



SUBSIDIOS: ¿dónde vamos?

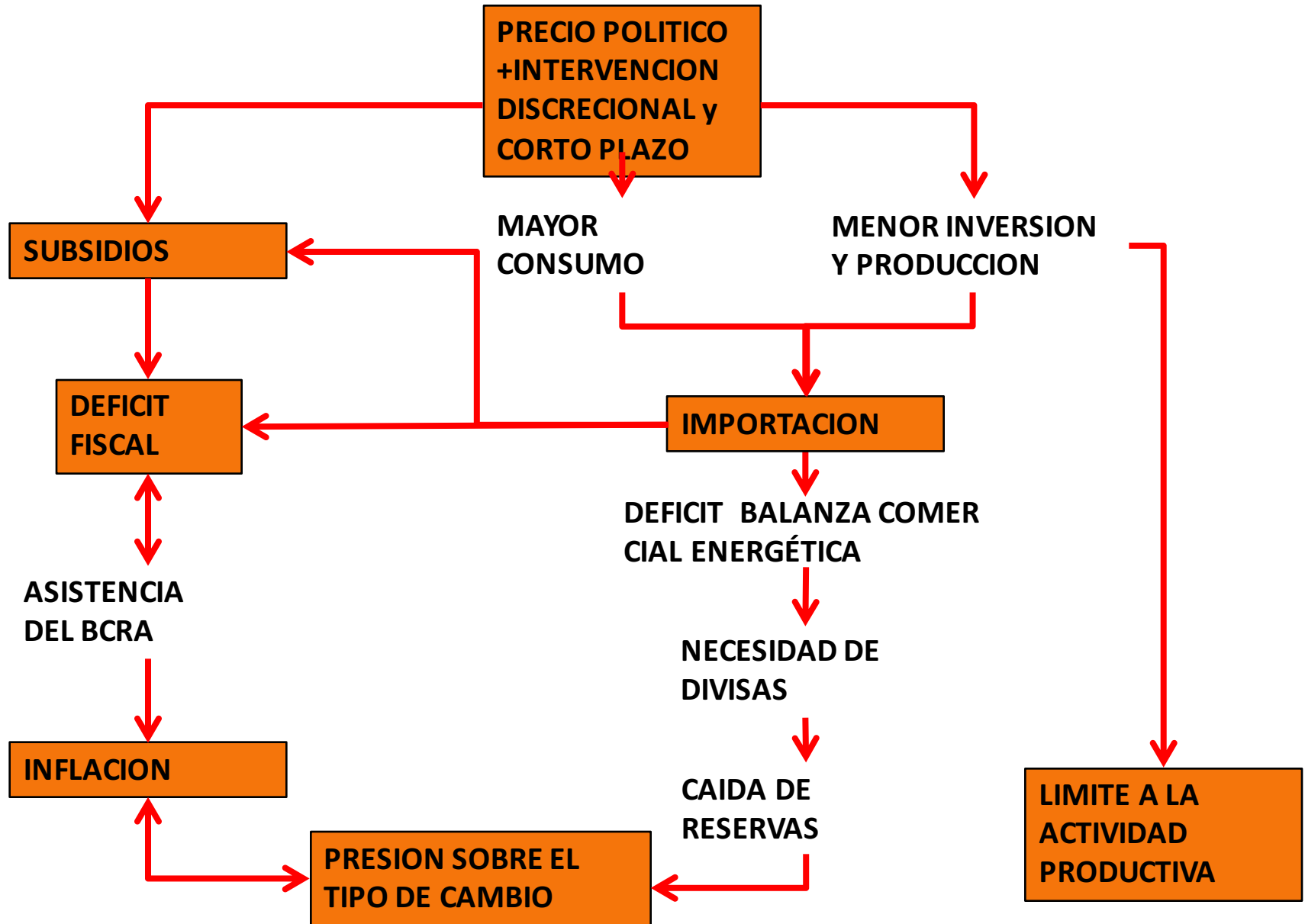
Por Daniel Gustavo Montamat

Mendoza 13-03-19

Tabla de contenidos

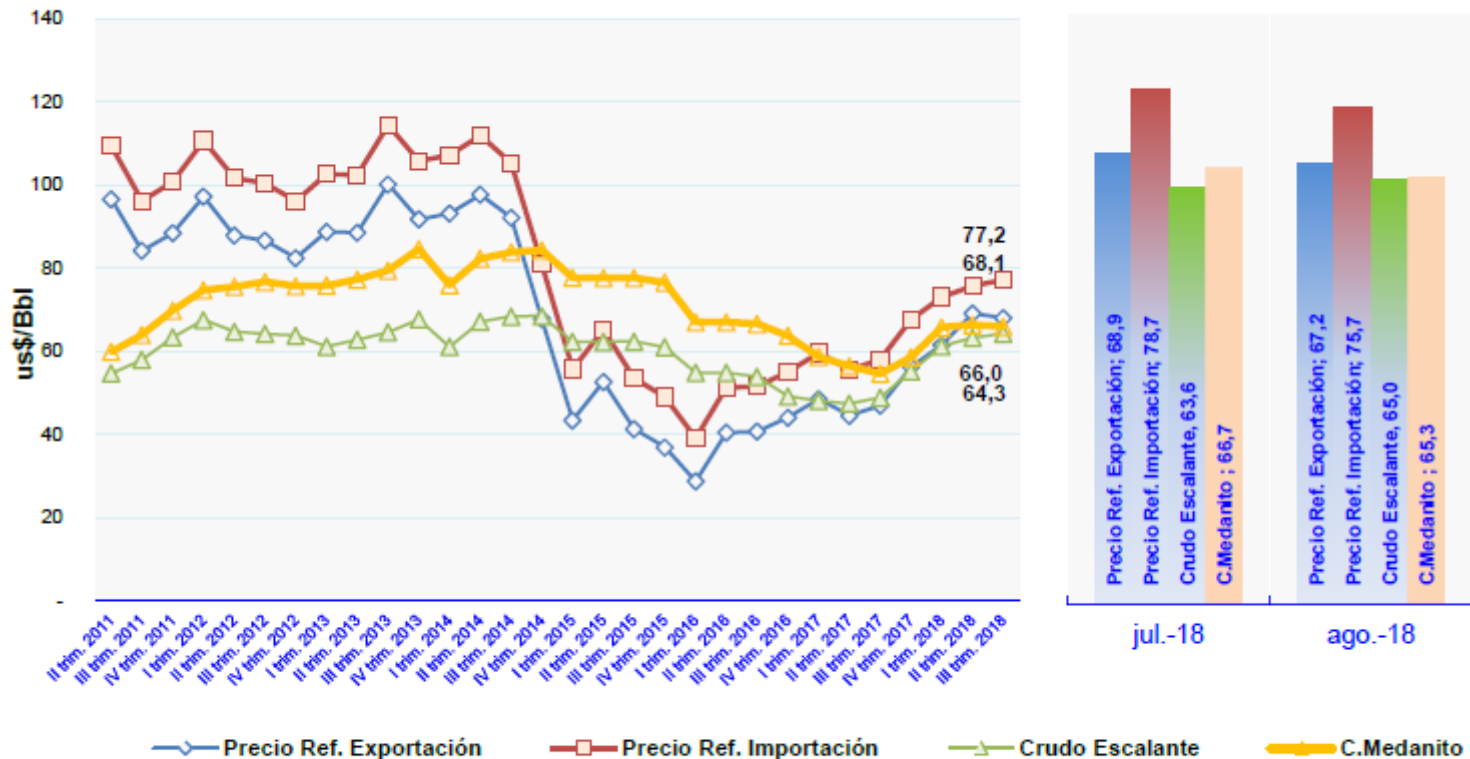
- Subsidios económicos y subsidios presupuestarios
- Los subsidios energéticos en el conjunto de subsidios económicos
- Evolución de los subsidios a la energía.
Principales rubros
