



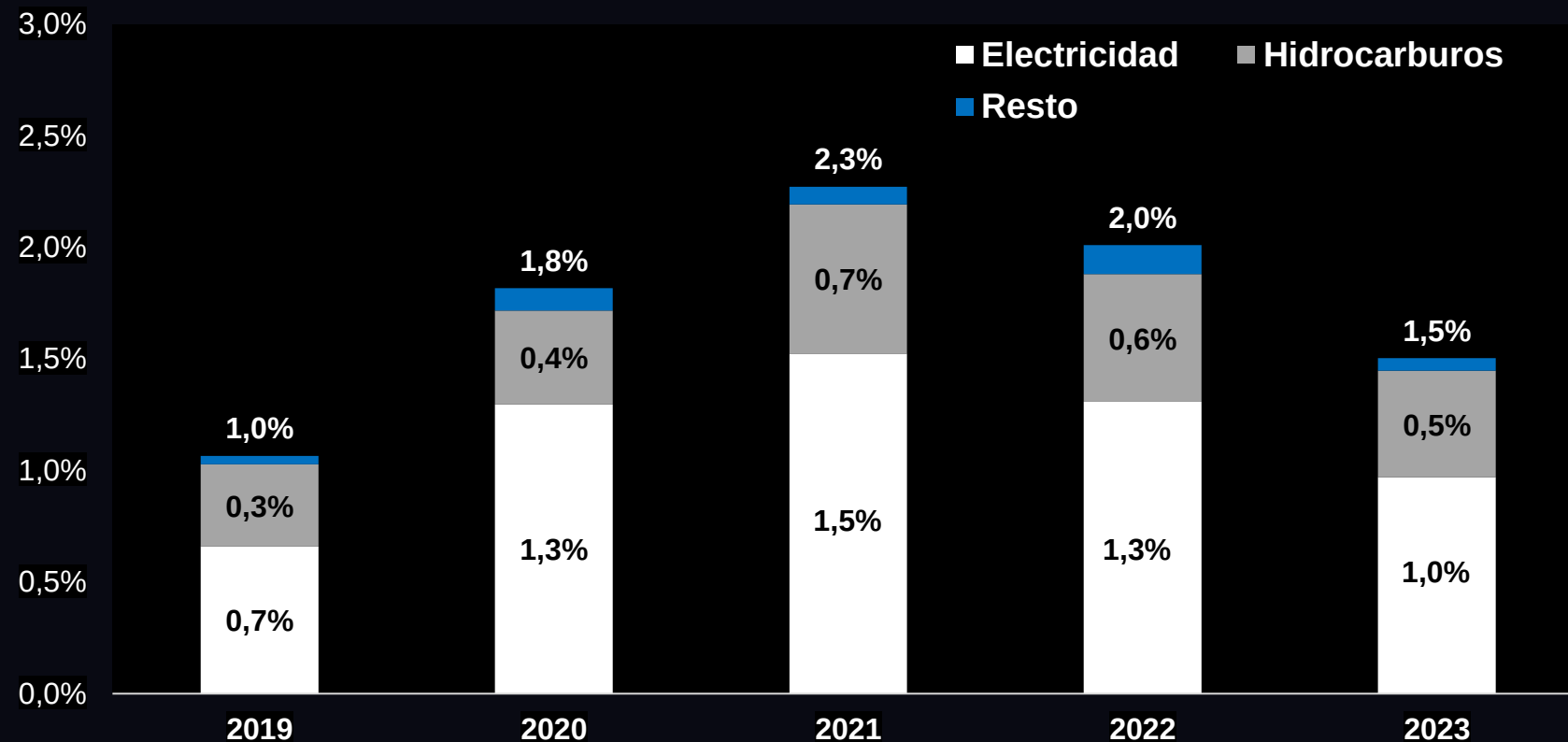
Audiencia Pública ENARGAS N°104/2024

08 de enero de 2024

¿Cuánto
representan
los subsidios
a la energía?

