

Sobre la Macroeconomía de una Sociedad Fracturada

José María Fanelli

Conicet – Universidad de San Andrés

AAEP, UNLP

16 de noviembre de 2018

¿Dónde estamos parados?

Restricción estructural básica: La Dualidad

ECONOMÍA DUAL

```
graph TD; A[ECONOMÍA DUAL] --> B[PRODUCTIVIDAD DIFERENCIAL]; A --> C[SOCIEDAD FRACTURADA]; B --> D["• Asimetría sectorial y regional<br>• Heterogeneidad empresarial<br>• Segmentación de mercados<br>• Baja competitividad sistémica<br>• Asfixia del espíritu empresario"]; C --> E["• Marcada disparidad de ingresos<br>• Disparidades en Capital Humano<br>• Inequidad e ineficiencia fiscal<br>• Marginación social<br>• Inseguridad"];
```

PRODUCTIVIDAD DIFERENCIAL

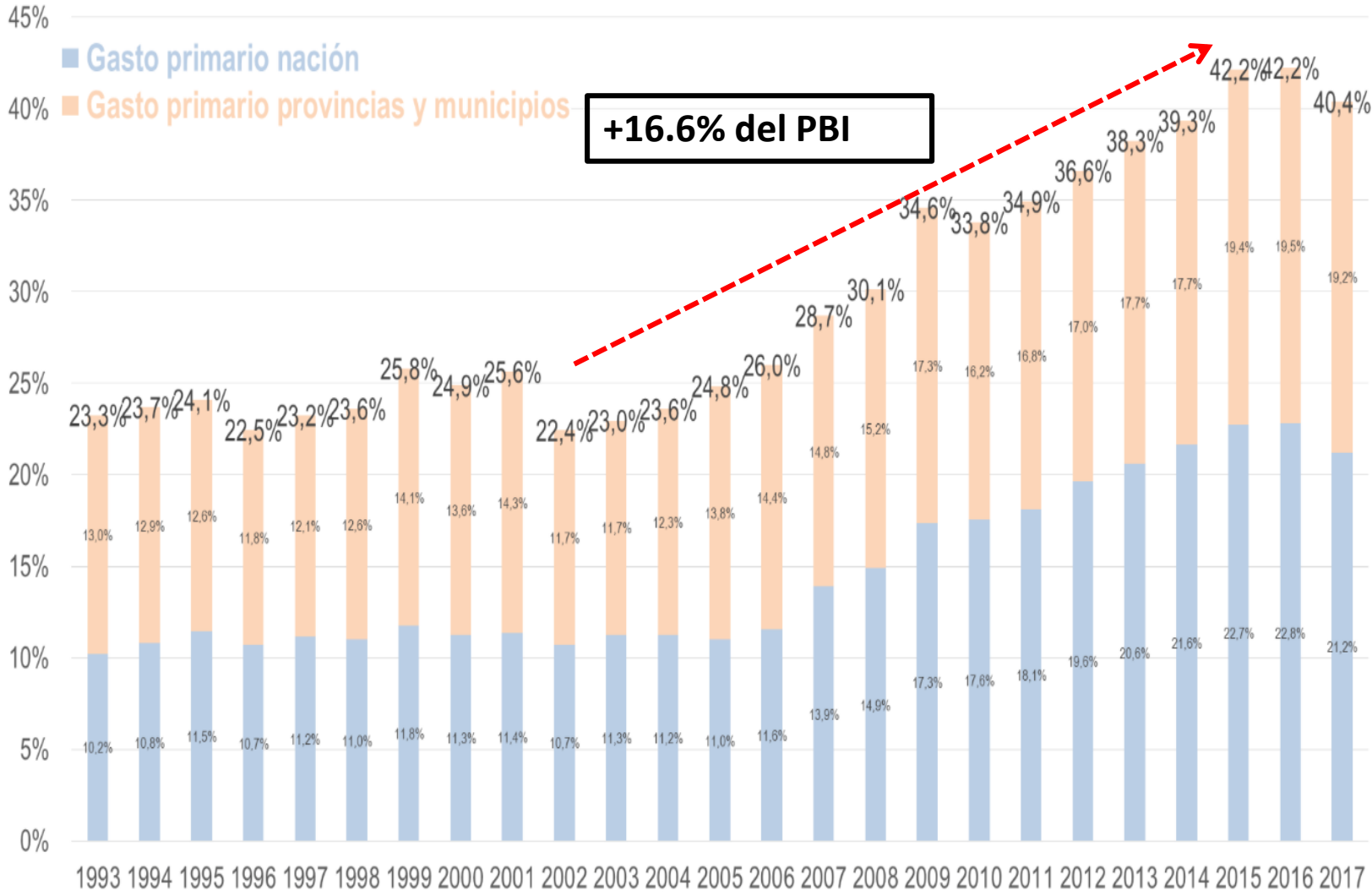
- Asimetría sectorial y regional
- Heterogeneidad empresarial
- Segmentación de mercados
- Baja competitividad sistémica
- Asfixia del espíritu empresario

