

Sobre el desarrollo sostenible de la Argentina

José María Fanelli

CEDES-UBA-SAN ANDRES

- 10º Congreso de Economía -


consejo
Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

70
años
trabajando
para la unión

CRECIMIENTO INCLUSIVO

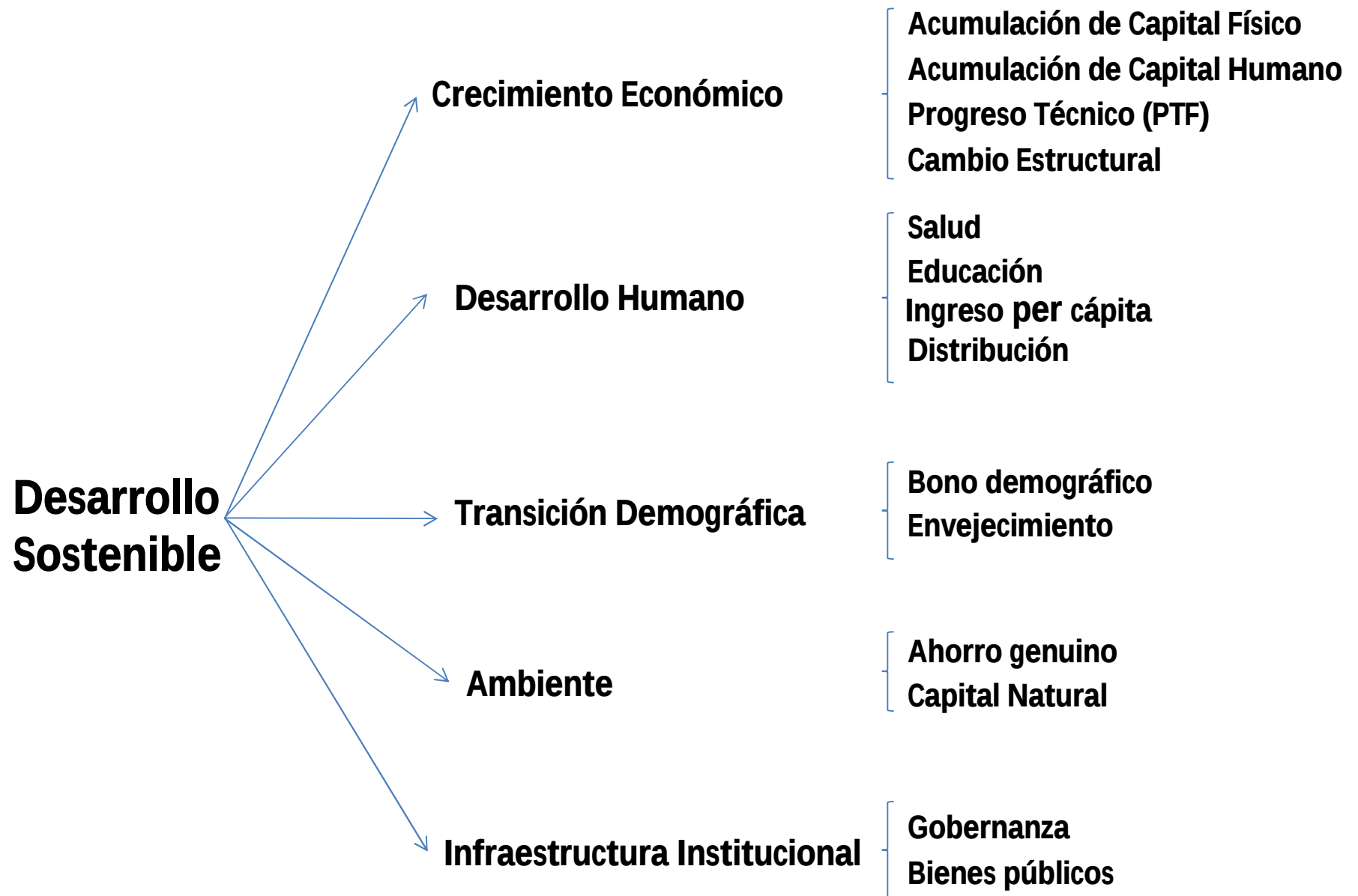
es el crecimiento compatible con el

DESARROLLO SOSTENIBLE

- **Definición de las Naciones Unidas:**

El Desarrollo sostenible es el que satisface las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus necesidades (Our Common Future, 1987)