Evolución desagregada de subsidios a la energía

➤ En % del PIB, base caja

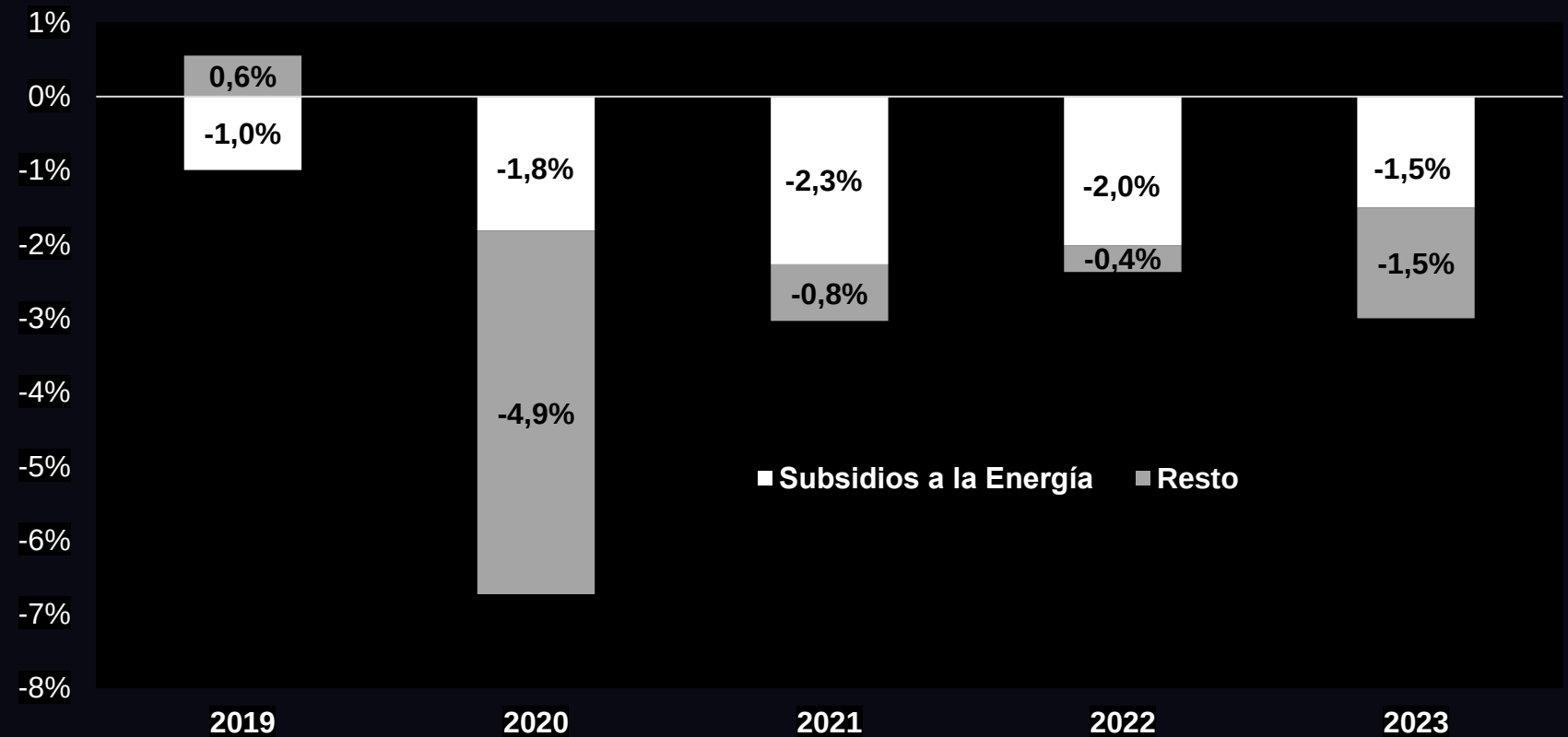


Fuente: Secretaría de Hacienda

¿Cuánto
representan
los subsidios
a la energía?

