

Política Económica II

Política Fiscal: Análisis e instrumentación

Trabajo Práctico Nro. 2

Año 2026

Objetivo

Familiarizarse con la búsqueda de datos macroeconómicos. Aplicar instrumentos estadísticos para analizar la sostenibilidad de la deuda y comprender la motivación de la introducción de políticas fiscales contracíclicas. Reflexionar sobre los elementos a tener en cuenta así como comprender las limitaciones para la instrumentación de la política fiscal en Argentina.

En todos los casos, explicita claramente el período que abarcan los datos, las fuentes utilizadas, la cobertura institucional del sector público considerada y, cuando corresponda, todas las transformaciones realizadas sobre los datos originales.

1. A partir del enfoque estándar calcule el superávit primario necesario para mantener constante el ratio Deuda pública/PIB (**indicador de Blanchard**) tanto para Argentina como para otro país de América Latina para el año **2025**.
 - a) Comente las principales ventajas y desventajas del indicador. Incluya en su respuesta por qué la variación efectivamente observada del ratio de deuda puede diferir de la que predice la ecuación de dinámica (efectos de valuación por tipo de cambio, indexación, intereses capitalizados y operaciones “bajo la línea”) y qué implica esa diferencia para el diagnóstico.
 - b) Realice un análisis de sensibilidad (escenarios base, optimista y pesimista) y compare con el dato efectivamente observado.
 - c) Explique las principales diferencias observadas entre países.

Nota sobre la tasa de interés. Aclare qué tasa utiliza y por qué: la tasa implícita (intereses pagados en t sobre el *stock* de deuda en $t - 1$) o una tasa de mercado. En el caso argentino ambas difieren de manera sustancial, y esa brecha merece un comentario.

2. Busque series de PIB, de Gasto Público Total y Gasto Público Social para la Argentina y otro país desarrollado para los últimos 20 ó 25 años. Utilice el **Filtro Hodrick-Prescott** para medir el producto potencial y verificar si el comportamiento de las series de gasto público en Argentina es procíclico. ¿Existe algún cambio en la orientación de

políticas entre distintas etapas? Grafique, comente y compare con la situación del país desarrollado elegido.

Adicionalmente, estime la brecha del producto con **una alternativa simple** al filtro HP (por ejemplo, una tendencia lineal por tramos o el procedimiento de regresión propuesto por Hamilton, 2018), superponga ambas series en un mismo gráfico e indique si la conclusión sobre la prociclicidad del gasto se mantiene. Preste atención al comportamiento de las estimaciones en los últimos años de la muestra.

3. En el caso chileno se toman como elementos para el cálculo del superávit estructural estimaciones futuras del precio del cobre y el PIB potencial, entre otros. En este sentido, es importante analizar qué insumos no pueden dejar de tenerse en cuenta para la construcción de una política de este tipo en Argentina.
 - a) Uno de los elementos centrales para estimar el balance estructural es la sensibilidad de los ingresos fiscales y del gasto en relación al PIB.
 - 1) Presentar gráficos con la evolución temporal de las series.
 - 2) Calcular las elasticidades de ingresos fiscales y del gasto en relación al PIB para la economía argentina y presente los resultados en una tabla.
 - 3) Interprete los resultados.
 - b) Calcule el balance estructural para Argentina y compare con el balance observado en los últimos años.
 - c) En base a Ffrench-Davis, R. (2016),¹ comente cuáles son las desventajas de utilizar la tendencia del PIB para calcular el balance estructural. Contraste su argumento con lo que usted mismo obtuvo en el punto 2.
 - d) ¿Qué factores deberían tomarse en cuenta para la construcción de una política fiscal contracíclica en la Argentina? Considere, entre otros, la dependencia de los ingresos respecto de precios internacionales y de la cosecha, y las restricciones de financiamiento.

Fuentes sugeridas

- Secretaría de Hacienda: Informe mensual de ingresos y gastos del SPNF; Boletín Fiscal.
- Secretaría de Finanzas: *stock* y composición de la deuda pública; datos trimestrales por moneda, legislación y acreedor.
- Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC): monitores e indicadores de deuda.
- INDEC (cuentas nacionales, IPC), BCRA (tipo de cambio), datos.gob.ar.

¹“La experiencia de Chile con el balance fiscal estructural”. *Cuadernos de Economía*, 35(67), 149–171.

- FMI: *World Economic Outlook* y *Global Debt Database*; Banco Mundial (WDI); CEPALSTAT para comparaciones regionales.

Referencias iniciales (no pueden ser las únicas)

- Berrettoni, D. y E. Vázquez (2013). “Sostenibilidad de la deuda pública: una nota sobre su evaluación en la práctica”. Nota de clase, Cátedra de Política Económica II, FCE-UNLP.
- Blanchard, O. (1990). “Suggestions for a New Set of Fiscal Indicators”. OECD Economics Department Working Paper 79.
- Ffrench-Davis, R. (2016). “La experiencia de Chile con el balance fiscal estructural”. *Cuadernos de Economía*, 35(67).
- Hamilton, J. (2018). “Why You Should Never Use the Hodrick-Prescott Filter”. *Review of Economics and Statistics*, 100(5).
- Martner, R. y V. Tromben (2004). “La sostenibilidad de la deuda pública, el efecto bola de nieve y el pecado original”. Serie Gestión Pública 46, CEPAL.
- Melamud, A. (2010). “Reglas fiscales en Argentina: el caso de la ley de responsabilidad fiscal y los programas de asistencia financiera”. Serie Gestión Pública 71, CEPAL.

Uso de asistentes de IA. Se permite su uso para programar, depurar código, buscar bibliografía y revisar redacción. El trabajo debe incluir un breve párrafo final indicando qué herramientas se utilizaron y para qué tareas. El grupo es responsable de cada línea de código y de cada afirmación del texto: una referencia inexistente o un resultado que el código no reproduce se evalúan como error propio.