

# **Sobre la inserción argentina en el mundo**

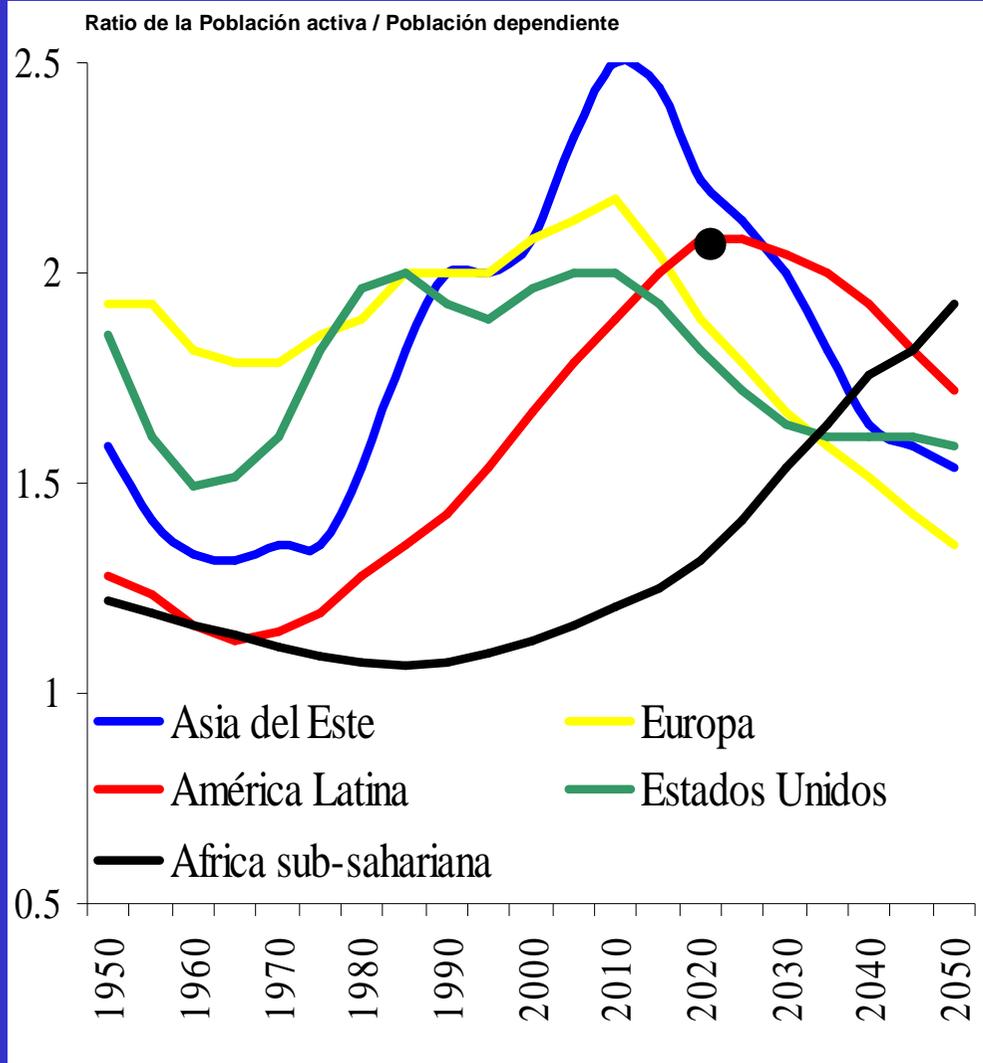
**José María Fanelli  
CEDES-UDESA-UBA**

**Noveno Congreso de Economía  
Consejo Profesional de Ciencias Económicas, CABA  
14 de Junio de 2012**

**(1)**

**Sobre los recursos y  
las oportunidades**

# La demografía está en la etapa del bono



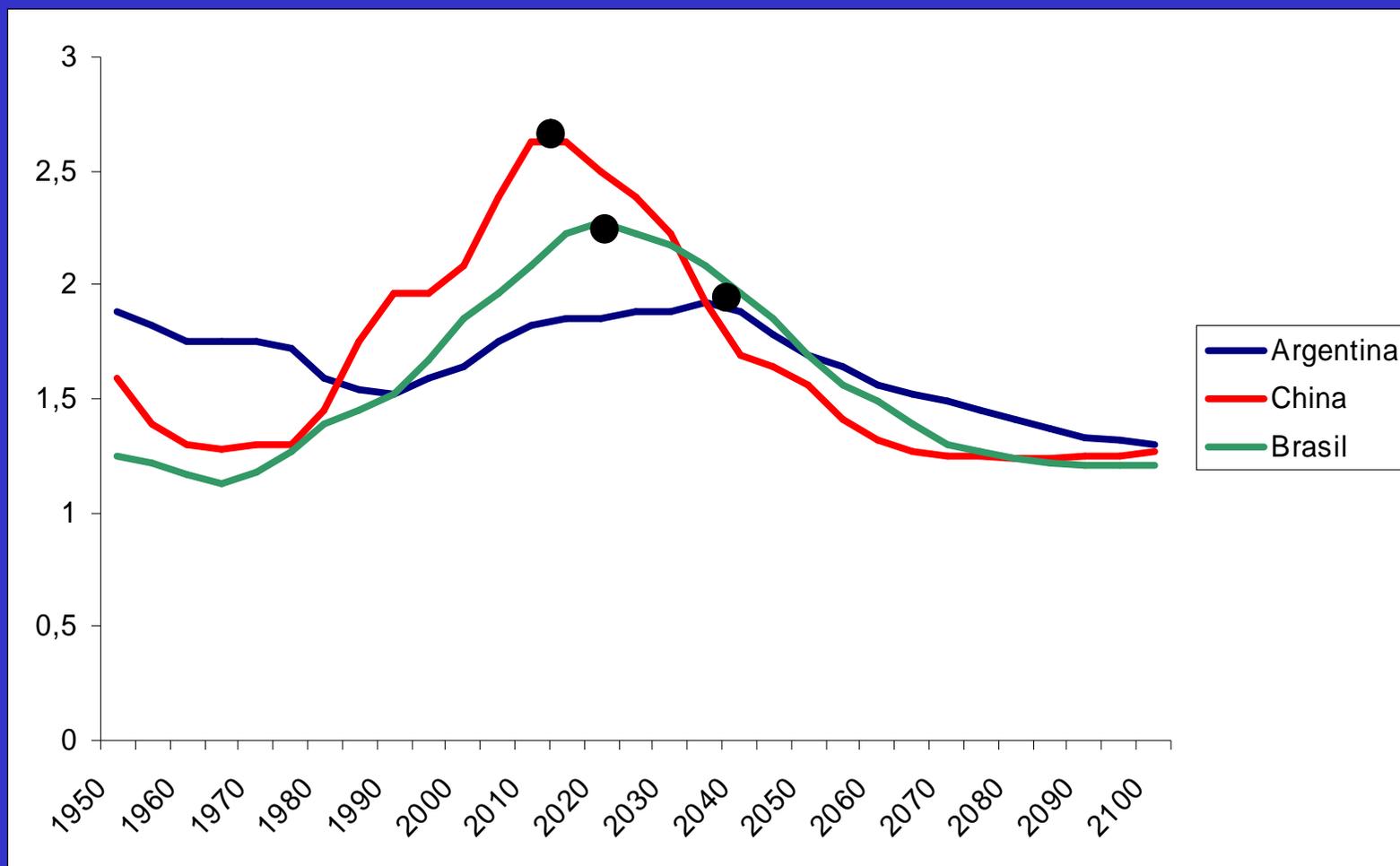
## Ventana de Oportunidad del bono demográfico (países del G20)

	Inicio	Fin
Inglaterra	1950	1975
Italia	1950	1985
Francia	1950	1990
Alemania	1950	1990
Japón	1965	1995
Canadá	1975	2010
Australia	1965	2010
Estados Unidos	1970	2015
Rusia	1950	2015
Corea	1985	2020
China	1990	2025
Argentina	1995	2035
Brasil	2000	2035
México	2010	2035
Indonesia	2005	2040
Turquía	2005	2040
India	2010	2050
Arabia S.	2025	2060
Sud Africa	2015	2065

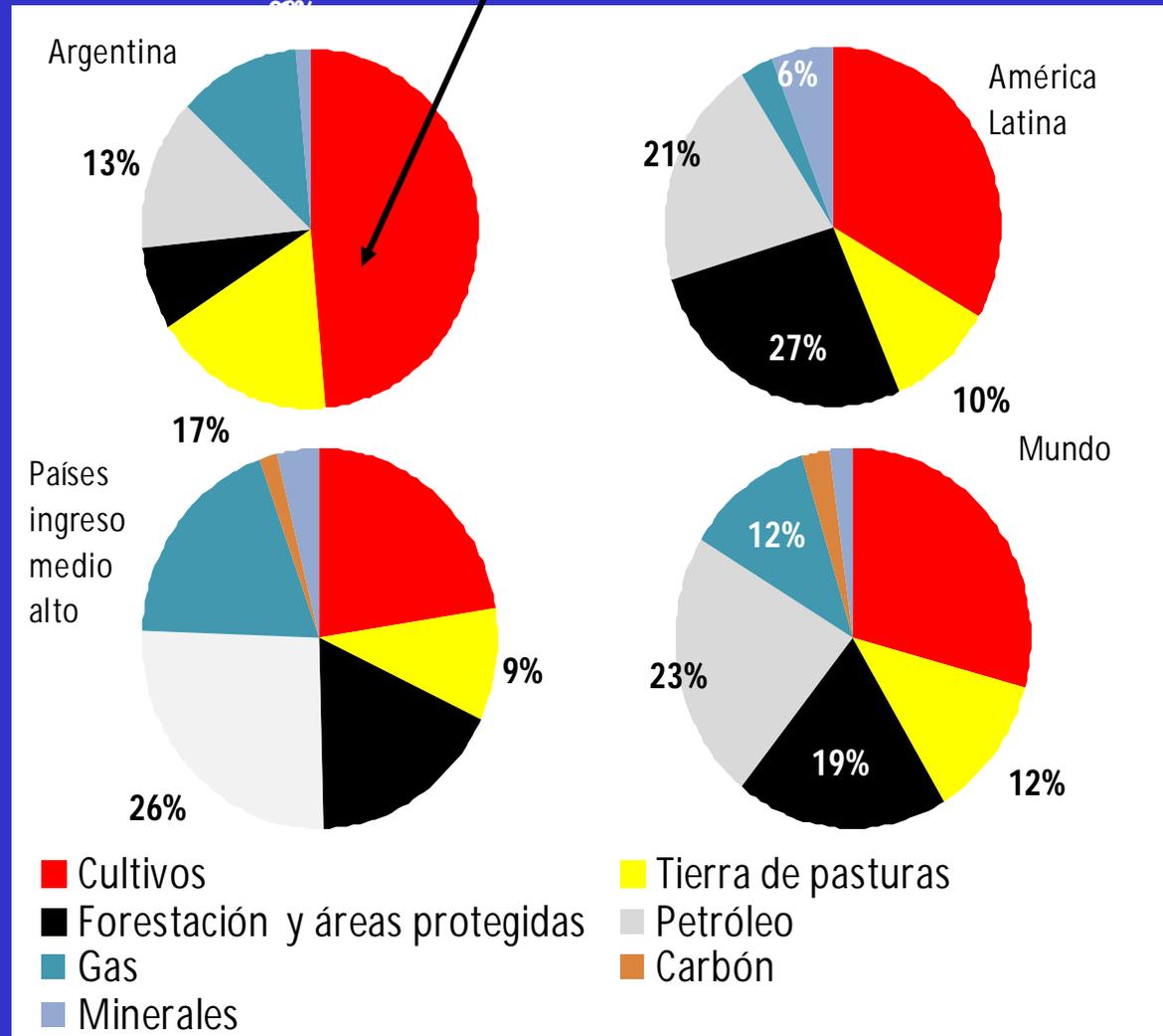
# La demografía puede generar un dividendo de ahorro y demanda