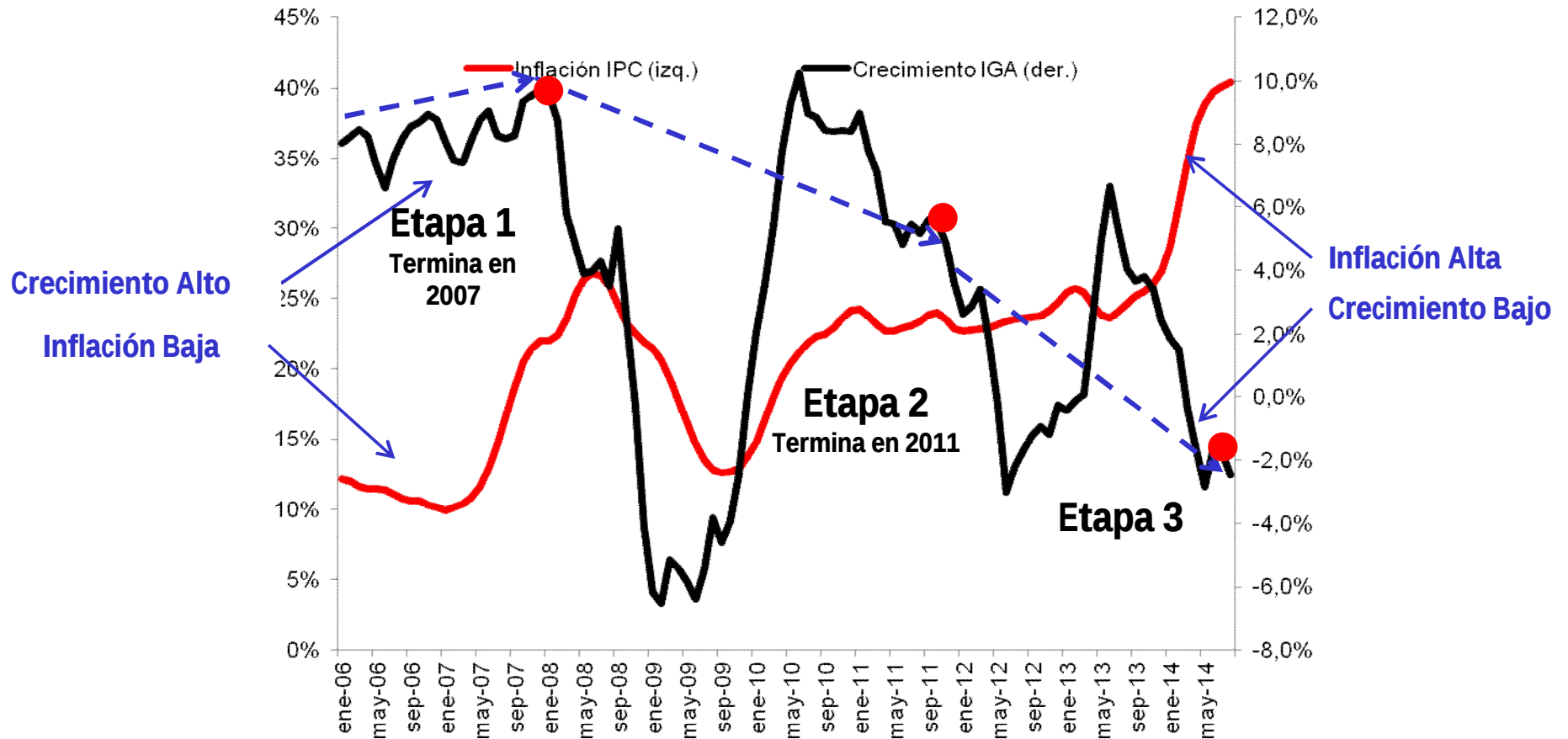
- **NECESIDADES :** Énfasis en las capacidades y la igualdad de oportunidades → incompatible con la exclusión
- **SOSTENIBILIDAD:** Foco en el Capital natural y la transición demográfica → como mínimo hay que conservar la riqueza per cápita para las generaciones futuras



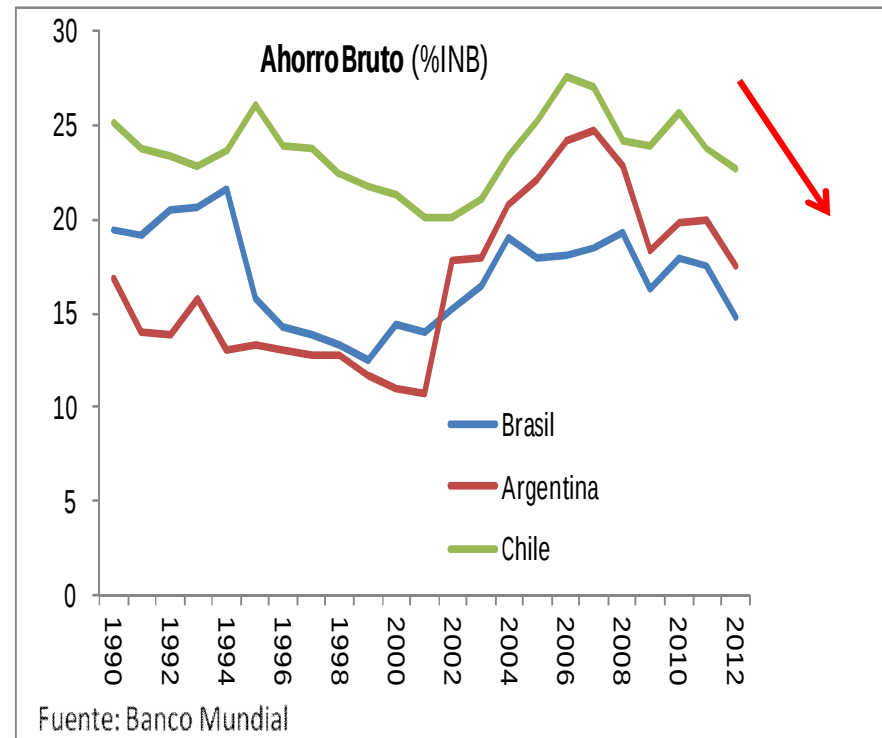
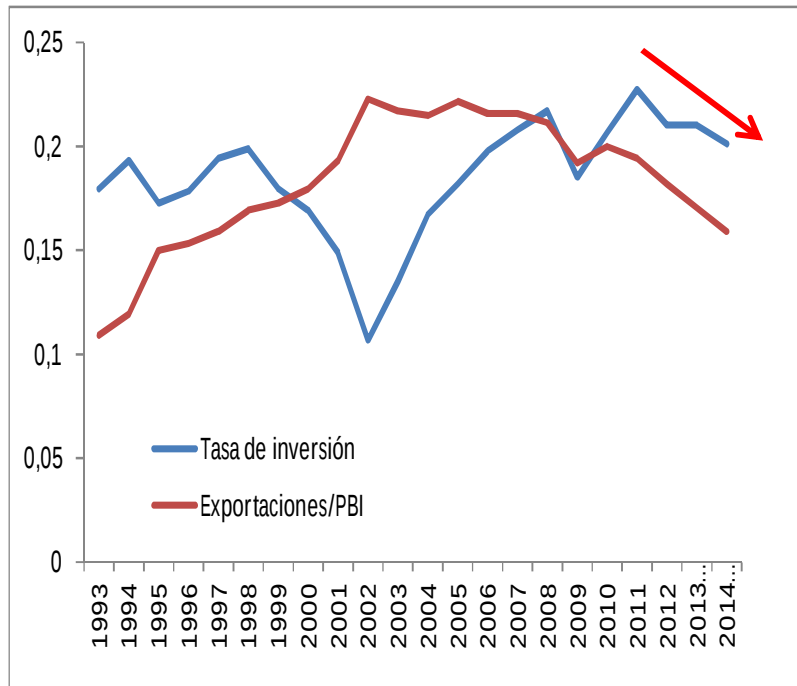
CRECIMIENTO y DISTRIBUCIÓN

¿DONDE ESTAMOS?