- Los subsidios y el déficit de las cuentas públicas
- La simbiosis de los subsidios con la estrategia de desarrollo
- El modelo productivo y la estrategia energética

LOS SUBSIDIOS ENERGÉTICOS CON IMPACTO PRESUPUESTARIO



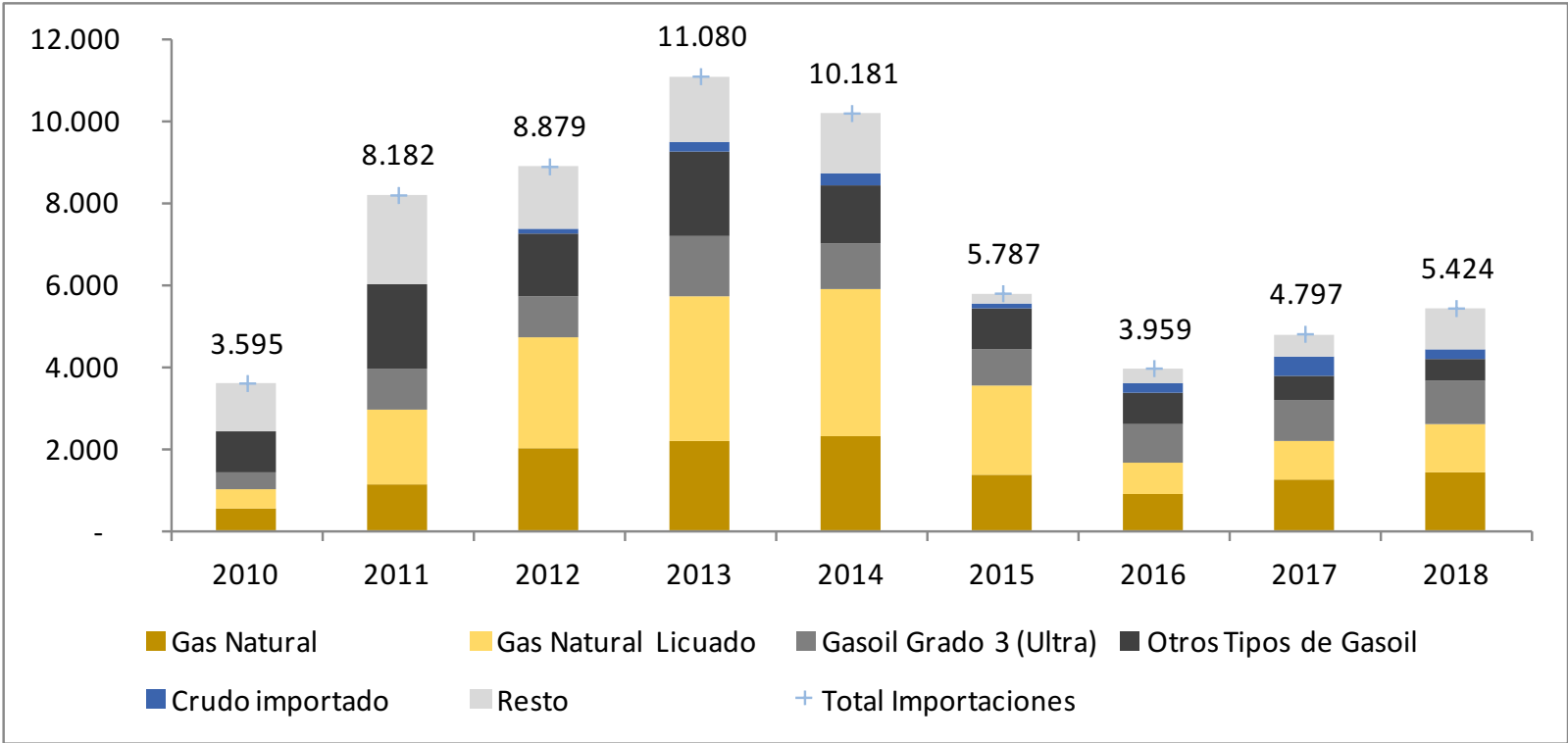
Hay subsidios económicos que distorsionan los precios sin impacto presupuestario

