

Análisis de Actualidad

EL FISCO EN AL: RESULTADO FINANCIERO Y PRIMARIO

La CEPAL del Sistema de Naciones Unidas nos tiene acostumbrados con sus publicaciones regulares sobre política fiscal y sus cuentas en esta parte del continente. La última lleva como subtítulo “*Desafíos de las políticas públicas en el marco de la Agenda 2030*” y corresponde al “*Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe*”. Esta última es una publicación anual de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La coordinación del informe estuvo a cargo de Daniel Titelman, Director de dicha División. Está disponible en internet.

RESULTADO FINANCIERO vs RESULTADO PRIMARIO. Antes de leer la publicación electrónica y de observar el gráfico de abajo, que acompaña a esta columna, recordemos que el resultado fiscal se mide de dos formas: mediante el **resultado financiero** o con el **resultado primario**. El financiero contiene el pago de intereses de deuda, mientras que el primario no los incluye. En la mencionada publicación de la CEPAL, que es del 2018, los últimos datos procesados son los de 2015-17.

LAS CUENTAS FISCALES EN BRASIL SON PREOCUPANTES. En el gráfico puede observarse que el resultado global en materia fiscal en el caso de Brasil es alarmante, el de Argentina es medianamente grave, mientras que los de Colombia y Uruguay son dignos de cuidado. En contraposición a ellos, los datos de Paraguay son los mejores, seguidos de cerca por los de Chile y Perú. La comparación en este gráfico se ha hecho sólo entre algunos países de Sudamérica. Teniendo en cuenta que fueron procesados los de Brasil, Argentina, Chile, Perú y Colombia, se está haciendo referencia entonces a los mayores y más influyentes países meridionales en América Latina. Pequeños, relativamente hablando, en economía, población y geografía son solamente Paraguay y Uruguay.

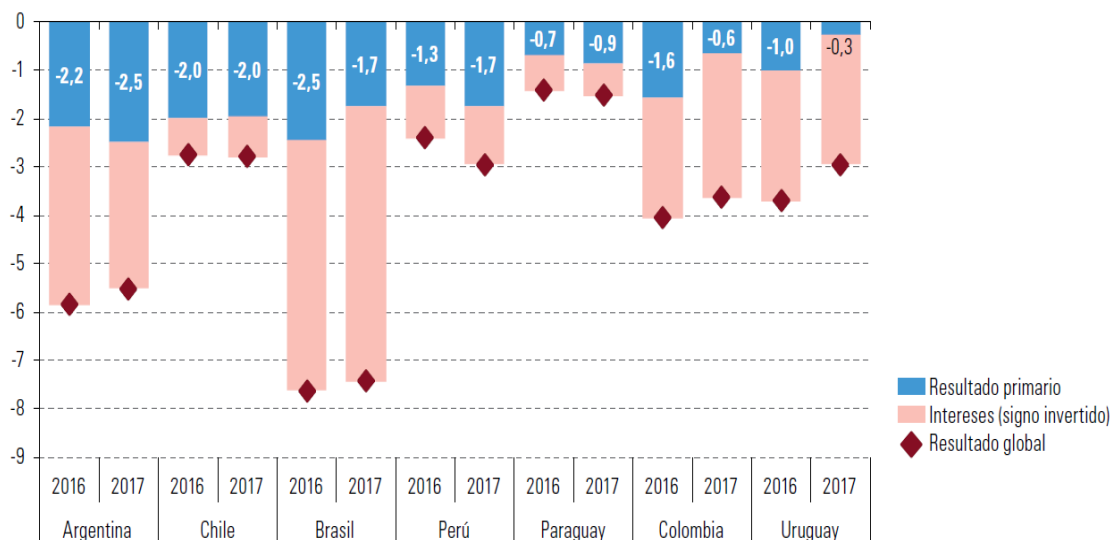
CEPAL: A MODO DE CONCLUSIÓN SOBRE LOS ÚLTIMOS AÑOS. En palabras de los técnicos de la CEPAL, autores del estudio mencionado, que trasuntan conclusiones y que se reflejan en los subtítulos del mismo, la situación fiscal en América Latina y el Caribe es la siguiente:

- La política fiscal de la región sigue caracterizándose por la consolidación, pero la recuperación del espacio fiscal ha sido gradual
- La consolidación fiscal y el repunte de la actividad económica atenuaron el crecimiento de la deuda pública
- Los esfuerzos dirigidos a la consolidación fiscal se manifestaron en la

contención del crecimiento del gasto público

- La evolución de los ingresos públicos empezó a apoyar la consolidación fiscal en 2017, particularmente en América del Sur

América del Sur (7 países): resultado global, resultado primario y pago de intereses, 2015-2017
(En porcentajes del PIB)



- Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Dr. Ricardo Rodríguez Silvero
3 mayo 18