



## **Panorama de la economía global y Perspectivas para la Argentina de 2010**

José María Fanelli, UBA - San Andrés

# Agenda



## **Economía Internacional**

- Las cuestiones clave
- Los Desafíos

## **Economía Argentina**

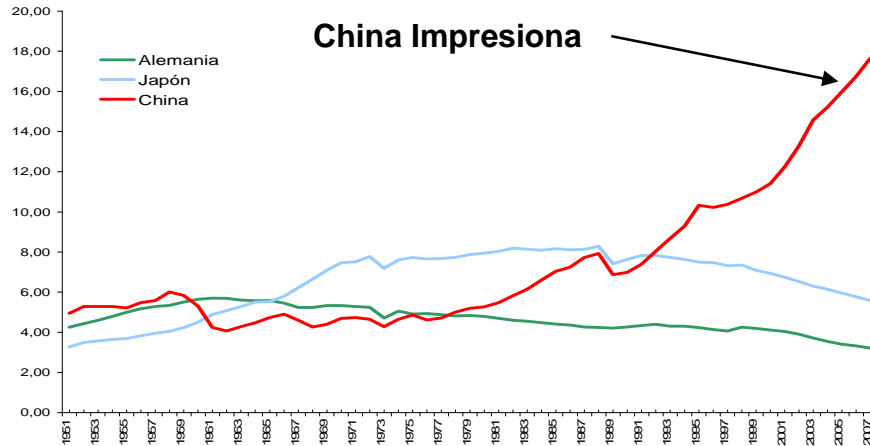
- Desafíos y Oportunidades

# Economía Internacional

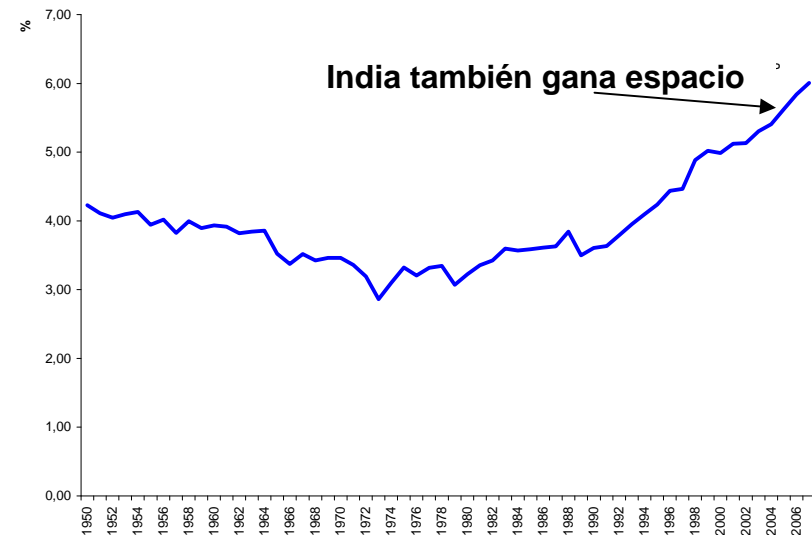
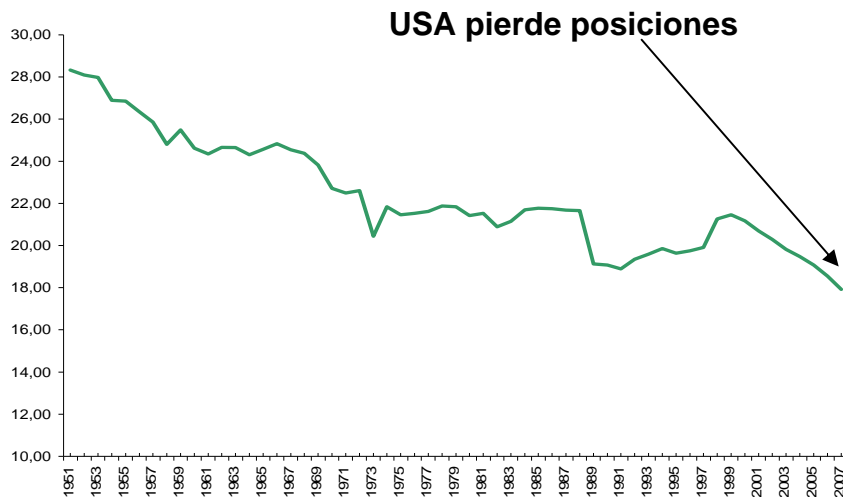


## Las cuestiones clave

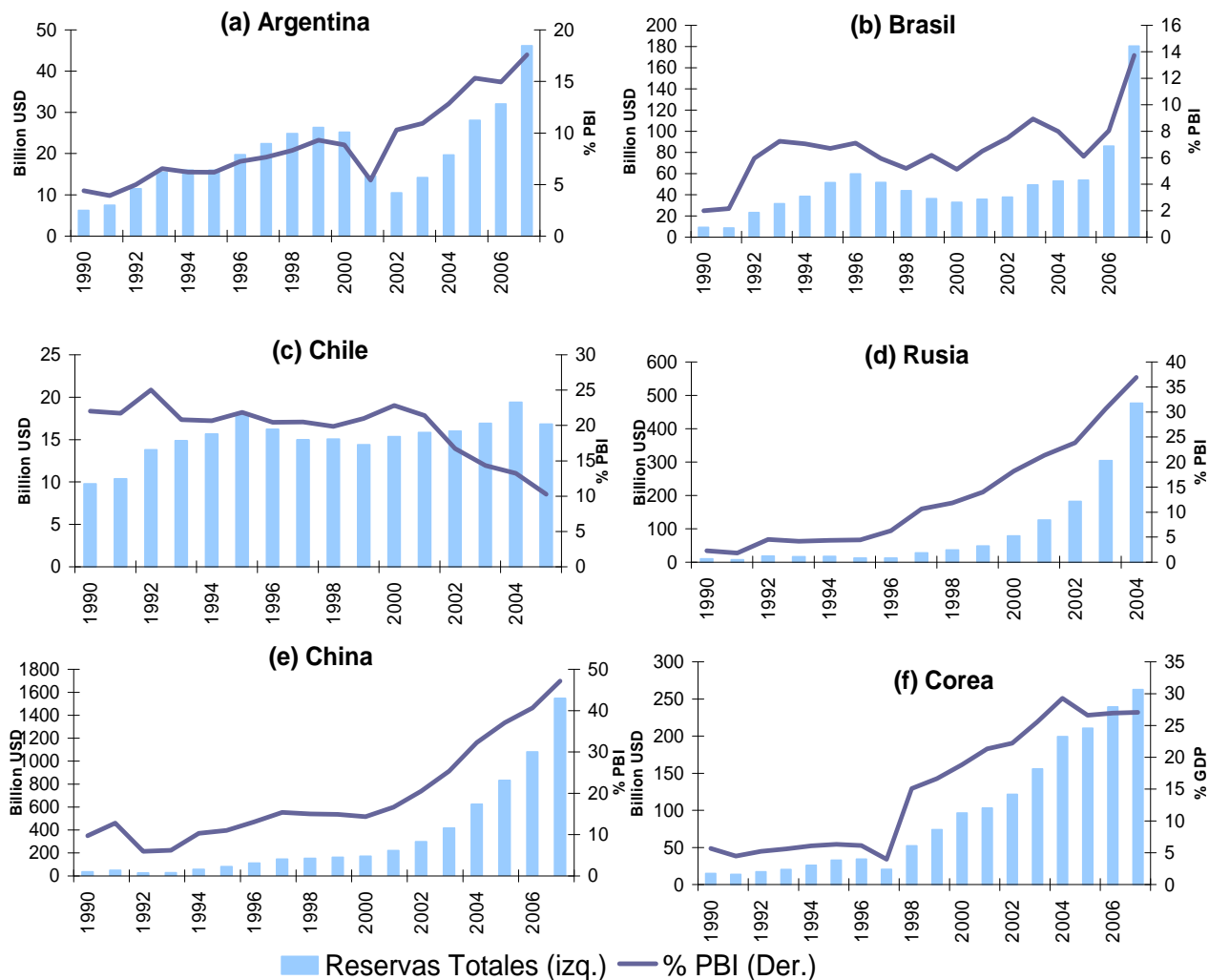
# Fuertes cambios en la productividad y competitividad mundiales



