

“Competitividad para un empleo productivo y un país en crecimiento”

41° Aniversario de la Fundación Mediterránea

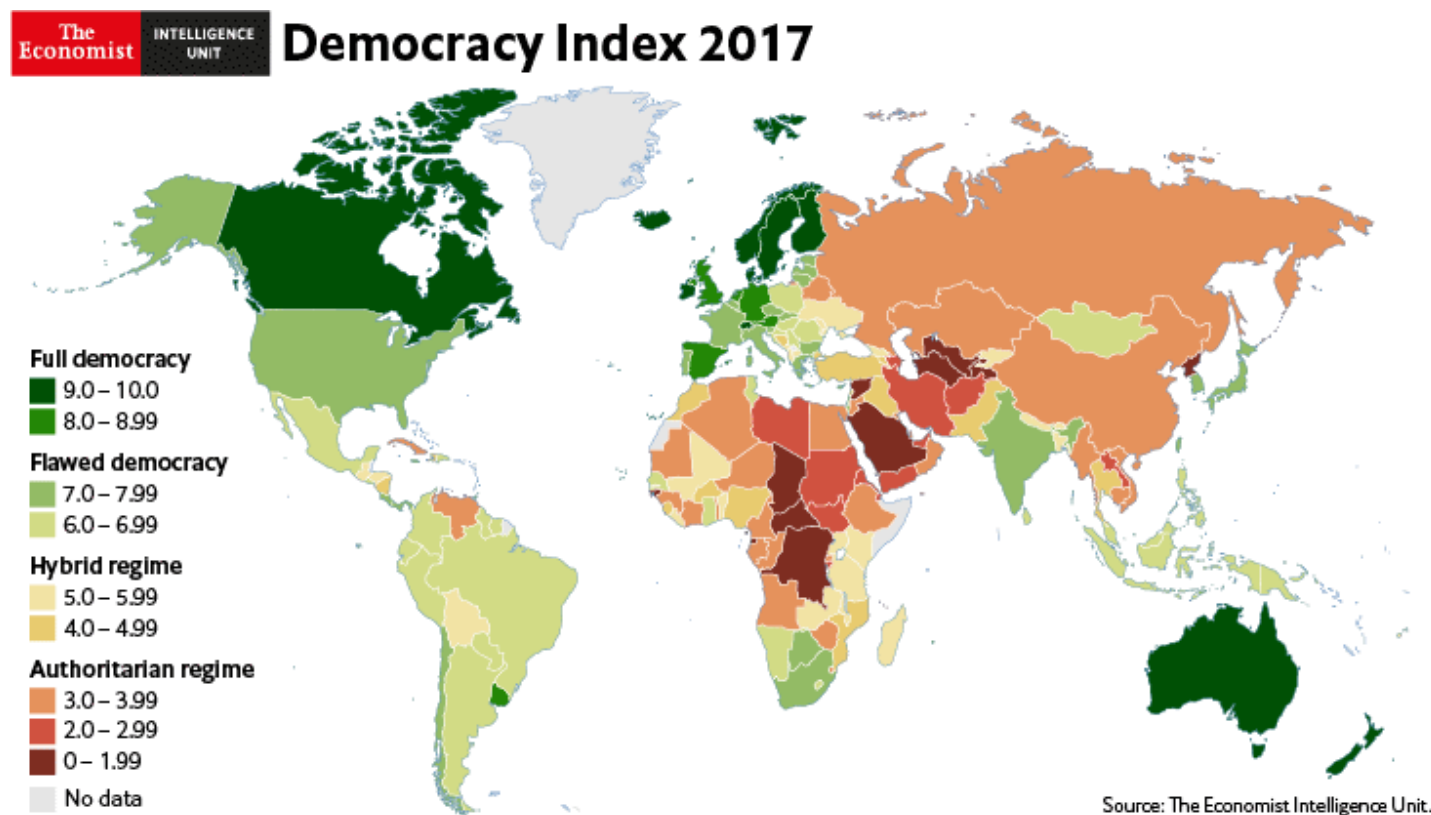
Silvina Vatnick – Senior Associate, CSIS
Cordoba, 30 de julio de 2018

Panel “Economía mundial: inserción de Argentina” Una perspectiva basada en el análisis de riesgos

