

De septiembre del 2003 a Julio 2004

Haremos algunas consideraciones acerca del apartado anterior antes de comenzar a analizar de manera más detallada algunos puntos del acuerdo y su evolución desde su firma a nuestro días.

La primera de las consideraciones se basa en que el triunfo de las autoridades argentinas ante el organismo internacional tuvo gran repercusión por el hecho que el FMI habría presionado desde mucho tiempo antes al país exigiendo un superávit fiscal del 4.5% del PBI y sólo consiguió el 3%. La segunda consideración radicaría en la negativa por parte del gobierno de incluir en el memorando de entendimiento un cronograma de aumento de tarifas de las empresas privatizadas.

Pero más allá de la propaganda oficial, las autoridades firmaron un acuerdo igual de ortodoxo que en otras épocas, donde la generación de ahorro fiscal es el eje de la negociación y, dentro de ella, la contención del gasto. A tal punto que, en el presupuesto, los gastos corrientes son disminuidos del 19.56% del PBI en 2003 al 18.69% en 2004, donde las remuneraciones del sector público pasan del 2% 2003 al 1.84% del en el PBI 2004, instalándolas como el *ancla esencial del programa*.

El FMI, el Banco Mundial y el BID obtienen preferencia. Conservan lo que tienen que cobrar y hasta recibieron pagos de la Argentina por U\$S 5.000 millones durante el 2002 y parte del 2003. Siguen cobrando los intereses de esa deuda sin quita ni alargamiento de plazos.

En cuanto a los bancos, el gobierno posibilitó que éstos descargaran los Préstamos Garantizados en dólares de los Boden que les dieron a los ahorristas. Esa operación permitió a las entidades financieras redolarizar una deuda previamente pesificada, ya que se suscribieron bonos en dólares con bonos en pesos a 1,40 por dólar.

Es notorio que dentro del acuerdo firmado no figure nunca la palabra desempleo, no hay mención al incremento de la demanda ni a la distribución del ingreso. Y quizás lo mas grave sea que, dentro del ordenamiento fiscal garantizado por el gobierno, no se encuentre ninguna señal de quitar el peso del pago de la deuda de los hombros sobre los que recae. Si bien existe un compromiso de eliminación de impuestos distorsivos, no se menciona la posibilidad de una reasignación de la presión fiscal, donde se demuestra quien en realidad paga la deuda.

El 3% no es un simple número

Para la Nación, obtener \$ 10.000 millones de superávit (2.4% del PBI) y prolongarlo hacia el futuro con miras de aumentarlo como ya se hizo después de Dubai no es un tema menor, tanto por el esfuerzo que requiere el país para lograrlo, como por el direccionamiento económico que implican la aceptación de ciertos compromisos legislativos que delinear un modelo determinado de país.

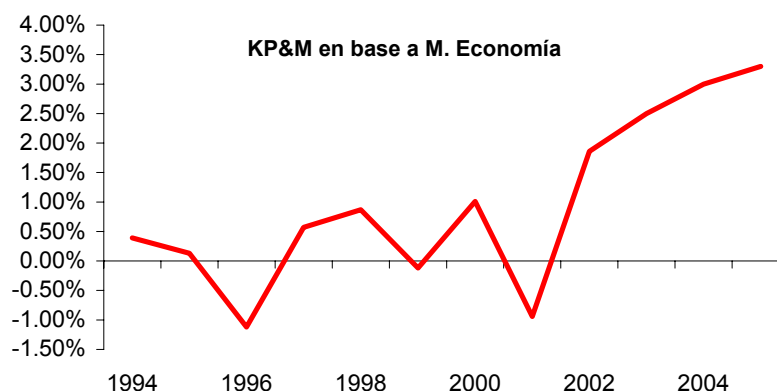
Tanto el gráfico siguiente como el cuadro, muestran a las claras lo que ha sucedido en el país desde el año 2002 en adelante. Pero para el 2004, año en el que los vencimientos de los pagos de la deuda que no se encuentra en default implican que de

cada \$ 100 recaudados casi \$ 12 pesos se destinarán al pago de los servicios de la deuda, se trata de una cifra récord.

Es casi un 20% mayor a la de 2003 y muy superior a lo que se pagó en los últimos años.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Ingresos	19.18%	20.07%	18.82%	18.61%	20.66%	20.70%
Gastos	20.90%	21.30%	23.08%	18.23%	19.56%	18.69%
<i>Personal</i>	2.52%	2.53%	2.43%	1.95%	2.00%	1.84%
Resultado primario	-0.12%	1.27%	-0.94%	1.86%	2.12%	2.40%

Superavit primario S. P. Nacional



Sobre un gasto presupuestado de \$ 59.712 millones, se prevé que los servicios de la deuda por el pago de intereses y capital insumirán \$ 8.962,6 millones, equivalentes al 15% del total.

Se trata del pago de la deuda que no está "en default", que se compone de los pagos a los organismos financieros internacionales (FMI, Banco Mundial, BID), las distintas series de Boden y los Préstamos Garantizados pesificados. Aunque el monto que figura en el presupuesto por el pago de intereses es \$ 6.751 millones, los vencimientos de intereses para el 2004 son de U\$S 1.977 millones.

Para mostrarlo de manera mas clara supongamos que el gasto total del gobierno es de \$ 100. Cada \$ 100 que el gobierno gasta \$ 15 son para el pago de intereses de la deuda o 2 veces y media el gasto en educación o justicia o seis veces el gasto en salud etc.