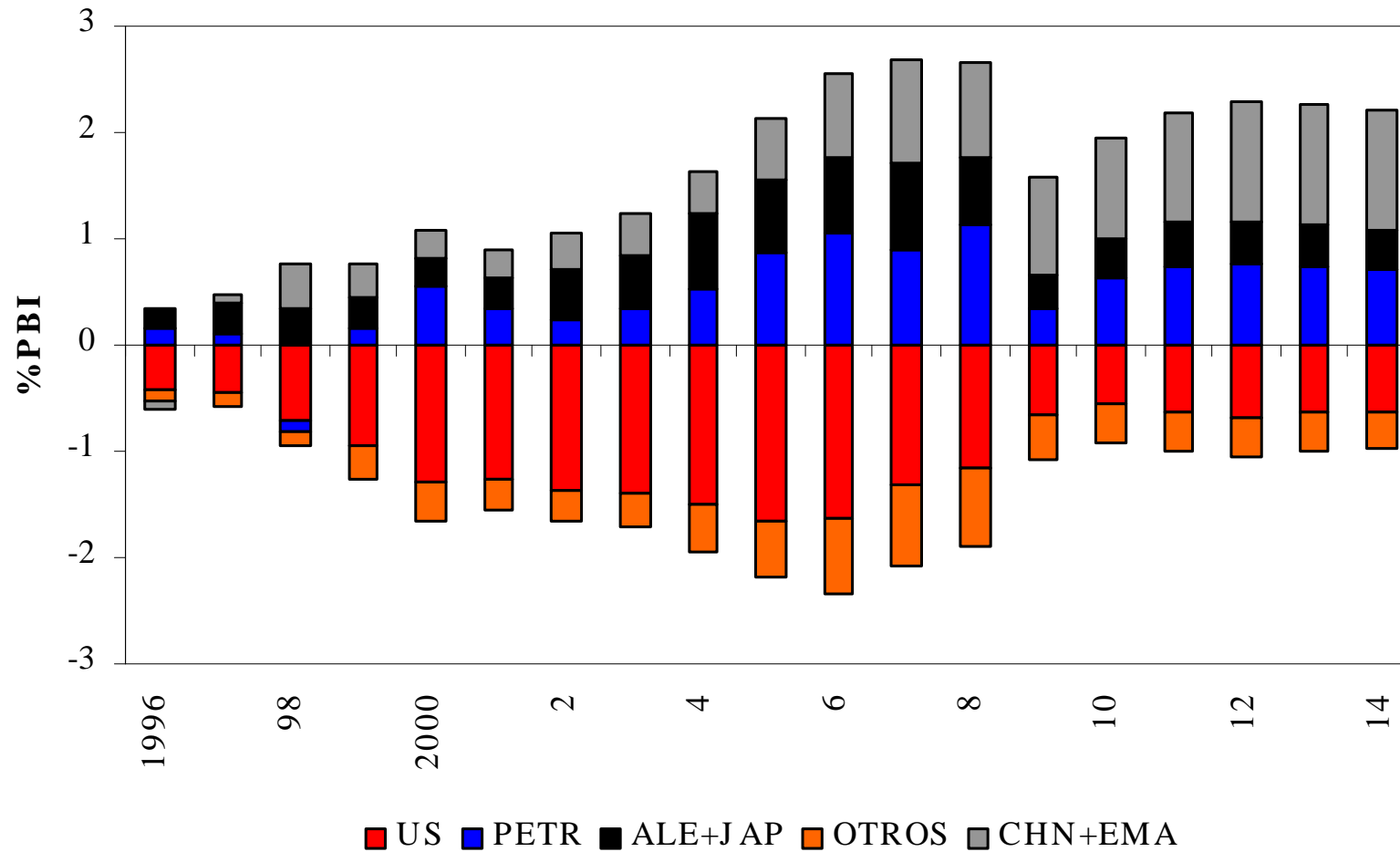
India: Increasing share of world GDP



# Auto-seguro contra crisis por la vía de acumular reservas



# Desafío fundamental: REDUCIR LOS DESBALANCES SISTÉMICOS

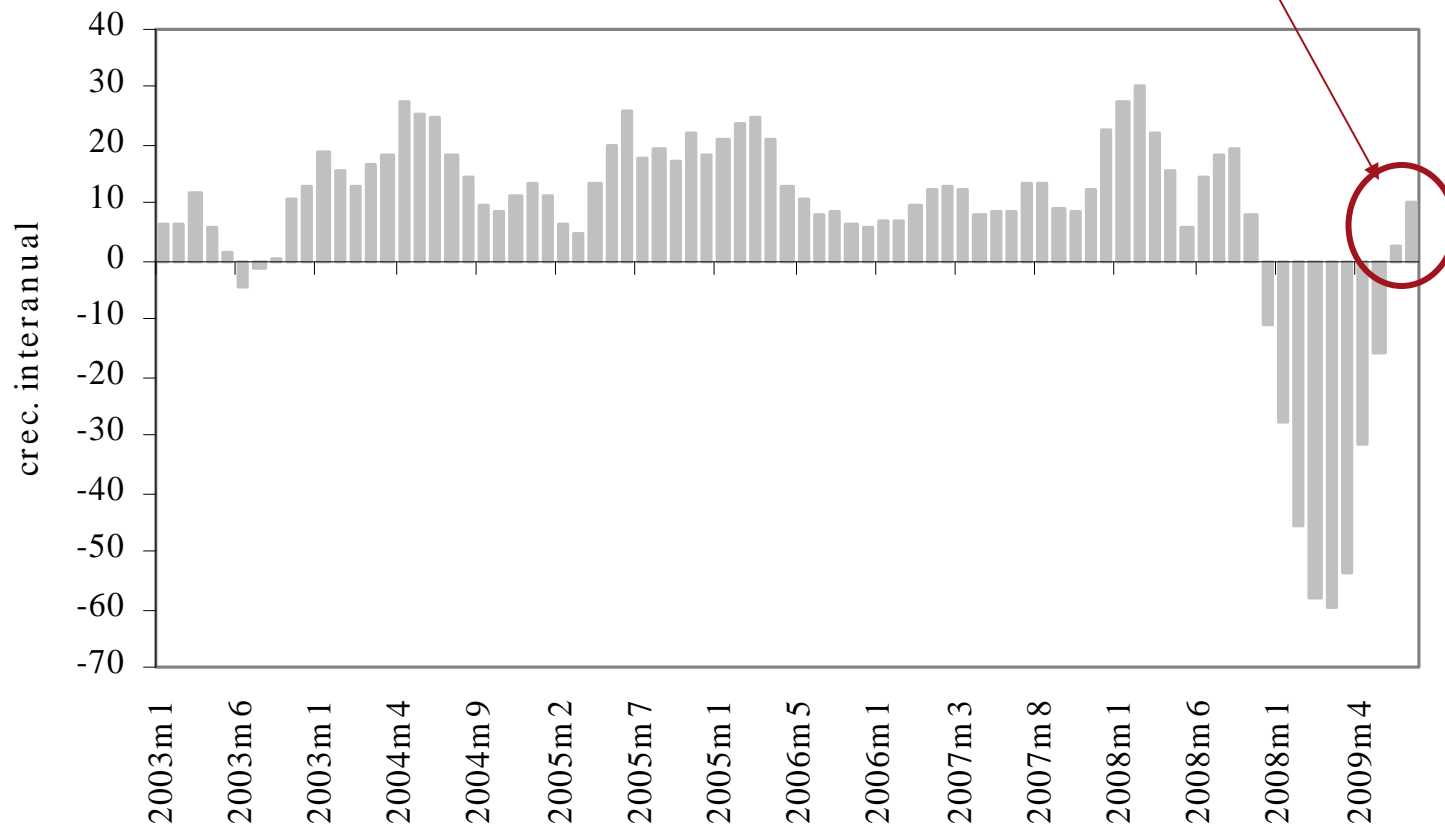


# Pero el COMERCIO INTERNACIONAL tardará en recuperarse



Evolución del comercio mundial

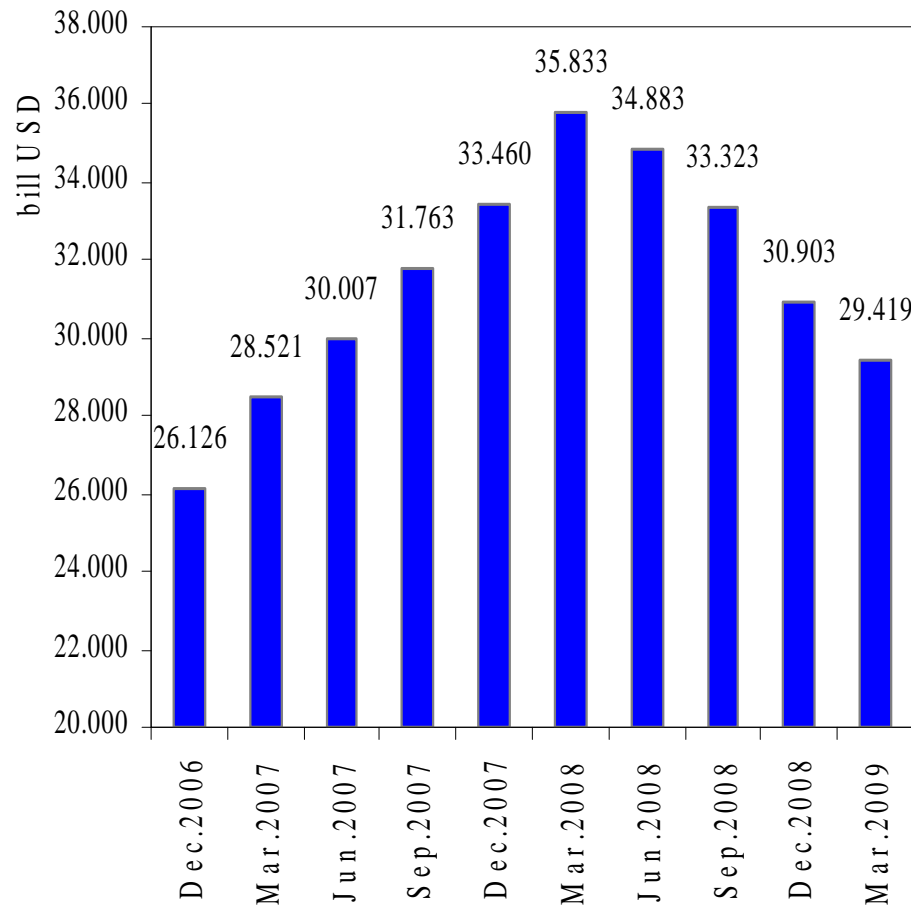
Lenta recuperación en 2010



# .... y hay que reconstruir los FLUJOS DE CAPITAL INTERNACIONALES



## La crisis y los activos externos de los bancos



- Regulaciones más restrictivas
- Arbitraje regulatorio (G20)
- Dubai? Grecia? El próximo?

