



Déficit energético y su impacto macroeconómico

Por Ramiro Castiñeira

UCA – 08 de Septiembre 2013

Déficit energético y su impacto macroeconómico

1. Impacto Externo
2. Impacto Fiscal
3. Impacto Monetario
4. Impacto Actividad y Precios

Déficit energético y su impacto macroeconómico

1. Impacto Externo

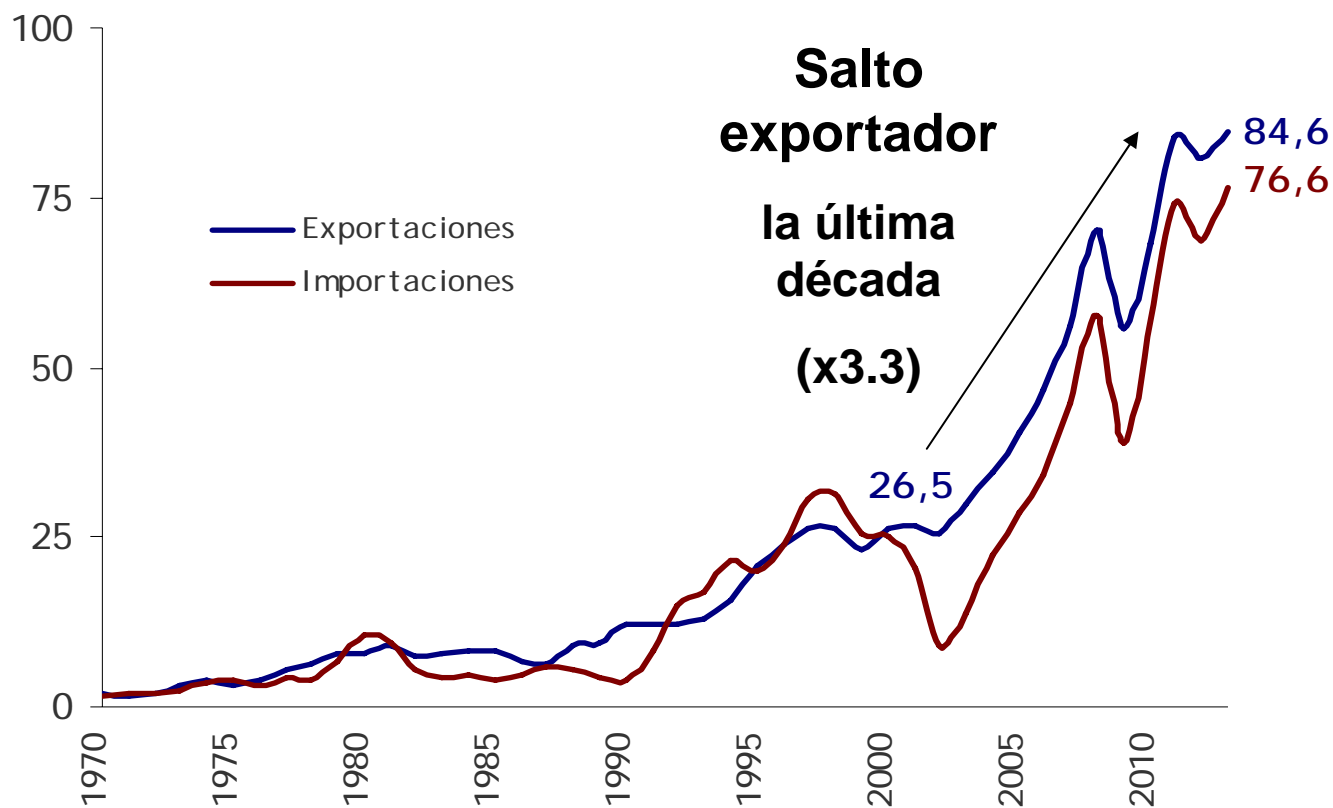
2. Impacto Fiscal

3. Impacto Monetario

4. Impacto Actividad y Precios

Balanza Comercial 1970 - 2013

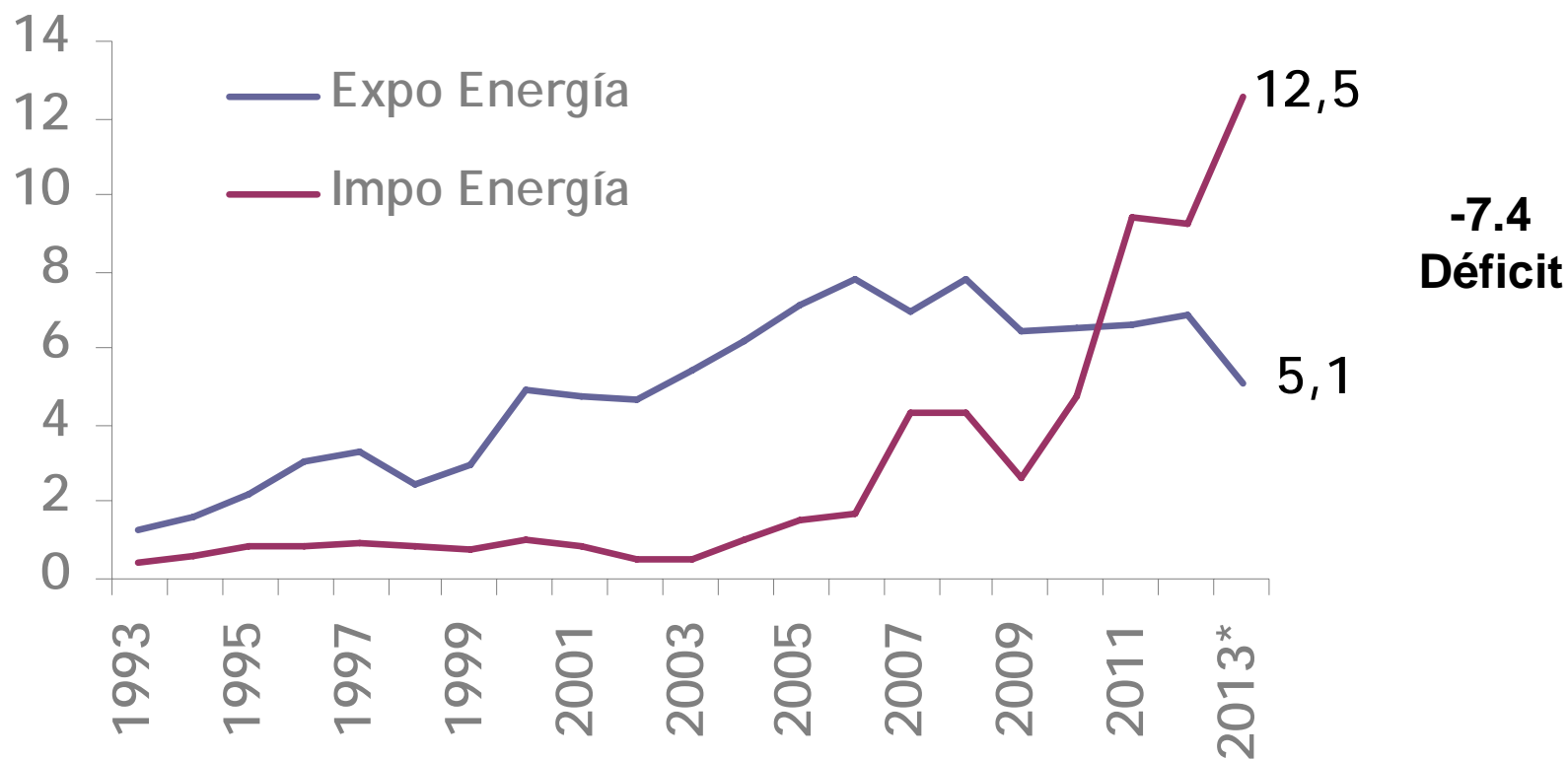
en miles de millones de USD



El salto exportador permitió crecer y eludir la restricción externa la última década