Ratio de la Población activa / Población dependiente

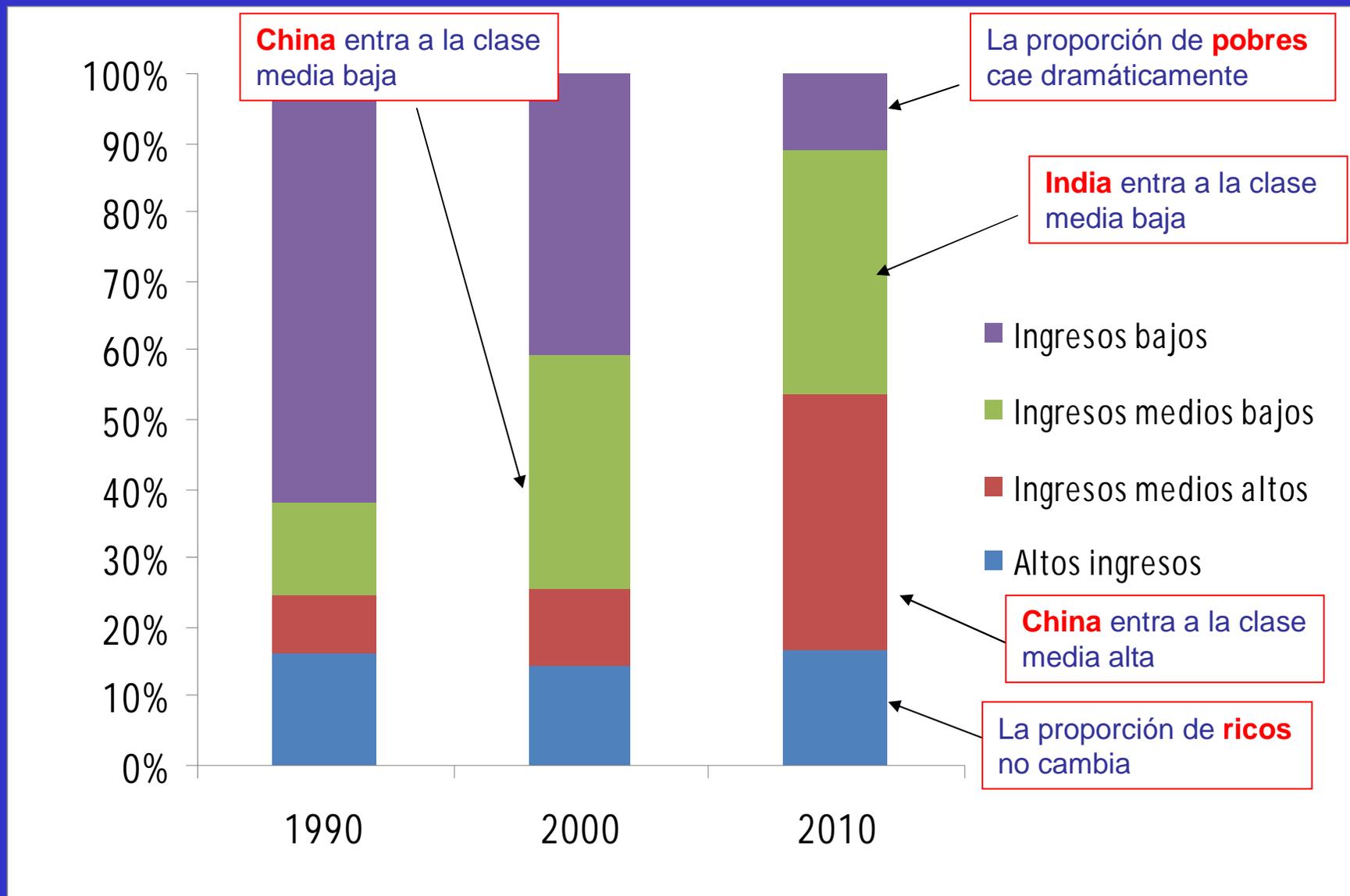
Fuente: Naciones Unidas



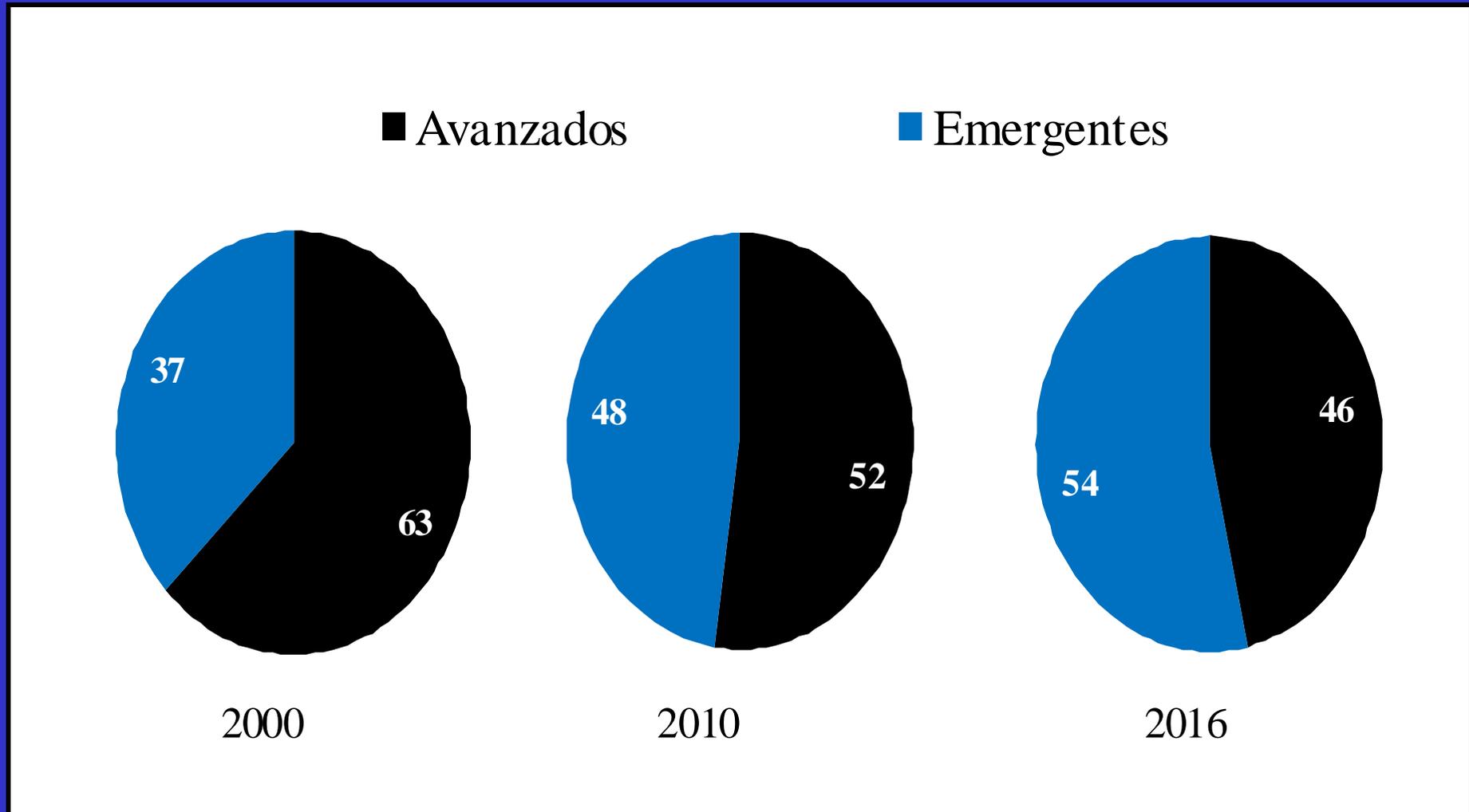
## Riqueza Natural con predominio de Tierras de Cultivo y pasturas



# Avance de los pobres; China e India

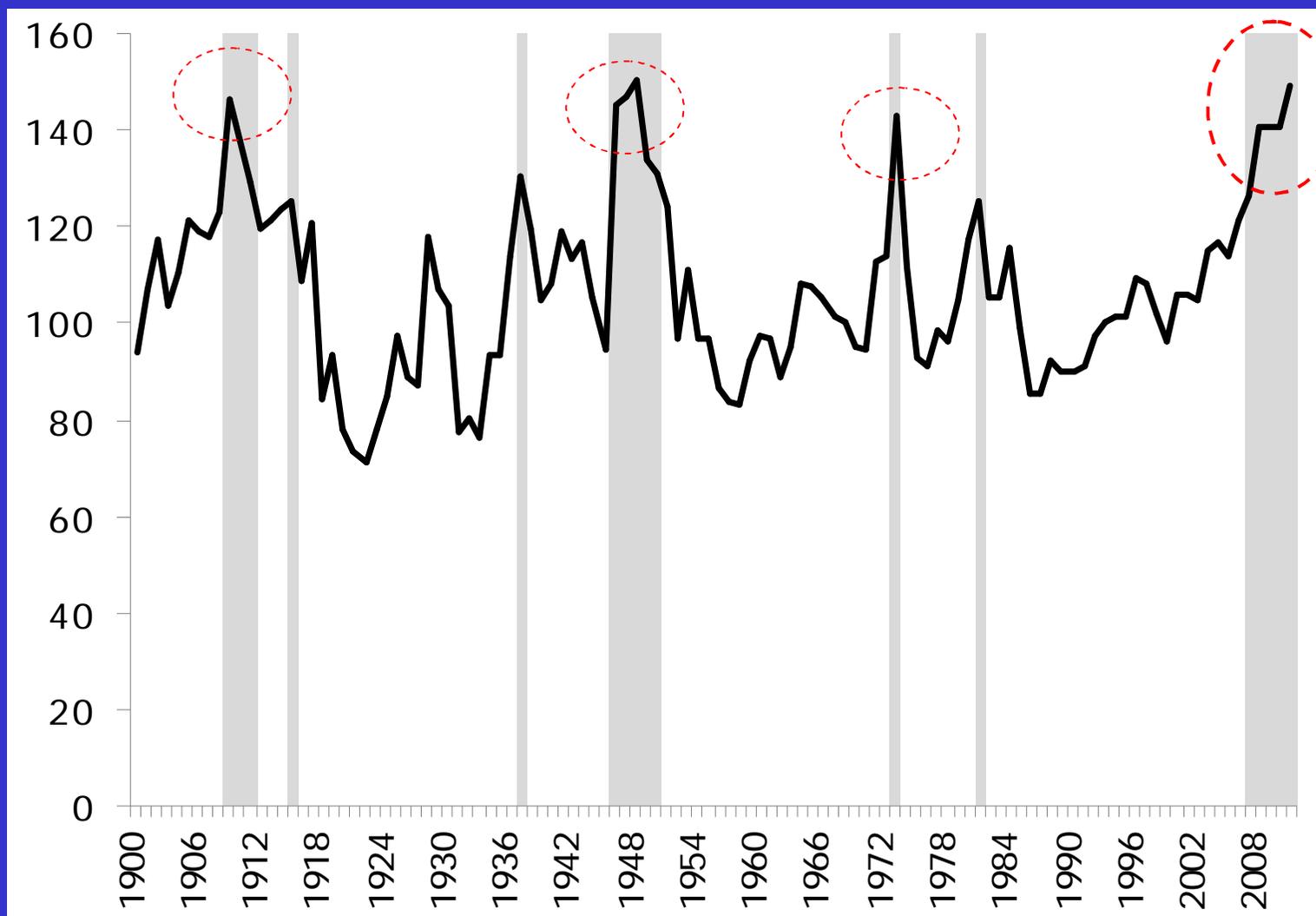


# La oportunidad de los emergentes



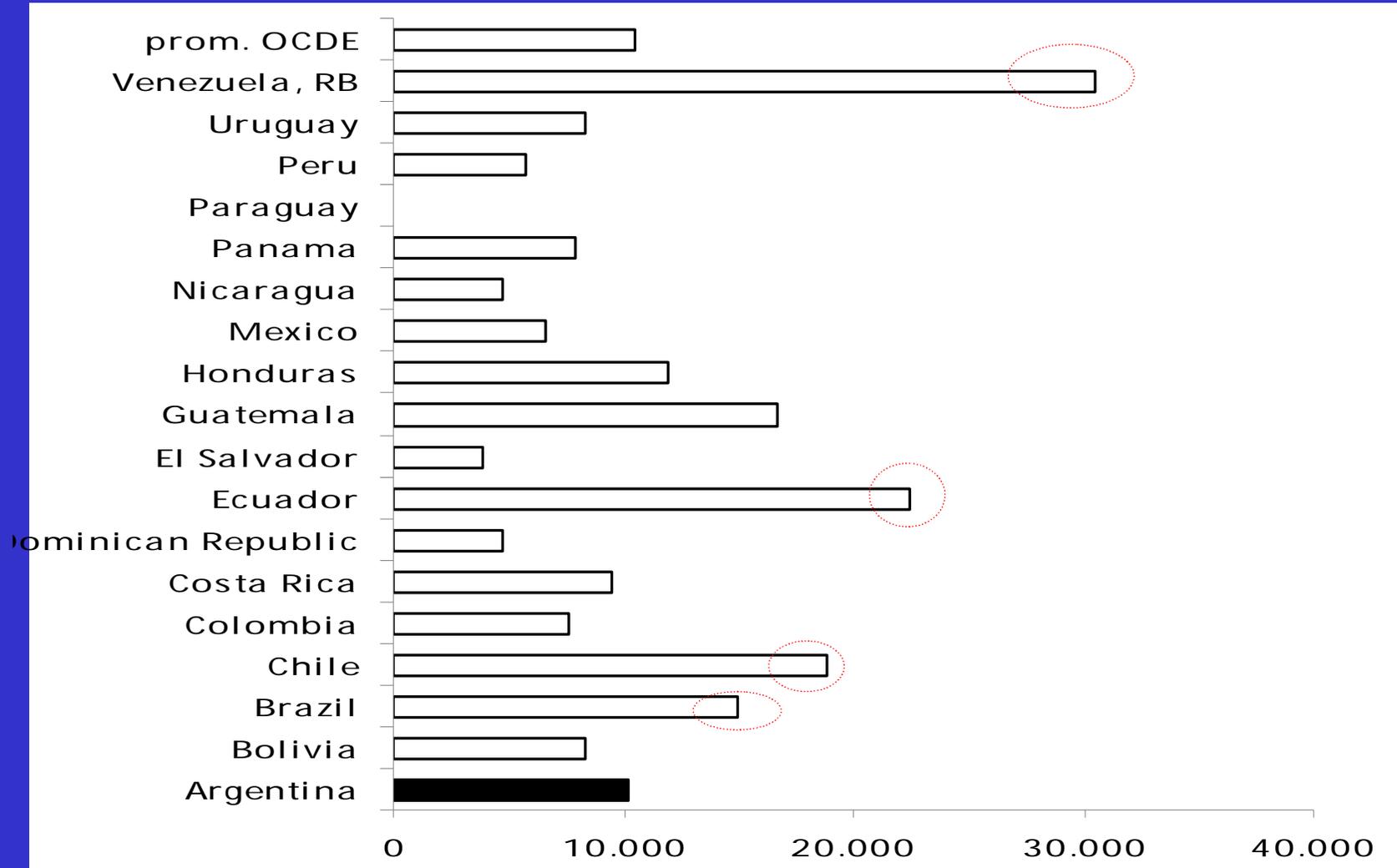
Participación en el PBI mundial (2016 Estimación del FMI)