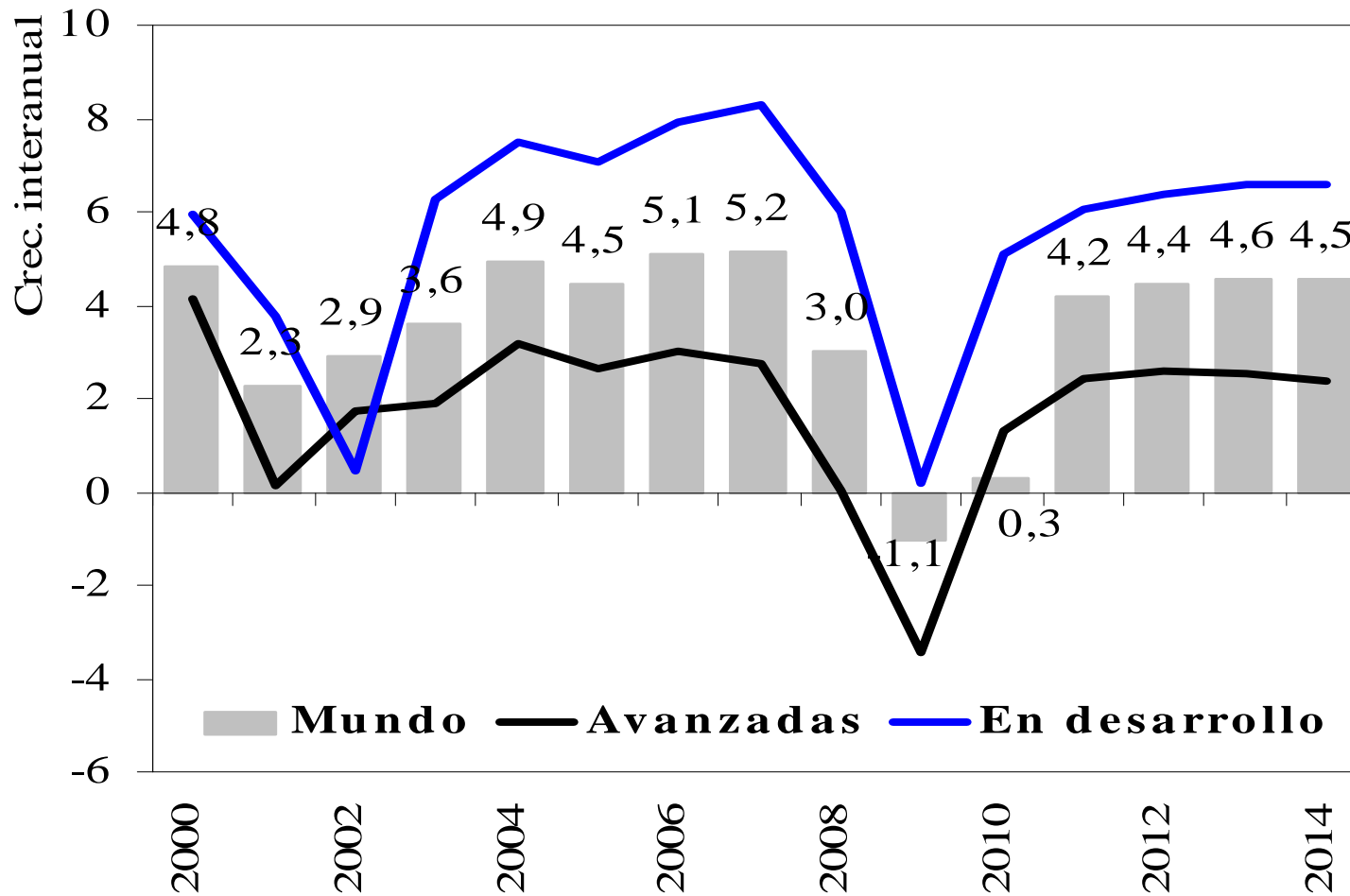


# Economía Internacional



## Los Desafíos

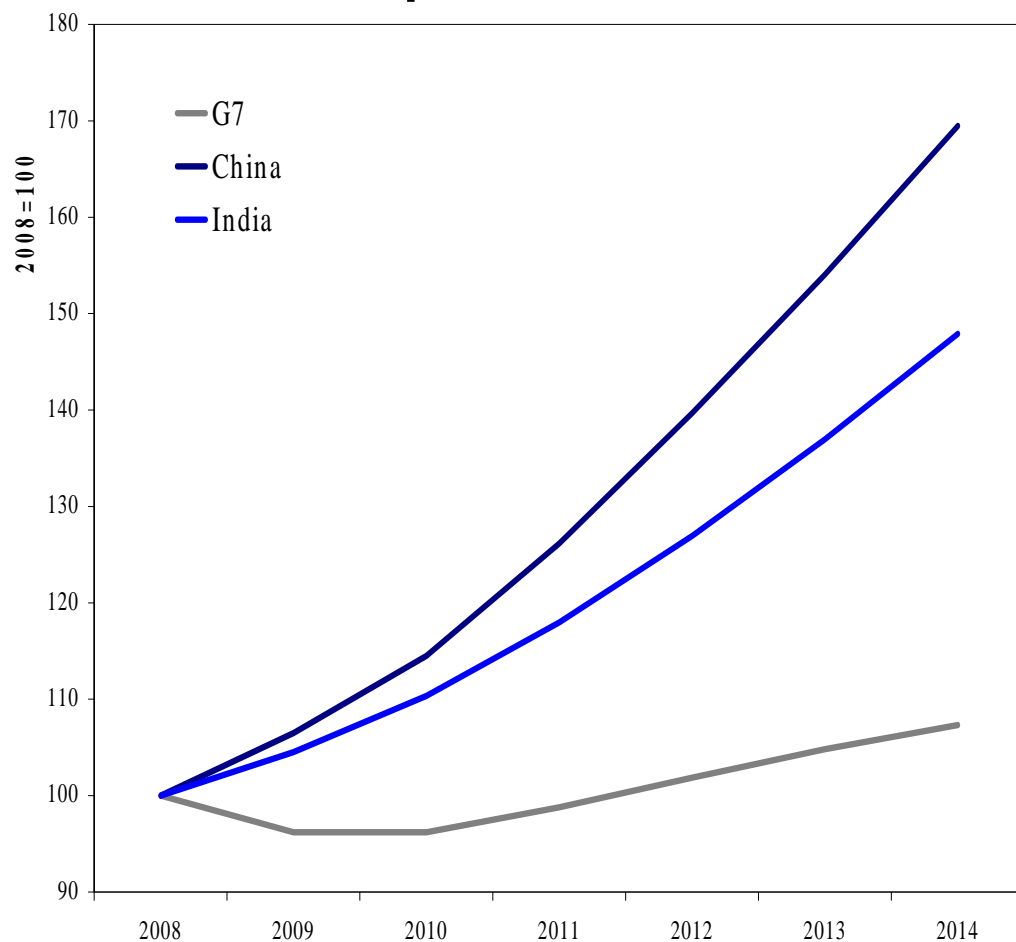
# HABRA CRECIMIENTO en 2010; varios países YA superaron la recesión



# Pero.... No todos van a crecer al mismo ritmo: FUENTES DE CRECIMIENTO??

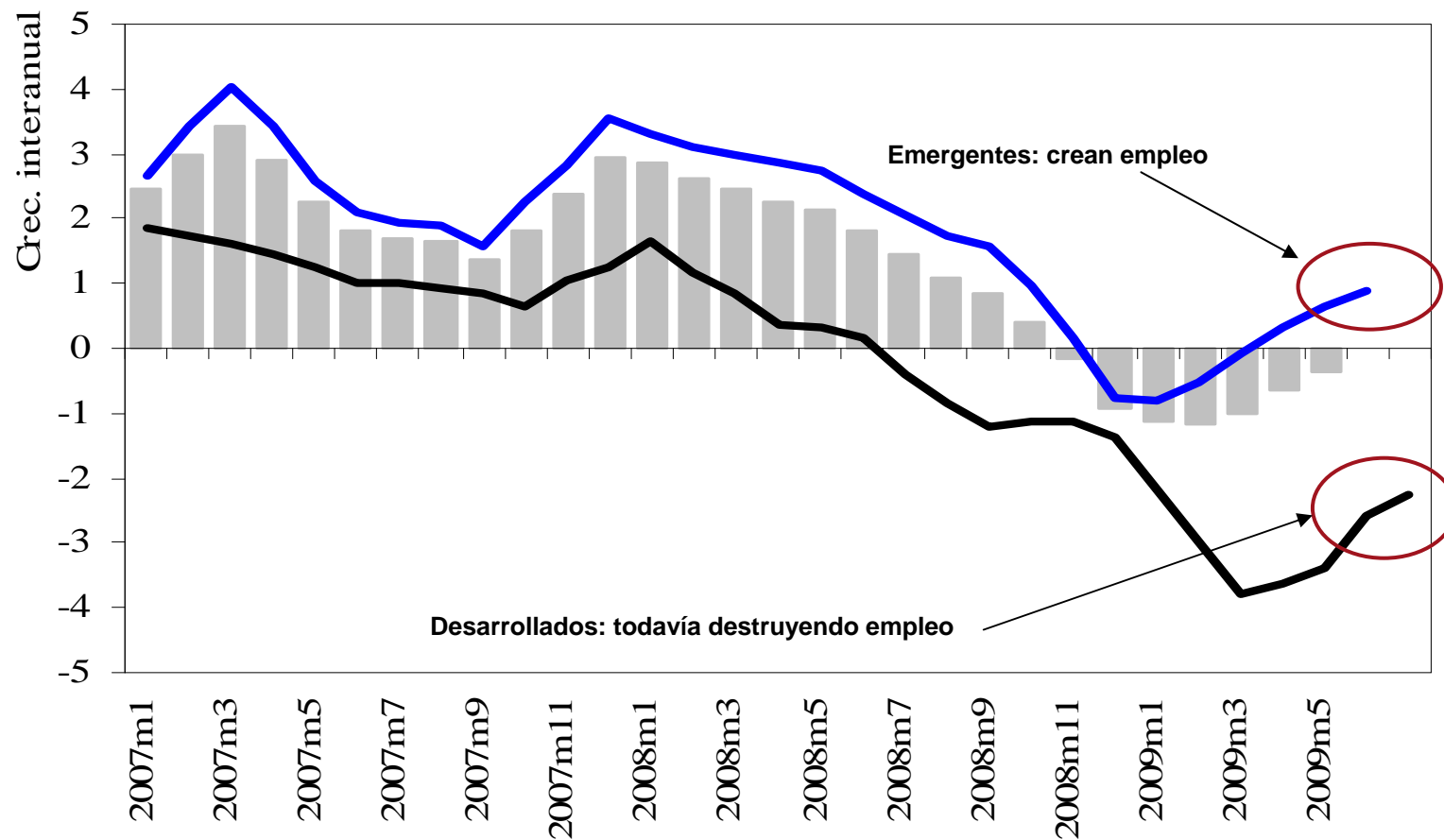


## Evolución esperada del PBI real



- Estímulos para siempre?
- Exportaciones?
- Quién va a generar déficit?
- Y China? y el Dólar?