La volatilidad macro sigue ahí



Inversión, ahorro y exportaciones: coeficientes bajos



La dualidad y la desigualdad siguen ahí

Cuadro 6.1*

Distribución del ingreso en países seleccionados - ingreso familiar equivalente en zo

		Ratio de ingresos 10° decil / Primer decil	Participación en los ingresos totales del 10° decil	Coeficiente de Gini
Argentina				
1989-1992 (1)	✓	14,86	31,90	0,42
1999-2001 (2)	✓	31,85	37,51	0,50
2007-2009 (3)	✓	25,74	31,99	0,45
2011-2013 (3)	✓	21,11	30,34	0,43
Brasil				
1989-1992	✓	50,50	46,04	0,58
1999-2001	✓	43,52	44,56	0,56
2007-2009 (4)	✓	36,80	42,19	0,53
2011-2013 (4)	✓	31,57	41,17	0,52
Chile				
1989-1992	✓	32,56	44,76	0,54
1999-2001		39,40	46,74	0,57
2007-2009		30,56	43,14	0,53
2011-2013		29,44	41,94	0,52

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del CEDLAS

* Los datos corresponden a promedios cuando más de un año de información se encuentra

(1) Datos para el Gran Buenos Aires

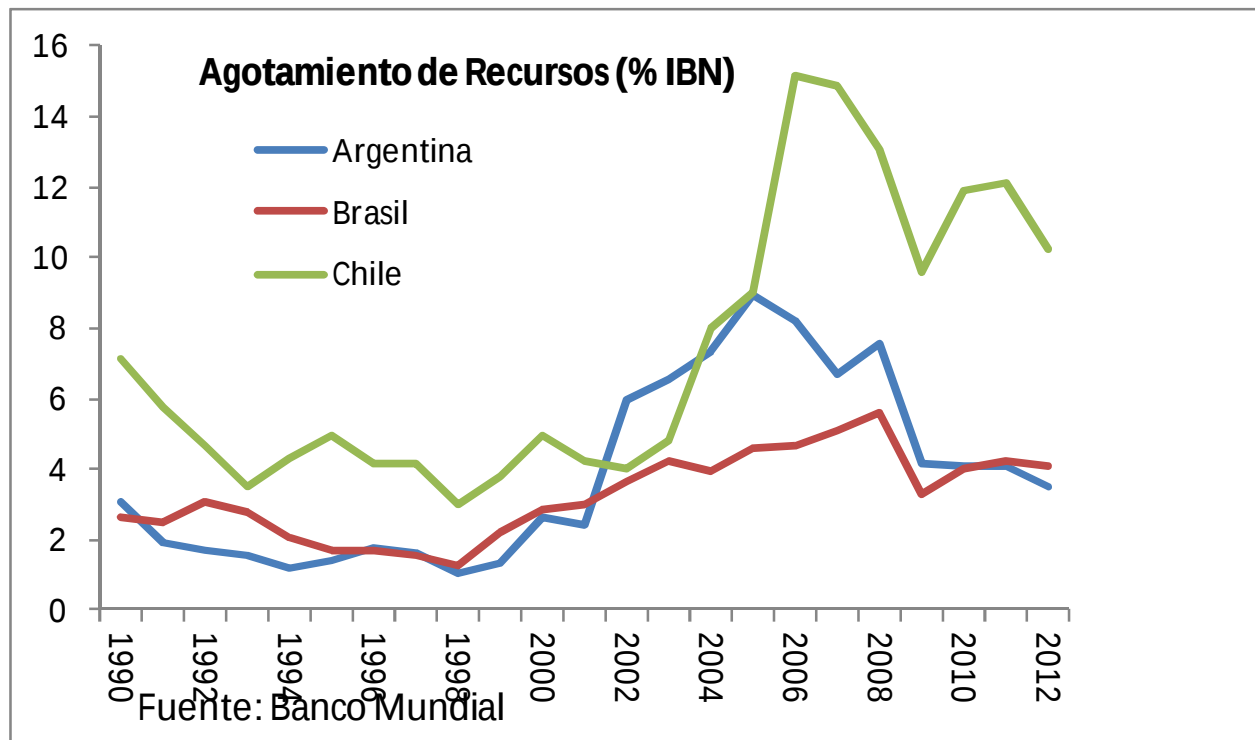
(2) Para las principales 15 ciudades

(3) EPH-Continua

(4) Nueva PNAD

¿SÍNTOMAS DE LA MALDICIÓN DE LOS RECURSOS NATURALES ?

**La regla de Hartwick es clara:
Hay que invertir en capital renovable toda la renta de los RN**



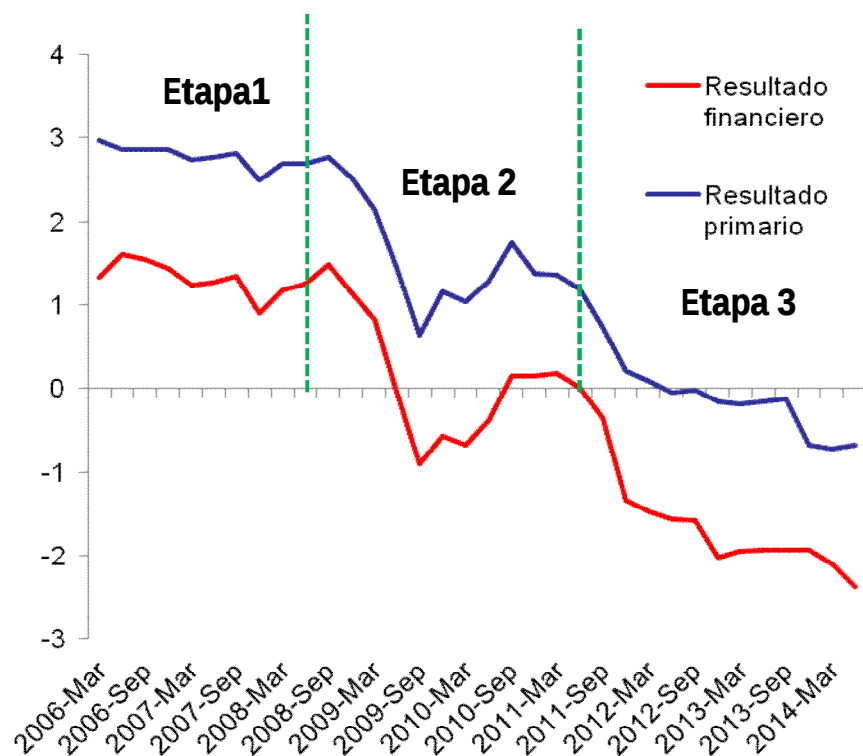
Pero es difícil: Mucho subsidio, poca infraestructura ¿Maldición de los recursos?