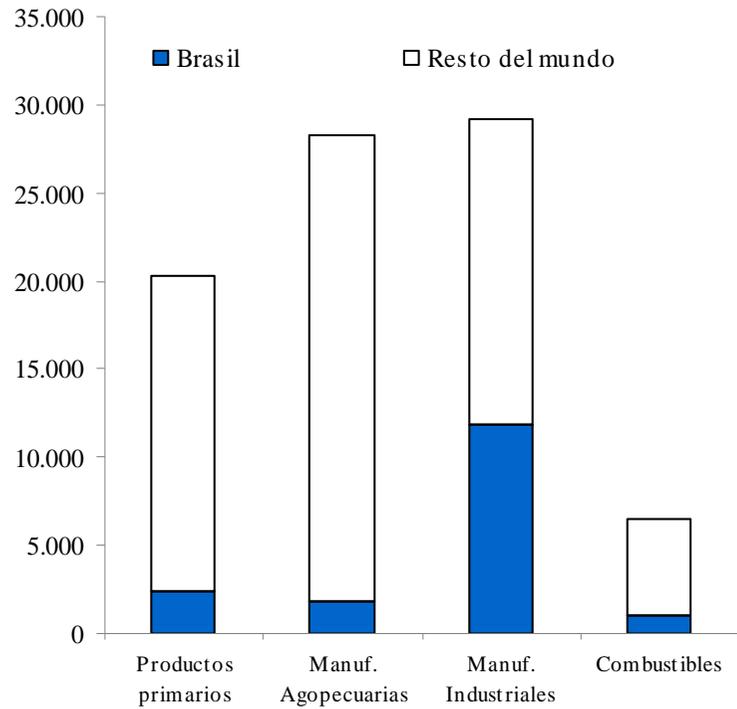
## Los términos de intercambio son récord



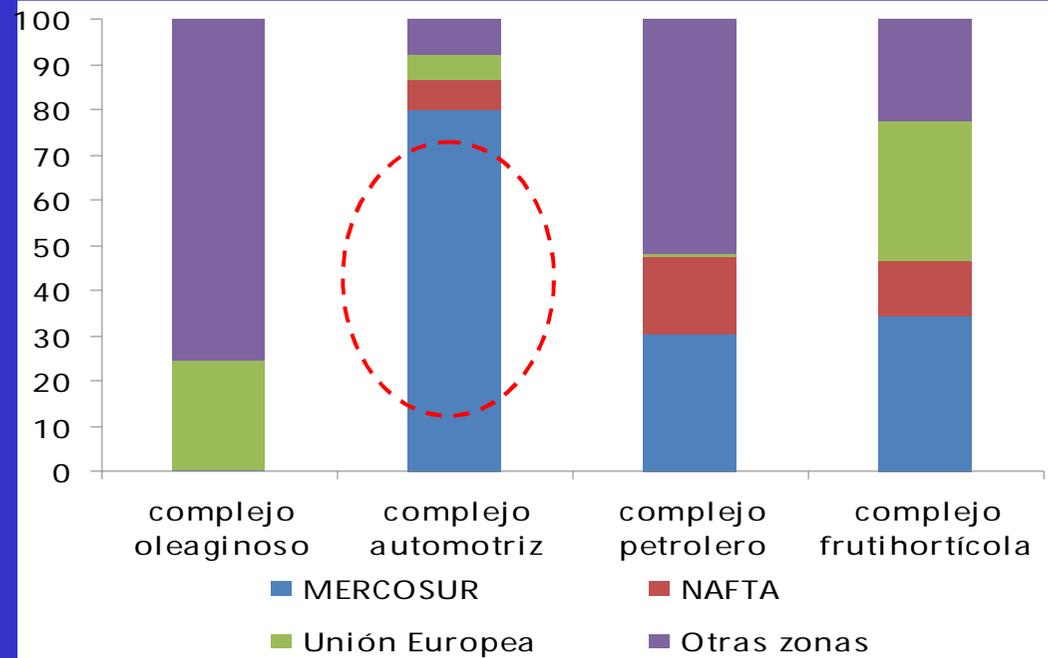
# La oportunidad de la geografía

En la región tenemos vecinos muy ricos en recursos energéticos y mineros:  
no producen alimentos





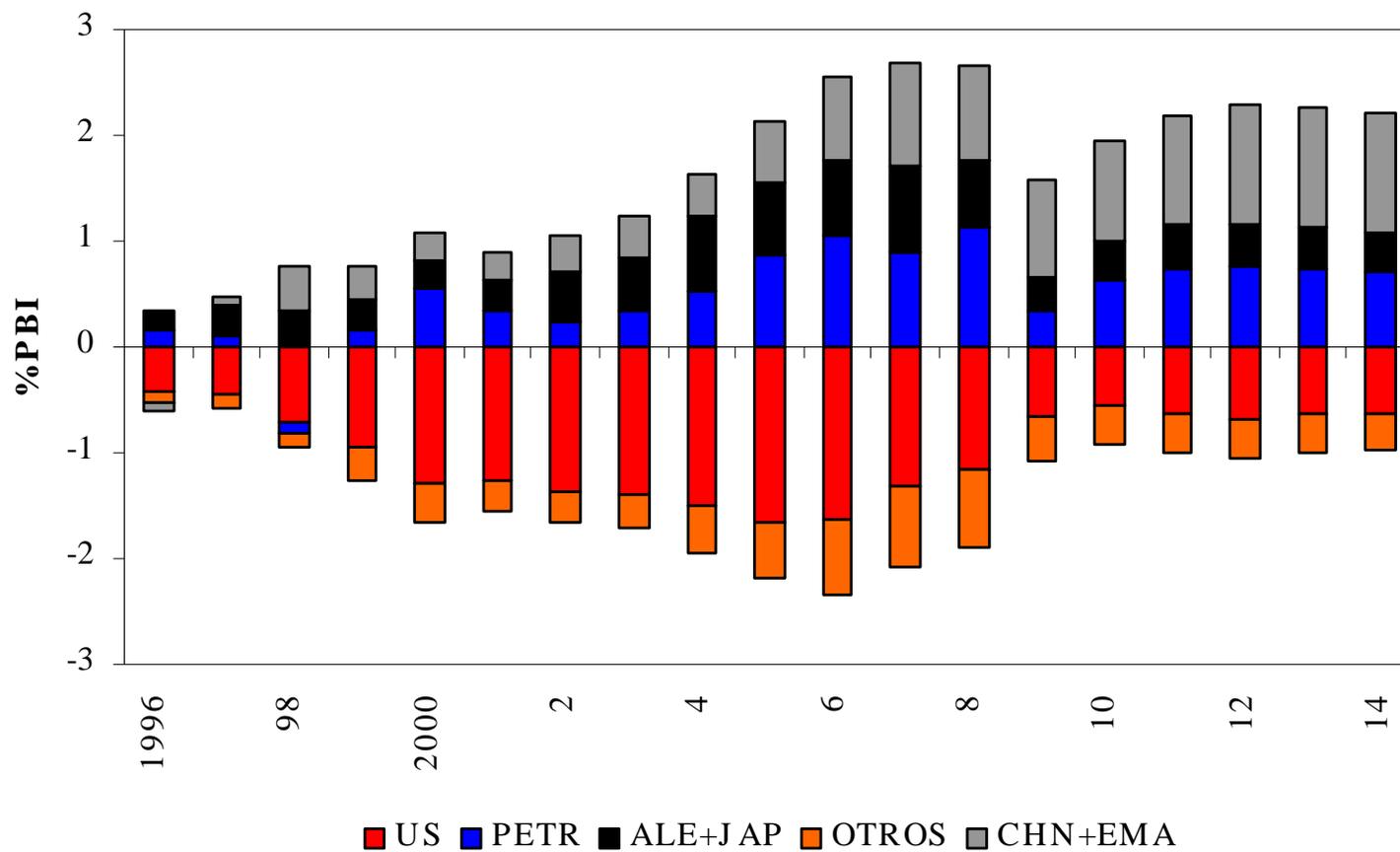
Un Brasil rico ayuda con las exportaciones industriales: aporta demanda y escala