# Recuperación SIN EMPLEO en los desarrollados? Habrá problemas políticos!



# INCREMENTO DEL DEFICIT Y LA DEUDA: Grecia es la punta del Iceberg?



	Deuda al	Déficit financiero		Deuda
	inicio de la	durante la crisis		luego de la
	crisis			crisis
	2007	2009	2010	2014
<b>Alemania</b>	63,6	-4,6	-5,4	91
<b>Japón</b>	187,7	-13,5	-10,3	239,3
<b>Estados Unidos</b>	63,1	-10,3	-9,7	112,9

\* como porcentaje del PBI

# En síntesis:



- **La buena noticia de 2009**
  - Se vuelve a crecer en 2010
  - Gracias a estímulos fiscales y monetarias se evitó la “gran recesión”
  - Se evitó el colapso financiero (si, a costa del incremento de deuda pública)
- **Desafíos de corto plazo**
  - “Sorpresas financieras”: Dubai; Grecia
  - Desempleo vs. Inflación: ¿cuándo retirar los estímulos?
  - Proteccionismo comercial y financiero: OMC? G20?
- **Desafíos a mediano plazo**
  - Corregir desequilibrios globales sin destruir el dólar como reserva
  - Crear nuevas fuentes de crecimiento: Unica salida exportar más
  - Recuerda AL vs. FMI en los ochenta y Corea vs. FMI en los noventa

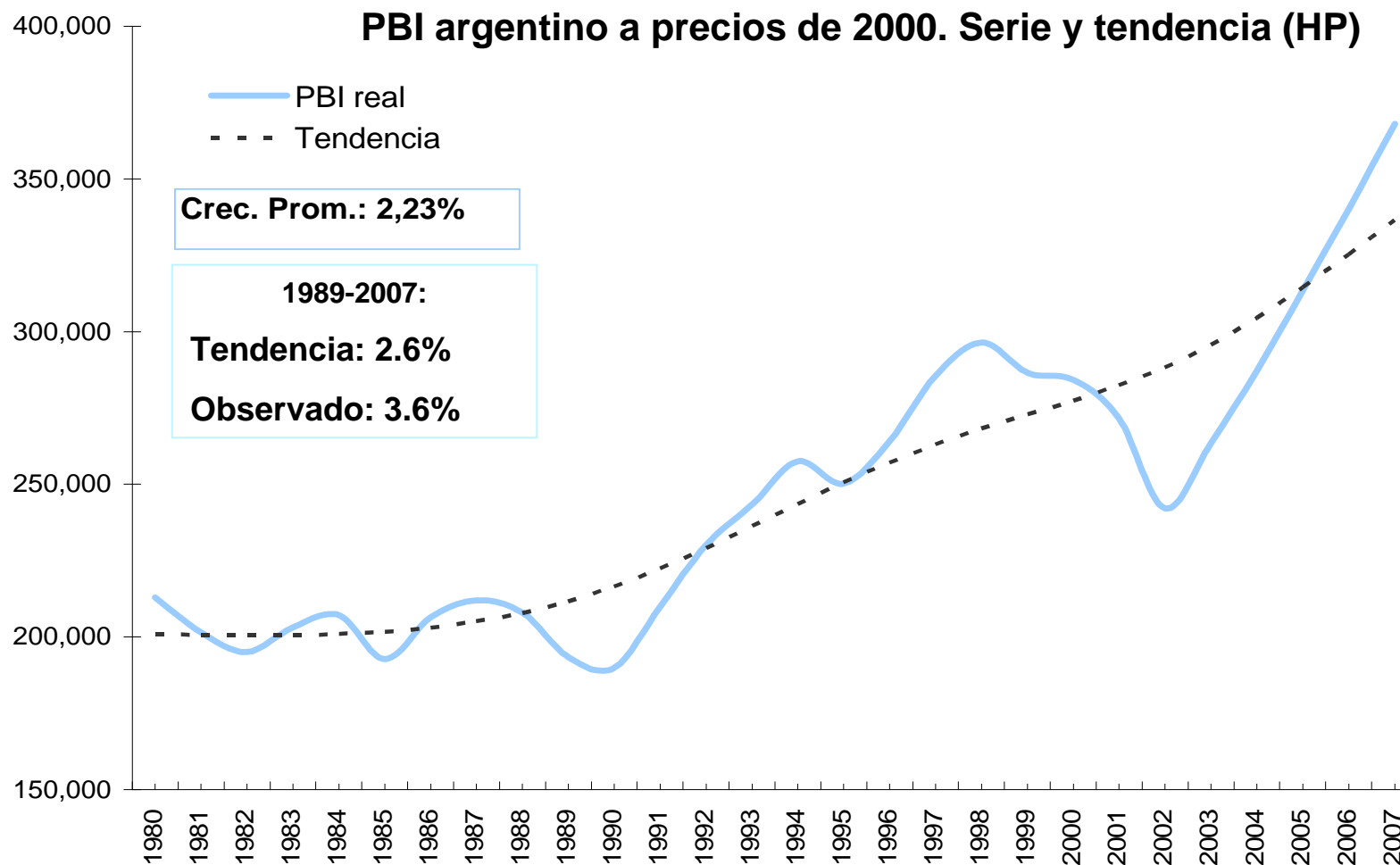
## **Cambio estructural + Sustentabilidad fiscal vs. Desempleo**