Evolución precio internacional vs. crudos argentinos

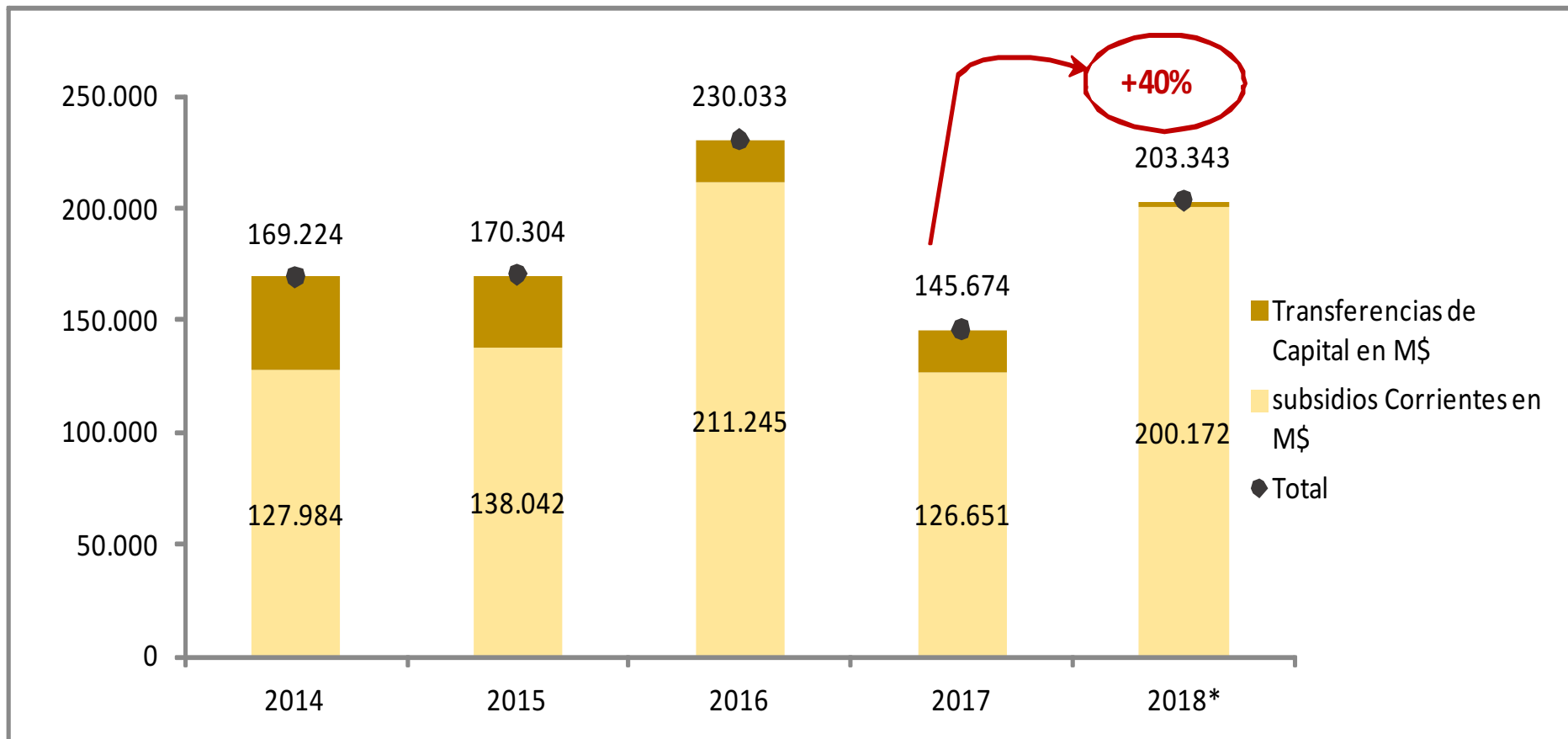


Fuente: elaboración propia (Montamat & Asociados) a partir de datos de mercado.

La energía importada demanda subsidios presupuestarios con precios domésticos distorsionados