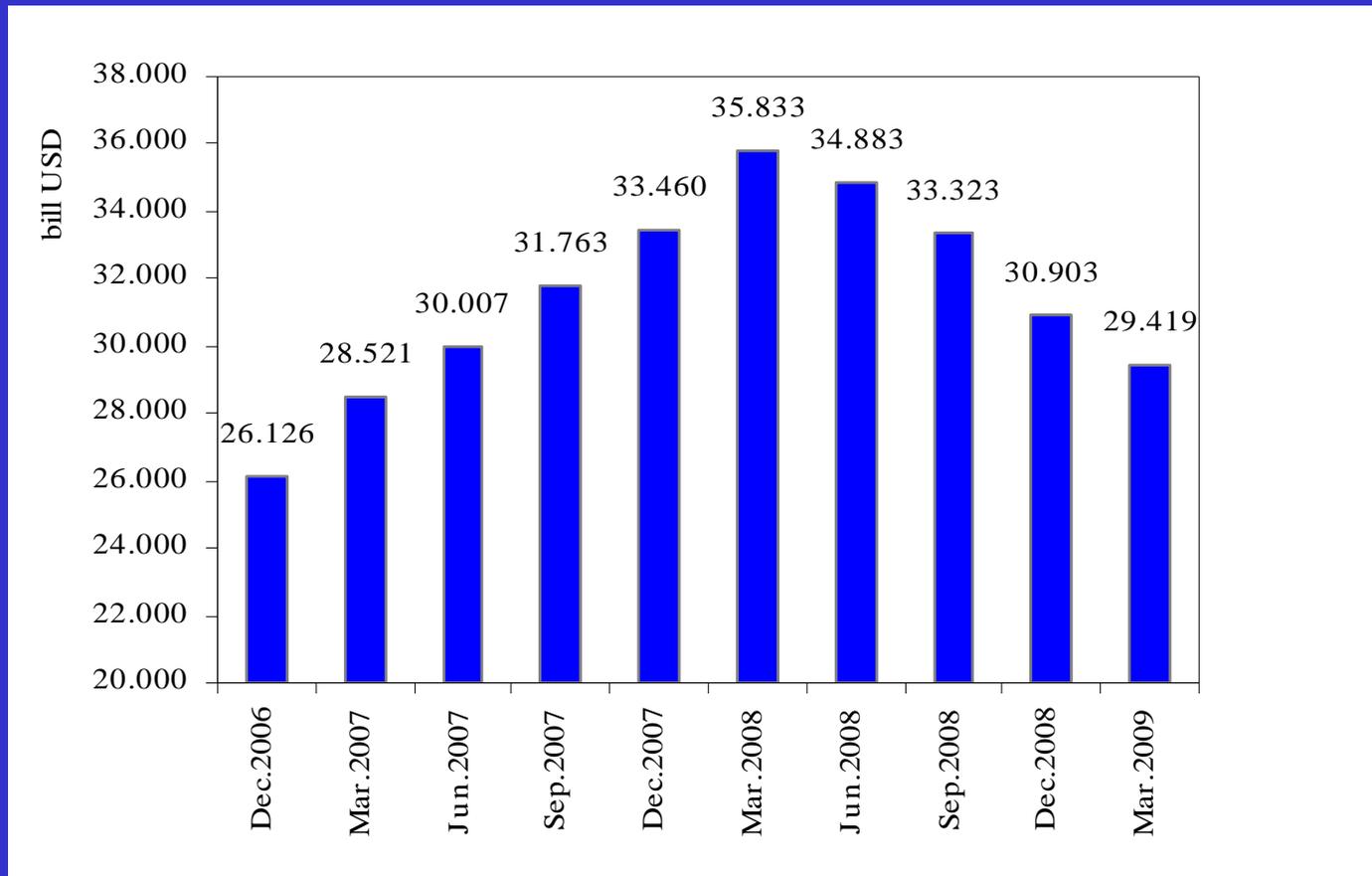
**(2)**

# **Sobre las amenazas**

## Desbalances sistémicos

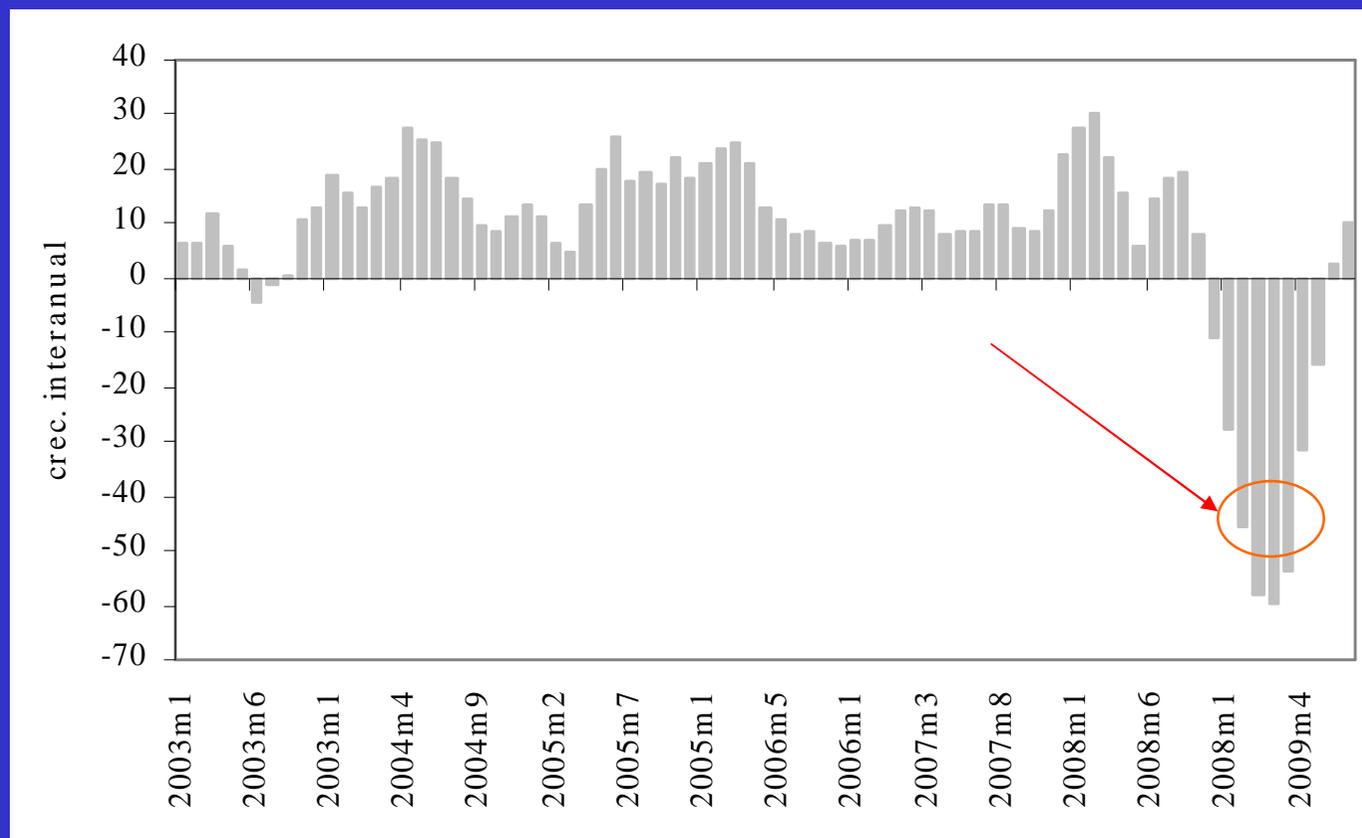


## Sudden Stop



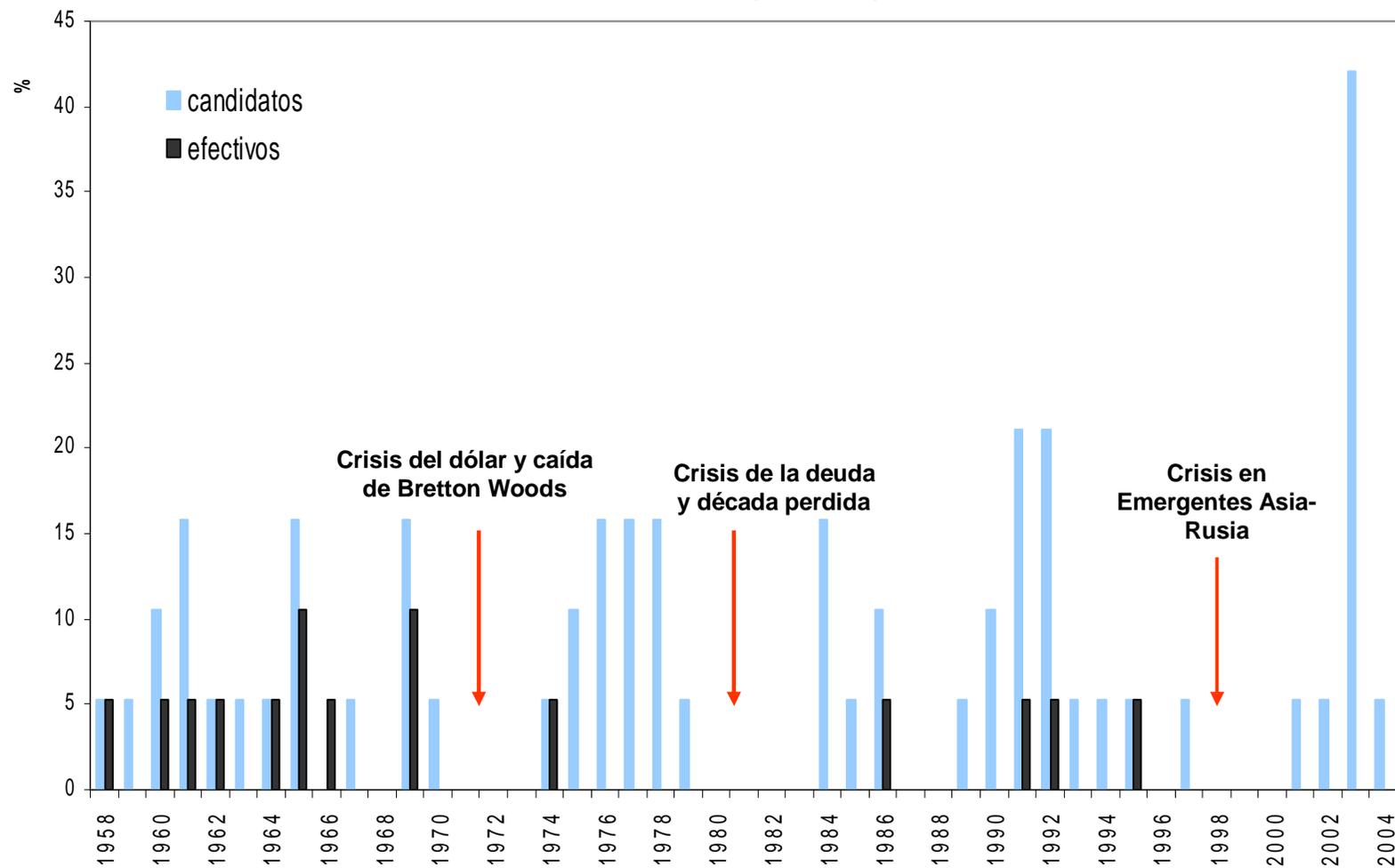
## Shock de comercio

### Evolución del comercio mundial

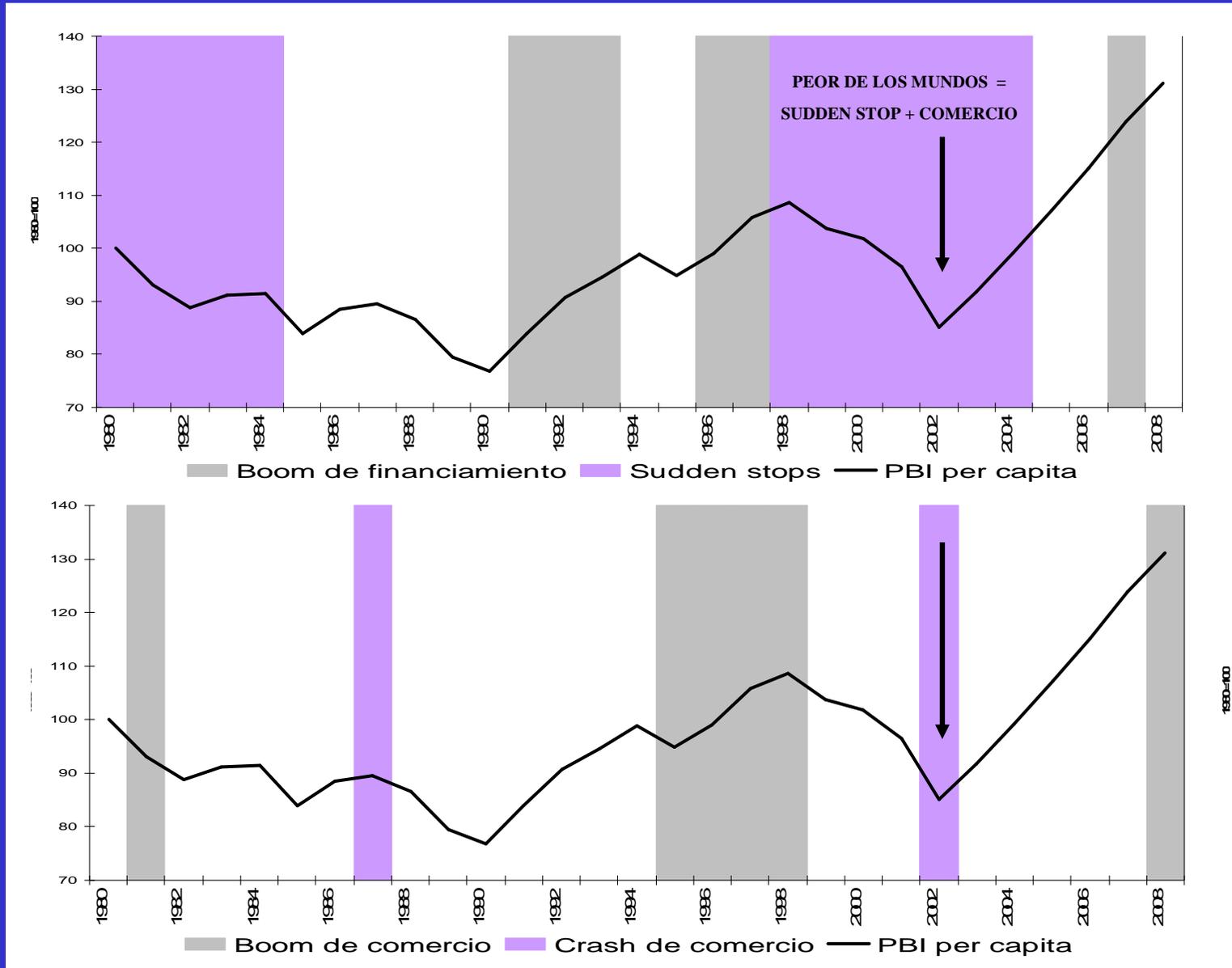


# Los shocks y el crecimiento en América Latina

Porcentaje de países iniciando una aceleración de crecimiento (1958-2000) y "candidatos" a iniciar una aceleración (1958-2007)