Balanza Comercial Energética

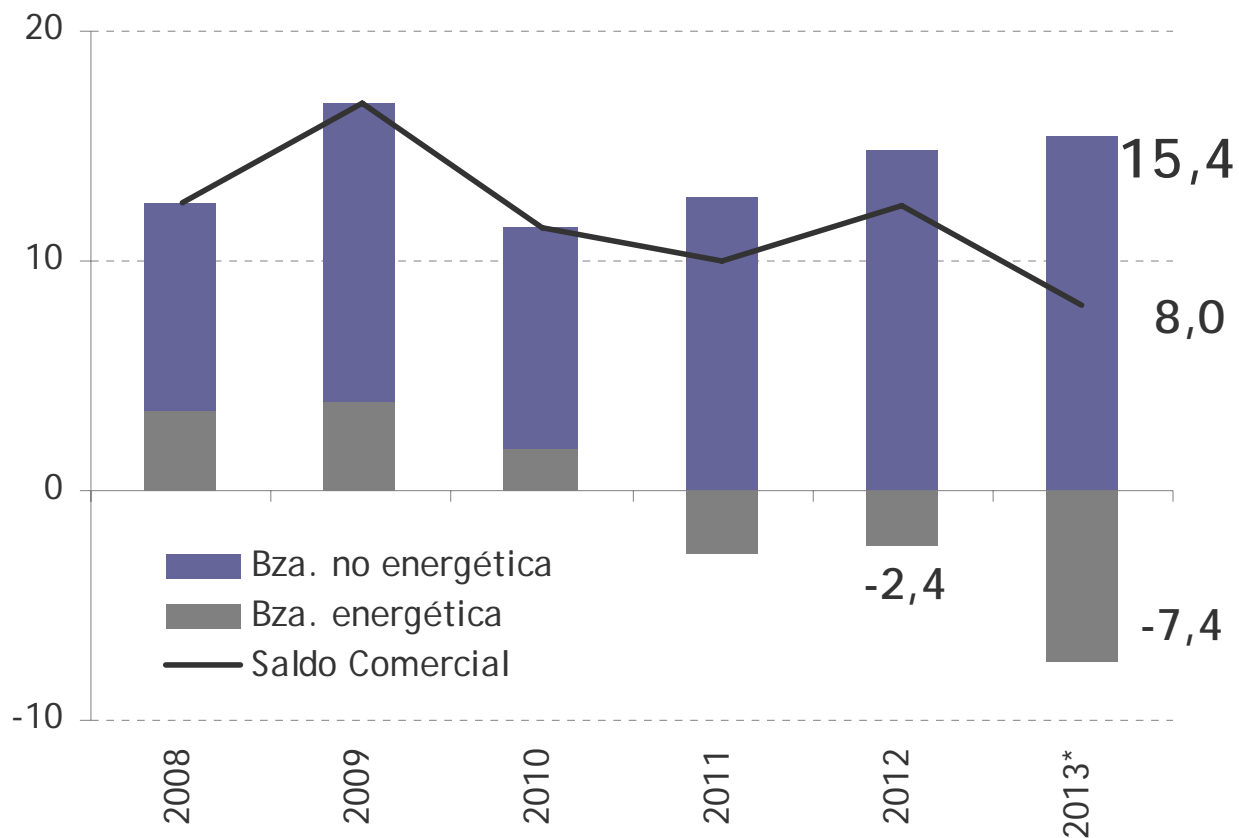
en miles de millones de USD



Déficit de la Balanza Comercial energética se incrementa de 2.400 a 7.400 millones entre 2012 y 2013