SOCIEDAD FRACTURADA

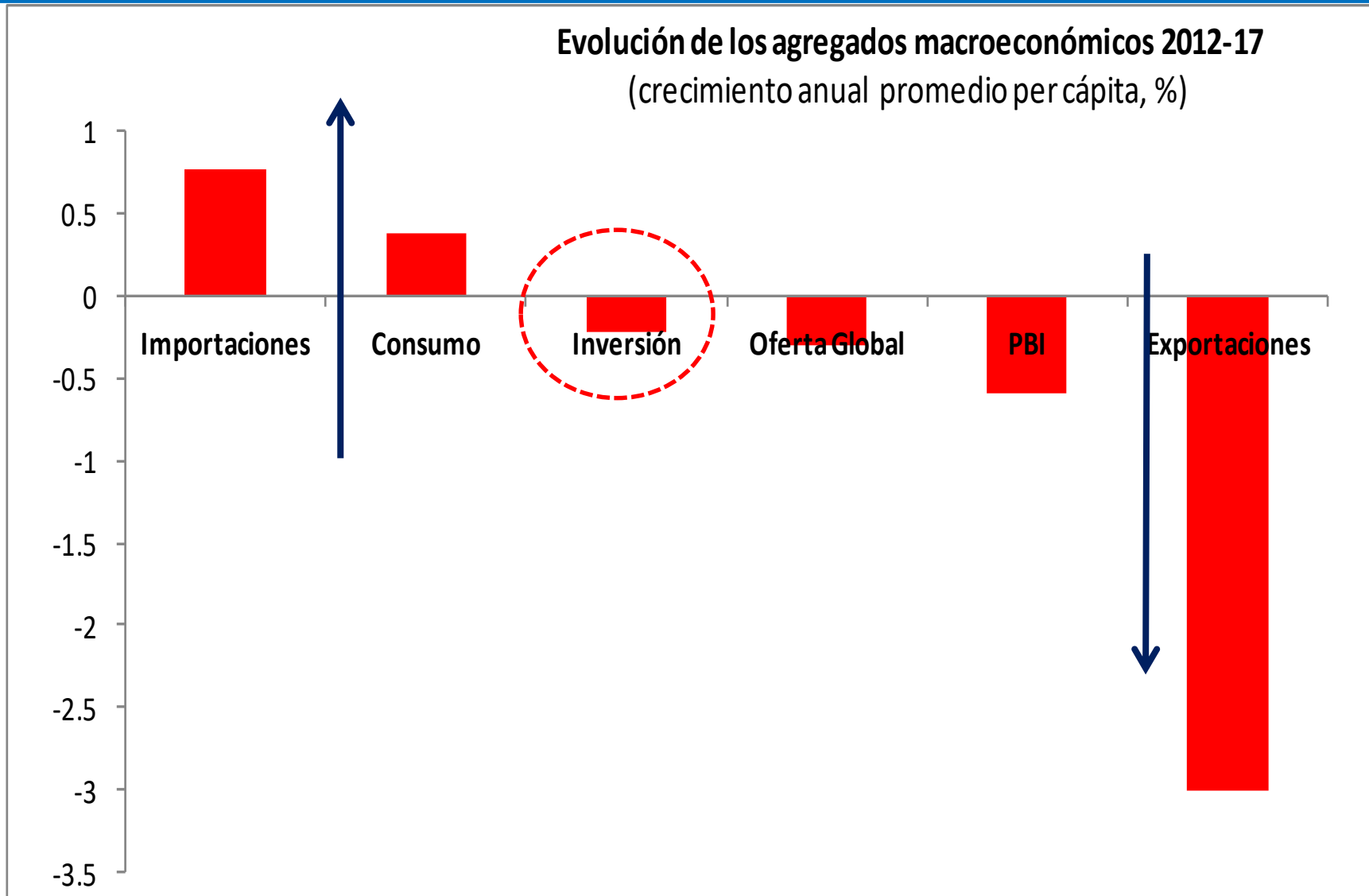
- Marcada disparidad de ingresos
- Disparidades en Capital Humano
- Inequidad e ineficiencia fiscal
- Marginación social
- Inseguridad