# Sudden Stop y Comercio Simultáneos: es terrible



## Crecimiento Global

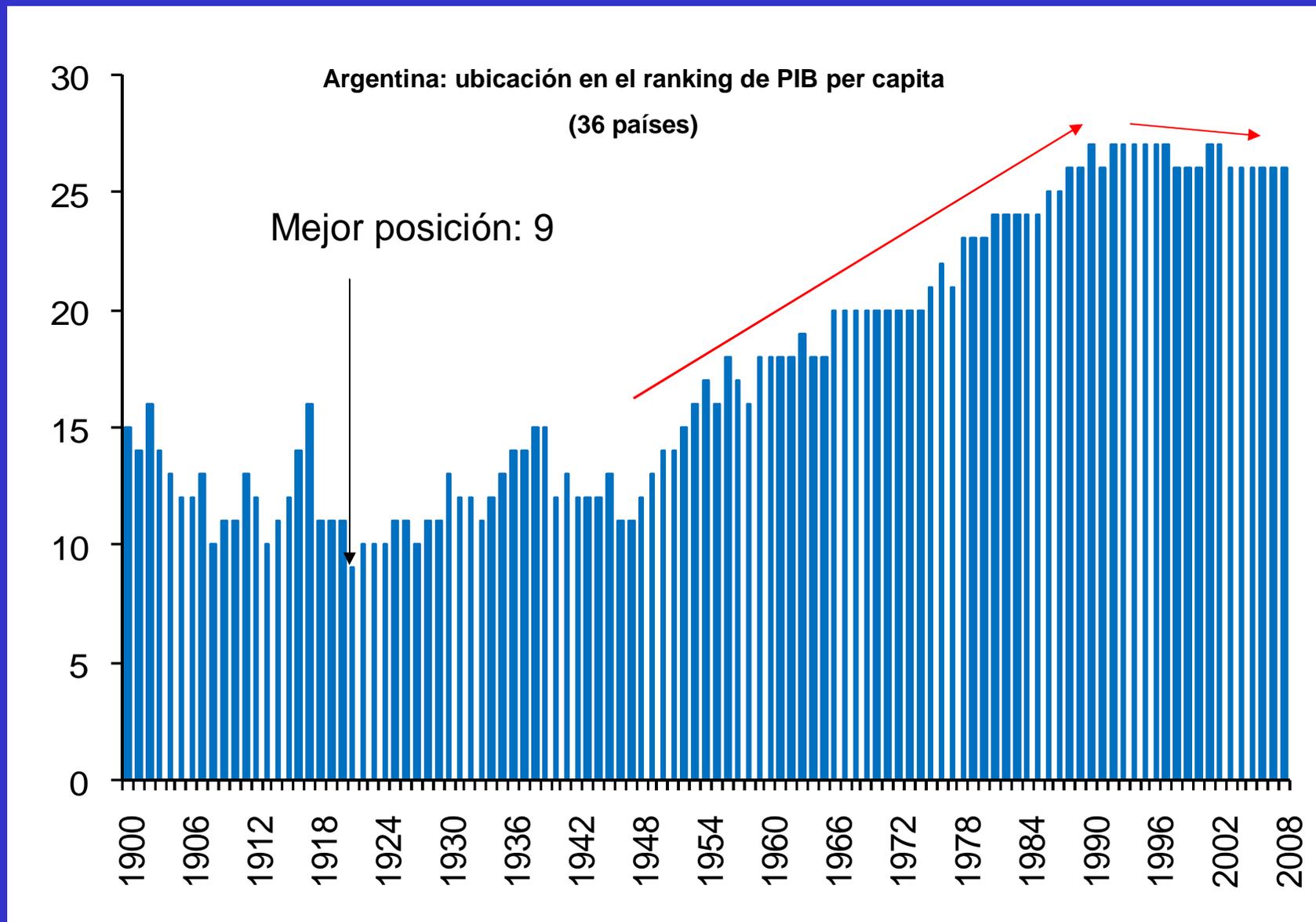
	2010	2011	2012
PBI global	5,3	3,9	3,5
PBI avanzadas	3,2	1,6	1,4
Estados Unidos	3	1,7	2,1
Zona euro	1,9	1,4	-0,3
PBI emergentes	7,5	6,2	5,7
PBI Asia	9,7	7,8	7,3
PBI América Latina	6,2	4,5	3,7

**(3)**

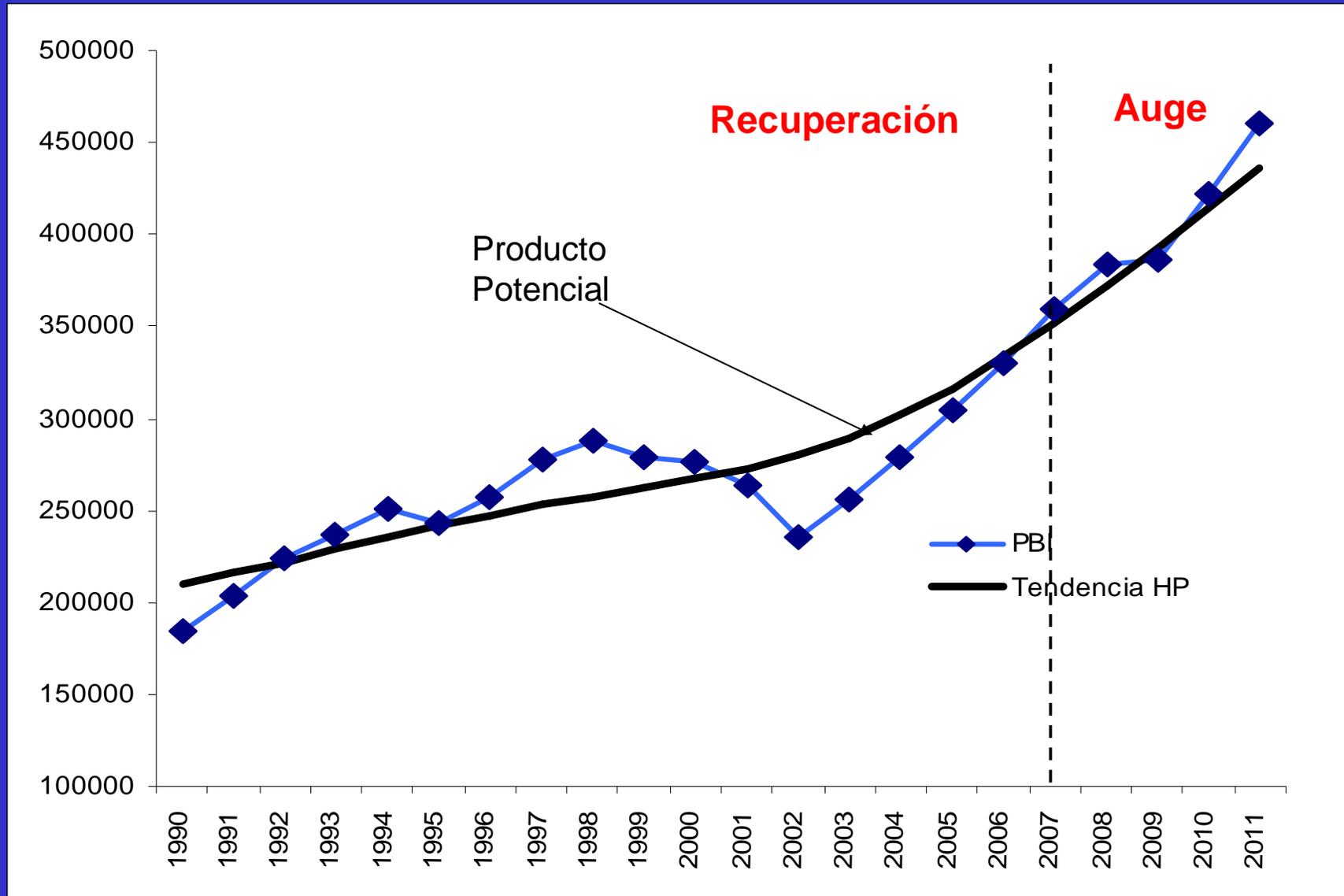
**¿Lo estamos  
aprovechando?**

**Se aceleró el  
crecimiento**

# La Argentina perdía posiciones y el proceso se detuvo .....

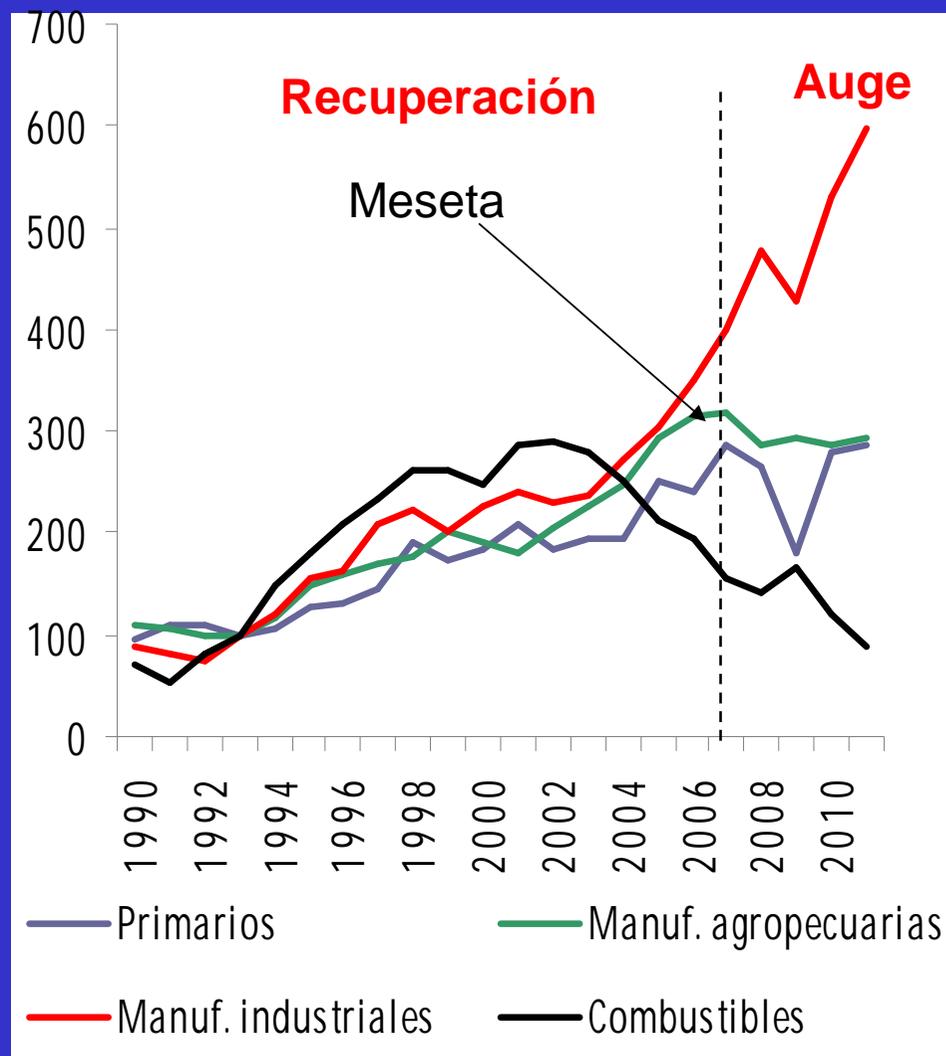
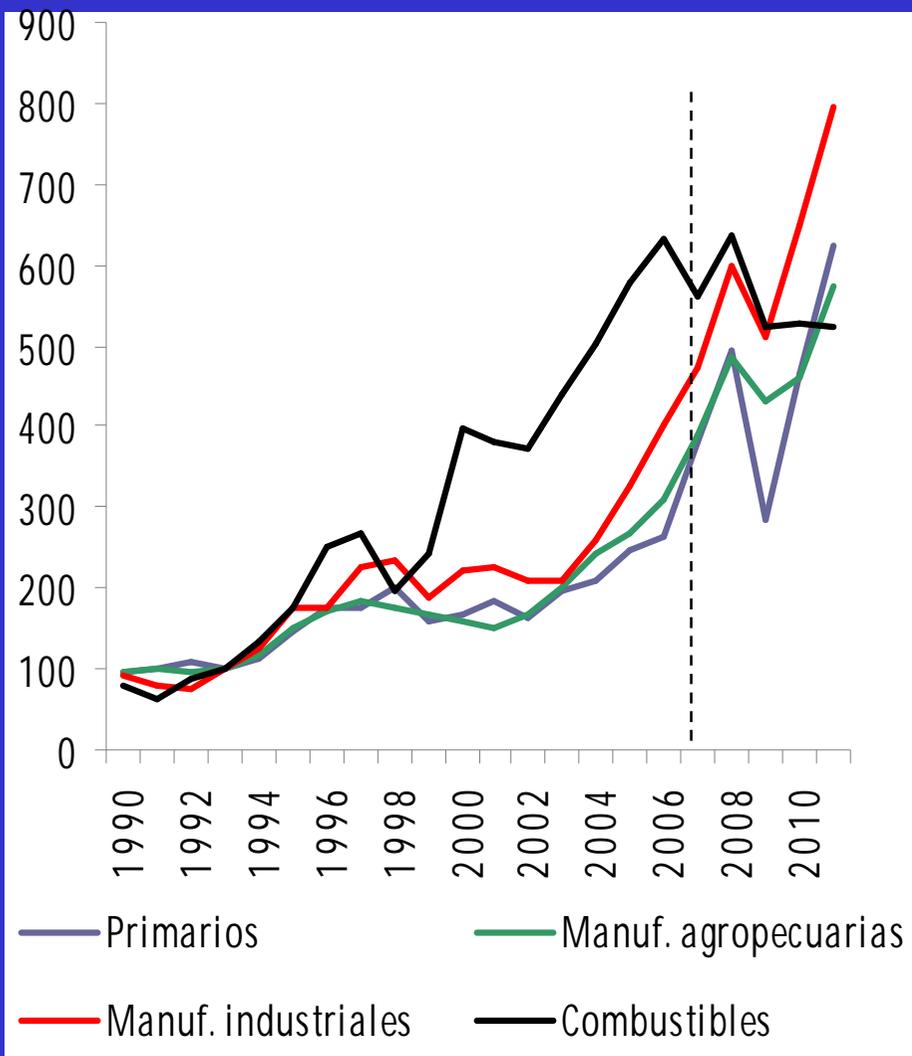


