

IERAL

41 ANIVERSARIO
Fundación
Mediterránea

En el mundial del PIB, Australia 5 – 2 Argentina

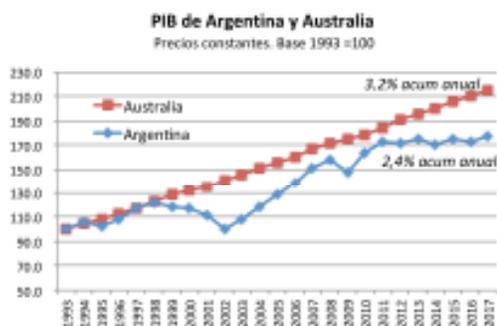
¿Es posible remontar esta goleada?

Jorge Vasconcelos

Córdoba, 30 de Julio 2018

Australia vs Argentina, hasta ahora sin convergencia

- Entre 1930 y fin de los años 80, el ritmo de crecimiento de Australia multiplicó por 2,4 al de Argentina.
- Desde principios de los '90 hasta el presente, tampoco hubo convergencia. La diferencia se amplió.



IERAL

41 ANIVERSARIO
Fundación
Mediterránea

¿Por qué la brecha se amplió en los últimos 25 años?

- La macroeconomía
 - La volatilidad del crecimiento de la Argentina refleja inconsistencias macro
 - La inversión se resiente por los recurrentes stop and go
 - El 30% de la tasa de pobreza del país obedece más a la volatilidad que al bajo crecimiento
- El nivel de apertura de la economía
 - En la Argentina se restringe el crecimiento por falta de acceso a la frontera tecnológica, menor escala productiva, menor competencia
- Organización de la economía
 - Regulaciones
 - “Capitalismo sin mercado y socialismo sin plan”

IERAL

41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea



PIB per cápita: no extraña que el partido esté 5 a 2

PIB per cápita en dólares PPP		
	1993	2017
Argentina	9.749	20.876
Australia	20.813	50.334

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a FMI

IERAL

41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

Argentina vs Australia; además de las políticas económicas...

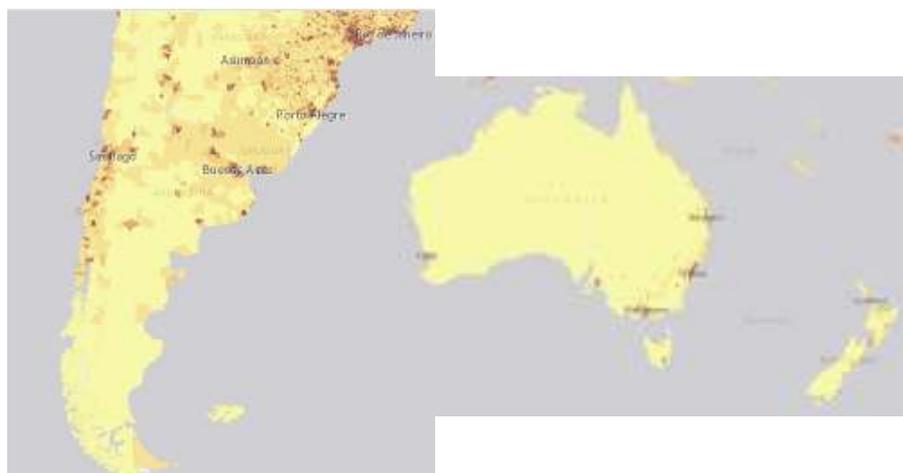
- Argentina 44 millones de habitantes; Australia, 20 millones
- Argentina, un país con una historia de múltiples hipótesis de conflicto; Australia, una isla
- En Argentina, la consigna fue "gobernar es poblar"...
- ... pero se ocuparon territorios de frontera sin reparar en las condiciones productivas de la región
- Con una infraestructura de diseño radial, la falta de oportunidades en el interior del país alimentó el empleo público y, con la migración, la macrocefalia
- En Australia, sin hipótesis de conflicto, el territorio se ocupó según las oportunidades productivas

IERAL

41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

En términos geográficos, Argentina no podía ser Australia

La geopolítica complicó la asignación eficiente de los recursos



IERAL

41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

Argentina, una configuración de origen que subsiste en el presente

Ocupados privados formales (c/100 hab.)

