

5 de diciembre de 2018

Proyecto de Presupuesto 2019: gasto expansivo y endeudamiento creciente*

N° 407

Durante los tres períodos presidenciales continuos del Presidente Morales, el ejecutivo envió a la Asamblea Legislativa, catorce proyectos anuales del Presupuesto General del Estado (PGE).

De ellos, los primeros ocho años (2006 - 2013) fueron de superávit fiscal acumulado de 14,5 por ciento respecto al PIB, y los siguientes seis años (2014 - 2019) de déficit fiscal acumulado de 40,0 por ciento; vale decir que en seis años se des-ahorró lo acumulado en ocho años y, adicionalmente, se gastó más, acumuladamente un 25,5 por ciento con relación al PIB.

El presente artículo es una aproximación provisional al PGE 2019. Su elaboración se basa en los datos de una presentación del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Presupuesto agregado y consolidado

El proyecto de PGE 2019 programa un presupuesto agregado de Bs. 286.278 millones, con un incremento del 0,6 por ciento respecto al 2018, mientras que el presupuesto consolidado alcanza a Bs. 214.724 millones, cifra mayor en 0,03 por ciento con relación al consolidado de 2018; ambos presupuestos aumentan menos del uno por ciento.

Significativamente, se ha programado para 2019 un déficit fiscal considerablemente alto de 6,98 por ciento, a la vez que continúa la

utilización del crédito interno y externo para cubrir los gastos, dada la insuficiencia de los ingresos corrientes esperados.



FUENTE: Presentación del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Otras variables macroeconómicas

La elaboración del PGE 2019 consideró un precio base del petróleo de US\$ 50,25/barril, nivel superior en US\$ 4,75 respecto al utilizado en el PGE 2018, que fue US\$ 45,50/barril.

Hay que decir que, al mes de noviembre de 2018, el precio del petróleo registro US\$ 50,0/barril, el más bajo en varios meses, en tanto que el precio esperado para el año 2019 estaría en un rango de US\$50/barril y US\$60/barril.

Nada se dice, en cambio, con respecto a los precios esperados 2019 de la venta del gas natural a la Argentina y al Brasil; y lo mismo ocurre con los volúmenes de producción de gas destinados a la exportación.

* Agradecemos la colaboración del economista Germán Molina

Las variables macroeconómicas estimadas para 2019, y utilizadas en las proyecciones del PGE son las siguientes: crecimiento del PIB: 4,7 por ciento; tasa de inflación anual: 4,04 por ciento; déficit fiscal del Sector Público No Financiero: 6,98 por ciento del PIB; Presupuesto Consolidado del Gasto del Sector Público: Bs 214.724 millones.

Estas variables están por debajo del promedio registrado durante el período 2006 - 2017, excepto la variable de déficit fiscal que es siete veces mayor, mientras que el gasto consolidado se sitúa por encima del promedio.

VARIABLES MACROECONOMICAS 2006-2017, 2018 y 2019

| Descripción | Promedio 2006-2017 | Estimado 2018 | Proyectado 2019 | Diferencia 2019/2018 |
|--|--------------------|---------------|-----------------|----------------------|
| Tasa de crecimiento del PIB (en %) | 5,04 | 4,7 | 4,7 | 0,0 |
| Tasa de inflación (% fin de período) | 6,24 | 4,49 | 4,04 | -0,45 |
| Resultado fiscal (% del PIB) | -0,40 | -8,32 | -6,98 | 1,34 |
| Presupuesto consolidado del gasto (millones de Bs) | 121.287 | 214.650 | 214.724 | 74 |

FUENTE: Presentación del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Por otro lado, llama la atención que el proyecto de PGE 2019 no diga acerca del tipo de cambio nominal para el año fiscal.

Presupuesto de Inversión Pública 2019

De acuerdo al proyecto de PGE, los recursos públicos para inversión pública, en la gestión 2019 son financiados con crédito interno en

la proporción de 69 por ciento, y con crédito externo, en el restante 31 por ciento.

En cuanto al monto de inversión pública 2019, se registran las siguientes cifras: Inversión Pública (entidades del PGE): \$US 5.323 millones; Inversión de Empresas con participación mayoritaria del Estado: \$US 1.106 millones, haciendo un total de \$US 6.510 millones.

La inversión pública se distribuye sectorialmente de la forma siguiente:

INVERSION PUBLICA 2019

| Sector | En millones de dólares | Participación porcentual |
|-----------------|------------------------|--------------------------|
| Productivo | 2.084,2 | 39,1 |
| Social | 1.372,0 | 25,8 |
| Infraestructura | 1.617,9 | 30,4 |
| Total | 5.074,1 | 95,3 |

FUENTE: Presentación del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Conclusión

El proyecto de PGE 2019 mantiene la misma característica de anteriores presupuestos, con una elevada dependencia de ingresos provenientes de las exportaciones de gas natural y minerales y en menor grado de algunos productos no tradicionales.

Los gastos en 2019 se mantienen en un nivel casi similar a los gastos de la gestión 2018. Lo que más importa destacar es que se mantiene la política expansiva del gasto, a pesar de que el espacio fiscal se ha reducido considerablemente.