# Economía Argentina



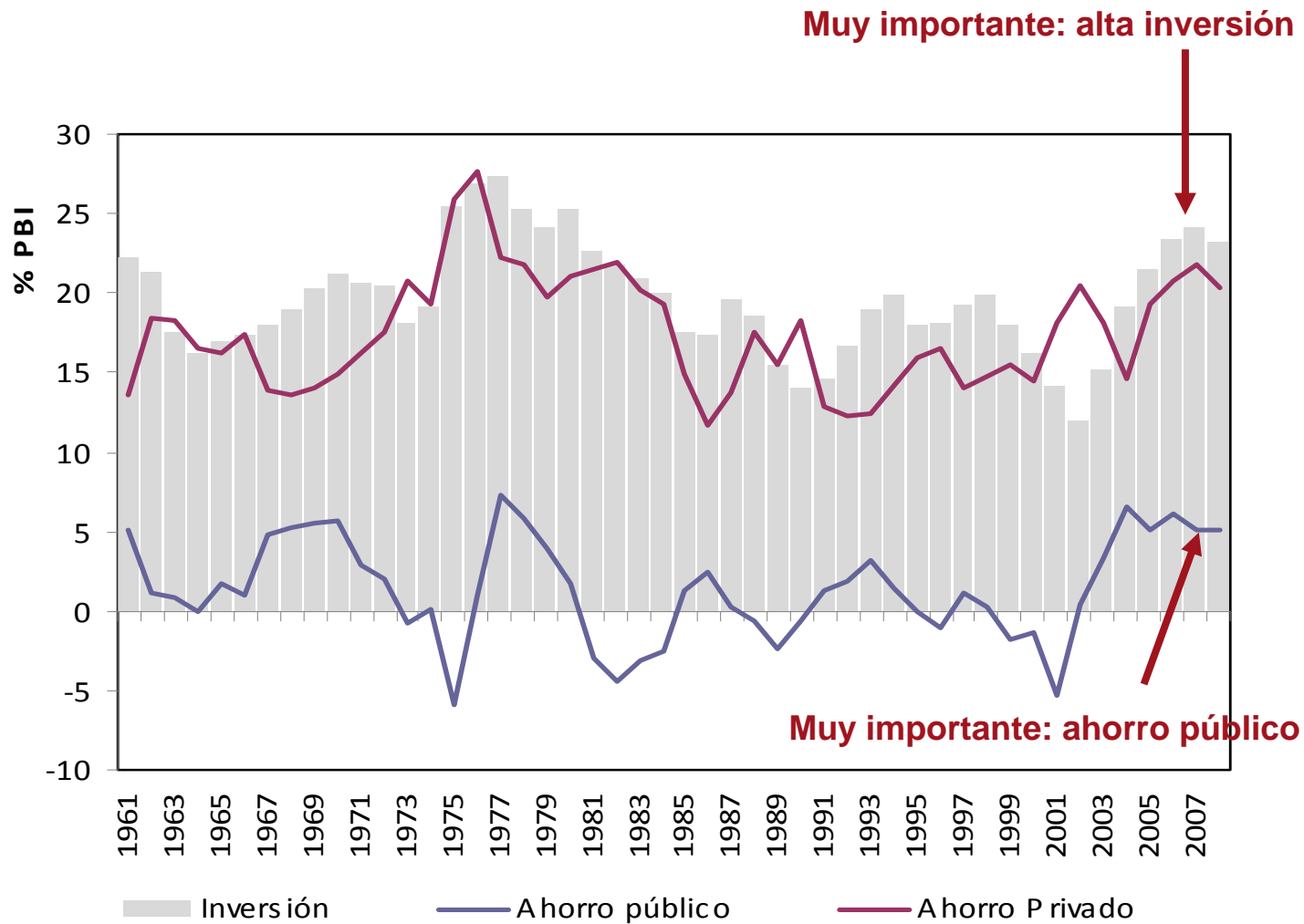
## Desafíos y Oportunidades

# Fuerte ACELERACIÓN del crecimiento hasta 2008: no ocurría desde los sesenta

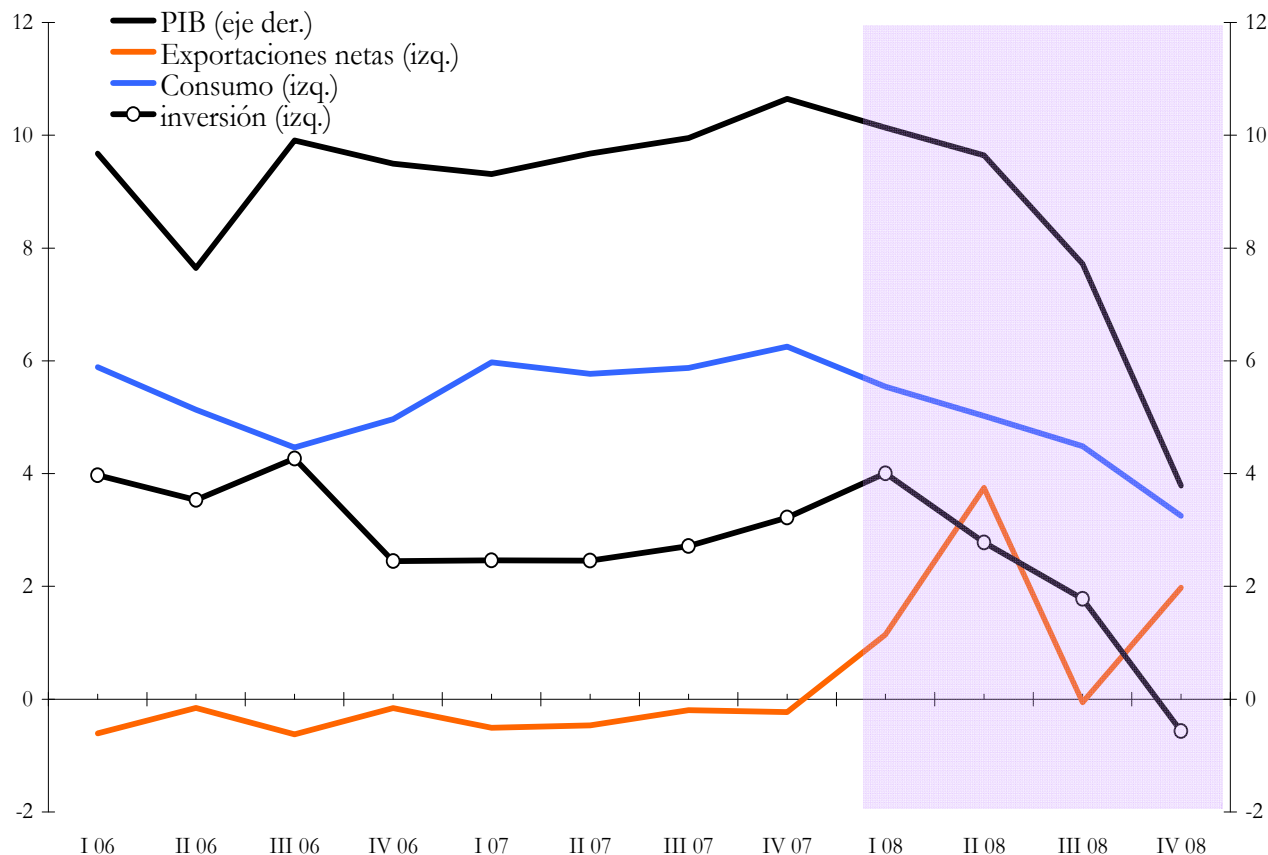




# Alto ahorro nacional = Superávit de cuenta corriente + Alta Inversión



# La crisis global y los conflictos políticos ACABARON CON LA ACELERACIÓN



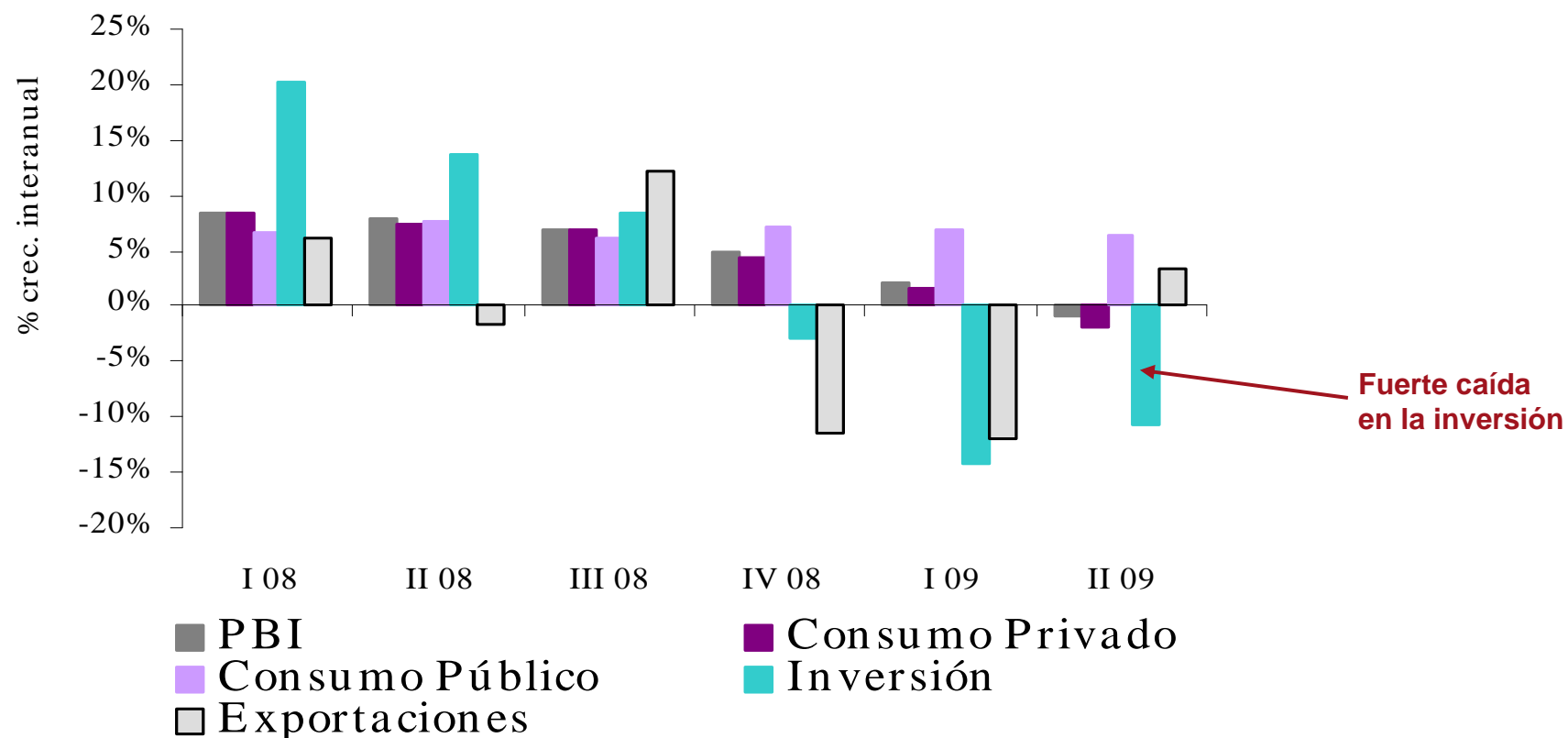
**IV 2008**

**PBI: 4,7**

**Inversión: -0,6**

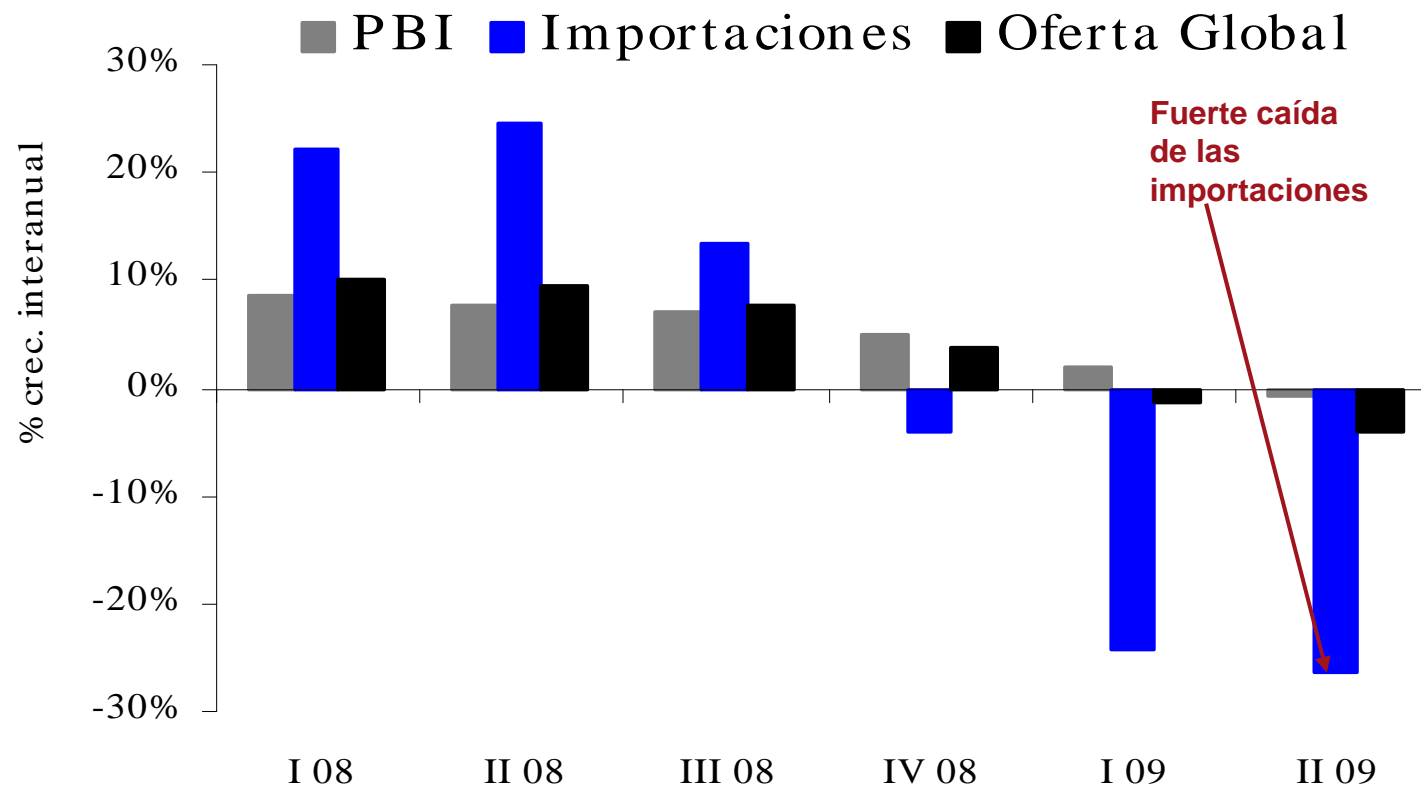
**La desaceleración de 2008 y las fuentes de demanda 2008**