Balanza Comercial 2008 - 2013

en miles de millones de USD

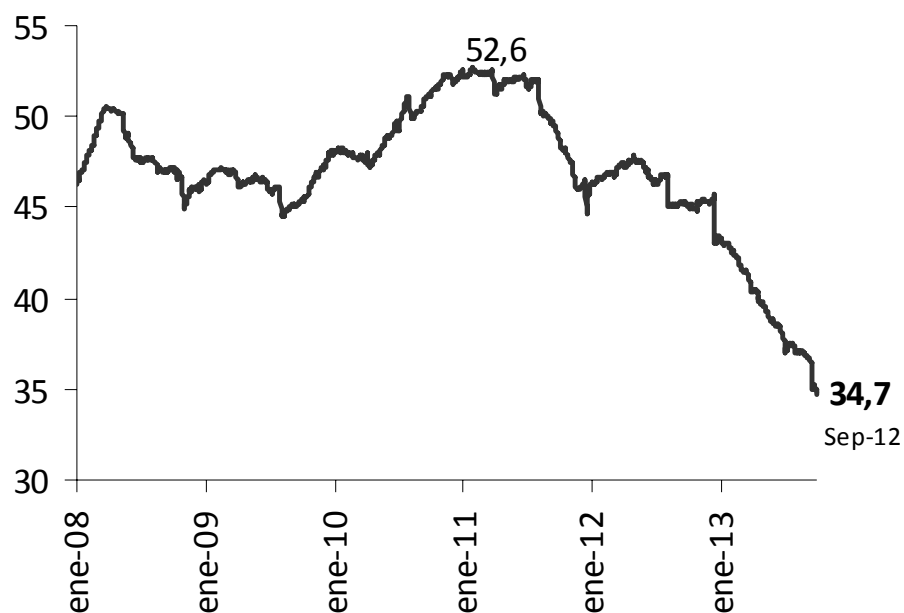


Déficit energético es el principal factor de caída del Saldo Comercial desde el 2010

Restricción a la restricción externa

Stock Reservas BCRA

en miles de millones de USD



Variación Reservas 2013

en miles de millones de USD

2013	
Saldo Comercial	8,0
Saldo Turismo	-12,0
Pago Deuda Pública	-8,5
Otros	3,0
Reservas BCRA	-9,5
stock	33,8

El déficit de turismo se financia con el saldo comercial.

El pago de la deuda se financia con reservas del BCRA.