El gasto público explotó y con ello la presión tributaria y la deuda

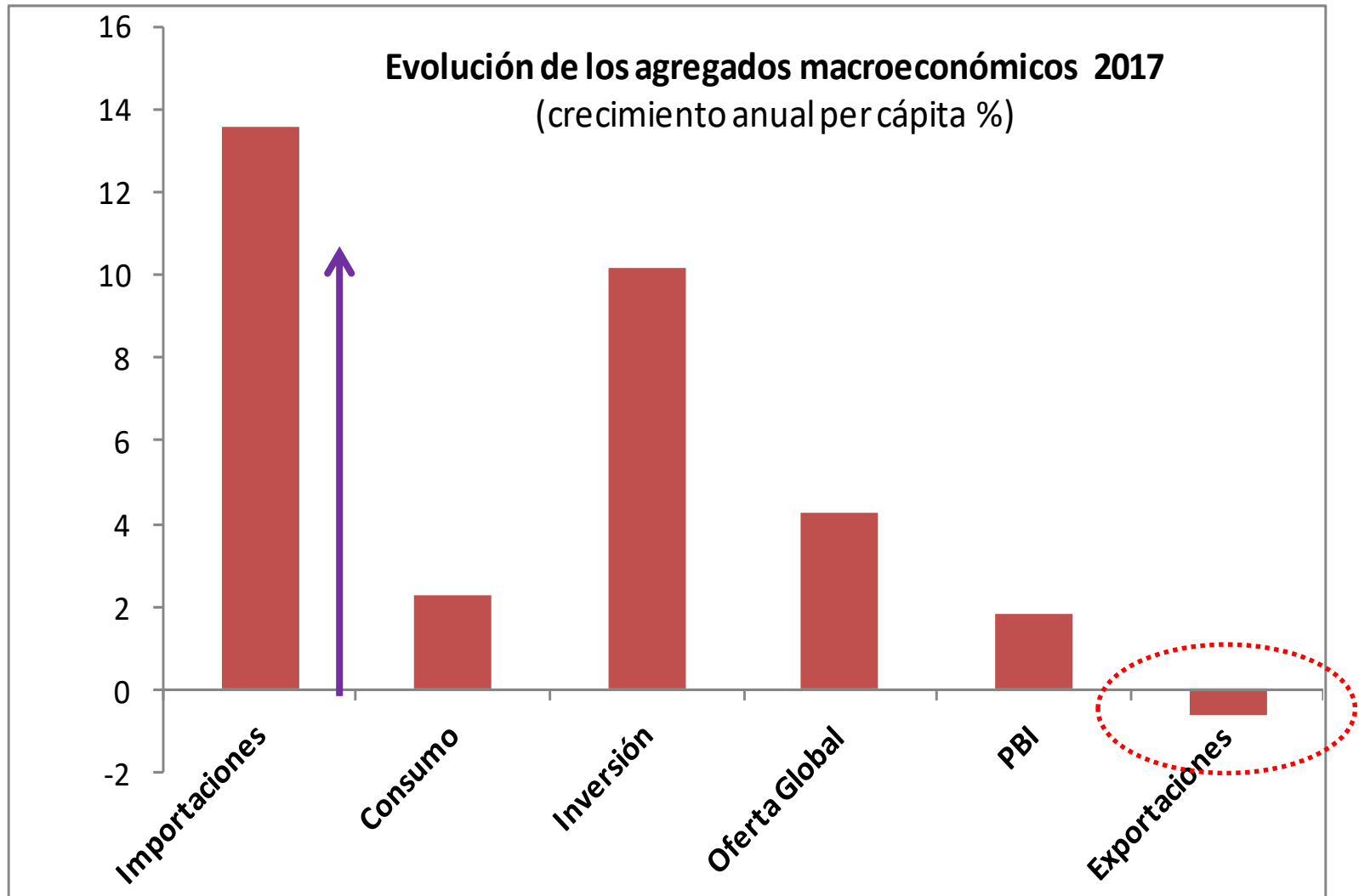
Gasto público argentino primario, como % del PIB



