

**RECUADRO 1**  
**AJUSTE FISCAL EN ESTADOS UNIDOS**

Está previsto que diversas medidas de estímulo tributario expiren el 1 de enero de 2013, lo cual ocasionaría un incremento sin precedentes en los impuestos en Estados Unidos. Al mismo tiempo, se produciría un recorte, ya comprometido, en los gastos del gobierno e incrementos adicionales en los impuestos para financiar el nuevo programa de salud implementado por la Administración. De acuerdo con la Comisión de Presupuesto del Congreso (CBO por sus siglas en inglés), el conjunto de estas medidas ocasionaría un ajuste fiscal de alrededor de 4 por ciento del PBI, en lo que el Presidente de la FED, Ben Bernanke ha denominado “precipicio fiscal”.

Los incrementos en los **ingresos fiscales** por alza de impuestos provendrían de acuerdo a su importancia de:

- Más de un tercio del incremento en los impuestos provendría de la expiración de los recortes tributarios introducidos en los años 2001 y 2003. Estos recortes redujeron las tasas marginales en los impuestos a la renta de casi todos los contribuyentes, aumentaron el crédito fiscal por tener niños y por adopción y aumentaron la deducción fiscal por los costos de la educación y por los costos que generan las personas dependientes.
- Alrededor de un cuarto del incremento en los ingresos de 2013 provendría de la expiración del recorte temporal en la contribución del trabajador a la seguridad social.
- Otro cuarto del incremento en dicho ingreso fiscal provendría de la expiración del tramo del Impuesto Mínimo Alternativo (IMA) que elevaría el límite de la renta sobre el cual las familias califican para este impuesto. Esto evitaría que familias de medianos ingresos se acojan a este régimen especial que supone en la práctica menores tasas impositivas.
- El resto del aumento impositivo provendría principalmente de la expiración de los recortes tributarios dados como medida de estímulo en 2009 y de la entrada en vigencia de parte de los nuevos impuestos creados por la Administración para financiar su reforma en el programa de salud. En particular, el inicio del cobro de una sobretasa de 3,8 por ciento al Seguro Hospitalario, que gravaría los sueldos y salarios que superen los US\$ 250 mil al año.

**TAMAÑO DEL POTENCIAL “FISCAL CLIFF” EN 2013**  
(Miles de millones de US\$)

<b>Total</b>	<b>-650</b>
% PBI	-4,1
Recortes tributarios a las nóminas	-120
Recortes tributarios 2001/2003 (Bajos y medianos ingresos)	-120
Recortes tributarios 2001/2003 (Ingresos mayores a US\$250 mil)	-60
Impuesto Mínimo Alternativo (IMA)	-100
Otras provisiones por expirar	-75
Impuestos para financiar “la reforma de salud”	-25
Reducciones del Acta de Control de Presupuesto	-90
Expiración de beneficio de desempleo de emergencia	-30
Ratios de pago Medicare	-10
Gasto bajo Acta de Recuperación y Reinversión Americana	-20

Fuente: Barclays Research, CBO, OMB, Departamento del Tesoro de EUA, Comité de Presupuesto EUA.





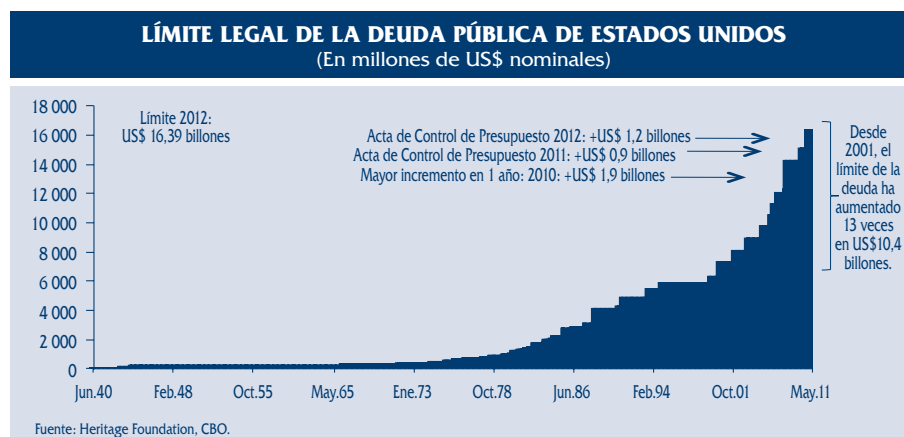
La reducción de los **gastos federales** provendría principalmente de los recortes automáticos en los gastos comprometidos en las actas de control de presupuesto, a cambio de la elevación del límite de la deuda, así como de la expiración de los beneficios de emergencia por desempleo, la reducción programada en las tasas de aporte del gobierno por Medicare, entre otros.

El impacto económico de estas medidas ya se está observando: las empresas están postergando sus decisiones de inversión y de contrato de nuevos empleados, y los hogares han aumentado su tasa de ahorro en detrimento del consumo. De acuerdo con la Comisión Presupuestal del Congreso, si todo el ajuste fiscal ocurre el PBI real caería 0,5 por ciento en 2013 (medido como el cambio del cuarto trimestre de 2013 respecto al cuarto trimestre de 2012) y el desempleo aumentaría a tasas mayores al 9 por ciento en el último trimestre de 2013.

Sin embargo, estas medidas son necesarias debido al abultado déficit fiscal que está siendo financiado con la emisión de nueva deuda. El problema radica en la temporalidad del ajuste fiscal. La OECD aconsejó que el gobierno de Estados Unidos debería implementar un ajuste gradual en su política fiscal.

La deuda a los acreedores externos e internos (entre ellos su propia seguridad social) alcanzaría los US\$ 16 billones a fines de 2012, lo que equivale aproximadamente al 102 por ciento de su PBI. Este coeficiente solo fue superado en 1945 cuando se alcanzó el 113 por ciento, como consecuencia de la reconstrucción durante la Segunda Guerra Mundial.

En Estados Unidos, la ley estipula el monto máximo de endeudamiento del gobierno que se denomina límite de deuda y sólo puede ser modificado por el Congreso. En febrero de 2012, el Congreso elevó este límite de deuda en US\$ 1,2 billones a US\$ 16 billones, a cambio de recortes en el gasto público y/o aumento de ingresos por similar monto en los siguientes 10 años.



El mercado estima que la probabilidad del “*fiscal cliff*” es menor al 15 por ciento y en todo caso, se espera que se llegue a un acuerdo político para evitarlo. Sin embargo, se llevaría a cabo cierto ajuste fiscal en 2013 asociado a buscar reducir la deuda fiscal.