NEA	9
NOA	10
Cuyo	14
GBA	16
Pampeana	16
Patagónica	16
CABA	25
Promedio País	16

Fuente: IERAL en base a EPH INDEC

Primera receta para crecer: reducir la brecha entre regiones

IERAL

41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

¿Tiene equipo la Argentina para remontar la goleada?

Factores a tener en cuenta:

1. Países vecinos
2. Amazon / Mercado Libre
3. Tecnología
4. China
5. Brecha Social
6. Macro

IERAL

41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

1- Argentina y sus vecinos: de hipótesis de conflicto a hipótesis de comercio



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a FMI

- Los países vecinos multiplican por 4 el PIB de la Argentina: a principios de los '90 esa relación era 2 a 1.
- Faltan acuerdos comerciales e infraestructura común.
- ¿Se necesita un régimen especial de frontera?

IERAL

41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

2 - Amazon / Mercado Libre

Cambio tecnológico y valor de mercado de firmas involucradas

Empresas seleccionadas, cifras en miles de millones dólares

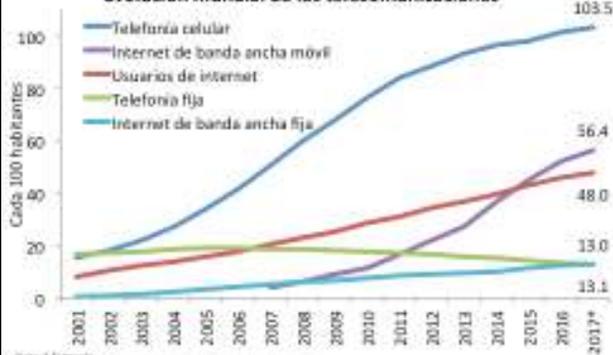


- El comercio electrónico impulsa la reversión de la macrocefalia argentina.
- Para vender no hace falta estar cerca del mercado.
- Se necesita logística a la altura: infraestructura y regulaciones.



3 – Tecnología

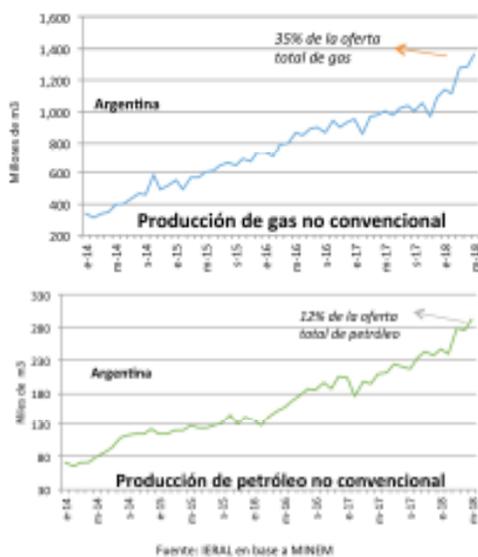
Evolución mundial de las telecomunicaciones



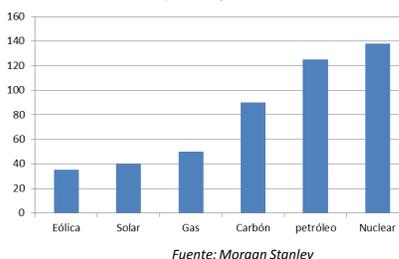
- Los últimos avances tecnológicos parecen diseñados para un país como la Argentina.
- La distancia pierde peso como lastre de la competitividad.
- Otros desarrollos, caso de la impresión 3D, van en la misma dirección.