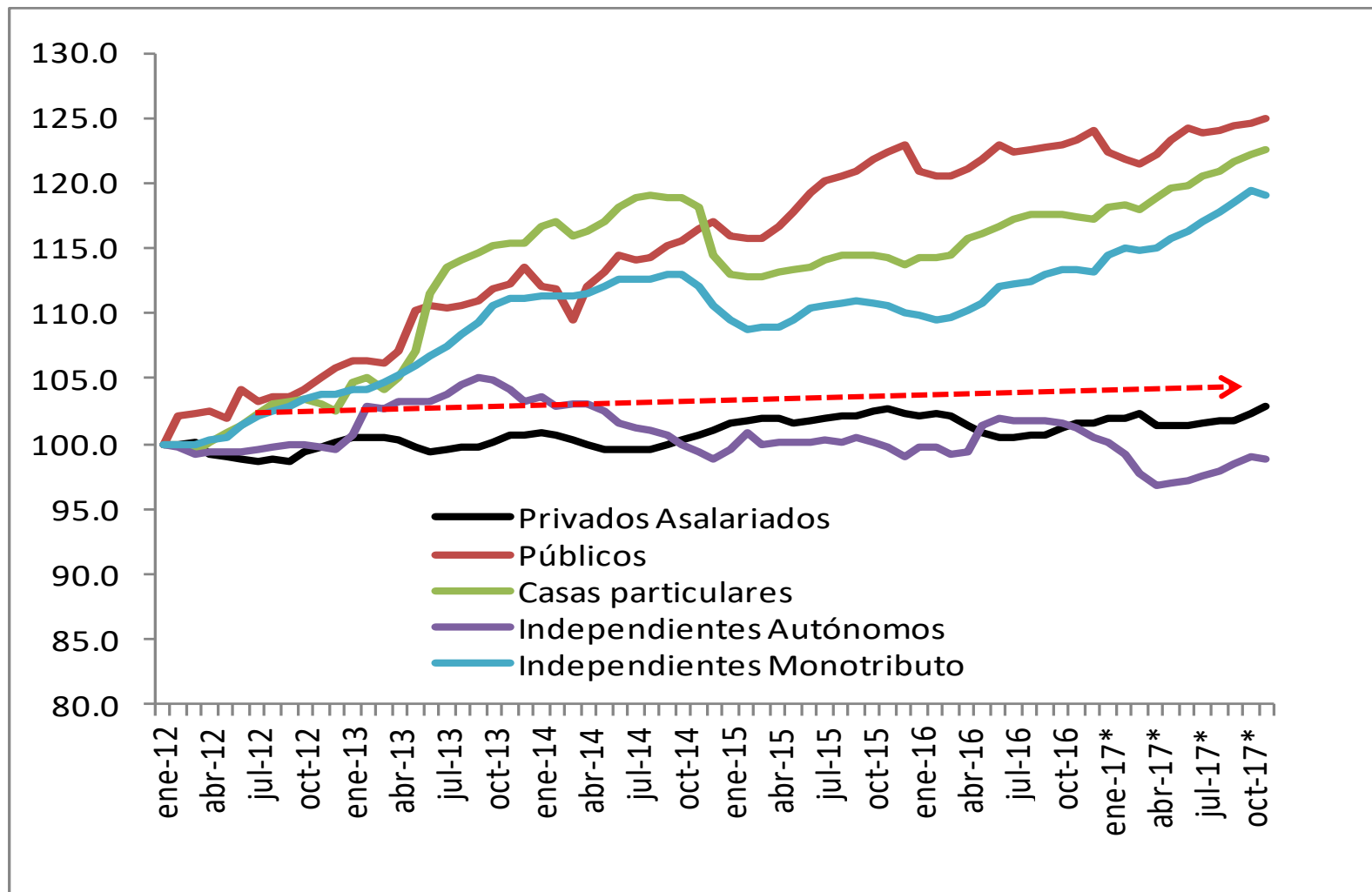
La economía se estancó en una trampa de stop-and-go desde 2012