	Subsidios Económicos 2005-2014									
	% del PBI									
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
Totales	0.61	0,91	1,62	2,80	2,66	3,06	3,45	4,21	3,96	4.66
Energía	0,31	0,57	0,92	1,48	1,30	1,66	2,05	2,34	2,63	3,34
Transporte	0,15	0,26	0,47	0,78	0,88	0,85	1,01	1,35	1,08	1,09
Otras empresas públicas	0,08	0,04	0,06	0,13	0,24	0,26	0,19	0,41	0,16	0,18
Otros sectores productivos	0,07	0,05	0,13	0,20	0,31	0,22	0,06	0,11	0,06	0,07

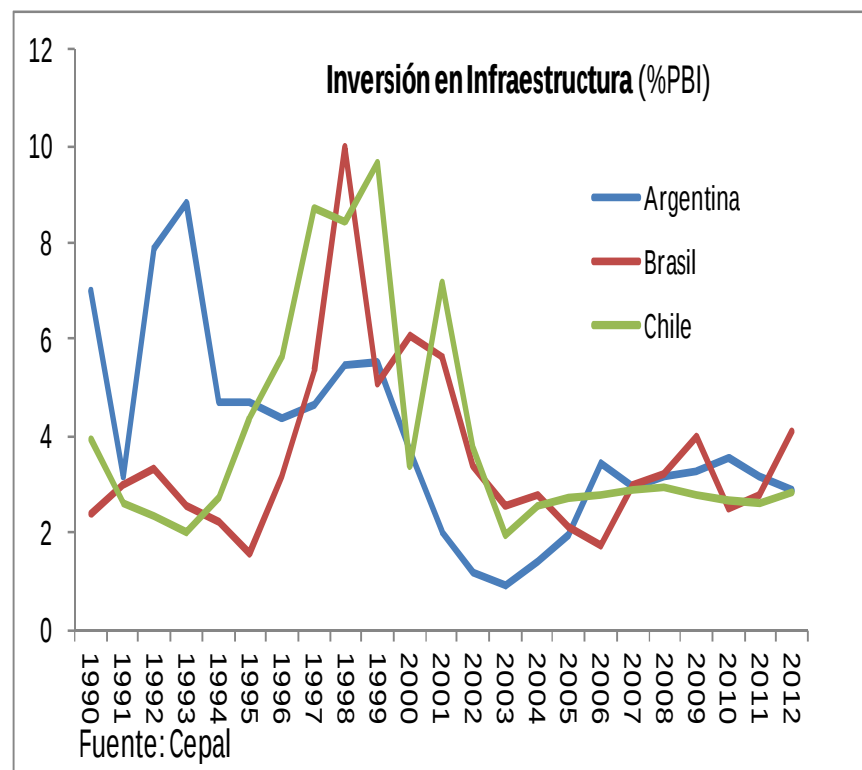
*PBI nominal estimado en base a proyecciones del FMI

La restricción fiscal desplaza la inversión pública ¿Maldición de los recursos ?