Déficit energético y su impacto macroeconómico

1. Impacto Externo

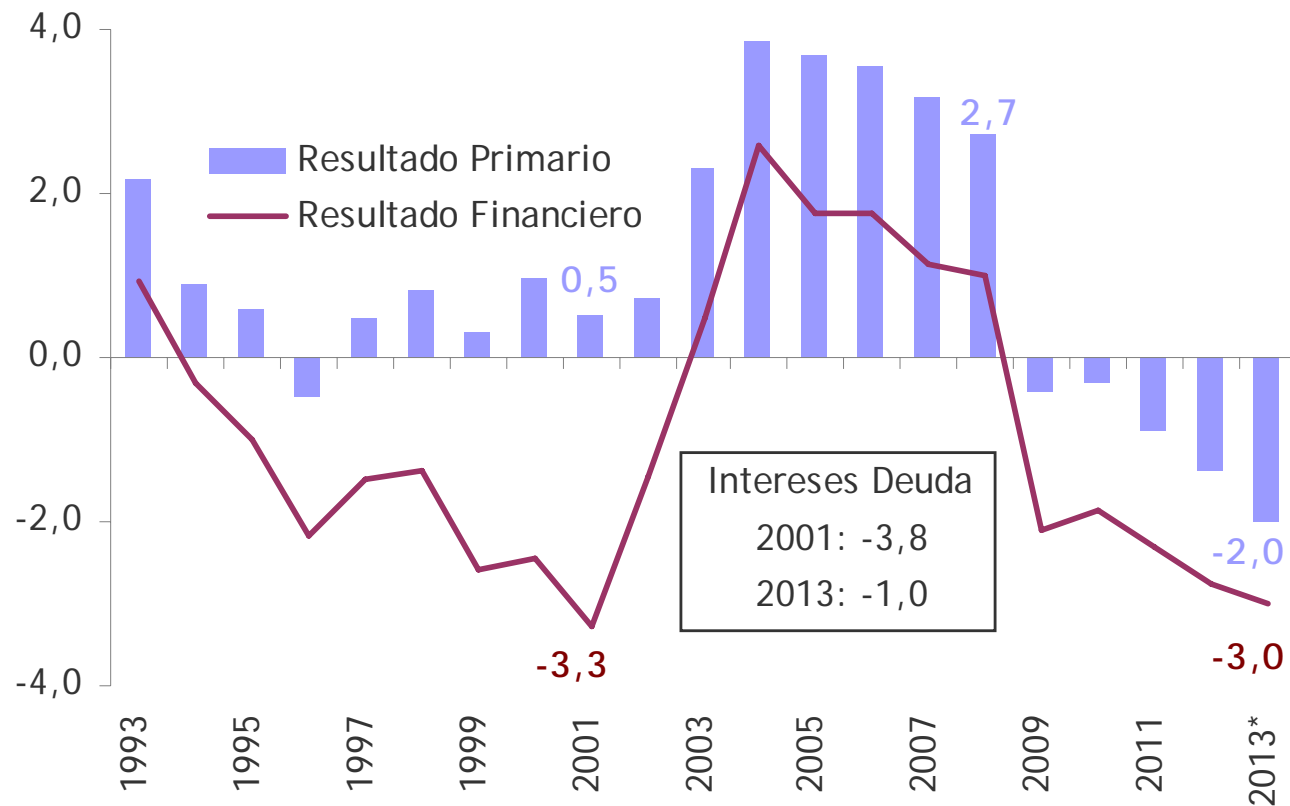
2. Impacto Fiscal

3. Impacto Monetario

4. Impacto Actividad y Precios

Resultado Fiscal 1993 - 2013

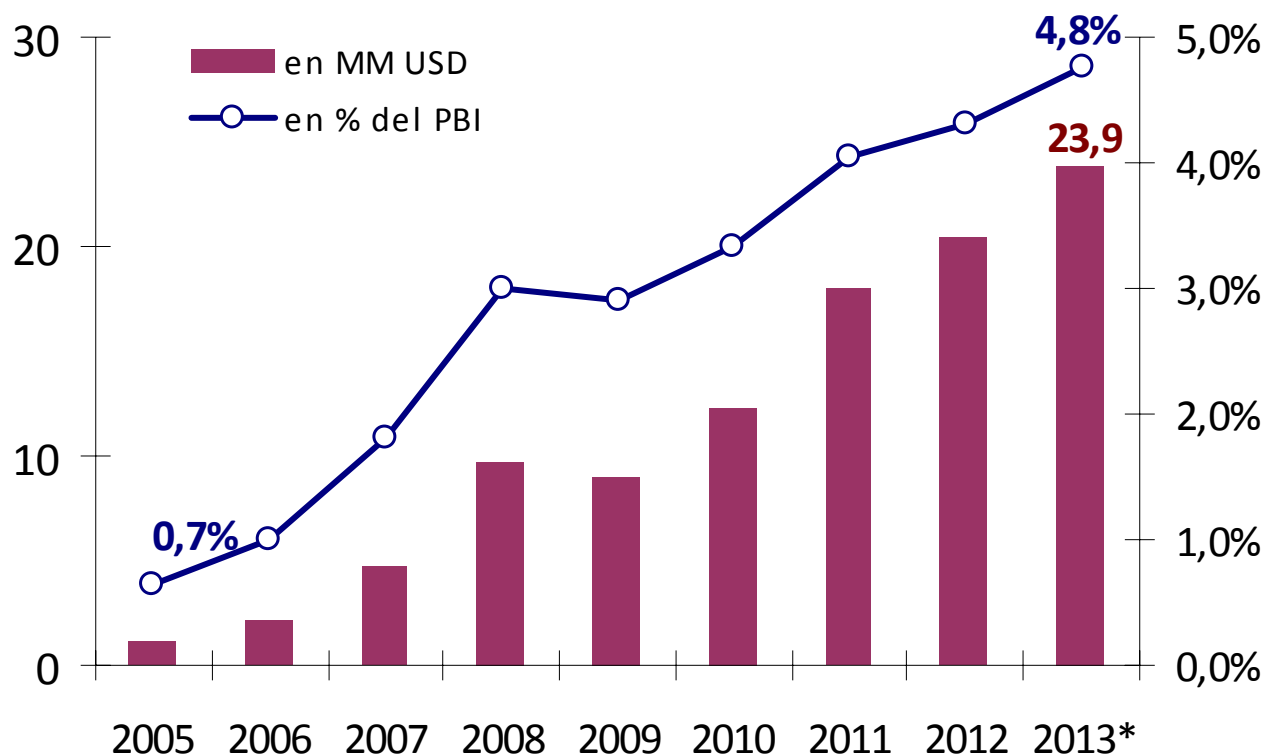
en % del PBI



Entre 2008 y 2013 el resultado fiscal Primario se deterioró en 4,7% del PBI

Subsidios 2005 - 2013

en miles de millones de USD y en % del PBI



Los subsidios a empresas privadas con fines de lucro ya superan los 4,8% del PBI (1/2 energía y 1/4 transporte)