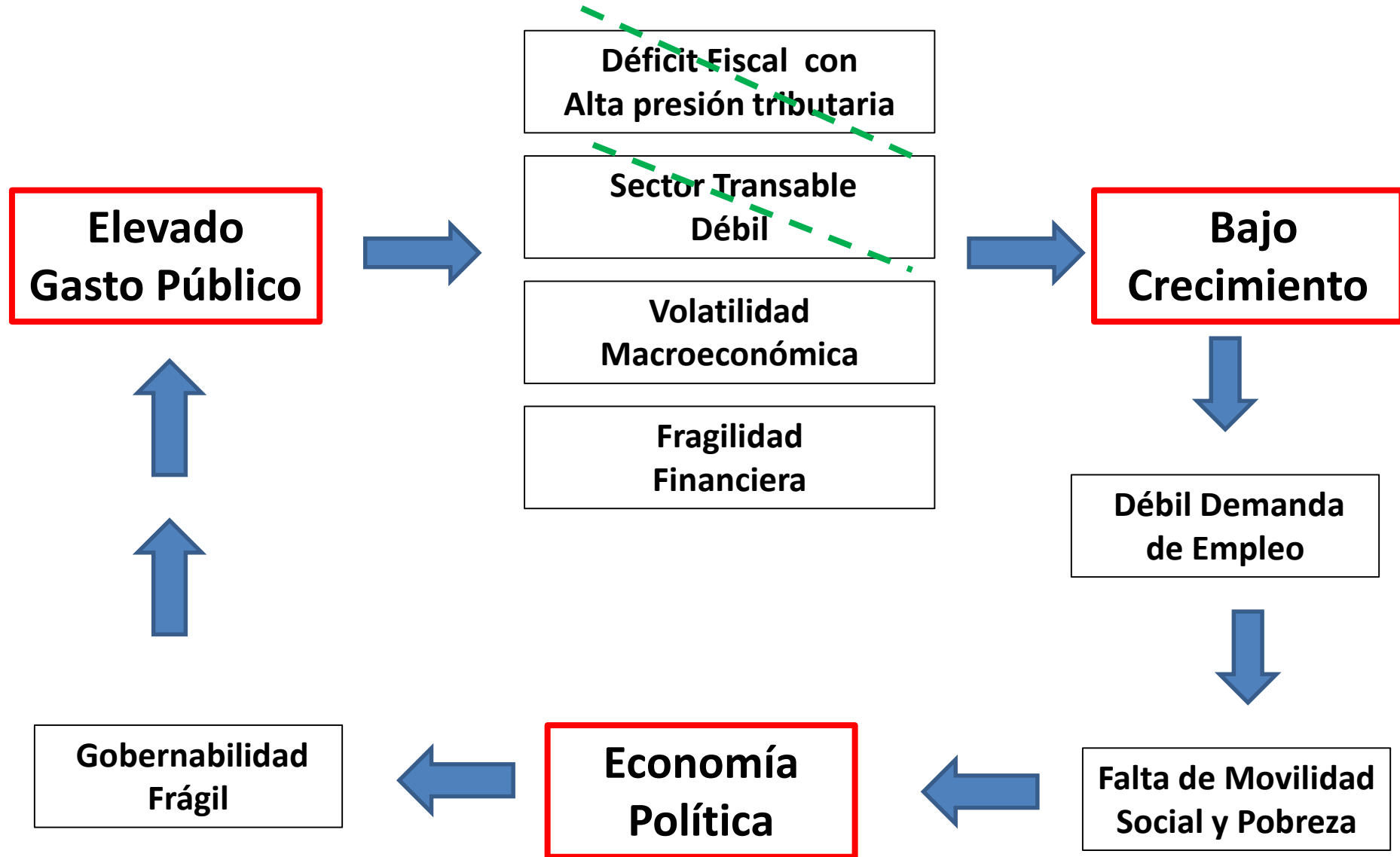
El 2017 fue una fase de **go**, pero con shock externo + sequía, hay **stop**