El Superávit Fiscal desaparece

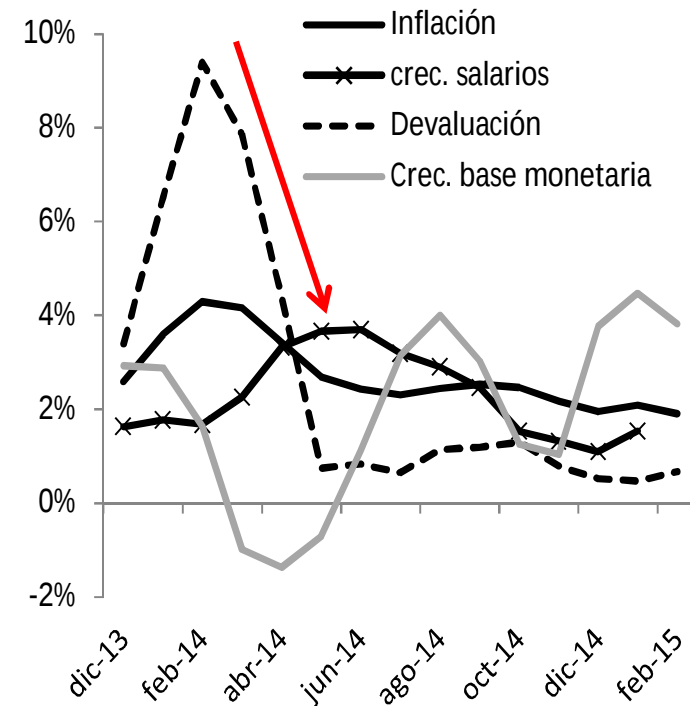
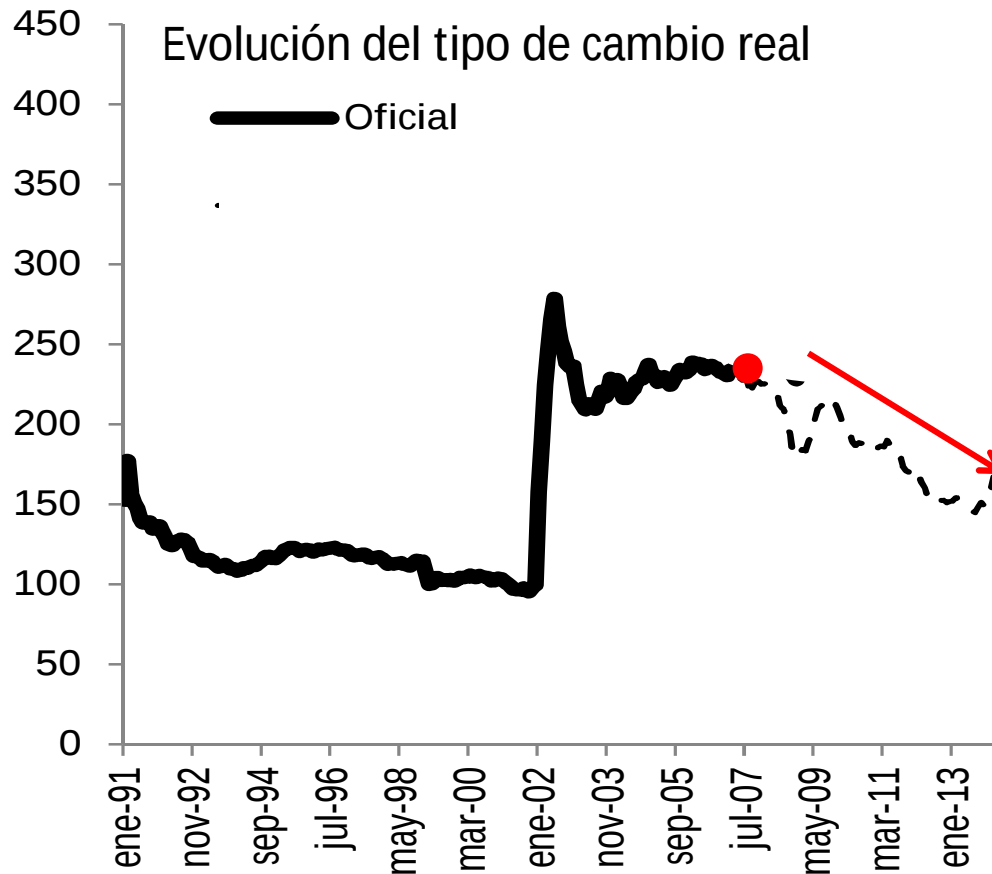


La Infraestructura sufre



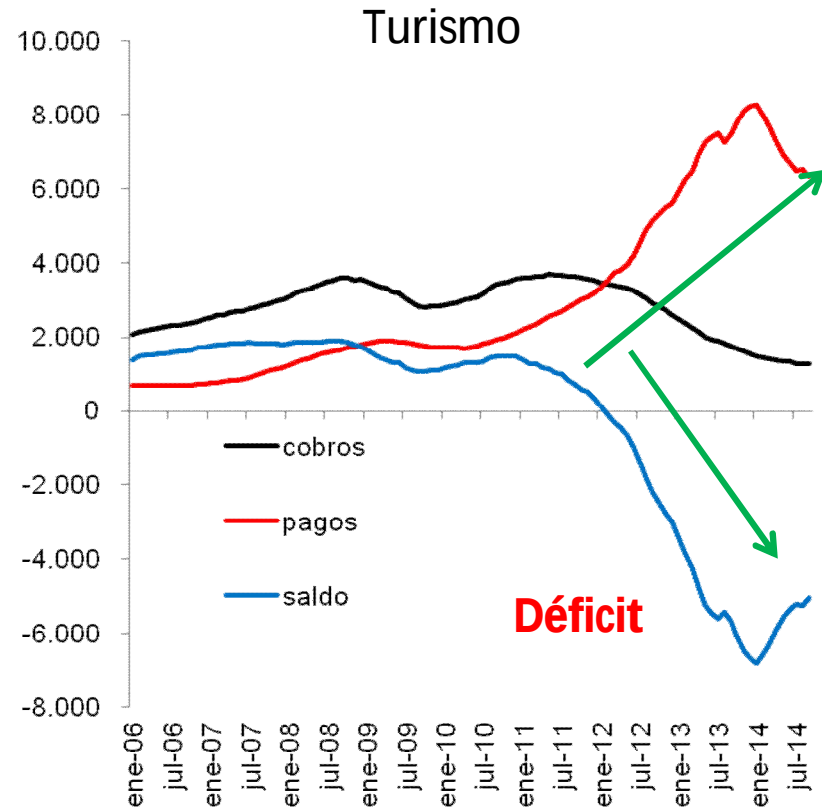
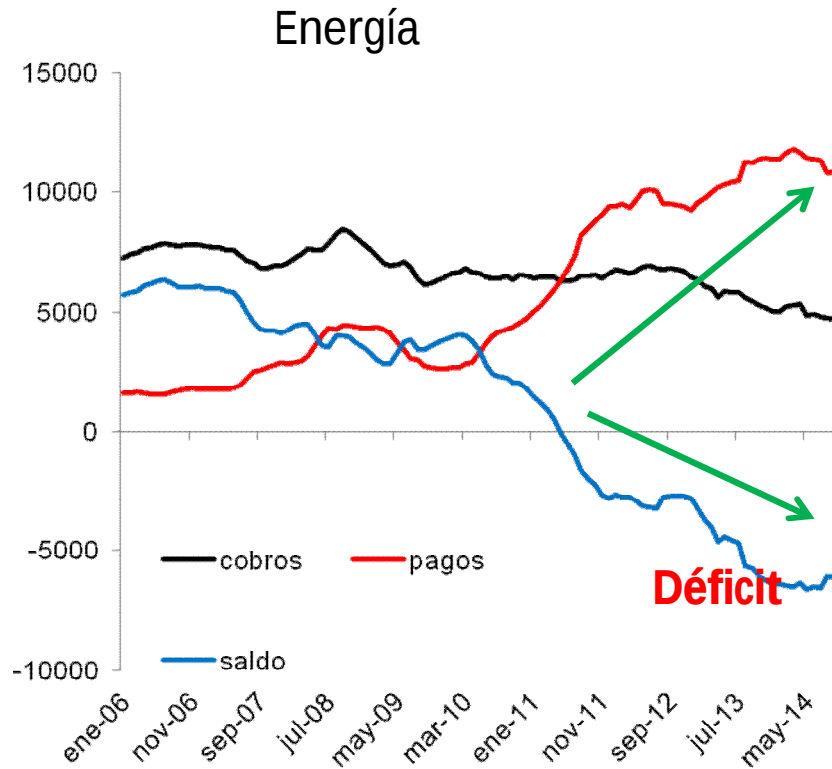
La infraestructura es un bien público: genera externalidades positivas

El tipo de cambio real no ayuda a la COMPETITIVIDAD ¿Enfermedad holandesa ficticia?