Es decir, el gobierno se comprometió a un excedente fiscal permanente, una especie de hipoteca hasta el 2010. Este remanente fiscal no esta destinado al cumplir con algún pago puntual, a una cuestión coyuntural, sino a garantizar un flujo de

transferencias constante. Y en este punto si hay una novedad en la aceptación de economía: la perpetuidad del superávit

Por cada 100 pesos de gasto	\$
Jubilaciones	42.36
Intereses deuda	15.0
Educación	6.19
Justicia	5.95
Desarrollo Social	4.30
Salud	2.43
otros	23.74
Total	100

Además, como deja expresamente expuesto el gráfico de superávit fiscal, desde 1994 al 2004 Argentina ha tenido un superávit medio de 0.67 puntos del PBI, es decir casi 4.5 veces menos que lo pactado por el ministro.

Según los memorando de entendimiento, existe un conjunto de políticas económicas y reformas estructurales dentro de un paquete de austeridad fiscal que privilegia el pago de la deuda y la necesidad del ingreso del país al mercado de capitales como consecuencia de esta. El acuerdo estipula el pago de los intereses y no del capital de la deuda, que sólo para el presupuesto 2004 es de \$ 39.386 millones, ostensiblemente menor que \$ 59.690 millones del 2003 y escandalosamente abultado comparado con los \$ 13.242 millones del 2002 y que tendrá que ser refinanciado.

	Vencimientos intereses			total	Vencimientos capital			Total
	2005	2006	2007		2005	2006	2007	
TOTAL	5,767	6,361	6,132	18,260	19,844	17,323	16,309	53,476
Organismos Multilaterales	1,001	797	536	2,334	5,538	6,665	5,996	18,199
FMI	380	249	98	727	4,123	4,280	3,541	11,944
Stand By				0	3,839	4,249	3,541	11,629
EFF				0	283	31	0	315
BIRF	203	166	127	496	873	986	995	2,854
BID/FIDA	417	381	310	1,109	538	1,392	1,453	3,383
Fonplata	1	1	0	2	5	7	6	18
Organismos Bilaterales	135	92	59	286	1,230	749	637	2,616
Club de París	69	54	35	158	315	375	424	1,114
Otros Bilaterales	65	39	24	128	915	374	213	1,503
Otros	24	18	13	56	130	90	82	302
Banca Comercial	20	15	11	46	76	68	63	207
Otros Acreedores	4	3	3	10	54	23	18	95
Préstamos Garantizados	498	498	496	1,493	1,101	1,261	1,042	3,404
Préstamos Garantizados \$	18	14	11	43	62	45	48	155
Préstamos Garantizados UCP	481	483	485	1,450	1,039	1,216	994	3,249
Títulos Públicos	4,108	4,955	5,027	14,091	11,845	8,557	8,552	28,954
Títulos Públicos de Largo Plazo	4,108	4,955	5,027	14,091	10,239	8,557	8,552	27,349
Bonos Domésticos	496	441	375	1,311	4,267	4,290	3,489	12,046
Euroletras, Globales y Samurai	3,438	4,342	4,480	12,260	5,734	4,267	5,063	15,064
Bonos Brady	175	173	173	520	238	0	0	238
Títulos Públicos de Corto Plazo	0	0	0	0	1,605	0	0	1,605

El Congreso deberá aprobar un conjunto de leyes que son el sustento de las metas de superávit que tendrá que alcanzar el gobierno. Dentro de ellas se encuentran dos muy importantes, la Ley de Coparticipación Federal, que apunta a aumentar la participación del estado nacional en la distribución primaria de impuestos y la Ley de Responsabilidad Fiscal, que tiende a recortar el endeudamiento provincial para solventar el superávit.

Leyes acordadas y aprobadas por el gobierno de Kirchner

Detalle	Aprobada Si / No
Reestructuración deuda pública en default	No
Compensación a los bancos	Si
Eliminación tolerancia a la morosidad	Si
Superpoderes para negociar con las privatizadas	Si
Banco Pcia y Nación selección de empresas para su revisión	Si
Reforma carta orgánica BCRA	Si
Modificación Ley Coparticipación	No
Ley de responsabilidad Fiscal	Si
Ley antievasión	Si
Reforma impositiva ampliación IVA, ganancias etc	No
Eliminación Impuestos distorsivos Cheques	Si
Política monetaria (metas de inflación)	2005
Eliminación retenciones	2005

Fuente: KP&M

Una vez, Rudiger Dornbusch, el excéntrico profesor del M.I.T, propuso que la política económica argentina fuera dirigida por un "comité de notables" extranjeros, algo que causó indignación y revuelo en la dirigencia política. Como acertadamente escribió M. Montenegro¹ los legisladores se muestran reacios a esa forma de "subcontratación" del poder, pero proclives a votar leyes "made in Washington".

En un año y dos meses de estadía en el poder, el actual gobierno discutió mucho, pero aprobó casi todas las leyes exigidas por el organismo financiero. Nos restan ver dos puntos importantes dentro de la negociación de septiembre del 2003 y como se desarrollaron. La reestructuración de la deuda en default y la negociación con las empresas privatizadas.

¹ Un país con leyes mirando al Fondo. Pagina 12 24/6/04