Subsidios a la energía y déficit fiscal

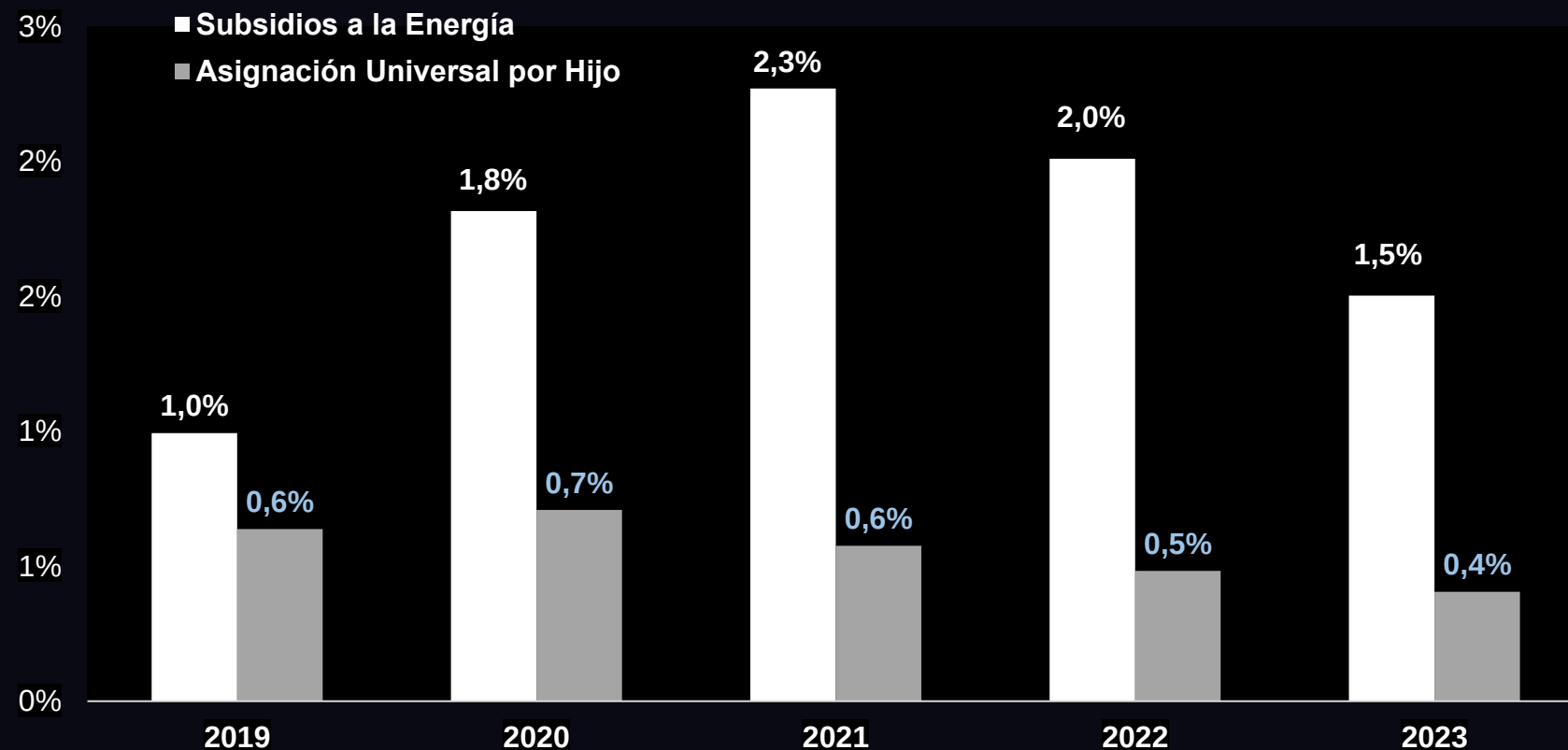
➤ En % del PIB, base caja



¿Cuánto
representan
los subsidios
a la energía?

Subsidios a la energía y Asignación Universal por Hijo

➤ En % del PIB, base caja



Fuente: Secretaría de Hacienda

**¿Por qué
es
relevante
ordenar
las cuentas
públicas?**

El vínculo entre déficit fiscal, inflación y endeudamiento

Todo gasto, para materializarse, debe ser financiado.

La existencia de un déficit fiscal implica que los gastos del Tesoro superan a los ingresos.

Asumiendo que no se aumenten impuestos o se recorten otras erogaciones, el financiamiento de este exceso de gastos sobre ingresos sólo puede darse por dos vías:

- Emisión Monetaria
- Endeudamiento

Financiamiento vía emisión monetaria

**¿Por qué
es
relevante
ordenar
las cuentas
públicas?**

Se realiza mediante giro de utilidades o adelantos transitorios.

Implica un incremento en la oferta monetaria que no necesariamente es demandado por familias y empresas.

Si el aumento en la cantidad de pesos en la economía no es demandado y el BCRA no lo esteriliza, la emisión deriva en presiones sobre el tipo de cambio y mayor inflación en el corto plazo.

Si la emisión se esteriliza, el efecto es un endeudamiento del BCRA que deteriora su balance y lo deja con menores herramientas para conducir la política monetaria.

Financiamiento vía endeudamiento

¿Por qué es relevante ordenar las cuentas públicas?

Se realiza a través de la colocación de deuda en el mercado local o en el mercado internacional. Dada su historia de incumplimientos contractuales e inestabilidad macroeconómica, Argentina tiene un mercado local muy pequeño y no cuenta con acceso a los mercados internacionales.

Esto implica que el Estado compite con el sector privado por recursos escasos, reduciendo la capacidad de financiar proyectos de inversión que puedan generar empleo de calidad.

Si el endeudamiento se torna insostenible, se incrementa el riesgo de una crisis de deuda con consecuencias muy negativas en términos de deterioro productivo y pobreza.

**¿Por qué
es
relevante
ordenar
las cuentas
públicas?**

Es hora de pasar de administrar el corto plazo a generar las condiciones para el crecimiento de largo plazo.

Al no eliminar el déficit fiscal, por décadas Argentina intentó mitigar las consecuencias de su financiamiento: controles de precios para la inflación, cepos para el dólar y reestructuraciones para la deuda.

Esto generó dramáticas consecuencias para nuestro país: inviabilidad de proyectos de inversión de largo plazo, incapacidad para crear empleo de calidad y fuerte deterioro en los indicadores sociales.