- ✓ El sector transable tiene segmentos que convergen absolutamente en productividad
- ✓ Dólar barato quiere decir salarios reales más altos: bueno para el consumo
- ✓ Pero salarios altos en dólares dañan la competitividad y aumentan importaciones

Sin COMPETITIVIDAD volvió la restricción externa



- ✓ La restricción externa limita la importación de bienes de capital
- ✓ Los bienes de capital importados incentivan la PTF

CRECIMIENTO: HECHOS ESTILIZADOS

- (i) La economía argentina presenta "dualidad" estructural: mercado informal y pobreza entre un cuarto y un tercio de la población
- (ii) Es volátil y crece poco: probablemente esta presa en una trampa de ingresos medios porque la tasa de inversión es baja y el cambio estructural lento
- (iii) La dualidad y el bajo crecimiento generan desigualdad, exclusión y conflictos distributivos y de interés que pueden ser muy intensos
- (iv) Los conflictos desestabilizan las reglas de juego y la macroeconomía y los fondos para mitigar los efectos de la exclusión restan recursos a la inversión
- (v) Conclusión: con exclusión se hace difícil canalizar recursos hacia la acumulación de forma de salir de la trampa
- (vi) El desafío: la única forma de generar crecimiento e inclusión es impulsar un cambio estructural con creación de empleos de productividad creciente
- (vii) Para crear empleos con productividad creciente la economía se tiene que diversificar = capital humano + innovación + competitividad

¿Qué tenemos para empezar?

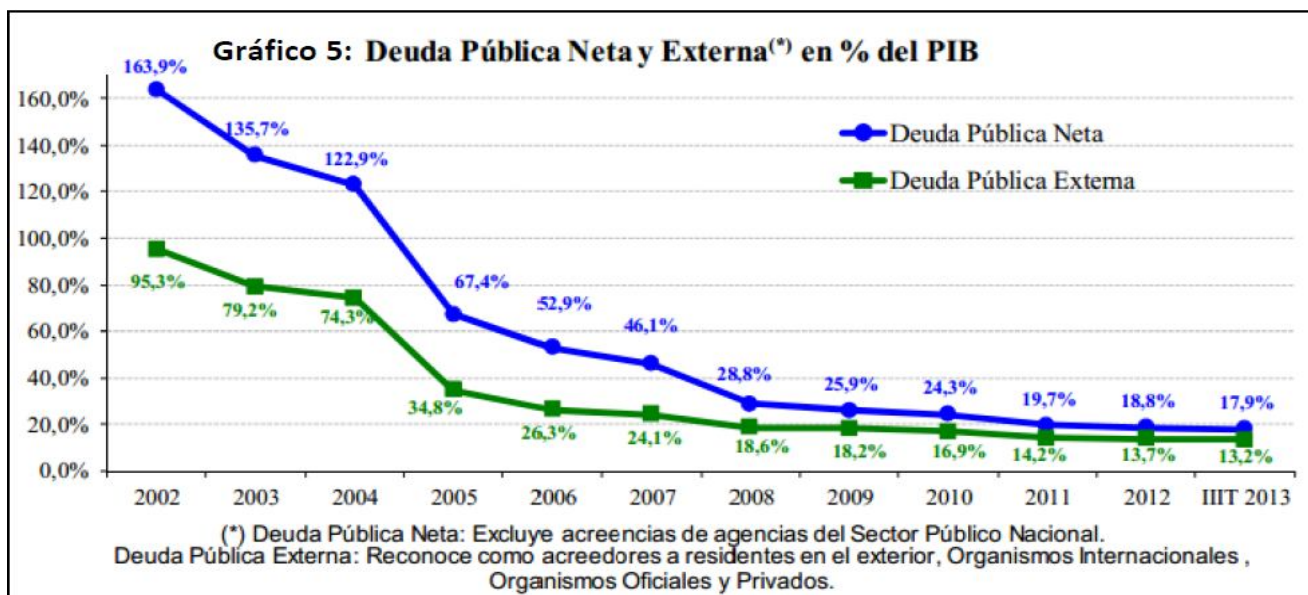
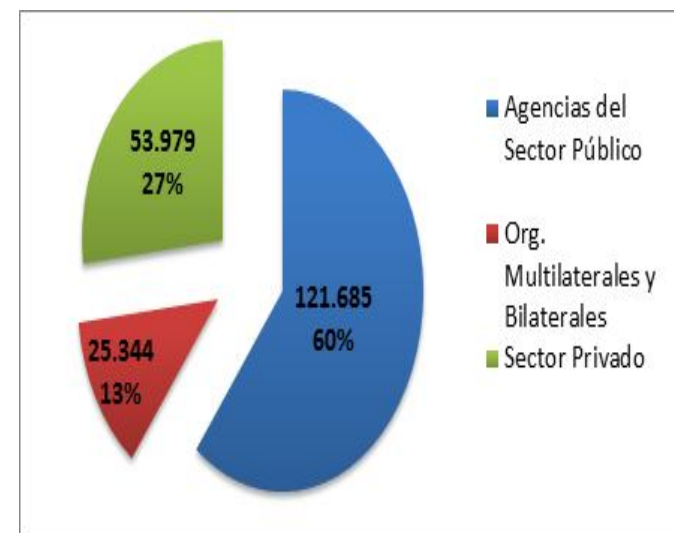
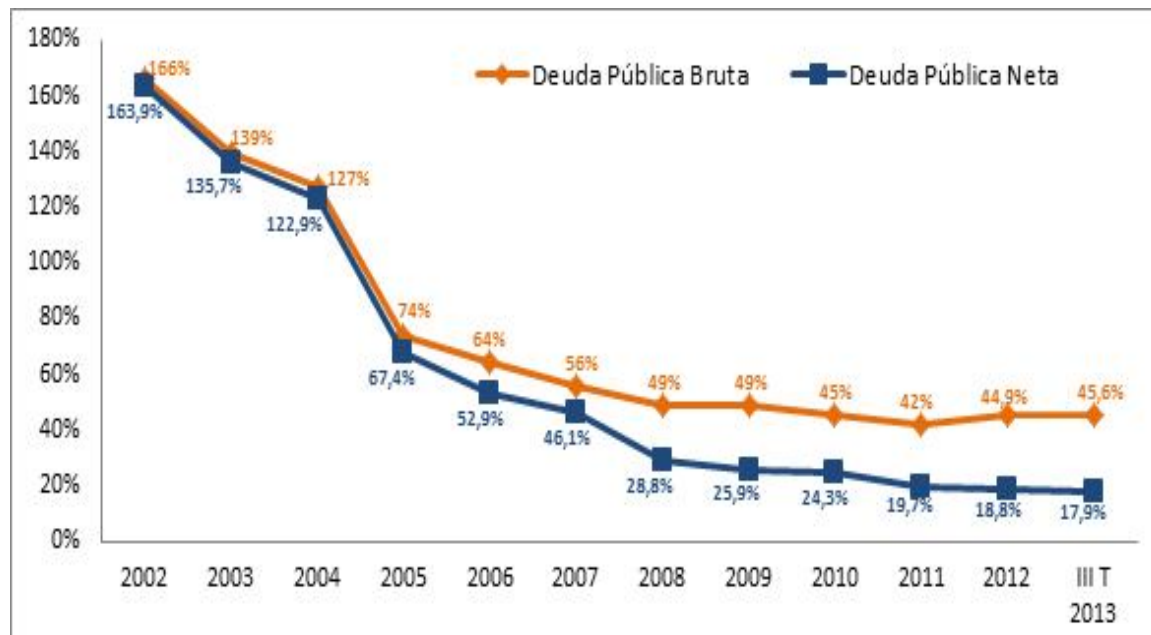
Hicimos un “Fondo Anti-cíclico” muy importante; sólo que es privado
Hace falta un mercado de capitales para internalizar el ahorro argentino