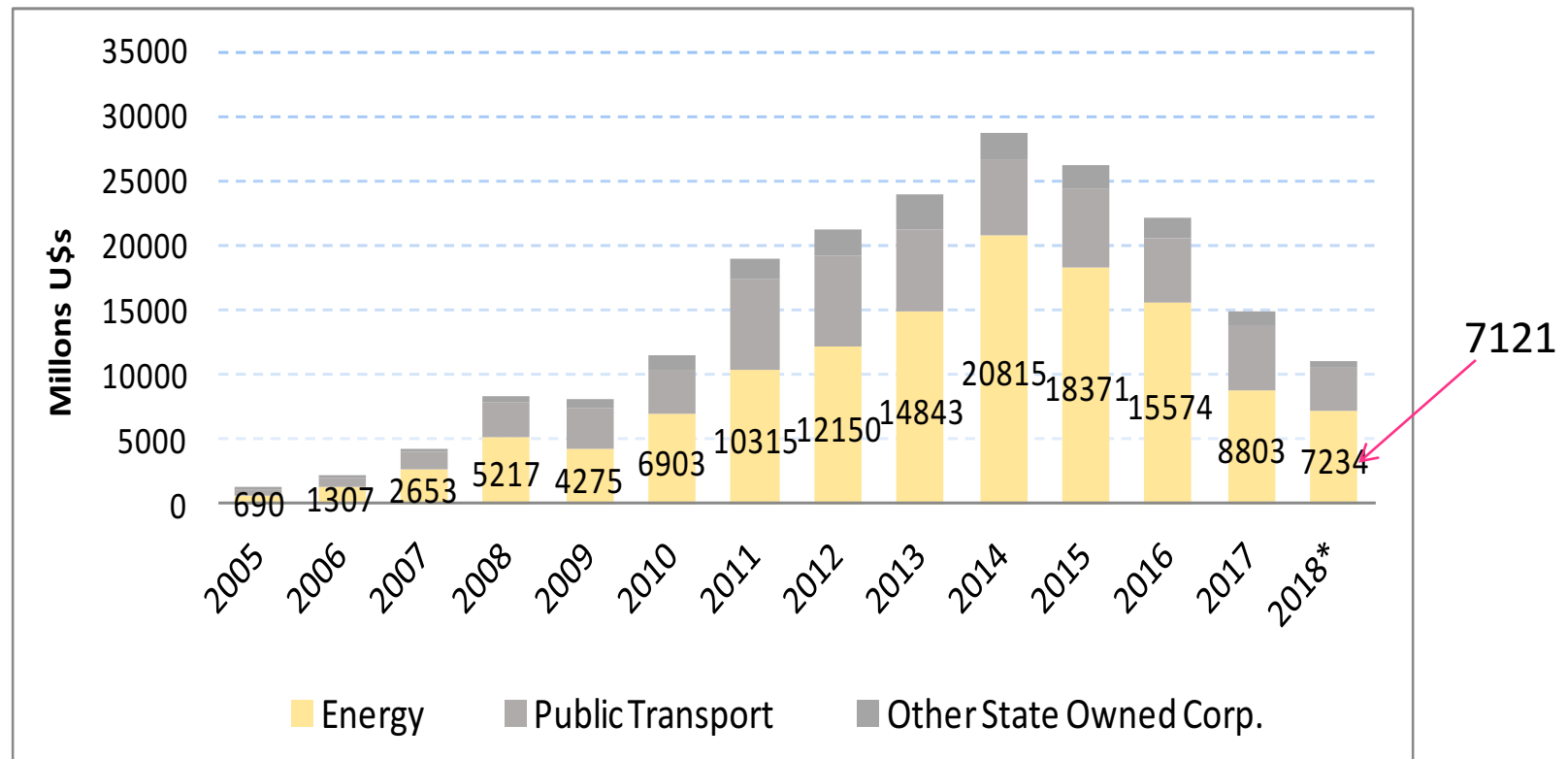


Los subsidios energéticos crecieron en pesos un 40% el año pasado

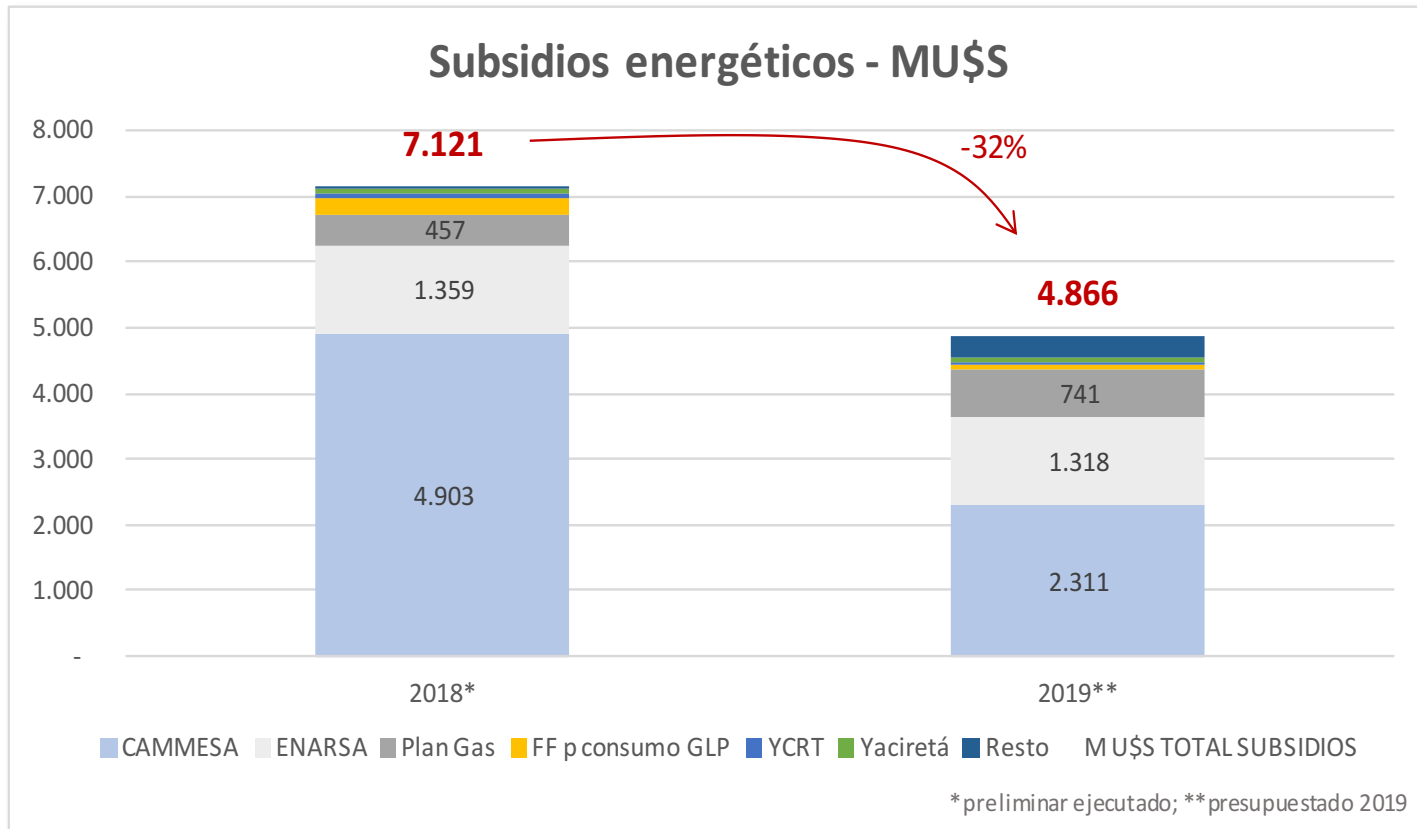