Déficit energético y su impacto macroeconómico

1. Impacto Externo

2. Impacto Fiscal

3. Impacto Monetario

4. Impacto Actividad y Precios

Monetizando el Déficit Fiscal

en miles de millones de USD y en % del PBI

Financiamiento del BCRA al Tesoro

en % del PBI

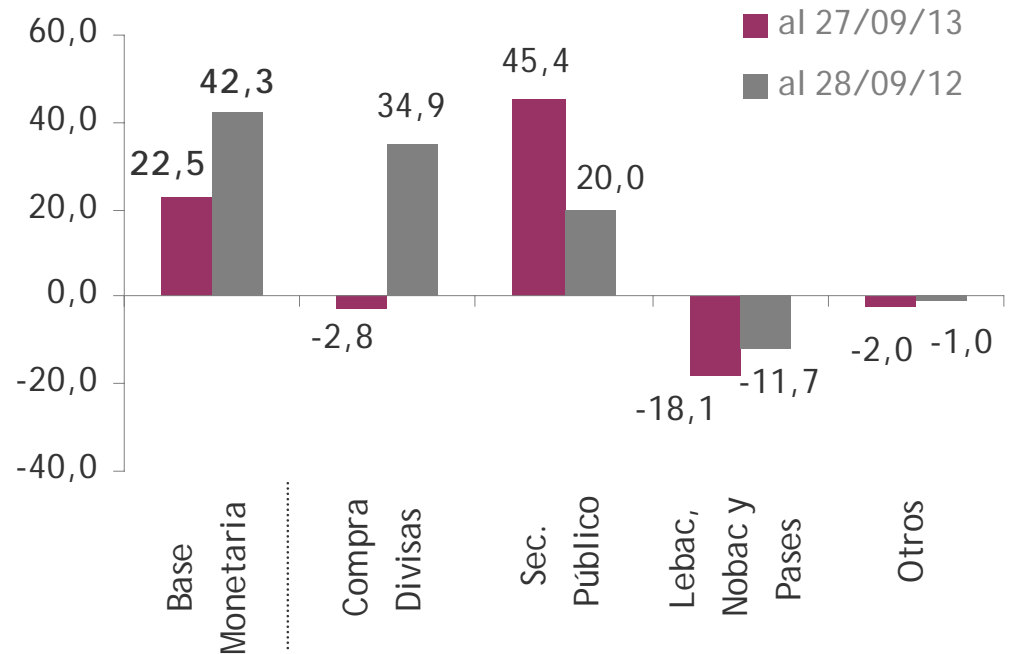
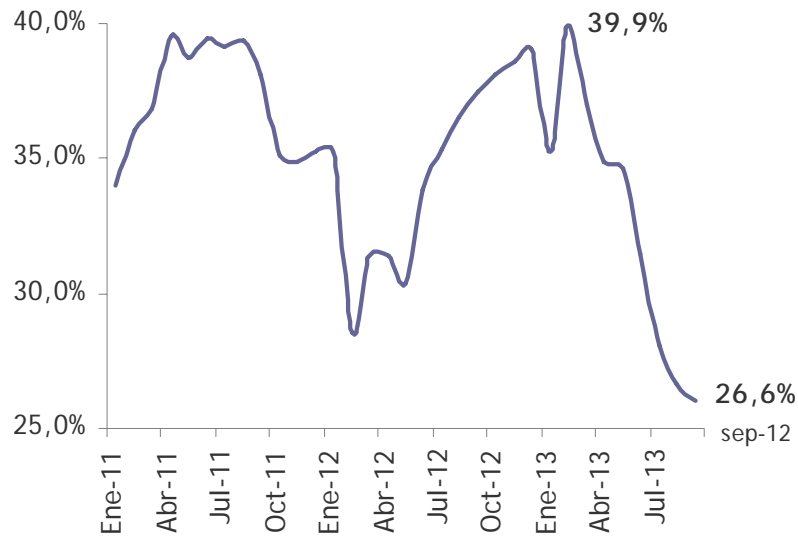
	2011	2012	2013	en % del PBI		
				2011	2012	2013
Total Financiamiento				3,6%	3,8%	3,7%
Financiado con emisión	32,6	47,8	74,8	1,8%	2,2%	2,7%
Déficit Primario	16,7	29,6	54,8	0,9%	1,4%	2,0%
Pagos deuda en pesos	15,9	18,3	20,0	0,9%	0,8%	0,7%
Deuda en dólares con Reservas	8,0	7,5	5,0	1,8%	1,6%	1,0%