# Luego de la crisis de 2002: ACELERACIÓN del crecimiento

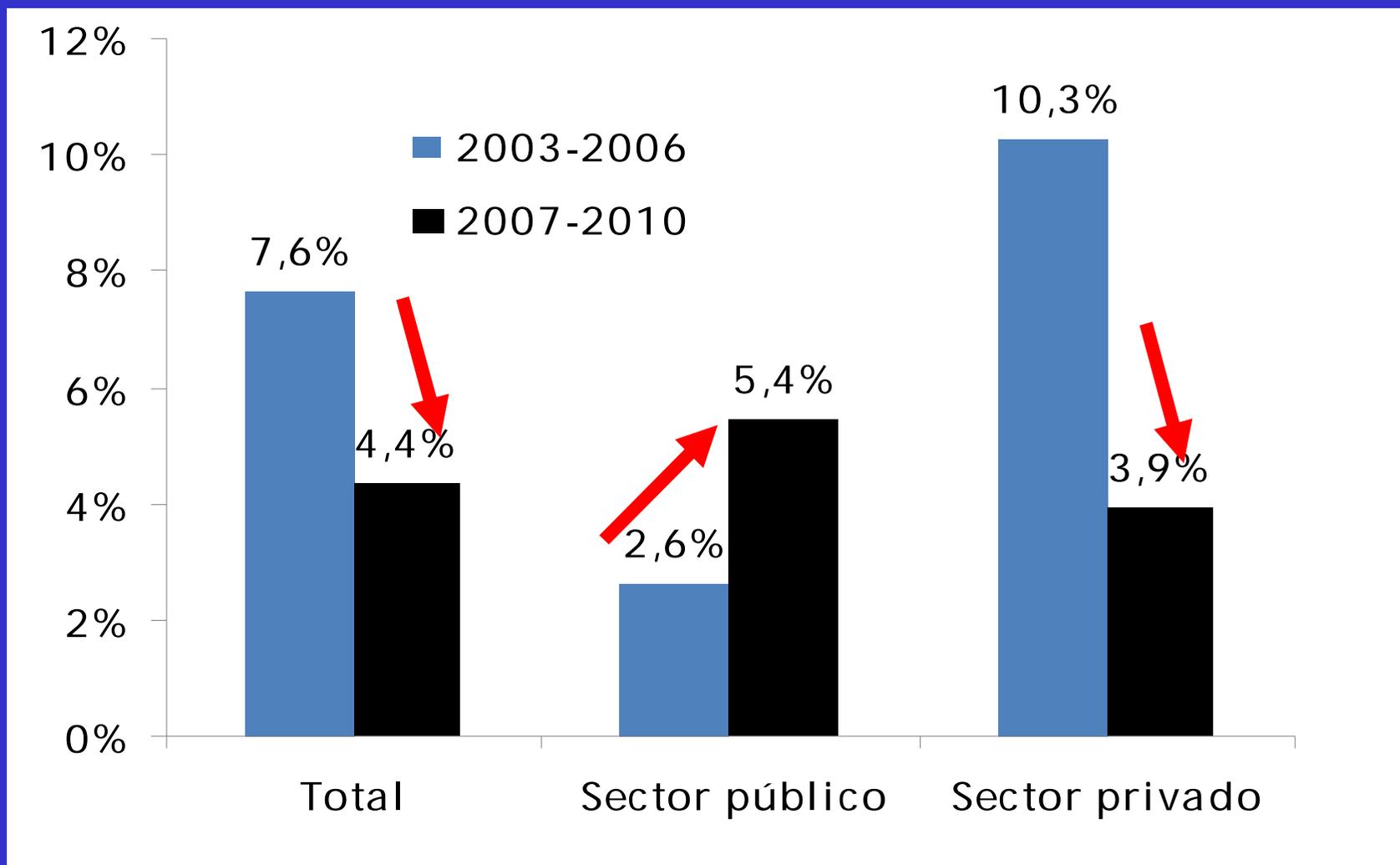


**Pero el cambio  
estructural fue poco  
dinámico**

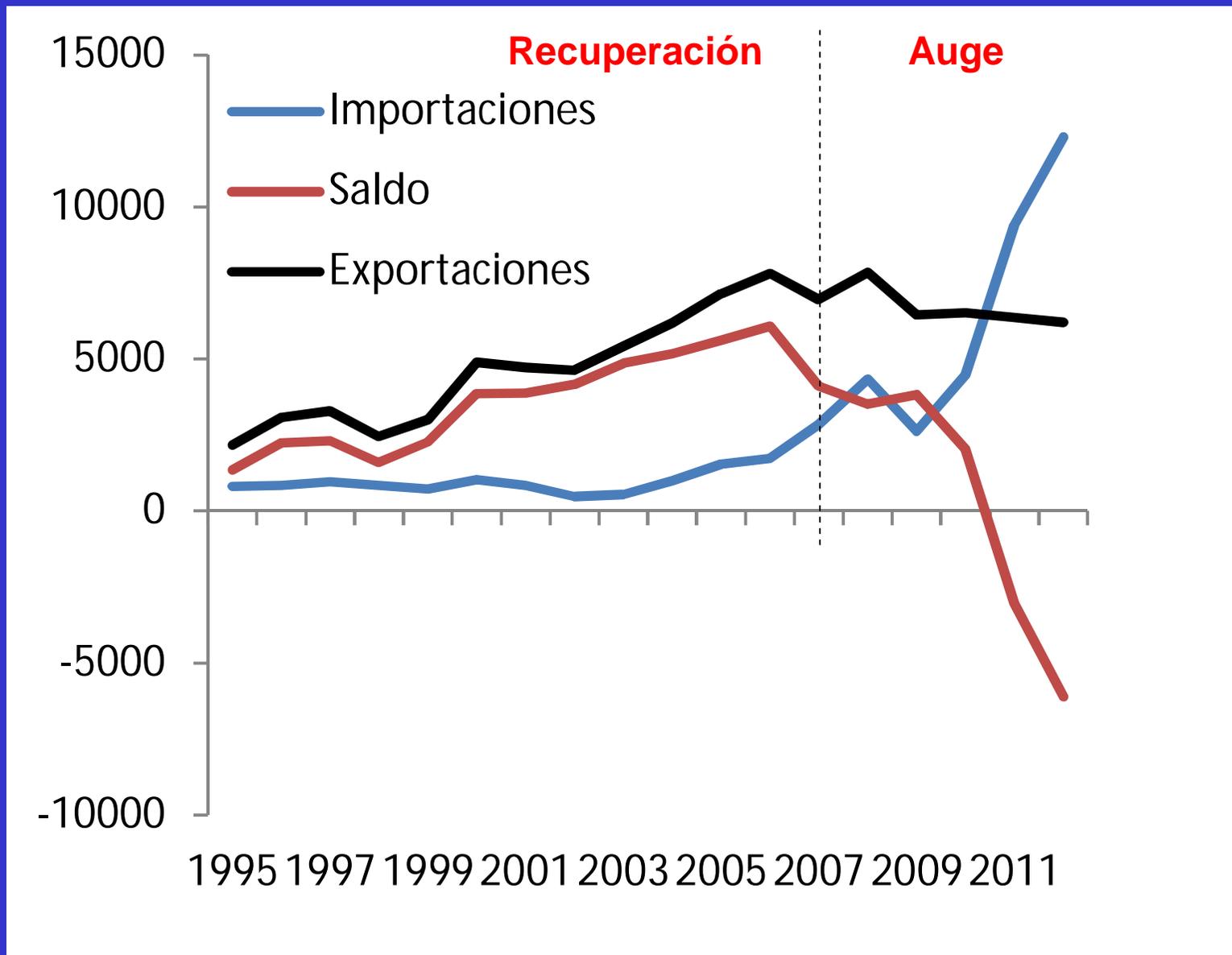
# Luego de 2002: aumenta el valor exportado pero los volúmenes ....



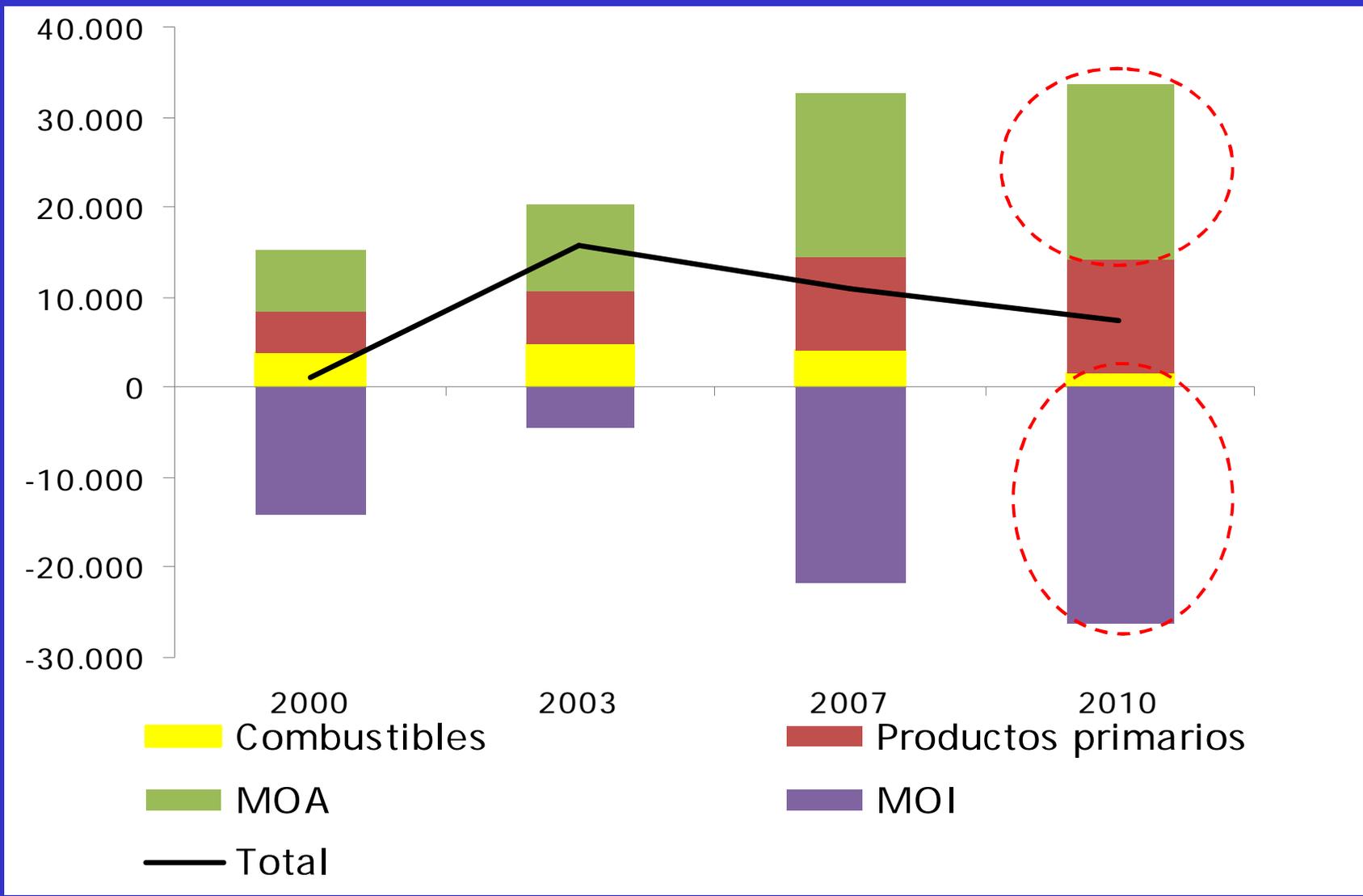
## La creación de empleo privado se resiente ...