Los subsidios energéticos en el conjunto de los subsidios económicos

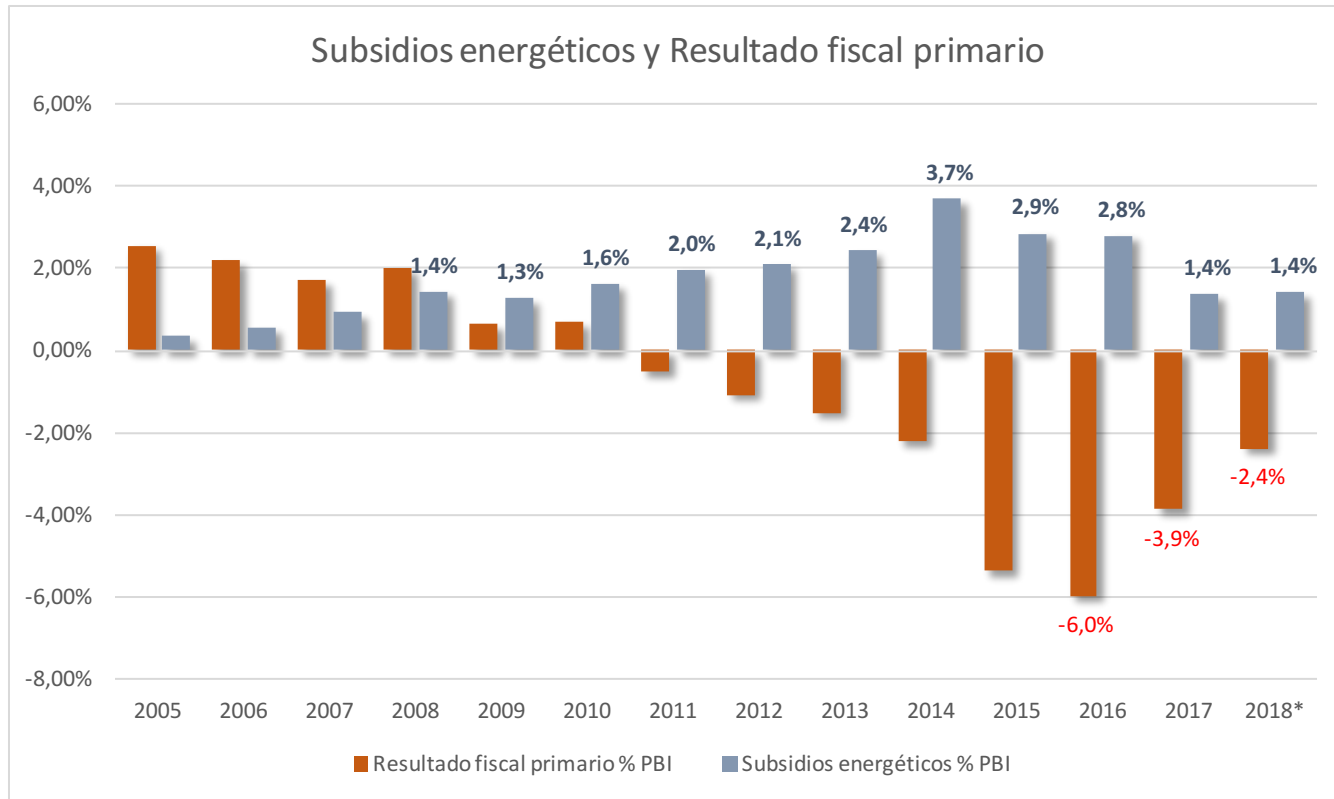
Previsión presupuesto 2019: 4866 millones de dólares



