Un déficit fiscal transitorio (reducción temporaria de impuestos o gasto extraordinario) financiado con emisión de dinero, eleva transitoriamente la cantidad de dinero a largo plazo. Una vez finalizadas las causas que motivaron el déficit, la situación vuelve a los niveles de inflación normales. Transitoriamente, el incremento en la cantidad de dinero hace caer la tasa de interés y estimula la inversión.

## Ajuste fiscal

El gobierno ha intentado reducir gastos y aumentar ingresos, aunque con limitada efectividad. El ajuste fiscal enfrenta resistencias políticas y sociales en Argentina, donde el gasto en servicios y subsidios es fundamental para gran parte de la población.

# Sostenibilidad del Déficit en Argentina

- **Recaudación y Sistema Tributario:** La sostenibilidad del déficit no se logra solo con recortes de gastos, sino con un sistema impositivo progresivo que redistribuya la carga de manera justa. La estructura fiscal argentina, con fuerte dependencia de impuestos regresivos como el IVA, aumenta la desigualdad y limita la recaudación.
- **Función Redistributiva del Gasto Público:** En lugar de solo reducir el déficit, la política fiscal debería enfocarse en financiar sectores que disminuyan la desigualdad, como salud y educación, ya que esto contribuye a una economía más equilibrada y sostenible.



# Sostenibilidad del Déficit en Argentina

- **Déficit y Bienestar Social:** El debate se centra en entender que no todo déficit es negativo si este financia inversiones productivas y sociales.
- **Gasto Público el déficit** no solo se controla con austeridad, ya que un enfoque demasiado restrictivo puede desincentivar el crecimiento y perpetuar las brechas económicas.
- **Emisión Monetaria y Déficit:** Cuando se utiliza en inversiones que potencian el crecimiento económico, su efecto inflacionario puede reducirse en lugar de exacerbarse.