# El déficit energético trae de vuelta la restricción externa y el *stop and go* ...



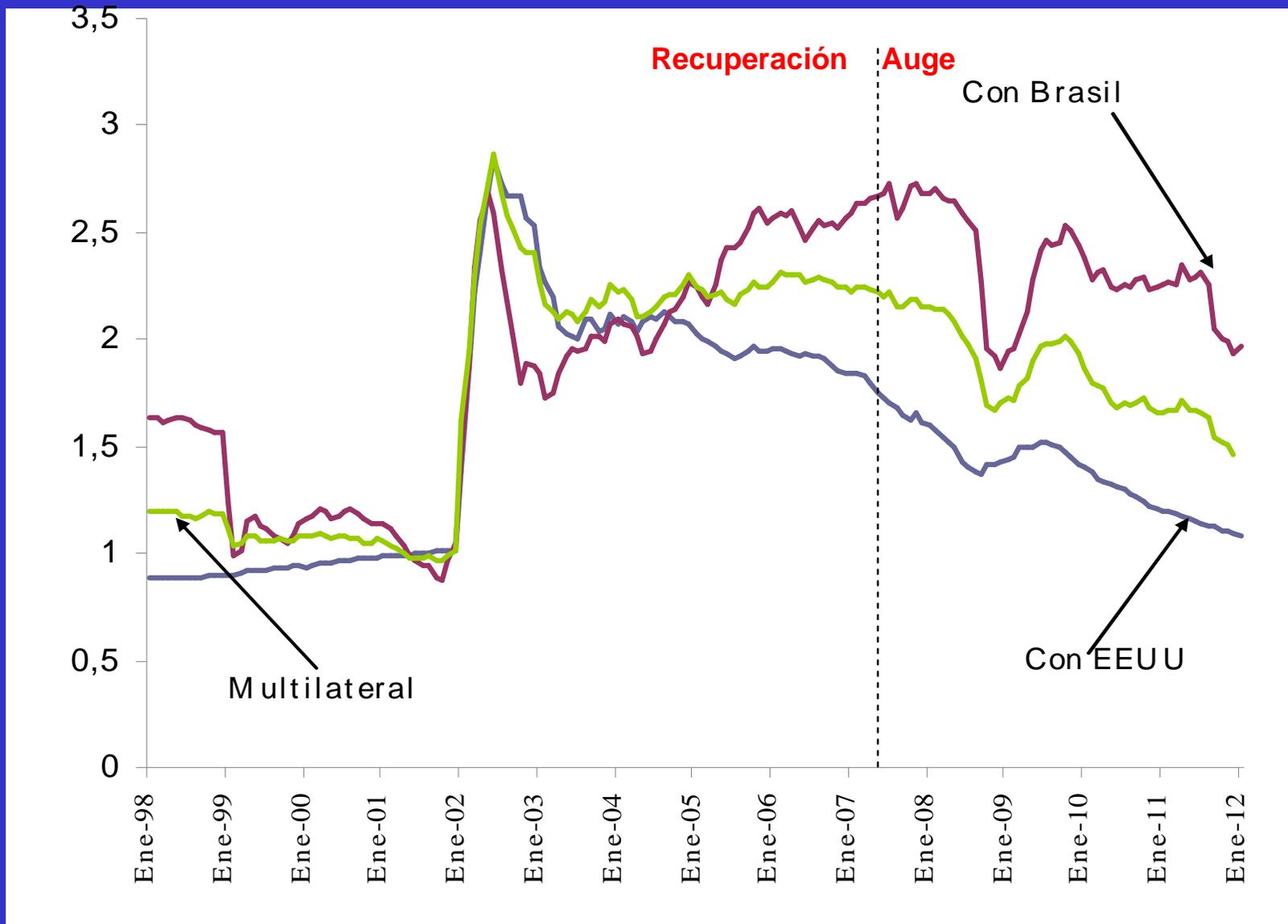
# El aporte de las MOA



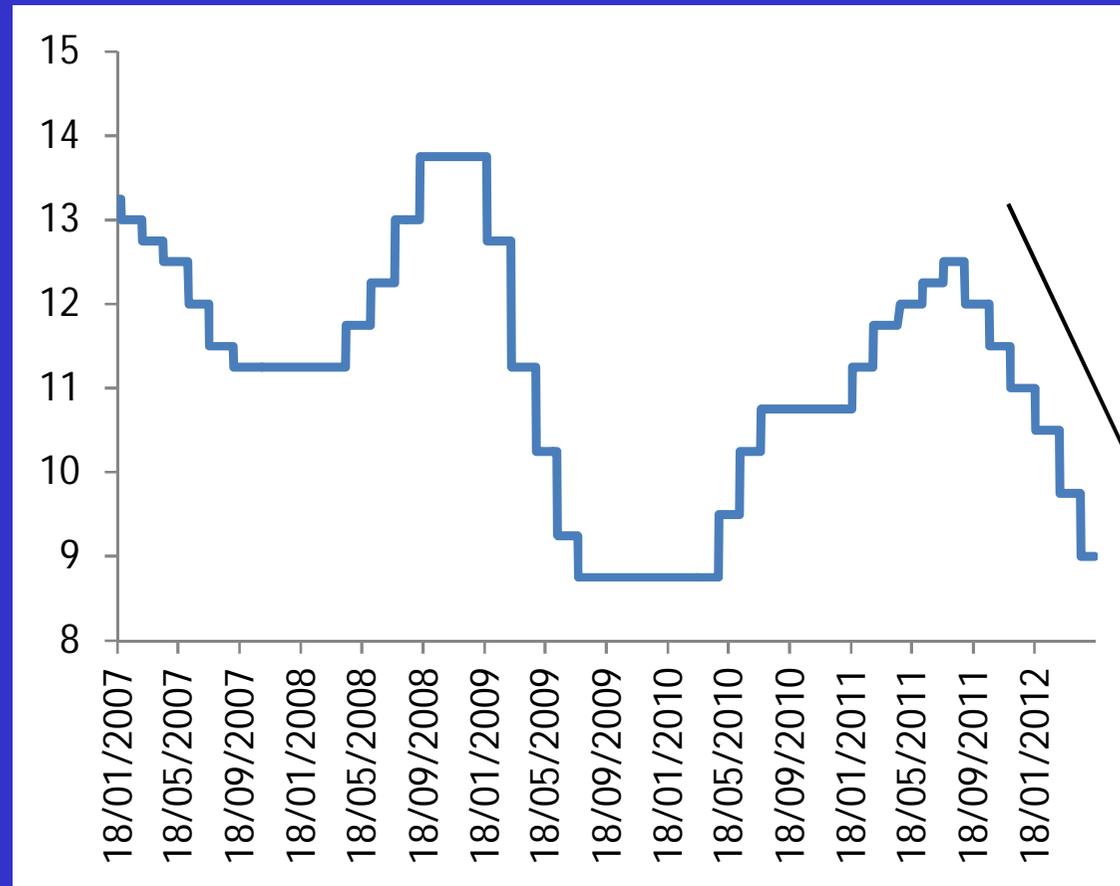
**(4)**

**¿Somos vulnerables?**

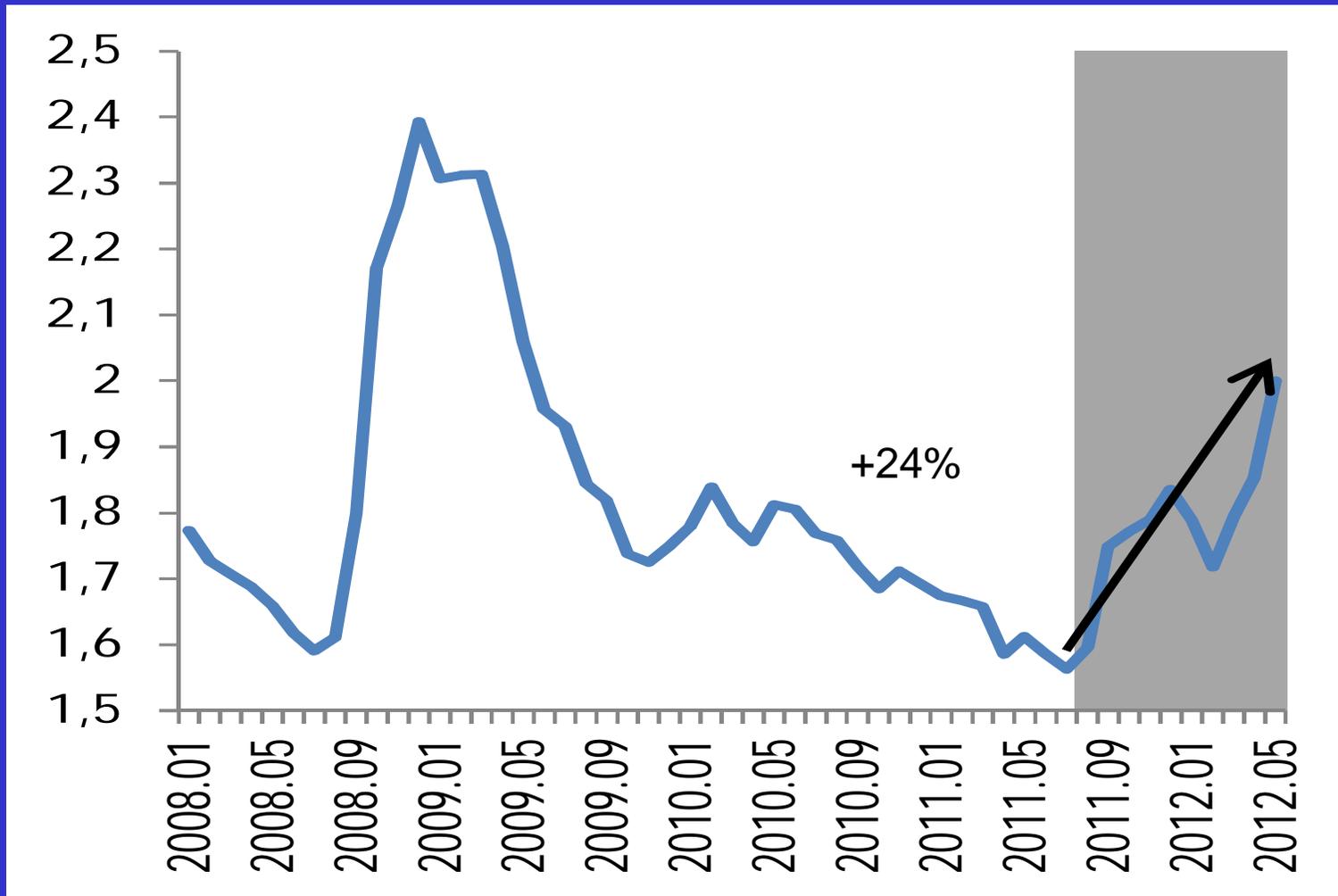
# El tipo de cambio real no es independiente de shocks