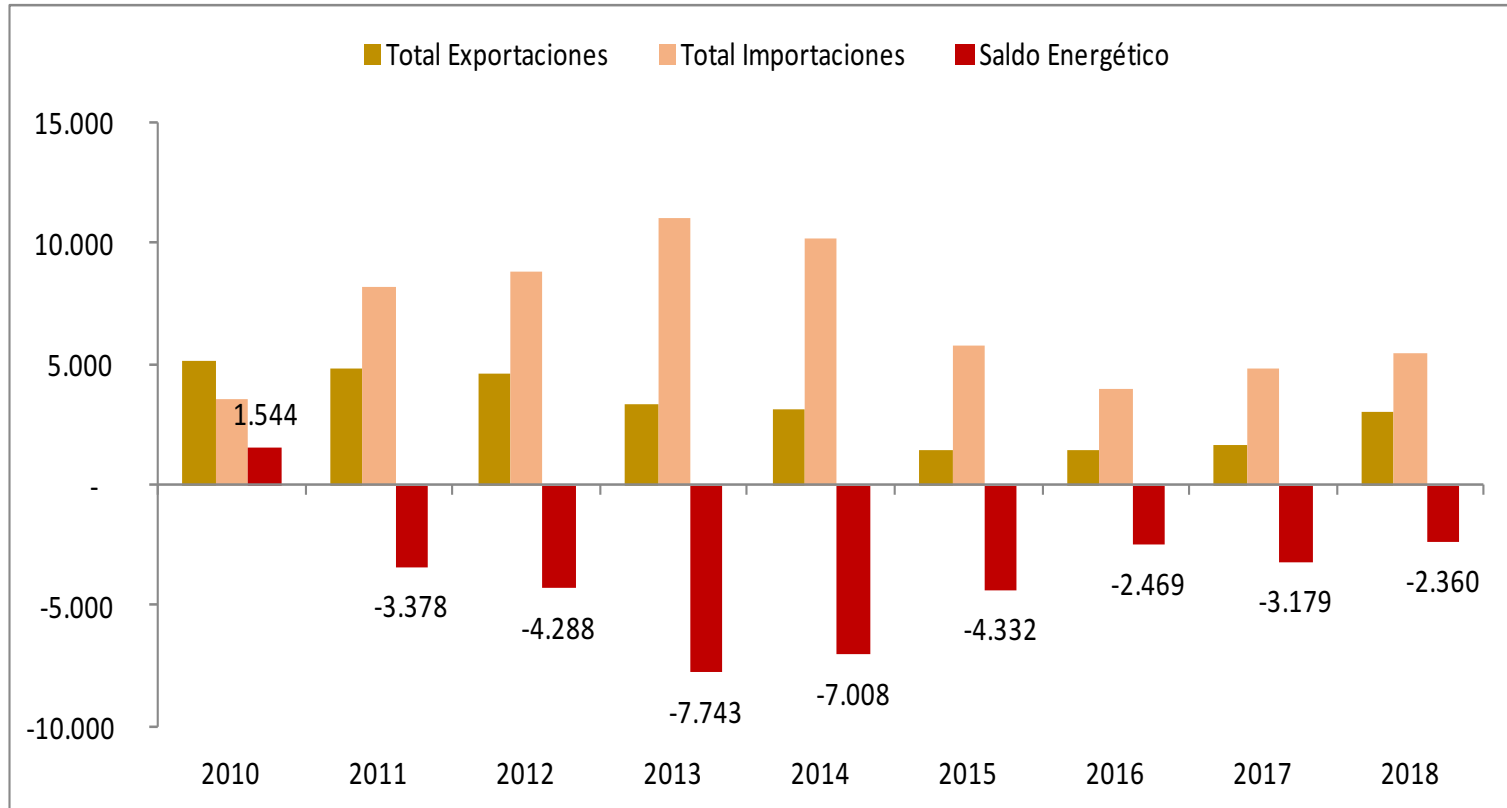
Los subsidios energéticos desagregados 2018 vis à vis presupuesto del 2019



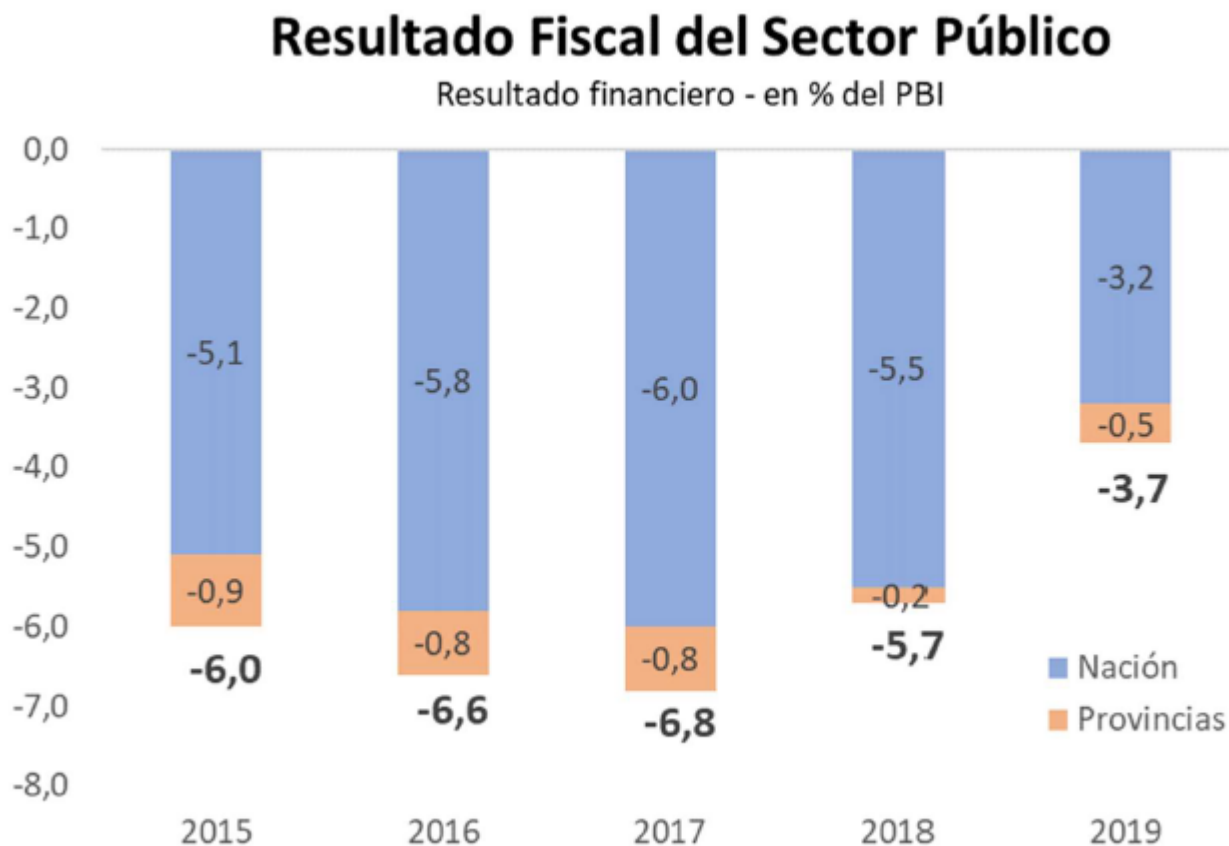
Los subsidios energéticos y el déficit de las cuentas públicas