Problema central: no se crea empleo en el sector privado



Trampa de Bajo Crecimiento



Trilema: es muy difícil manejar al mismo tiempo la:

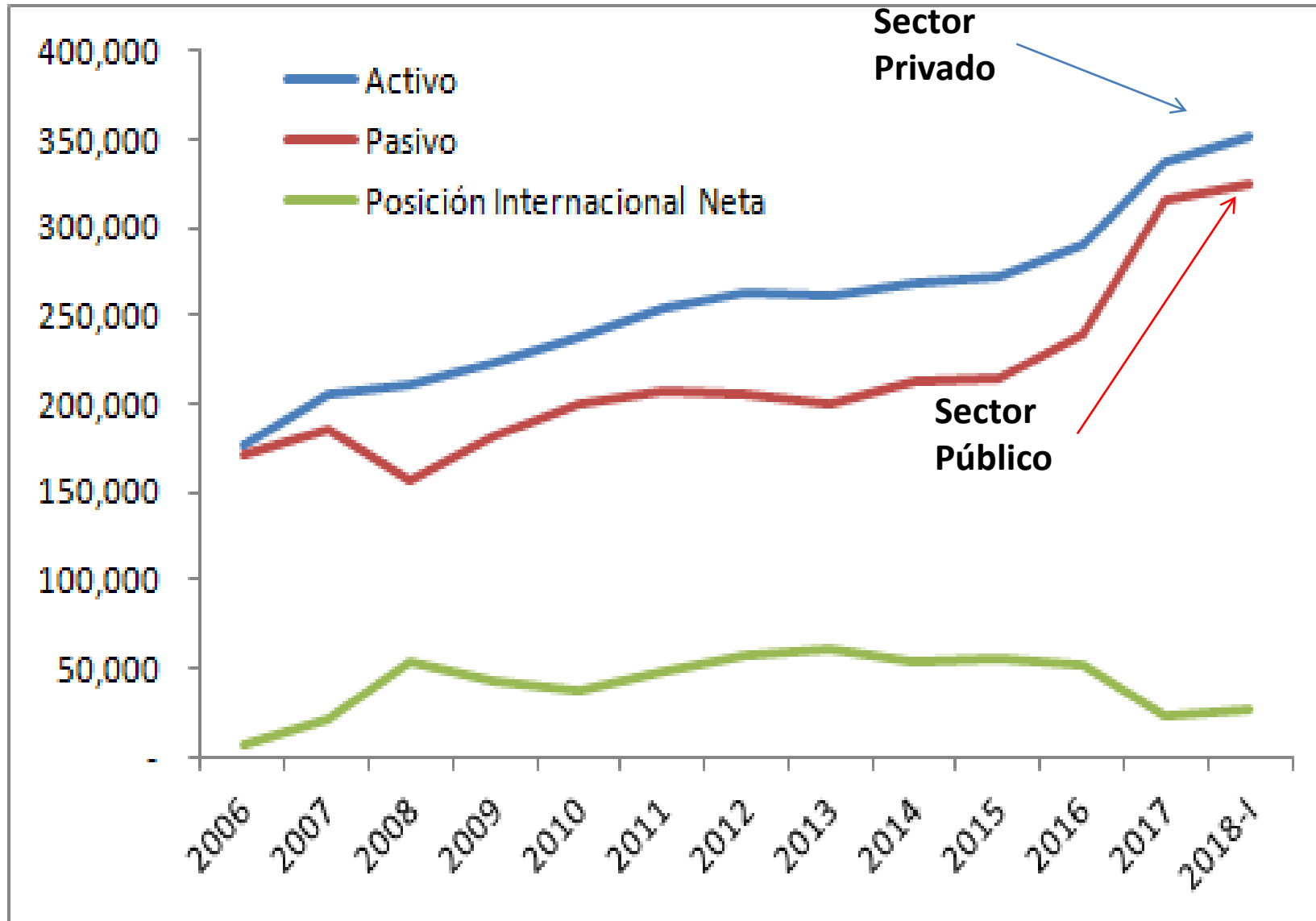
Brecha fiscal

**CONSTRUIR FUTURO = HACER REFORMAS →
CONSTRUIR CREDIBILIDAD SOBRE LA BASE DE
ACUERDOS POLÍTICOS**

**Brecha de pobreza y
de aspiraciones**

Brecha externa

Sin crecimiento, tenemos un equilibrio malo para todos...



¿Fuentes de crecimiento en estas condiciones?

~~CREDITO EXTERNO NETO~~

=

DEFICIT CUENTA CORRIENTE



Las estrategias posibles son muy simples

Importaciones – Exportaciones – Pagos FE



Ajuste Negativo = RECESIÓN

Ajuste Positivo = COMPETITIVIDAD

Ajuste Positivo = SUSTITUCIÓN de IMPORTACIONES

EJE 1: Reconponer los fundamentos macro

- La macroeconomía del cambio estructural es desprolija
- NO hay crecimiento sostenible sin:
 - ✓ *Incremento de la tasa de inversión productiva*
 - ✓ *Incremento de la competitividad basada en productividad*
 - ✓ *Incremento del ahorro (varios puntos del PBI)*
 - ✓ *Un consumo que crece pero a menor ritmo que el PBI*
- ¿Qué tenemos para empezar?
 - ✓ *Tipo de cambio real más competitivo*
 - ✓ *La IED podría financiar buena parte del déficit de cta. cte.*
 - ✓ *Proyectos de inversión con rentabilidad*
 - ✓ *Nuevos recursos naturales*
 - ✓ *Efecto riqueza de la depreciación del peso en dolarizados*

EJE 2: Eliminar la dualidad estructural

- ✓ *Condición necesaria: crear empleo*
- ✓ *Innovación para aumentar competitividad y salarios juntos*