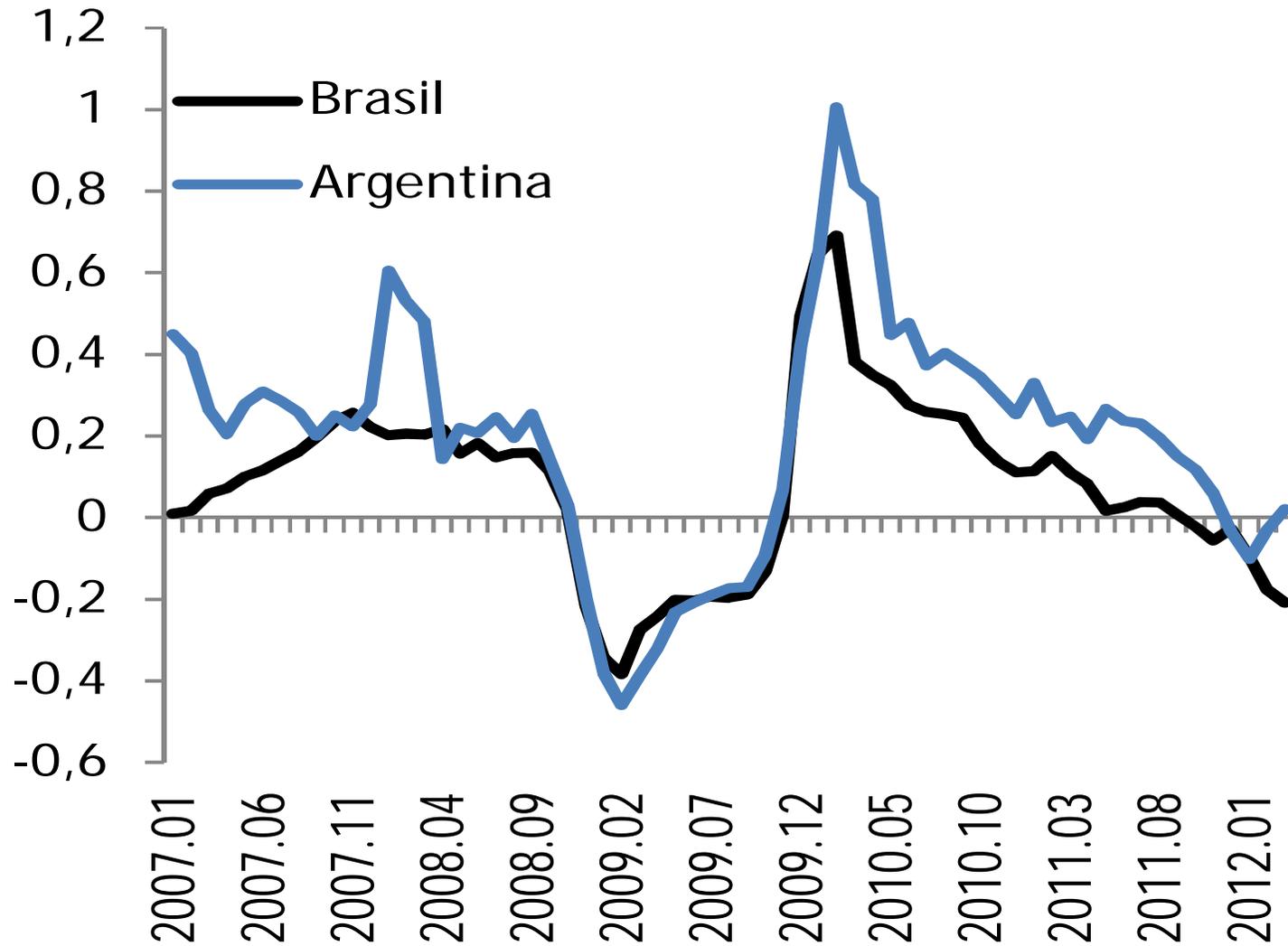
# Tasa SELIC



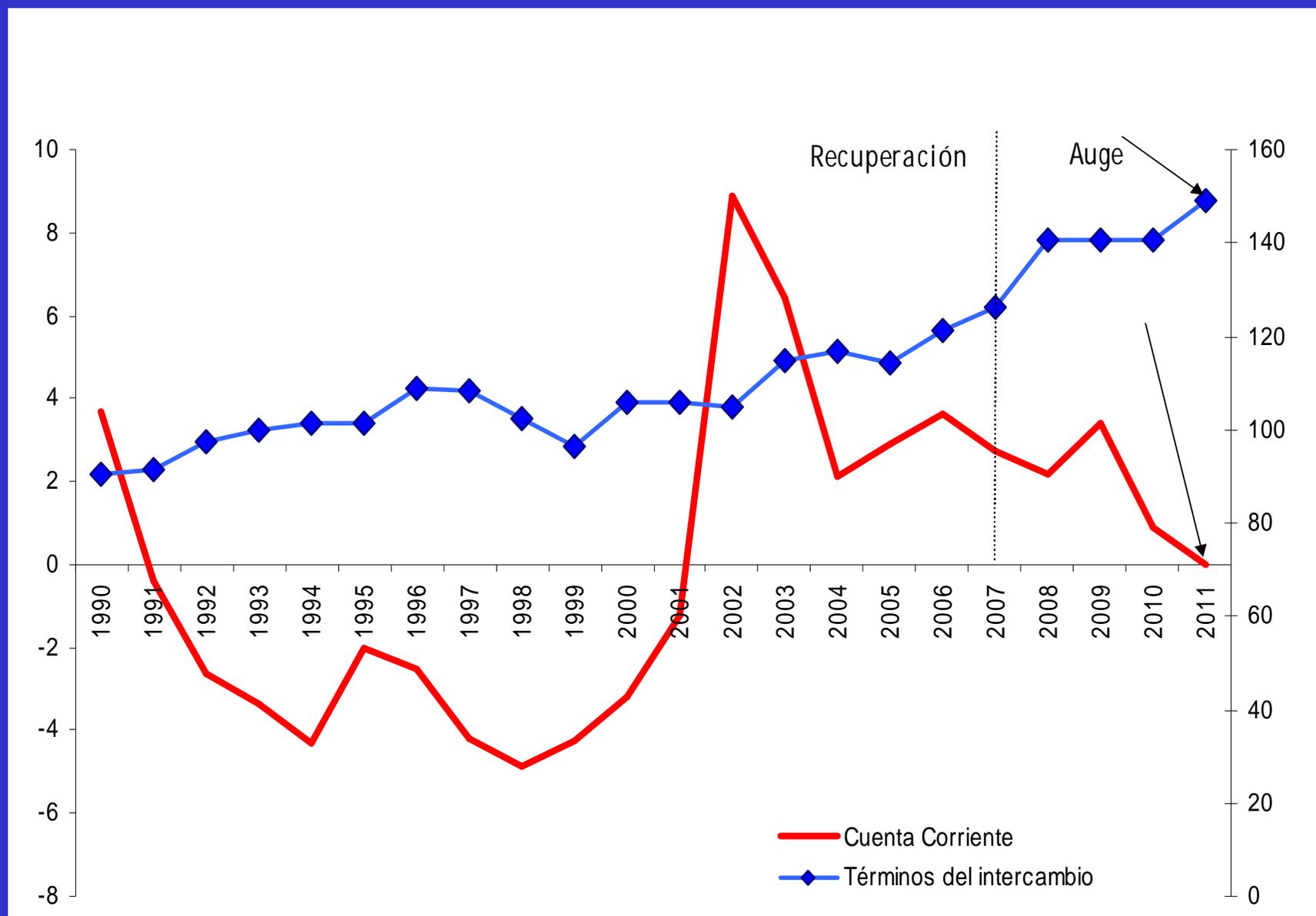
## Tipo de cambio nominal (reales x dólar)



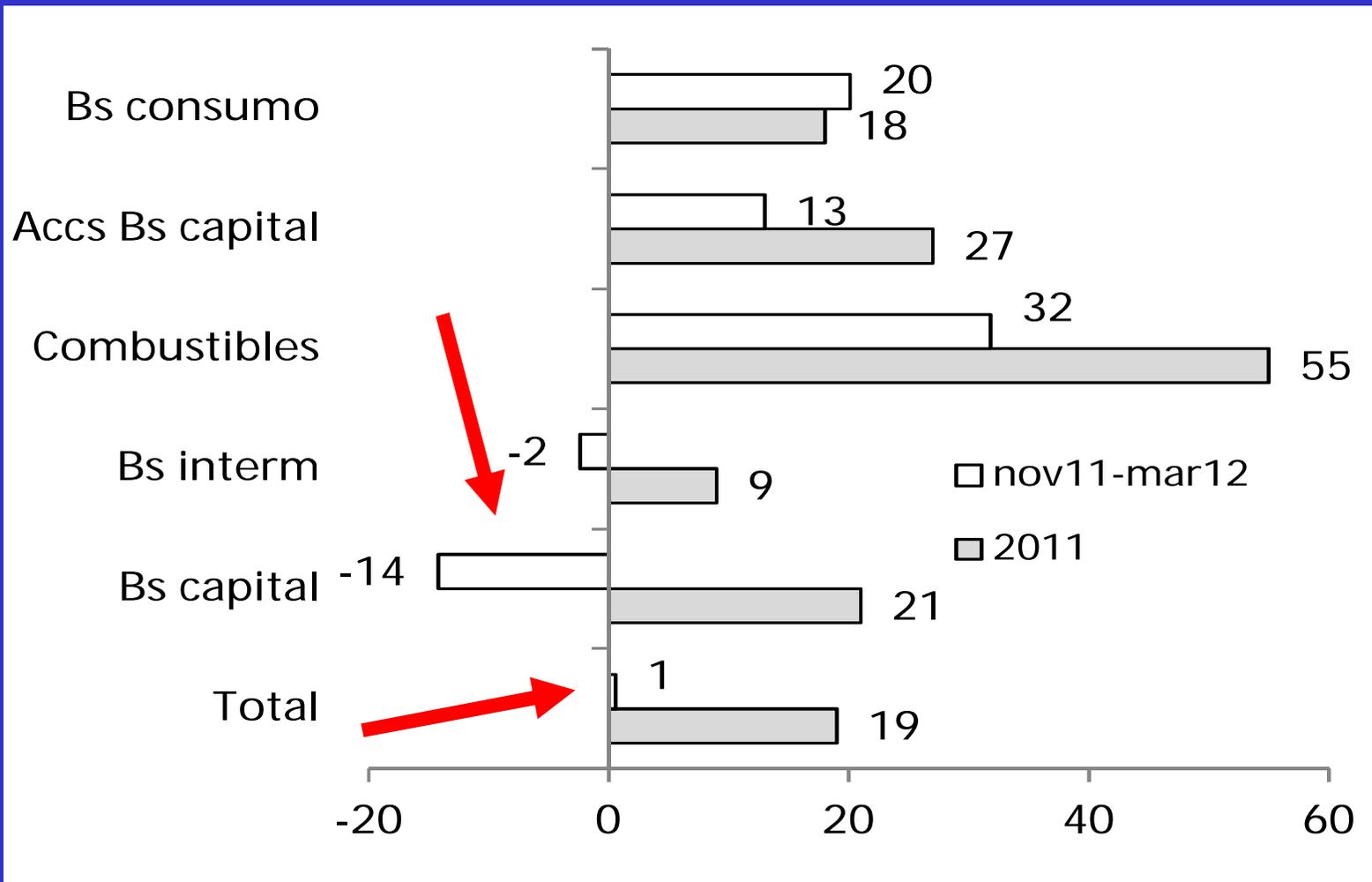
## Crec. Producción industrial



# El superávit de cuenta corriente es espectacular, pero cae en el auge...



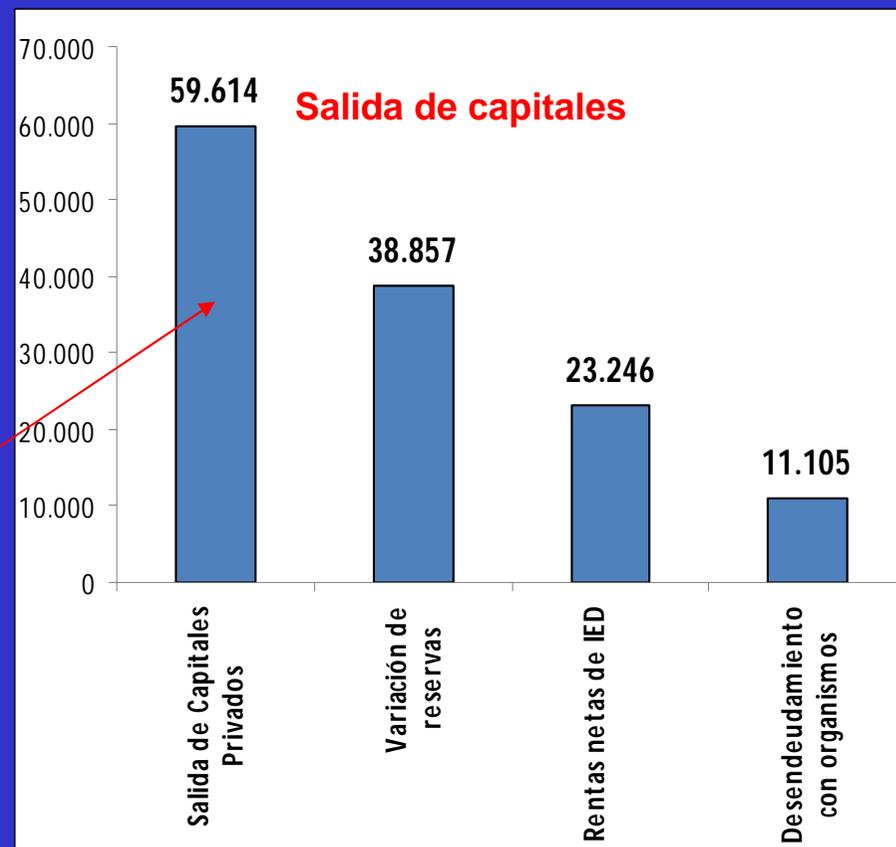
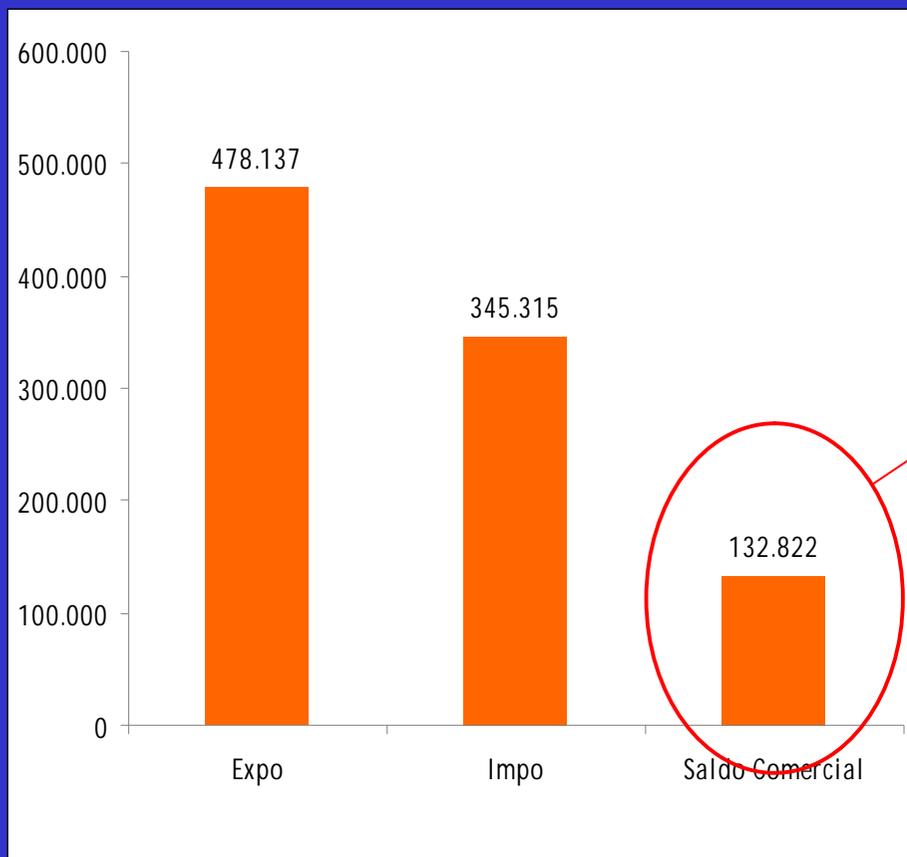
## Represión de Importaciones: Sufre la inversión



# El clima de inversión no atrae.... Ahuyenta!

Exportaciones anuales aceleración 90s = US\$ 23.700 millones

Exportaciones anuales aceleración 2000s = US\$ 59.700 millones



En qué se uso el superávit comercial?

# Conclusiones

- **El desafío argentino es:**
  - ✓ Invertir bien los recursos del DOBLE BONO: RN + Demografía
  - ✓ Vender valor agregado a Brasil y unos vecinos ricos en RN
- **Se aceleró el crecimiento en los dos mil, pero ...**
  - ✓ El cambio estructural no fue dinámico: EH? MRN?
  - ✓ La competitividad importa
  - ✓ El clima de inversión importa: salida de capitales
- **Somos vulnerables en un mundo convulsionado**
  - ✓ Desapareció el superávit de cuenta corriente
  - ✓ Puede volver el stop and go

**GRACIAS!!!**