# Primer semestre: demanda en desaceleración



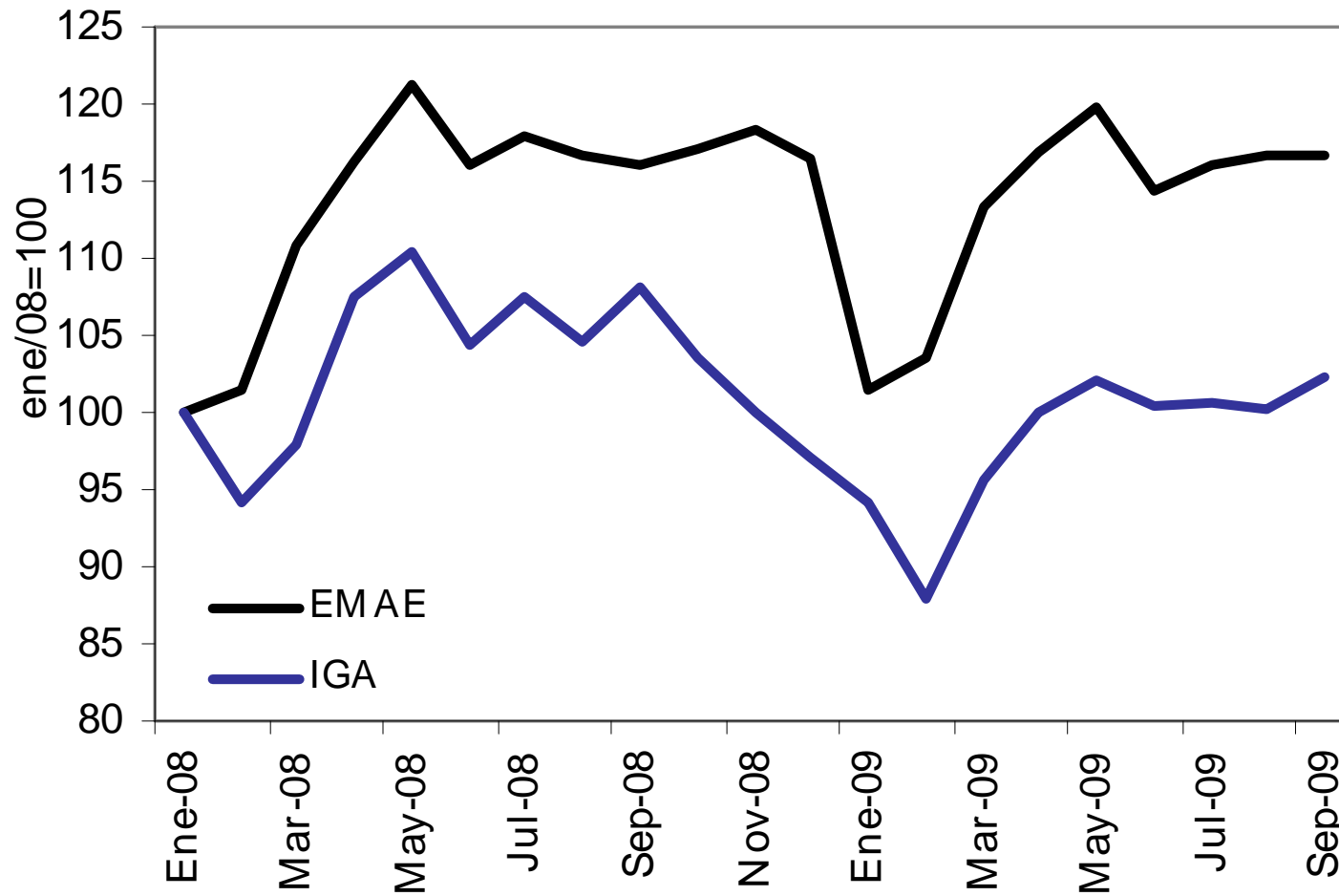
PBI y fuentes de demanda

# Primer semestre: caída en la oferta, empujada por caída de demanda

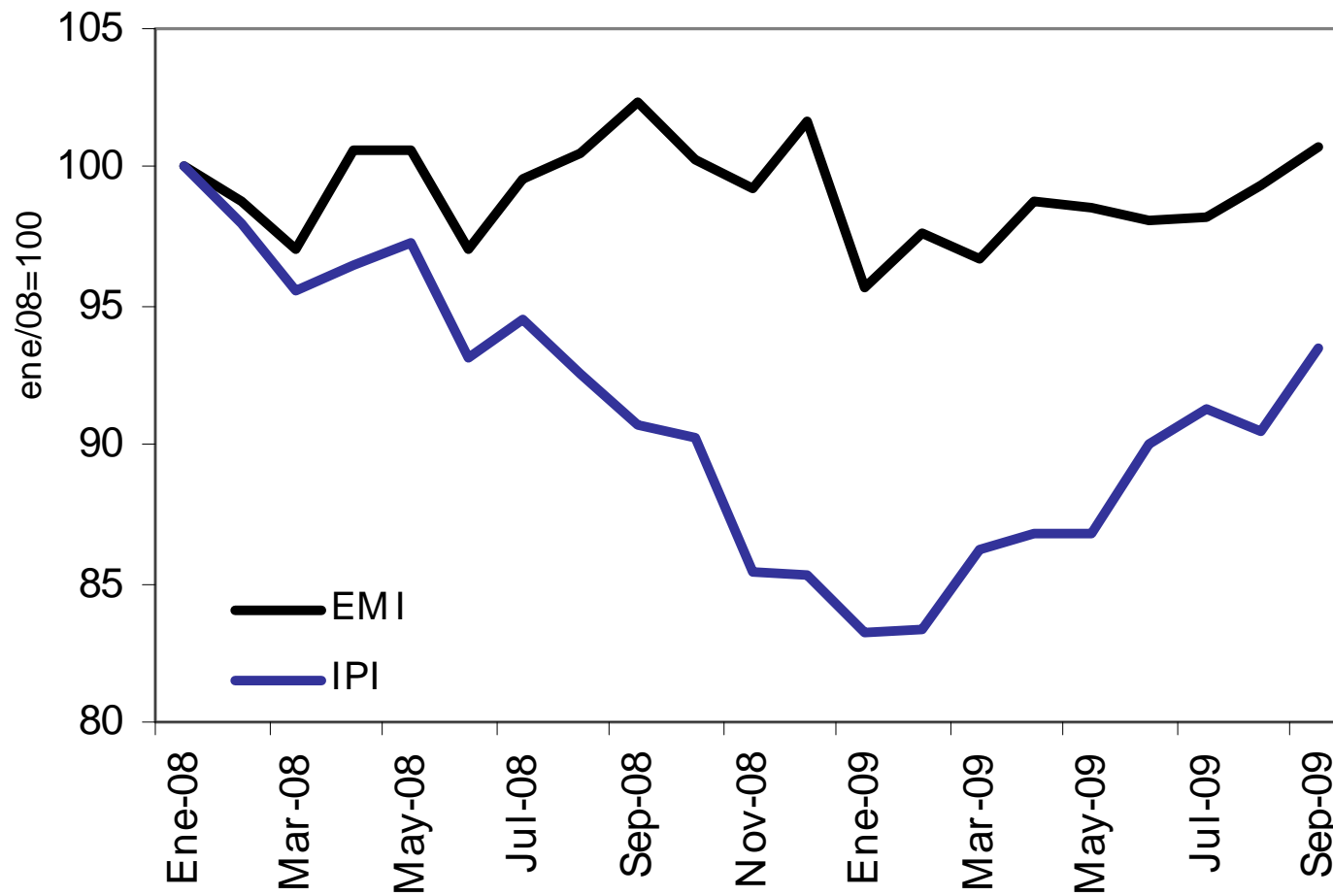


Oferta global

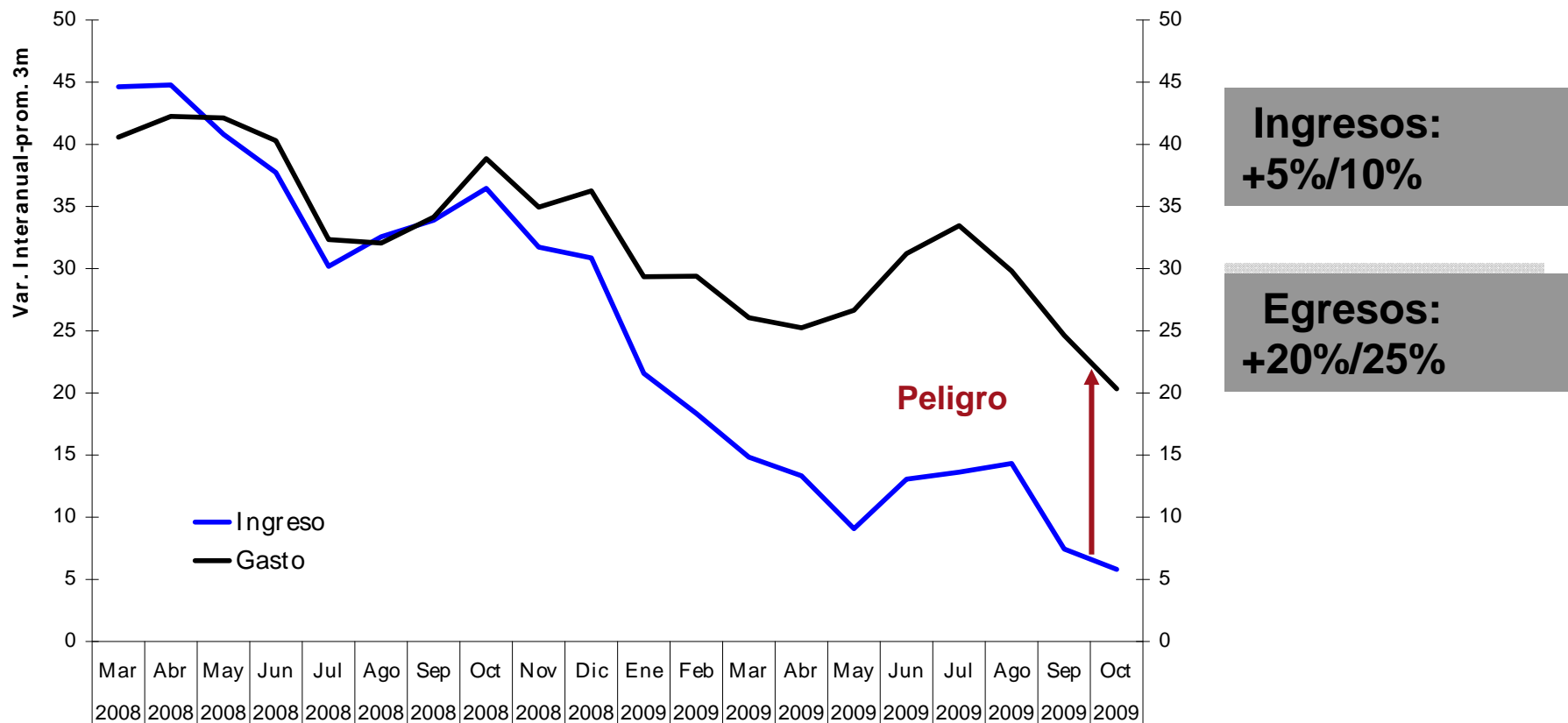
# La actividad económica: caídas fuertes y no recuperación