El déficit de balanza energética y su impacto en las cuentas externas



Los macro-desequilibrios del modelo productivo: el déficit público

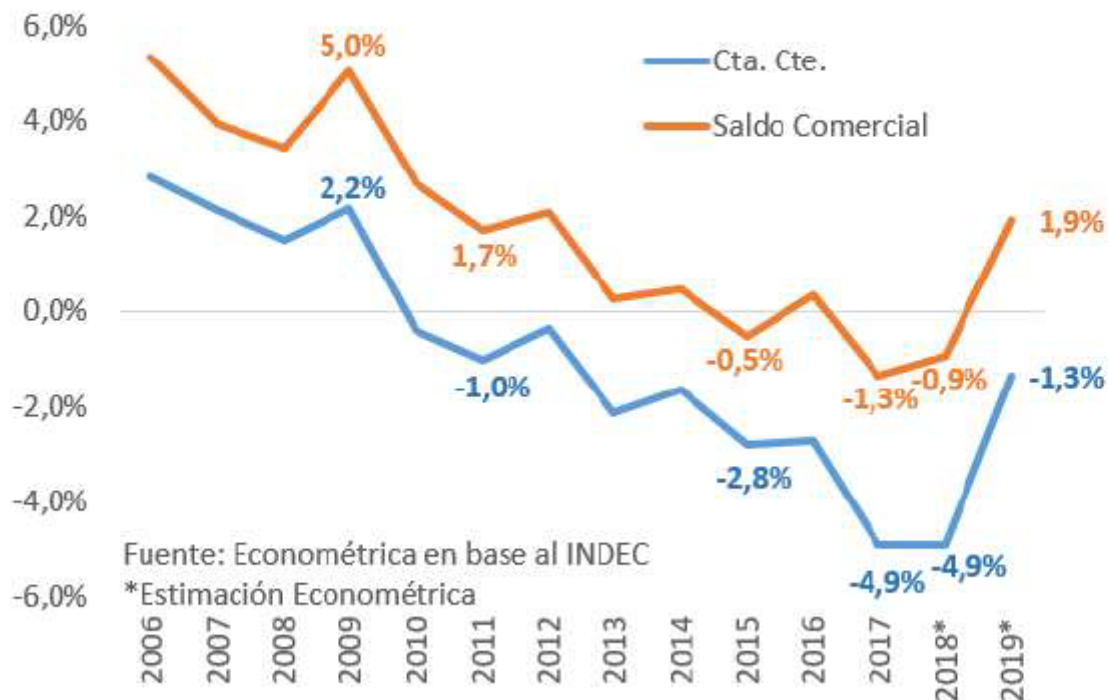


Fuente: Econométrica en base al Acuerdo Nación FMI (Dic-18)