- Geopolíticos/Geoeconómicos
- Institucionales
- Financieros
- Estructurales

Riesgos Geopolíticos - Geoeconómicos

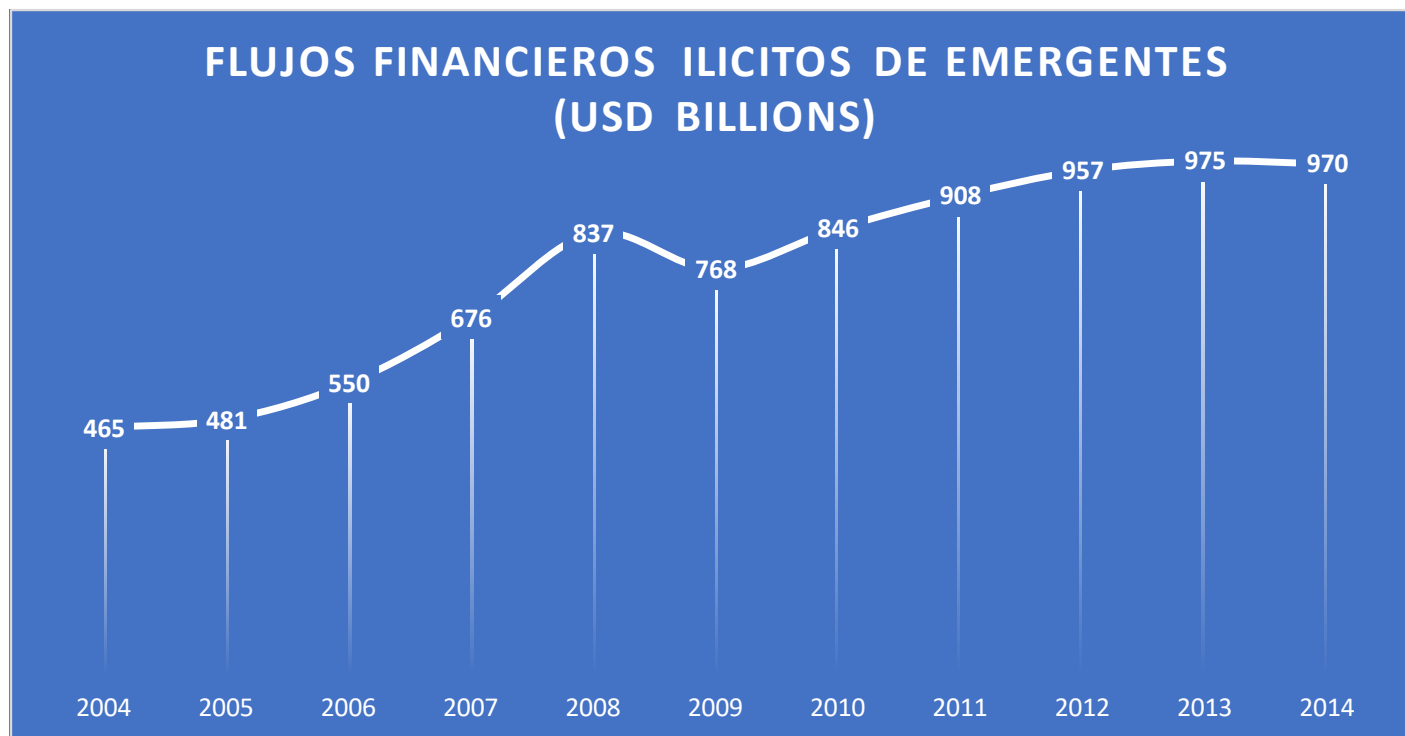
- Sistemas democráticos puestos a prueba; caída global del indicador en la última década
- Según el PEW Research Center, LatAm es la región donde la democracia representativa tiene mayor opinión negativa (1/3 la considera un sistema frágil y 3/4 no está satisfecho con su funcionamiento)



Fuente: The Economist Intelligence Unit

Riesgos Geopolíticos – Geoeconómicos (2)

- Expansión de financiamiento ilícito (de emergentes a desarrollados y off-shore; 55% y 45% respectivamente)
- Desde Argentina, estimado en aprox. USD 74 billion acumulado en el período