3 – Tecnología



Costos comparados de la energía según sus fuentes
Dólares por megawatt/hora

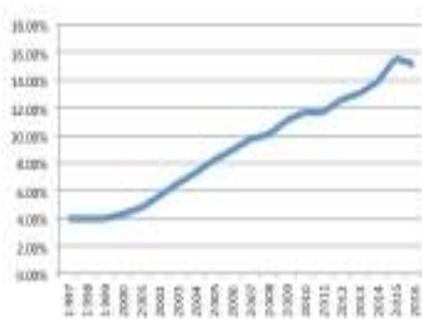


En 2018, para generar electricidad se ahorró un 23% de gasoil y un 65% de fuel oil



4 - China

Participación de China en las exportaciones mundiales de la industria



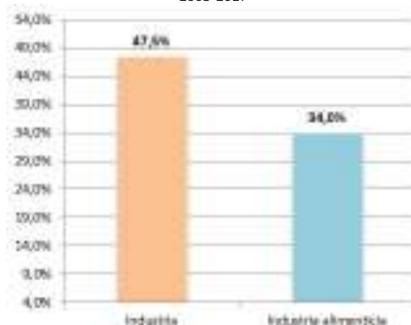
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WITS

- La Argentina siga siendo una economía cerrada, pero la irrupción de China condiciona decisiones de inversión en la industria.
- Desalienta aquellas más expuestas a su competencia y alimenta la búsqueda de nuevos nichos.
- Así, el siglo XXI apunta a resolver de facto el debate irresuelto de la Argentina sobre su modelo de crecimiento:
 - agro vs industria
 - mercado interno vs mercado externo.



4 – China

Argentina: variación de la producción Industrial y sectores seleccionados
2003-2017



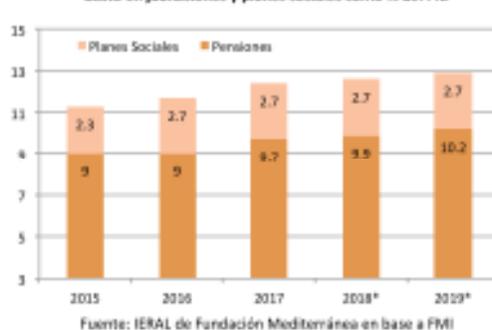
- Complementariedad con China: mucho terreno por recuperar.
- Tasa de inversión (máquinas y equipos), subiendo por encima del 15% anual hasta el primer trimestre: el sector privado está encontrando nichos de negocios.
- Sinergia Estado – Privados, ¿deberían INTA e INTI fusionarse?

IERAL

41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

5 - Brecha Social

Gasto en jubilaciones y planes sociales como % del PIB



Tareas pendientes:

- Salida laboral para los planes sociales.
 - Hacer sustentable el sistema jubilatorio.
 - La salida individual tiene fuertes externalidades negativas.
 - Cuando las familias recurren a salud, educación y barrios privados, diluyen la presión por la mejora de los bienes públicos (además de la duplicación de gastos).
- La Argentina está haciendo un enorme esfuerzo de contención social.
 - Se percibe que las salidas individuales no alcanzan.

IERAL

41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

6 - Macro

En el escenario de mediano y largo plazo, la Argentina tiene muy poco margen para la selección de instrumentos de política económica.

- ¿Podría el cepo de 2011 replicarse en 2020?
- Entre 2011 y 2015, hubo implosión de las exportaciones (-26 mil millones de dólares), se estancaron el PIB y el empleo privado, el Banco Central se quedó sin activos por financiar al Tesoro.
- Aún así, la inflación osciló entre el 25% y el 30% y la brecha cambiaria en torno al 50%.
- En 2020, un nuevo cepo tendría consecuencias dramáticas:
 - En inflación, brecha cambiaria y sobre el sector real.

Sabemos lo que NO hay que hacer.

Los 6 factores aportan un recambio competitivo al equipo.

El desafío: que este diagnóstico sea compartido por $\frac{3}{4}$ partes del arco político.

 IERAL

 41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

 IERAL

 41 ANIVERSARIO Fundación Mediterránea

Muchas gracias!!