# La industria, caídas fuertes y recuperación: Brasil importa

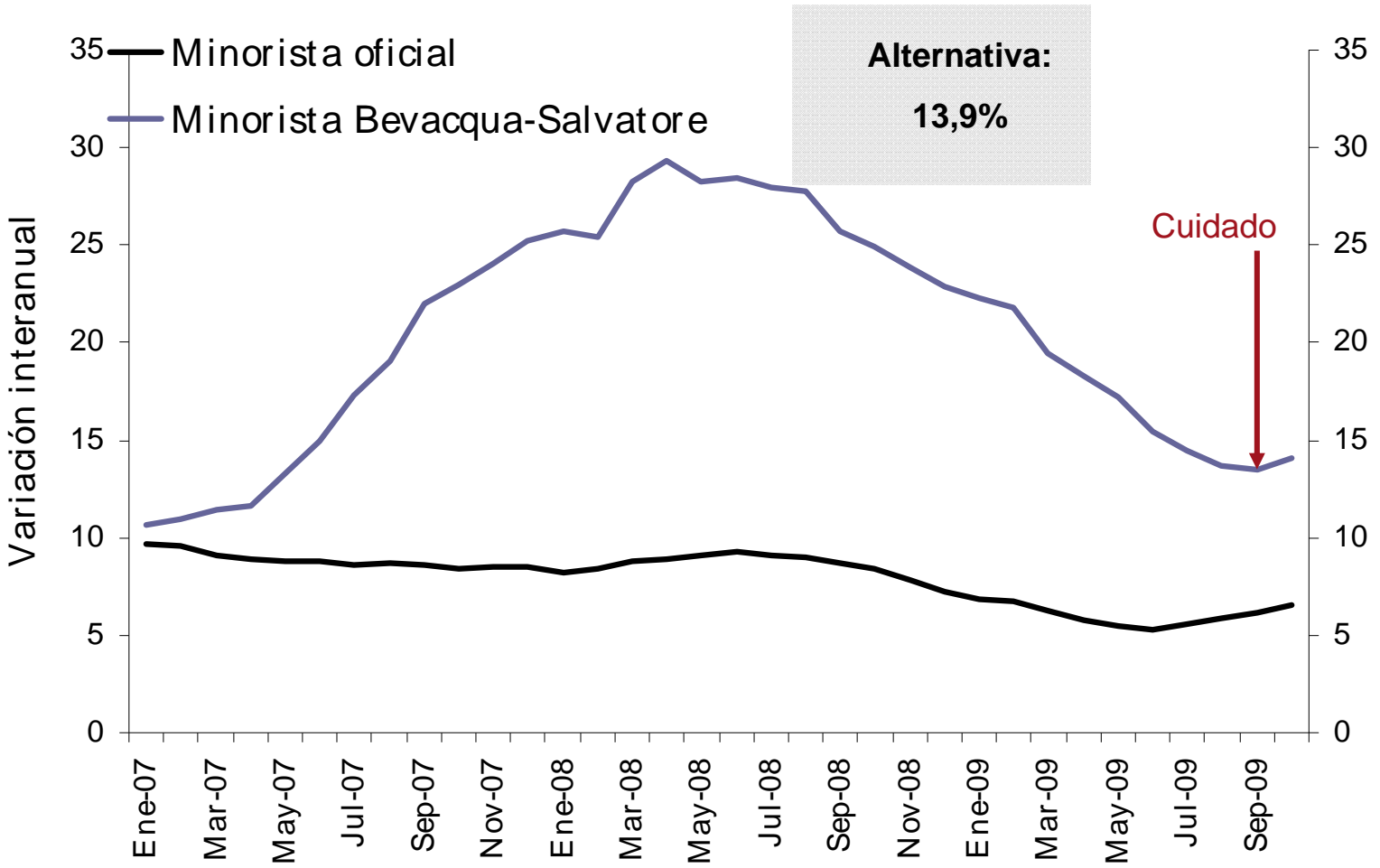


# Amenaza 1: El gasto público no sigue a los ingresos



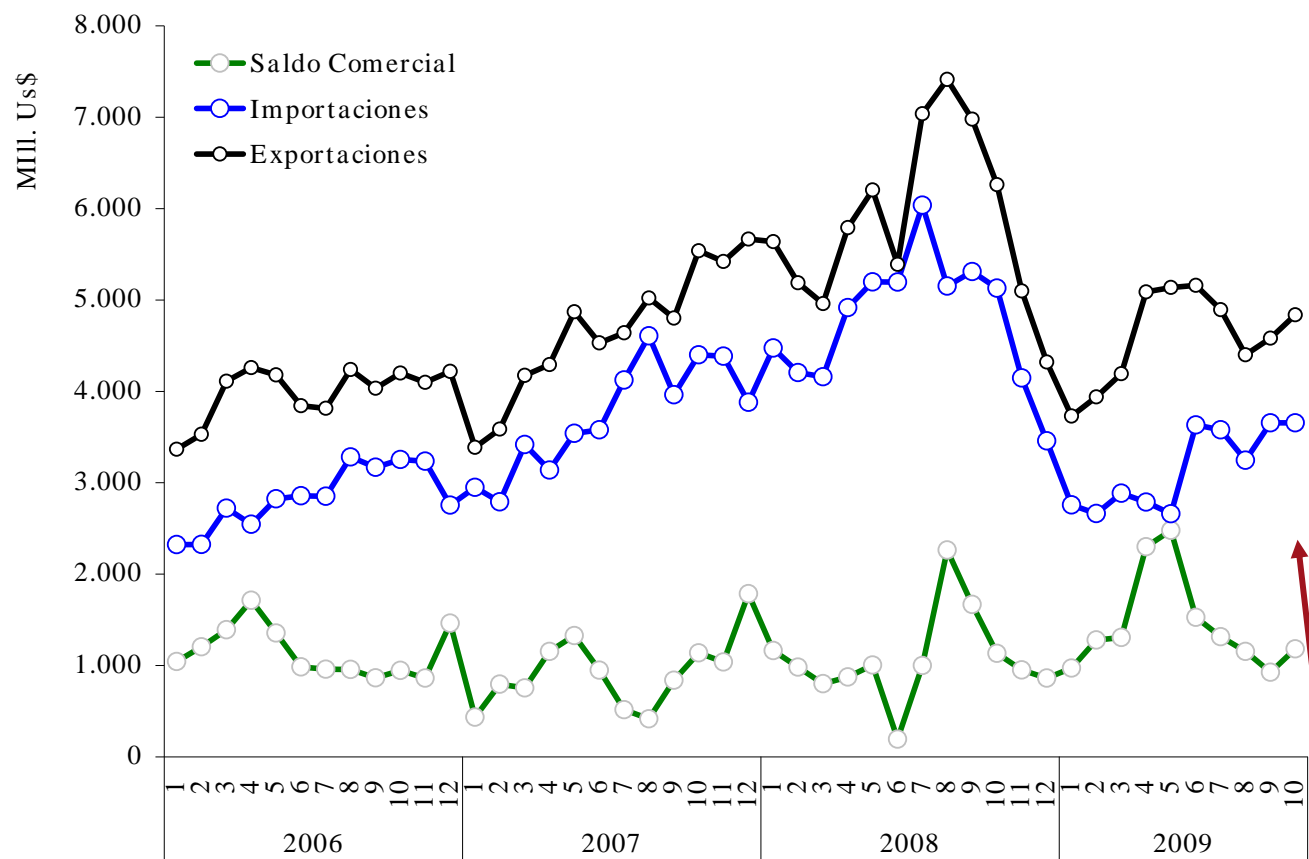
**Evolución de ingresos y gastos**

# Amenaza 2: Una aceleración de la inflación





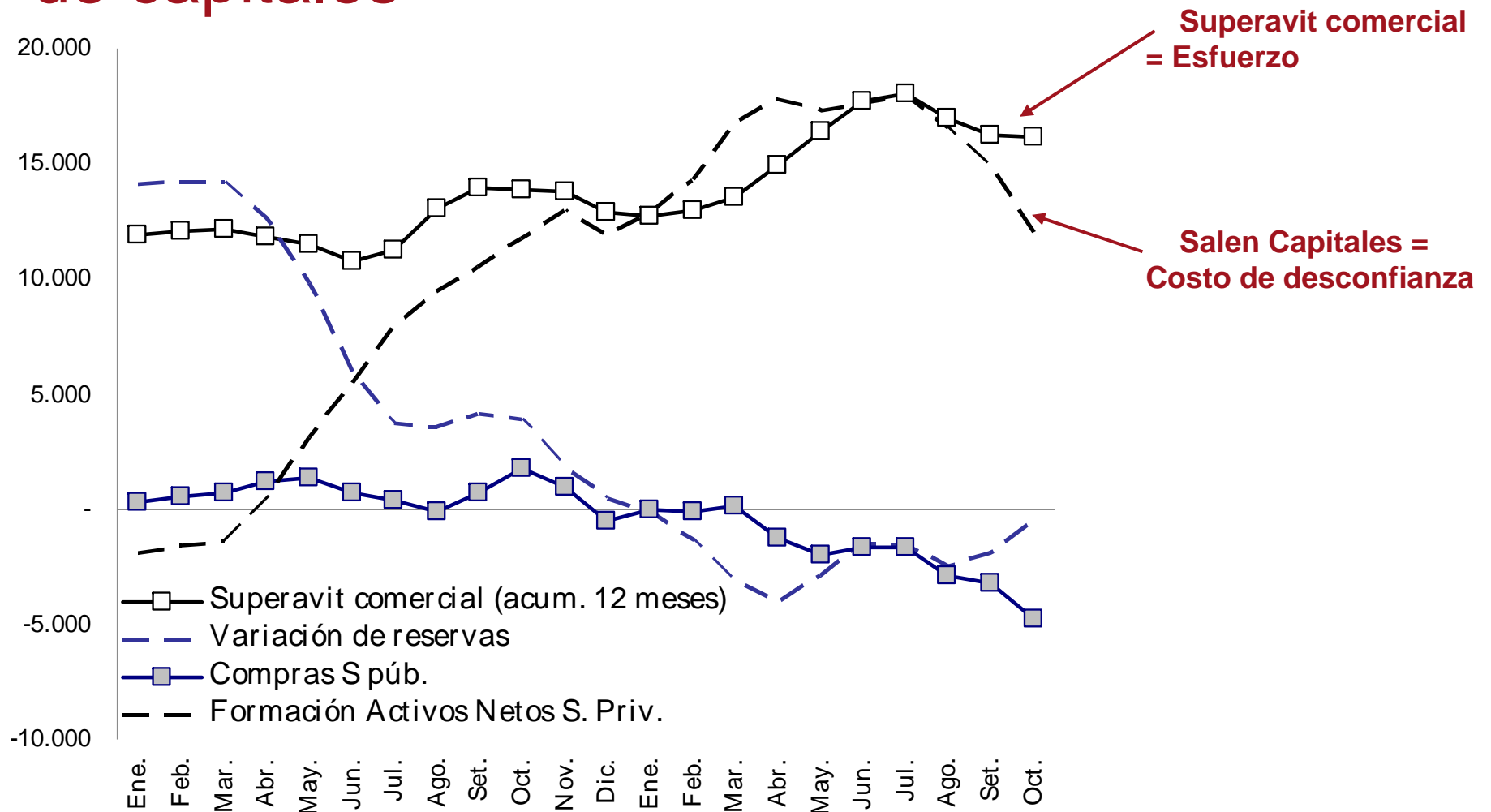
# Sigue el superávit externo



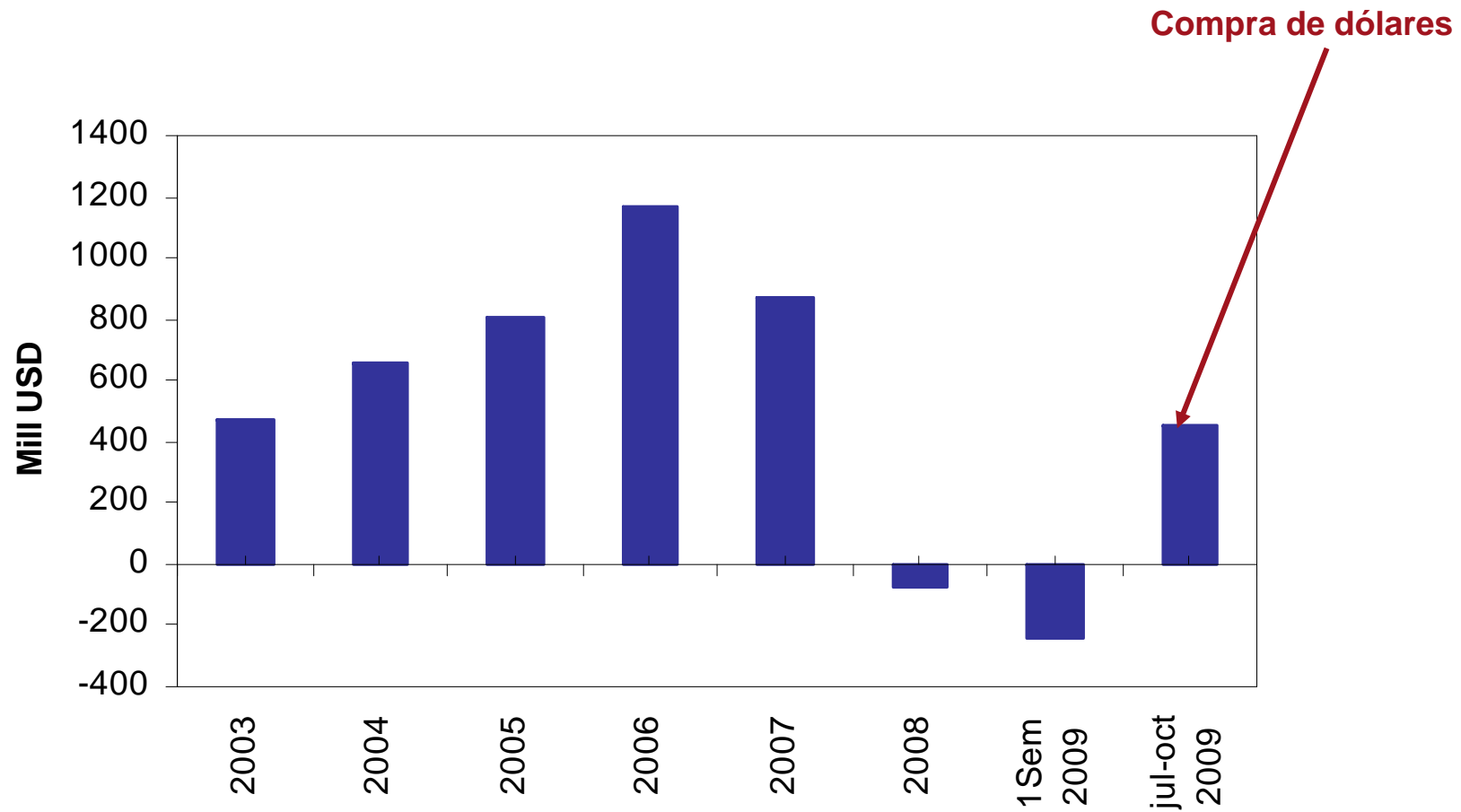
**Saldo positivo =  
Seguridad a costa del  
empleo**

**Intercambio comercial argentino**

# El superávit comercial financia la salida de capitales



# Buena noticia: paró la salida y el BCRA volvió a comprar





## Oportunidades

- Hay suficiente superávit externo y hay ahorro
- Se suavizó la fuga de capitales
- China y el crecimiento emergente (Brasil, sobre todo) son una oportunidad  
El año que viene se vuelve a crecer (aunque tímidamente, 2% o 3%)

## Desafíos

- Aceleración de la inflación por crecimiento y corrección de tarifas
- Fragilidad fiscal: Las provincias están en rojo (ej: Bs. As.)
- Habrá fuertes presiones sobre el fisco por conflictos distributivos