- ✓ *Políticas agresivas y coordinadas para integrar el territorio*
- ✓ *Movilizar el mundo PyME*
- ✓ *Ampliar oportunidades para el empleo femenino*
- ✓ *La microeconomía del cambio estructural es desprolija*

• ¿Qué tenemos para empezar?

- ✓ *Eliminar la dualidad es de por sí una fuente de crecimiento*
- ✓ *Bono demográfico: ahorro y financiamiento de la ANSES*
- ✓ *Un gasto en protección social alto que amortigua los efectos del cambio estructural*

EJE 3

Identificación de los agentes del cambio

EJE 3: Fortalecer los agentes de cambio

- ✓ *Sectores con capacidad para movilizar la inversión*
- ✓ *Exportadores*
- ✓ *Emprendedores e Innovadores*
- ✓ *La INDUSTRIA es un agente de cambio dinámicos por su capacidad para generar valor agregado e innovar*

- **¿Qué tenemos para empezar?**

- ✓ *Gran experiencia de trabajo industrial acumulada*
- ✓ *Vocación Emprendedora*
- ✓ *Una “elite” con capital humano y cosmopolita*
- ✓ *Presencia de multinacionales de larga data*

EJE 4

**Hábitat para el desarrollo
productivo y gobernabilidad**

EJE 4: El desafío es coordinar eficiencia con equidad

- Deficiencias evidentes en el hábitat
 - ✓ *Debilidad institucional con inseguridad jurídica y corrupción*
 - ✓ *Tamaño excesivo del Estado*
 - ✓ *Volatilidad macroeconómica*
 - ✓ *Mercado de capitales anémico*

- ¿Qué tenemos para empezar?
 - ✓ *El sistema democrático para lograr consensos*
 - ✓ *Posibilidad de aprender de experiencias exitosas*
 - ✓ *El hartazgo con las crisis y los fracasos*
 - ✓ *No mucho más*

GRACIAS!