

EEUU

# Observatorio Económico

16 de febrero de 2011

Análisis Económico

Hakan Danış  
hakan.danis@bbvacompass.com

## Presupuesto 2012 del presidente

La propuesta proyecta un déficit de 1.1 billones de dólares para 2012

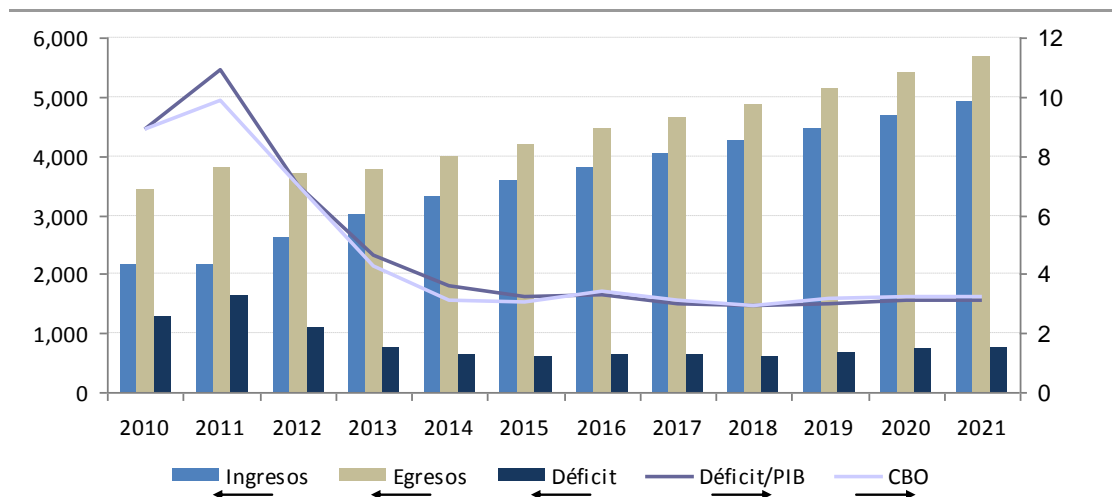
- Recorte del gasto militar, el congelamiento del gasto discrecional no militar y la anulación de muchos programas gubernamentales
- Nuevas tasas a las instituciones financieras y eliminación de las desgravaciones fiscales a compañías de petróleo, gas y carbón
- Llama a reformas del Impuesto de Sociedades y de la seguridad social

El lunes, el presidente Obama anunció el presupuesto de EEUU para 2012, que incluye el aumento de tasas e impuestos a determinados sectores, y un menor gasto. Si la propuesta alcanza fuerza de ley, se prevé que el déficit de EEUU alcanzará 1.6 billones de dólares, el 10.9% del PIB, en 2011. Según las hipótesis de crecimiento económico del gobierno, el déficit presupuestario caerá a 3.6% en 2014, y a 2.9% en 2018. Sin embargo, dado que la actual propuesta no resuelve cuestiones estructurales, como Medicaid y Medicare, se estima que el déficit presupuestario volverá a remontar en 2019.

La propuesta presupuestaria del presidente es significativamente diferente de las del grupo de trabajo para la reducción de la deuda (véase [Observatorio Económico 23 nov 2010](#)) y de la Comisión Fiscal bipartidista (consulte [Observatorio Económico 6 dic 2010](#)), que pretendían abordar problemas a largo plazo, y controlar el déficit fiscal y la deuda pública. El presupuesto propuesto deja los problemas estructurales de los programas Medicaid y Medicare para futuras negociaciones, y llama a una reforma del Impuesto de Sociedades. Ayer, el mandatario reconoció dichos problemas, que su presupuesto no resuelve, y manifestó que esperaba que ambos partidos siguiesen debatiendo una solución para estos problemas a largo plazo de la política fiscal.

Gráfica 1

Totales Presupuestales (miles de millones de \$ y %)



Fuente: CBO y Casa Blanca

La propuesta recorta gastos, elimina algunas desgravaciones fiscales e impone nuevas tasas a determinados sectores. A continuación exponemos los principales elementos del presupuesto propuesto con las proyecciones de la administración:

- Recorte del gasto militar en los próximos 5 años, reduciendo algunos de los programas de armamento y devolviendo tropas estadounidenses desde Irak. Se calcula que el recorte permitirá ahorrar 78 mil millones de dólares (mmd) en un período de 5 años.
- Congelamiento del gasto discrecional no militar en los próximos 5 años. Es extensión del presupuesto de 2011, y con ello se prevé ahorrar alrededor de 400 mmd en una década.
- Congelamiento de los salarios de los empleados civiles federales durante 2 años. Esto supondrá un ahorro de 2 mmd en 2011, y de 60 mmd en una década.
- Recorte o consolidación de numerosos programas gubernamentales. La propuesta terminará o reducirá más de 200 programas, y con ello se estima ahorrar 30 mmd en 2012. Por ejemplo, la propuesta suspenderá las nuevas becas Pell anuales, y eliminará los subsidios a los intereses de préstamos a estudiantes universitarios. Se eliminarán muchos programas del Ministerio de Educación, y se consolidarán algunos programas secundarios. No obstante, el presupuesto del ministerio se incrementará 4.3% en 2012. El Programa de Asistencia Energética a Familias de Bajos Ingresos se bajará a sus niveles de 2008, con un ahorro estimado de 2.5 mmd. Una parte significativa del ahorro (o de los ingresos) procederá de la eliminación de 12 desgravaciones para compañías de petróleo, gas y carbón, y del cierre de lagunas fiscales. El ahorro previsto es del orden de 46 mmd en los próximos 10 años.
- Eliminación de asignaciones: Obama se ha comprometido a vetar cualquier ley que incorpore asignaciones.
- Exige que el sector de servicios financieros devuelva lo prestado por los contribuyentes. El gobierno está decidido a recuperar los gastos del programa TARP y otras ayudas. La propuesta incluye también una tasa de responsabilidad por la crisis financiera, que generará 30 mmd en una década. La tasa se impondrá a las instituciones financieras con activos valorados en más de 50 mmd, y se mantendrá en vigor hasta recuperar todos los costos del TARP.
- Limitación de deducciones a contribuyentes de ingresos altos y pago del impuesto alternativo mínimo.
- Incluye incentivos a investigación y desarrollo (I+D), energías limpias e inversiones en infraestructuras inalámbricas y ferrocarriles de alta velocidad, como destacó Obama en su discurso del Estado de la Unión. El gobierno prevé 148 mmd en desgravaciones fiscales a inversiones en I+D y en energías limpias.
- Suspende durante dos años el pago de los intereses de deuda de los estados para permitirles pagar su deuda. También incrementa los salarios máximos a los desempleados para 2014.
- Reducción de las carteras de inversiones y créditos otorgados por Fannie Mae y Freddie Mac y, por consiguiente, planes para reducir gradualmente la participación del Estado en el mercado hipotecario.

En resumen, la propuesta de presupuesto para 2012 de Obama incluye una combinación de recortes de gastos y aumentos de impuestos a instituciones financieras y compañías de petróleo, gas y carbón. Aunque el presupuesto recorta el gasto en numerosas partidas, la disminución prevista del déficit fiscal será gradual debido a los nuevos incentivos a I+D, energías limpias e inversiones en infraestructuras inalámbricas y ferrocarriles de alta velocidad. Por otra parte, el presidente reconoció los problemas estructurales a largo plazo de la política fiscal estadounidense, aunque no incluyó soluciones y derivó la consecución de éstas a futuras negociaciones con los republicanos.

## Aviso legal

Este documento ha sido preparado por el BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.