Fuente: Econométrica en base a MECON y BCRA

Entre pesos y dólares, el BCRA financia al Tesoro por 3,7% del PBI en 2013

Crecimiento de Base Monetaria

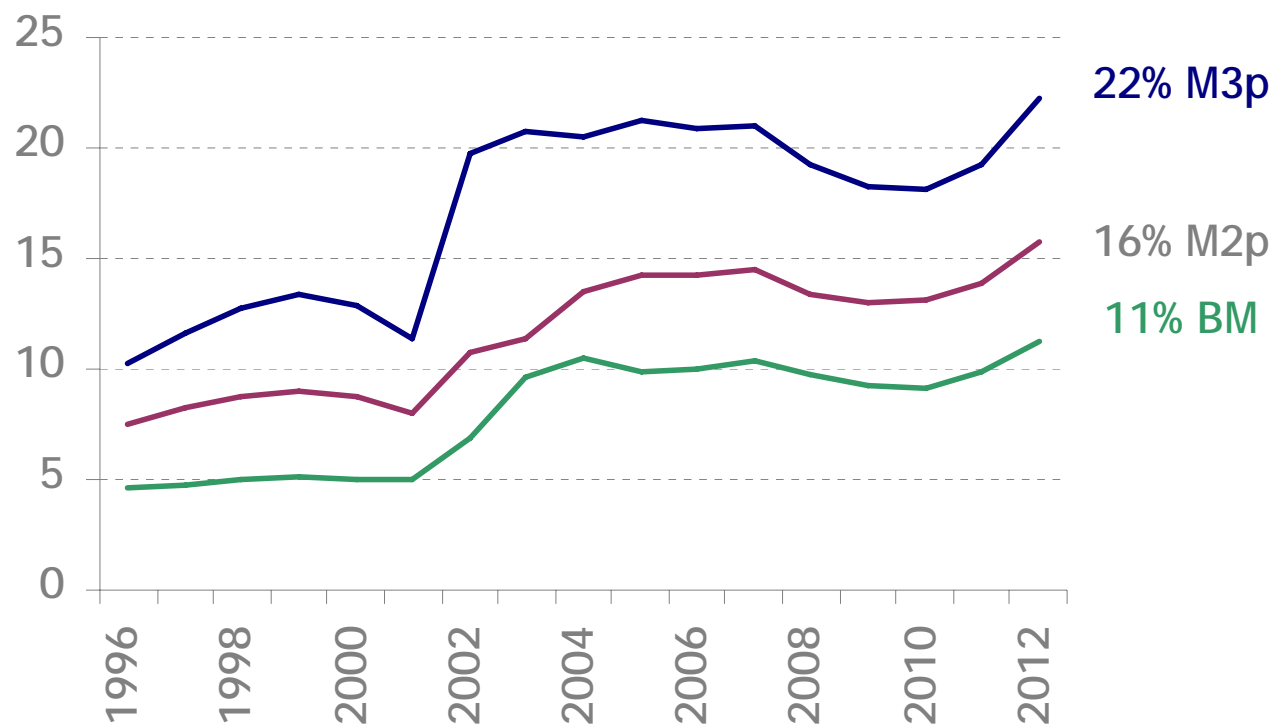
en miles de millones de pesos y Var. %



El Sector público es el único factor de expansión de la Base monetaria, en lo que va del año por 45 mil millones. El interanual cae porque ya no compra dólares

Agregados Monetarios Privados

Var. % interanual



Cepo mediante, el exceso de pesos que no va a precios (primero a brecha), se contiene con mayores tasas dentro del sistema financiero