Los macro-desequilibrios del modelo productivo: el déficit de divisas

Balance de Pagos - Cta. Cte

en % del PBI



El modelo productivo condiciona la estrategia energética

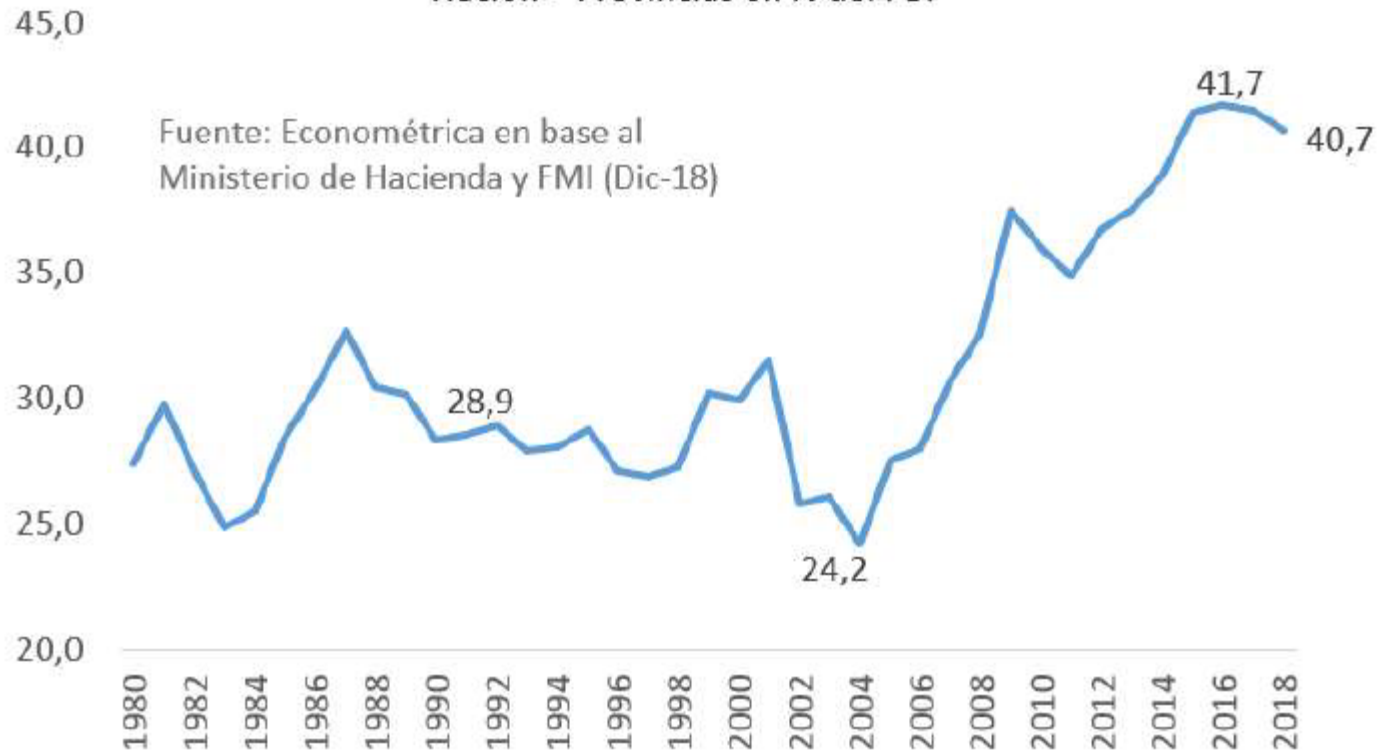
- **Producción orientada al mercado doméstico**
 - Consumo interno y saldos exportables
 - Inflación crónica y dólar barato
 - Energía subsidiada (local o importada)
 - Subsidios económicos o presupuestarios
 - Explosiones cíclicas. **Stop and Go.** Restricción externa
 - VACA MUERTA: lotería que prolonga la agonía de una estrategia productiva fallida
 - Cuidarse de la “enfermedad venezolana”
- **Producción orientada al valor agregado exportable**
 - Inversión y exportaciones (también consumo)
 - Estabilidad y dólar competitivo
 - Desarrollo del potencial energético con precios que reflejen costos económicos
 - Subsidios focalizados en la demanda (tarifa social)
 - Crecimiento sostenido y generación de empleo
 - VACA MUERTA para la provisión de gas abundante y competitivo.
 - Cuidarse de la “enfermedad holandesa”



MUCHAS GRACIAS

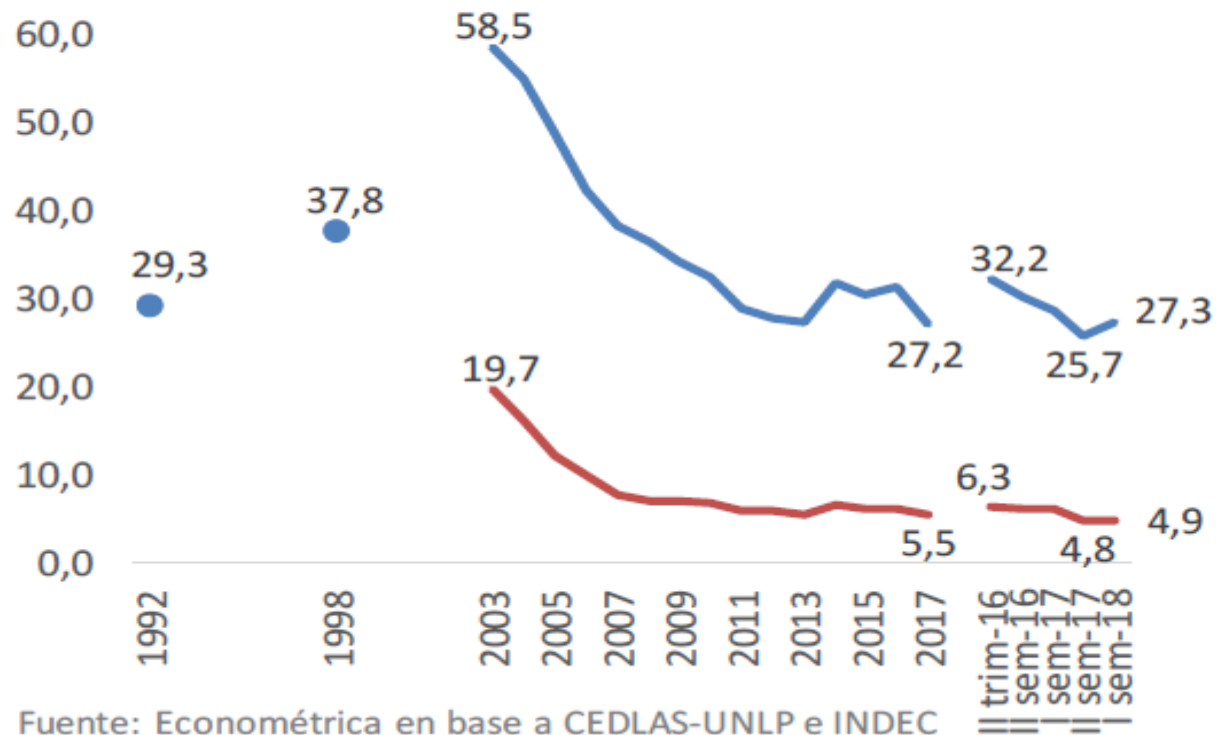
Gasto Público 1980-2018

Nación + Provincias en % del PBI



Pobreza e Indigencia

% de Personas - Promedio Anual



Fuente: Econométrica en base a CEDLAS-UNLP e INDEC