Fuente: Global Financial Integrity

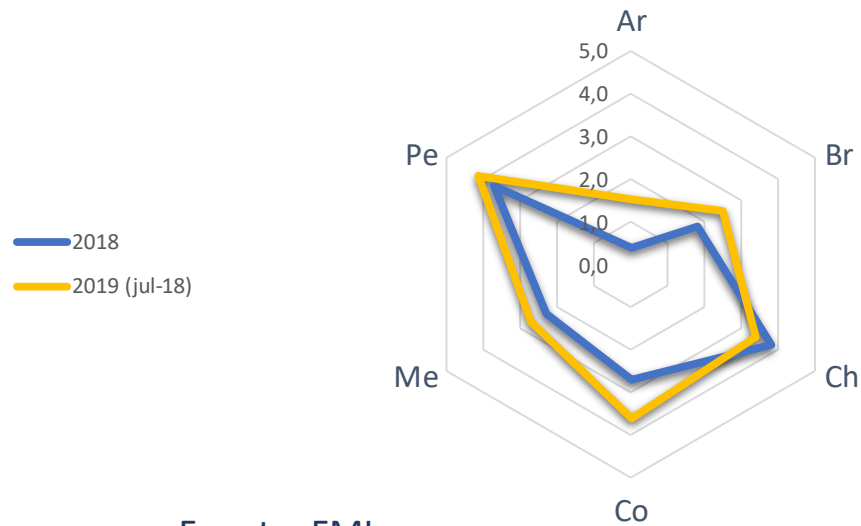
Riesgos Geopolíticos – Geoeconómicos (3)

- Multilateralismo cuestionado
- Tensiones comerciales crecientes
 - Redefinición de bloques de comercio
 - Prácticas de libre comercio segmentadas
 - Propuestas de reforma de la OMC
 - Renegociación de NAFTA
- Catástrofes naturales intensificándose
 - Más frecuentes y de mayor magnitud que en décadas anteriores
- Definición de posicionamiento estratégico país conveniente

Riesgos Geopolíticos – Geoeconómicos (4)

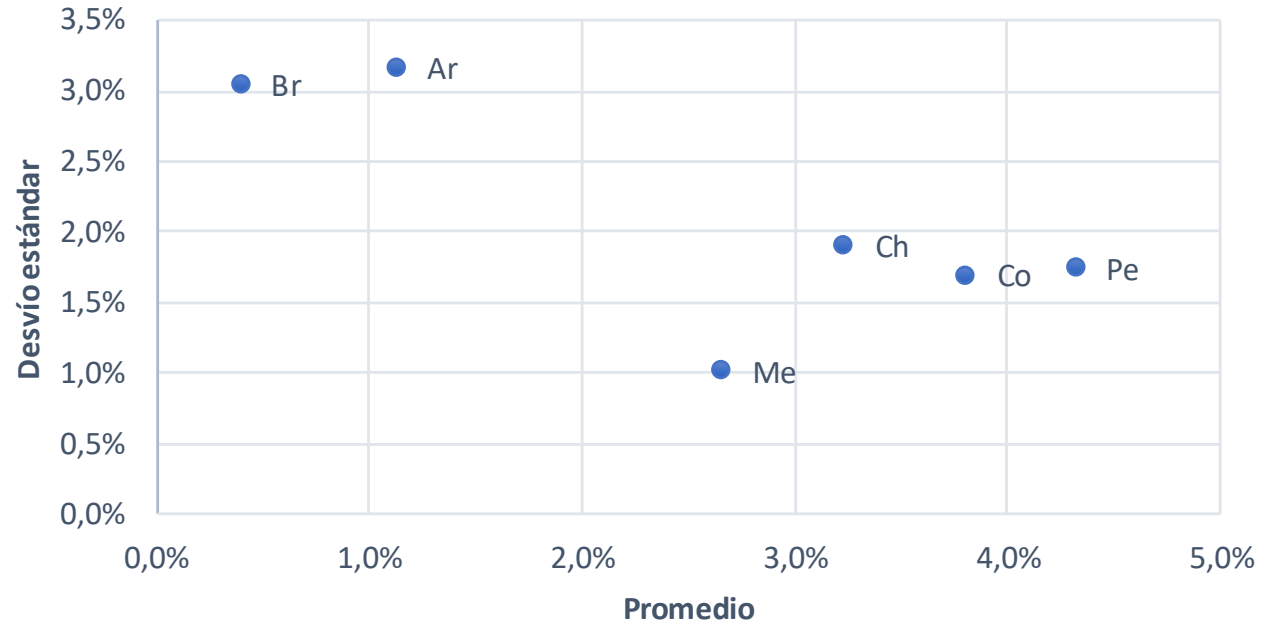
- Los países de la Alianza del Pacífico proveen oportunidades y estabilidad