  - Las alianzas políticas alimentan el conflicto por recursos
  - Habrá presión salarial si se acelera la inflación
- La inversión va a seguir deprimida
  - No hay políticas de largo plazo que coordinen al sector privado
  - No hay reglas de juego claras y los derechos de propiedad son difusos
  - La situación política no ayuda a corto plazo

# Consecuencia de Largo Plazo: Vivimos acá, invertimos afuera



		Argentina	Brasil
<b>Variables stock</b>			
Posición de Inversión internacional (% PBI)	1995	-10,25	-16,89
	2001/02	-21,93	-41,74
	2007	13,45	-36,12
Inversión Directa (% PBI)	1995	-6,70	-3,40
	2001/02	-21,67	-8,41
	2007	-14,93	-12,21
Inversión Financiera (%PBI)	1995	-3,55	-13,49
	2001/02	-0,26	-33,33
	2007	28,38	-23,91
<b>Variables Flujo</b>			
Cuenta Corriente (% PBI)	1995	-1,98	-2,61
	2001/02	-1,41	-4,60
	2007	2,77	0,30
Transferencia neta de recursos (% PBI)	1995	0,15	2,59
	2001/02	-20,36	-2,03
	2007	0,02	4,37

**Acumulación de capital en el exterior a costa de la inversión Productiva**



**Gracias**

[www.programapropymes.com](http://www.programapropymes.com)