PIIN como % del PBI

	2007	2012		2007	2012
Argentina	13.27	10.51	Italy	-24.52	-26.43
Australia	-56.29	-55.09	Japan	48.78	62.27
Brazil	-35.32	-38.41	Kore	-22.04	-8.15
Canada	-11.10	-16.62	Mexico	-35.55	-37.97
China	32.65	21.03	Russian Federation	-11.25	6.44
Euro Area	-13.59	-13.32	Saudi Arabia	90.13	95.81
France	-1.48	-21.14	South Africa	-31.86	-8.37
Germany	26.46	41.50	Turkey	-43.61	-53.03
India	-5.91	-16.10	United Kingdom	-22.63	-15.26
Indonesia	-40.33	-42.43	United States	-12.40	-23.79

Source: IMF

La deuda pública neta es baja y la bruta no es alta



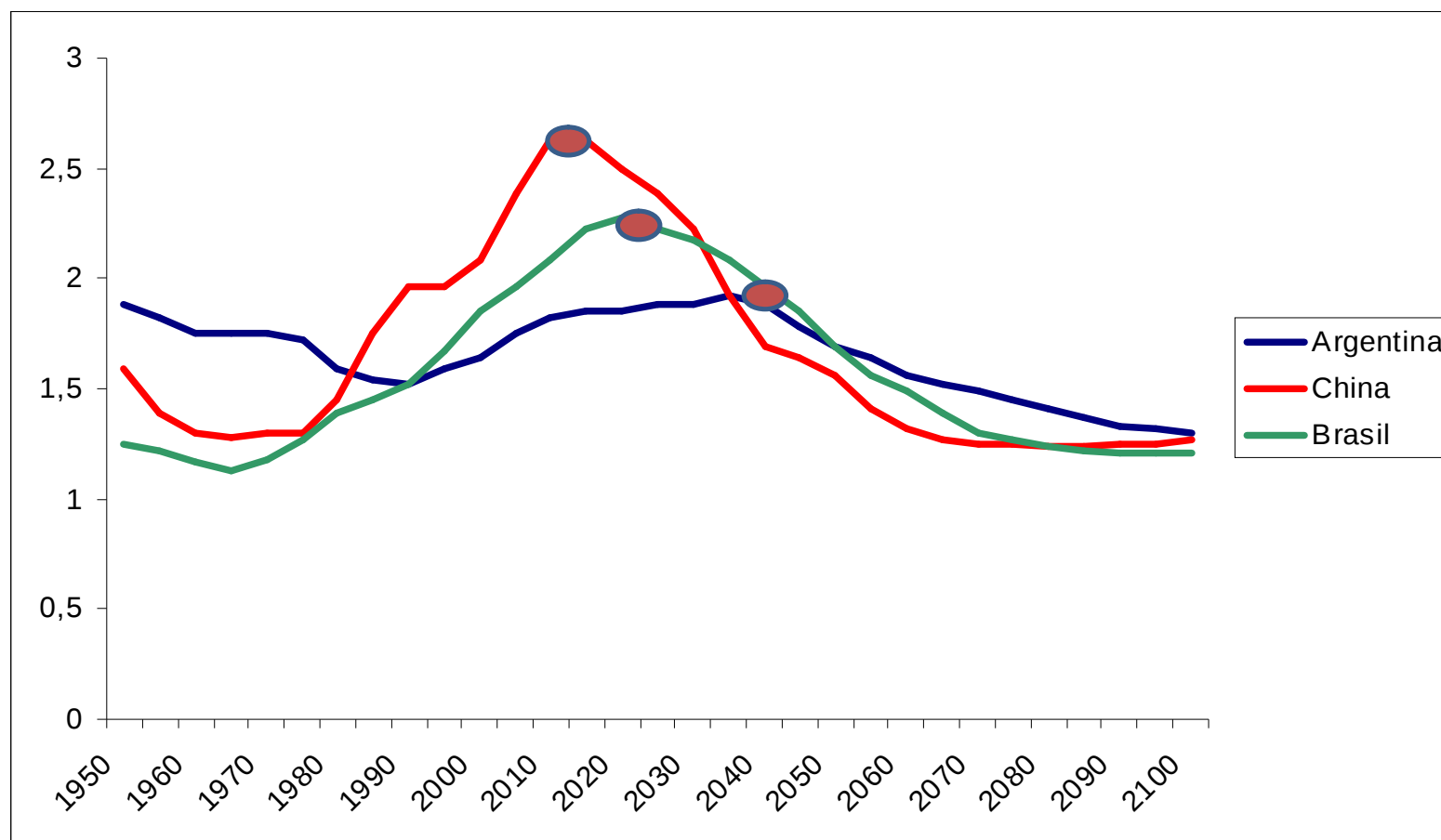
- ✓ La IED podría fácilmente llegar al nivel de Chile: 10.000 millones adicionales sin endeudarse
- ✓ Eso es más que todo el déficit energético externo (6.000 millones)
- ✓ Oportunidades de inversión: Infraestructura, atraso en renovación de equipos, energía y por ahora la tasa de interés internacional sigue por el piso