Proyecciones PBI (var. %)



Fuente: FMI

PBI (2011-2017)



Fuente: elaboración propia en base a FMI

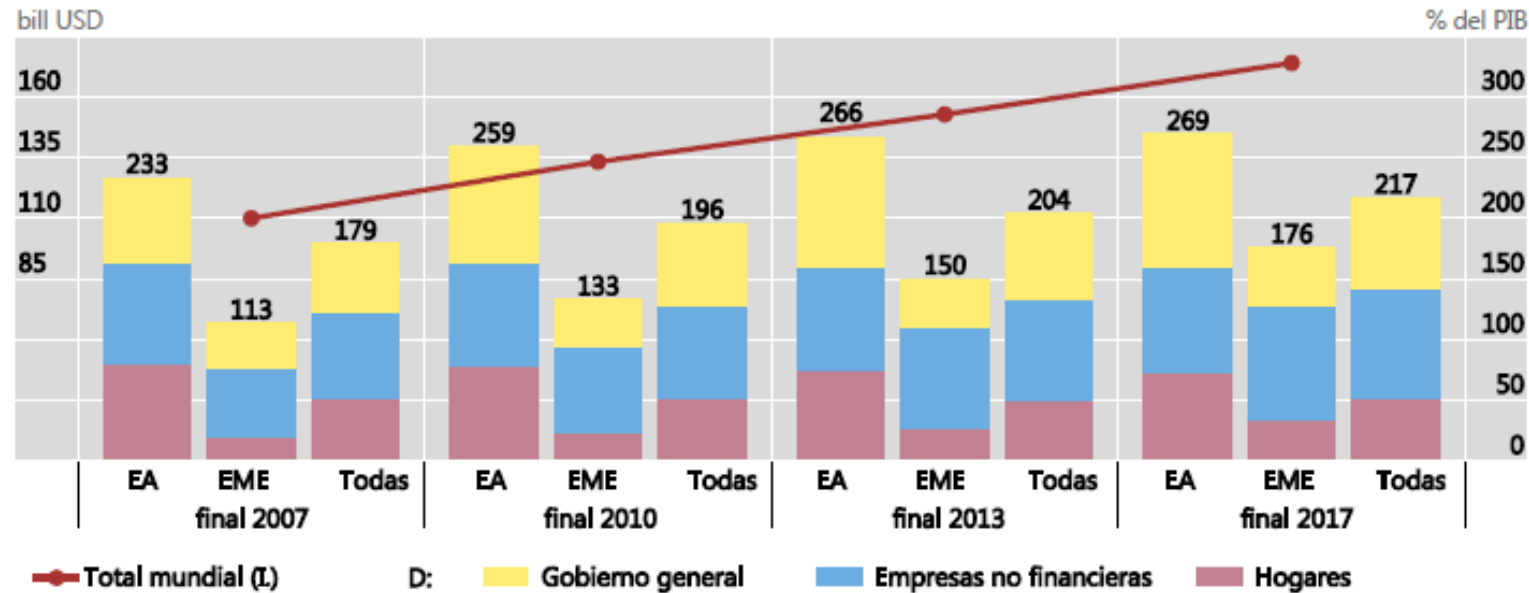
Riesgos Institucionales

- Gobernanza débil y corrupción evidente en los sectores público y privado
 - Transparencia
 - Integridad
 - Justicia
- Brexit como fenómeno disruptor - incertidumbre sobre su evolución o retroceso
- Inmigración y sus implicancias sobre
 - la institucionalidad europea
 - la política de EEUU y su vinculación regional
 - los mercados laborales y sistemas de seguridad social en países con población envejecida

Riesgos Financieros

- Crecimiento importante de la deuda global, motorizado particularmente por las economías emergentes
- Pero explicado por el (alto) endeudamiento de las empresas no financieras, y no del soberano
- Riesgo de reversión de flujos internacionales (sudden-stop); según BIS, ¿mayo 2018 fue inicio?

