

Nota de Actualidad Número 24-Junio de 2008

Una solución alternativa para el problema de la deuda pública

Conrado Martínez
Coordinador Académico Economía y Finanzas
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de Palermo
cmarti1@palermo.edu

Culminaba el año 2001 cuando Argentina experimentó la más dramática crisis económica y política de su historia. Dos factores se alinearon inmejorablemente para provocar la caída del entonces presidente Fernando de la Rúa. El primero, una grave situación fiscal producida por: la recesión, el enorme peso de la deuda pública y los desfavorables términos del intercambio. Esta complicada foto de las cuentas del Estado asimismo derivó en el derrumbe del sistema financiero y en el default de la deuda estatal. El segundo factor que colaboró en producir la mencionada hecatombe de principios de siglo fue una profunda crisis política, la cual era resultante de la ineptitud para fijar el rumbo del país por parte de la alianza de oposición que se había conformado cuatro años antes para derrotar a un Carlos Menem en busca de su tercer mandato. La realidad es que ambas crisis, tanto en el plano institucional como en el económico, se atizaban la una con la otra.

A casi ya siete años de ese trágico suceso, y cuando un segundo gobierno peronista electo por la ciudadanía rige los destinos de nuestro país luego de aquel entonces, es interesante indagar acerca de si en verdad dicho desenlace se habría producido bajo la presente coyuntura macroeconómica tanto local como internacional. Y en este análisis hay dos conceptos que son clave: las retenciones a las exportaciones y los intereses de la deuda pública. Veamos.

La realidad indica que tanto el PBI como la deuda pública tenían hacia fines de 2007 guarismos muy similares a los que se registraban sobre finales de 2001. Sin embargo, producto de la reestructuración realizada en 2005, esta última exige actualmente un pago de intereses mucho más exiguo que el que se demandaba siete años atrás (2.0% del PBI en 2007 vs. 3.8% del PBI en 2001). Por otra parte el Estado cuenta hoy, gracias al fenomenal salto en el precio de las materias primas exportables, con un magnífico instrumento recaudatorio como es las retenciones a las exportaciones (2.6% del PBI en 2007 vs. 0.0% del PBI en 2001).

En el Cuadro I se observan tres datos clave de las cuentas públicas al 31/12/01 y al 31/12/07. Los mismos pueden ser analizados desde una perspectiva real (computando los valores que efectivamente registraron las retenciones a las exportaciones y los intereses de la deuda pública) y bajo un escenario hipotético (computando para 2001 los valores que se registraron en 2007 para estos dos ítems; y viceversa). En este último caso, al Resultado Primario 2001 se le adicionan las actuales retenciones a las exportaciones y se le restan los actuales niveles de intereses sobre la deuda pública.

Así llegamos a un Resultado Financiero 2001 del 1.1% del PBI. Realizando la operación inversa para 2007, el Resultado Financiero sería -3.3 % del PBI.

De esta forma, se puede concluir que probablemente otro habría sido el curso de la historia, si la suba en el precio de las materias primas registrado hoy se hubiera dado siete años atrás, y si el gobierno de Fernando de la Rúa hubiera aceptado reestructurar una deuda pública que ya por entonces presagiaba grandes dificultades para el país.

	Situación Real		Situación Hipotética	
	2001	2007	2001	2007
Resultado Primario (*)	0,5%	3,1%	3,1% (0,5% + 2,6%)	0,5% (3,1% - 2,6%)
Intereses Deuda Pública (*)	3,8%	2,0%	2,0% (vs. 3,8%)	3,8% (vs. 2,0%)
Resultado Financiero (*)	-3,3%	1,1%	1,1%	-3,3%

Cuadro I

(*) Como porcentaje del PBI. Base Caja.

Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo

Av. Madero 942, 8º piso
 C1106ACV – Buenos Aires, Argentina
 Tel. (5411) 5199-1399
www.palermo.edu/gsb

Director:

Daniel Seva
dseva@palermo.edu

Coordinador general de investigación:

Diego Gauna
dgauna@palermo.edu

Finanzas y economía:

Conrado Martínez
cmarti1@palermo.edu

Rubén Ramallo
rramal1@palermo.edu

Marketing:

Gabriel Krell
gkrell@palermo.edu

Management:

Patricio O' Gorman
pogorman@palermo.edu