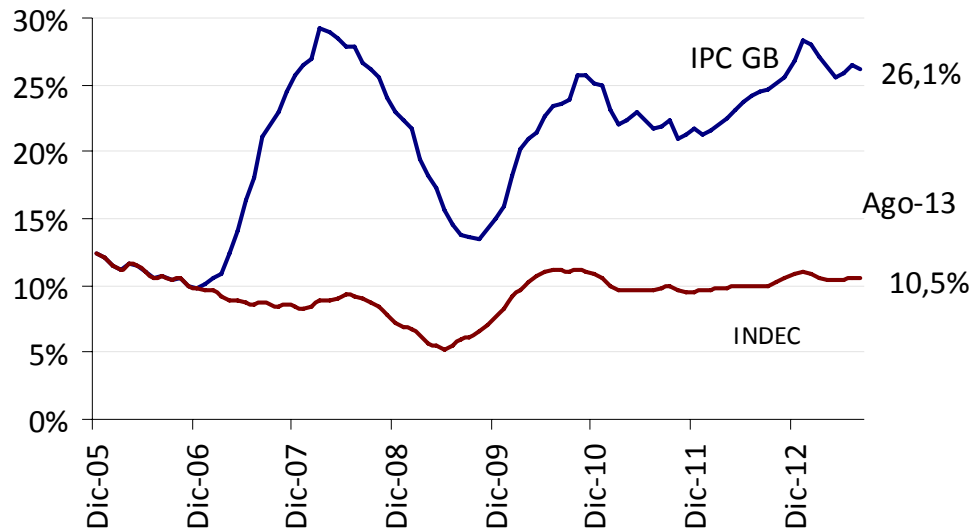
Déficit energético y su impacto macroeconómico

1. Impacto Externo
2. Impacto Fiscal
3. Impacto Monetario
4. Impacto Actividad y Precios

Actividad y Precios

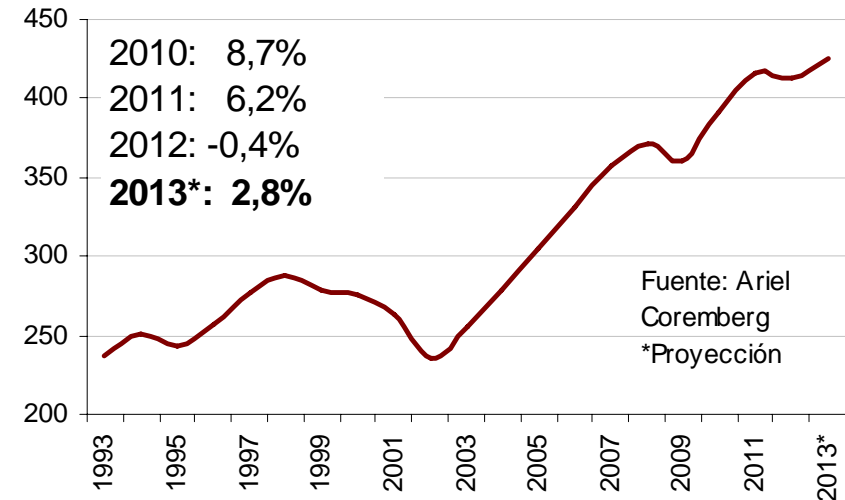
Inflación

Fuente: G. Bevacqua (Ex INDEC)



Actividad económica

Fuente: A. Coremberg (ex INDEC)



El déficit energético se llevó puesto el modelo. No sólo se comió los superávit gemelos y el tipo de cambio competitivo, también el crecimiento. Nos dejó la inflación.

Todavía hay tiempo para la *“Sintonía Fina”*

1. Reservas (33) superan a los pagos de la deuda los próximos años (sólo 5.5 en 2014 y 8 en 2015).
2. ANSES tiene base de datos para desarmar subsidios (Jubilados en mínima, Asalariado registrados en mínima, familia con AUH, percibirán subsidios).



Déficit energético y su impacto macroeconómico

UCA – 08 de Septiembre 2013

Ramiro Castiñeira (UBA)
ramirocastineira@gmail.com