Volúmenes globales de deuda (billones de USD o USD trillions, y % del PIB)



¹ Medias ponderadas por el PIB y los tipos de cambio PPA. La muestra incluye todas las economías declarantes excepto Irlanda, por las profundas fluctuaciones de datos a raíz de la reestructuración de grandes empresas multinacionales.

Fuente: BIS – Informe Económico Anual 2017

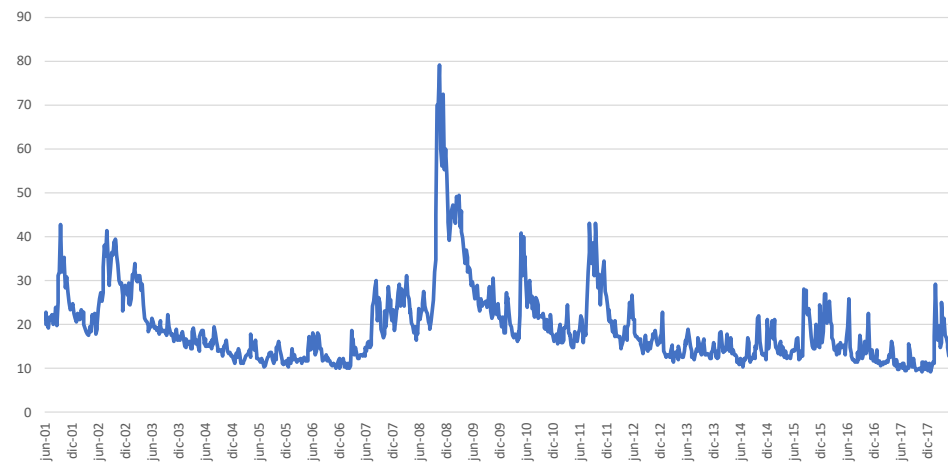
Riesgos Financieros (2)

- Las salidas de capitales están más vinculadas a la aversión al riesgo (volatilidad) que a la tasa de interés internacional como ocurrió en los 80s y 90s
(Eichengreen 2016)
- De todas formas, ambos elementos están en mínimos (o casi) históricos
- Relación inversa entre tasa de interés y a) precios de commodities, b) flujos de capital
(Reinhart-Rogoff 2009)
- Sector bancario más sólido, pero “shadow banking” sigue en las sombras

Tasa de T10yrs 1962-2018 (fuente: Fed)



VIX 2001-2018 (fuente: CBOT)



Riesgos Estructurales

- Aparentemente existe un fenómeno de desglobalización (reducción de la tasa de crecimiento del comercio vs económico).
- Las ganancias del transporte global se han optimizado y hay tendencias de aislacionismo que afectarán una mayor integración global
- El nexo entre niveles de competencia y calidad de regulación por una parte e inversión e innovación por otra, es clave para economías que apuntan a ser más competitivas
- Niveles de desarrollo de ICT condicionan comercio internacional y la inversión

Riesgos Estructurales (2)

- Impacto de la IA en el mercado de trabajo – positivo. Contenidos en Educación y métodos de enseñanza
- Impacto del uso de “Blockchain” en mercados (grado de competencia, eficiencia, seguridad, etc) , en el sector público, en la política pública
- Innovación requiere nexos fuertes entre la investigación académica, nuevas firmas y acceso a capital de riesgo
- Distribución del ingreso en países desarrollados se está deteriorando. Globalización y cambio tecnológico tienen impactos diferentes en función de políticas públicas domésticas e institucionales

Conclusiones

- El contexto global y las perspectivas de corto plazo son aún positivas
- Los riesgos a mediano plazo son significativos
- Esta ventana de oportunidad se debería aprovechar para definir el posicionamiento estratégico de la Argentina y para hacer reformas estructurales (e.g. mercado de capitales, marco regulatorio de la producción, etc)
- Esas reformas se facilitarían en un marco donde comenzáramos a “importar” institucionalidad como instrumento para mitigar riesgos.
- El proceso de acceso a OCDE resulta crítico e instrumental