Inversión Extranjera Directa (miles de millones de dólares)

	2004-7	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Argentina	2350	9726	4017	11333	10720	12116	9082
Brasil	21655	45058	25949	48506	66660	65272	64016
Chile	8584	15518	128887	15373	22444	28542	20258
Mexico	25647	28337	17055	23027	23009	17628	38286

La demografía aporta su primer dividendo en mano de obra

Ratio de la Población activa / Población dependiente



Fuente: elaborado con datos de Naciones Unidas (2011).

La demografía aporta su segundo dividendo en ahorro potencial

Figura 2
Ahorradores primarios

Grafico 2a (%)

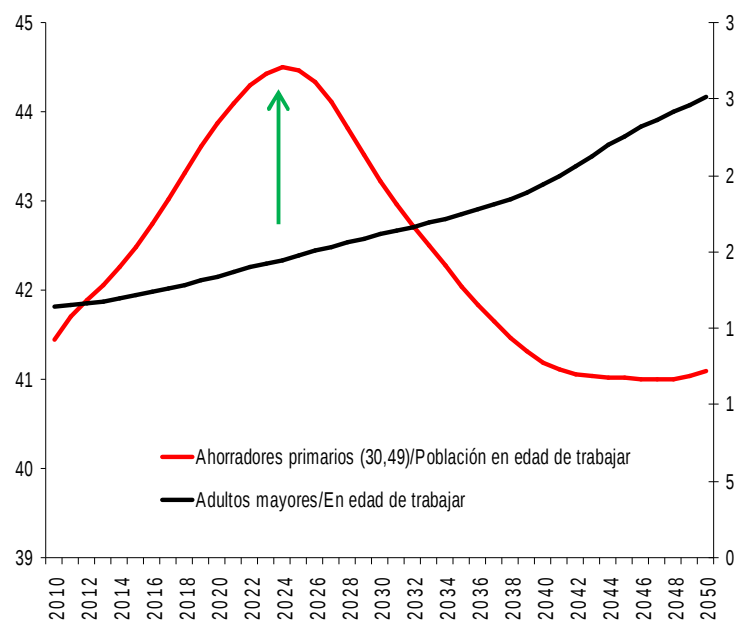
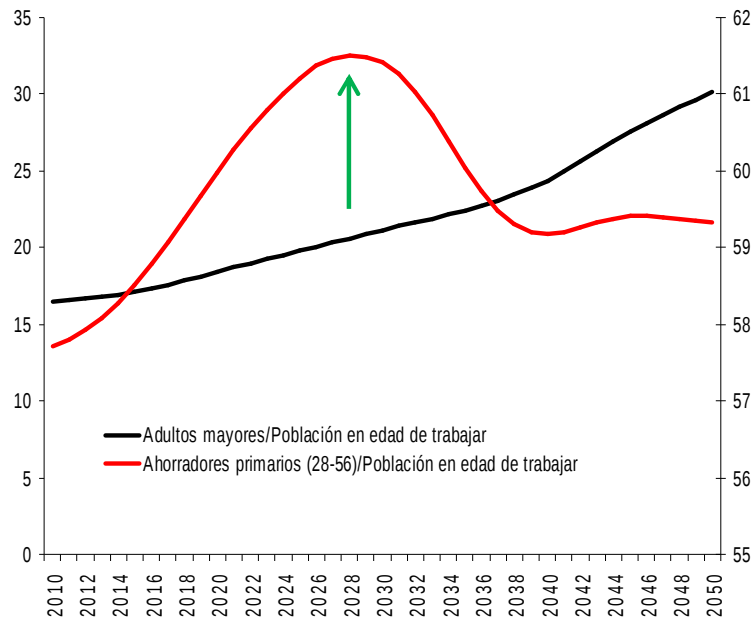


Gráfico 2b (%)



Cambio estructural pro-crecimiento inclusivo

- ✓ **Articulación entre las PDP y las políticas de competitividad para evitar la enfermedad holandesa y buscar la convergencia absoluta en productividad**
- ✓ **PDPs con prioridad en la generación de empleo: la dualidad aportará el resto**
- ✓ **Construcción de infraestructura y coordinación de inversiones privadas + PPP**
- ✓ **Impulsar los mercados de capitales para cumplir con la regla de Hartwick y explotar el segundo dividendo demográfico**
- ✓ **Mejorar la infraestructura institucional: sin gobernanza eficiente no hay eficiencia económica**
- ✓ **Construir un régimen macroeconómico para un país rico en recursos naturales pero también en conflictos distributivos**
- ✓ **CLAVE: Mejorar la provisión de bienes públicos: generan acceso + competitividad + cuidado del ambiente simultáneamente**



Muchas Gracias!