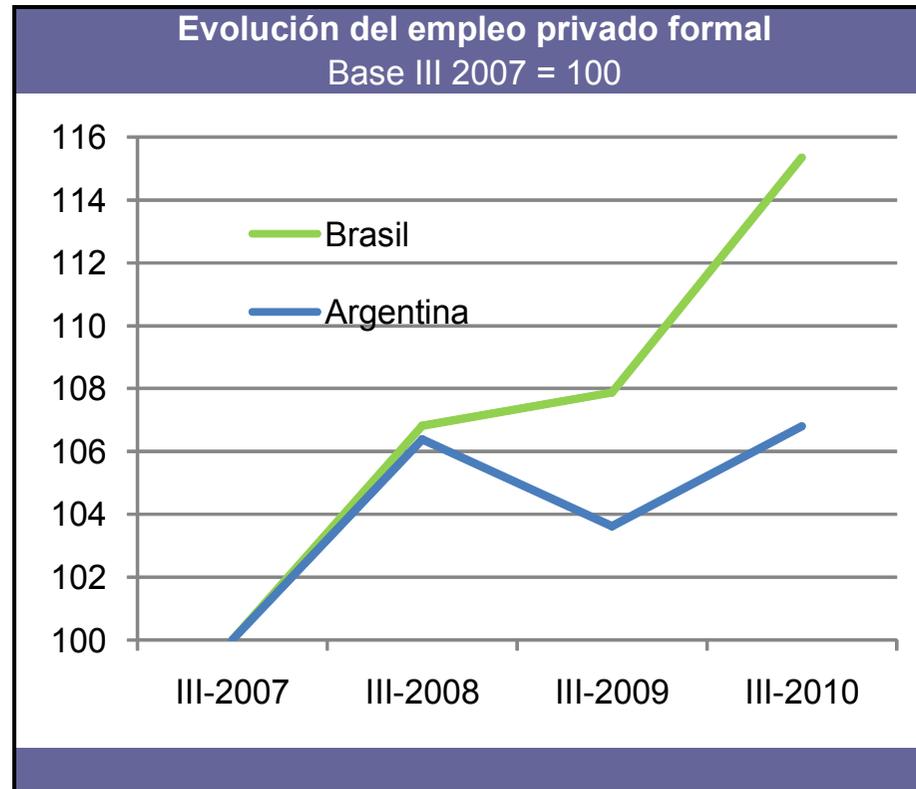




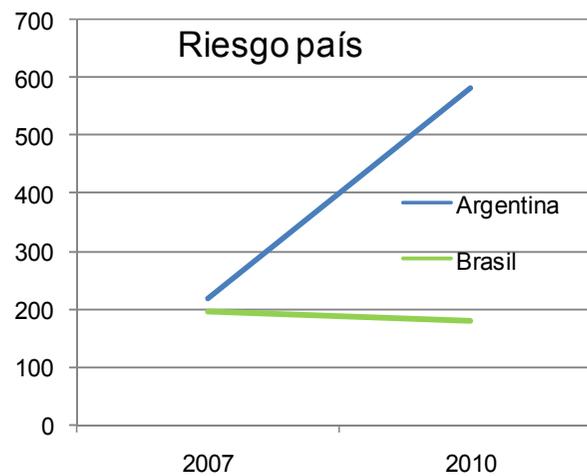
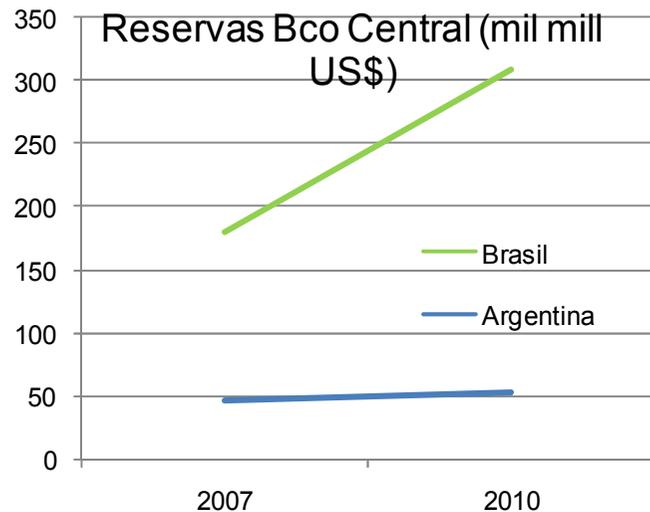
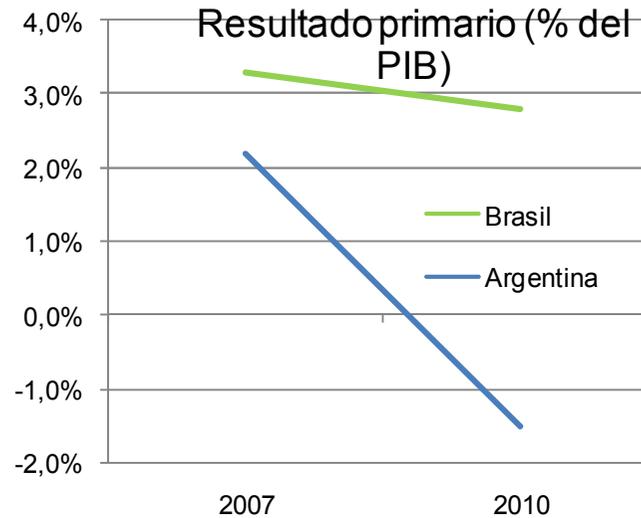
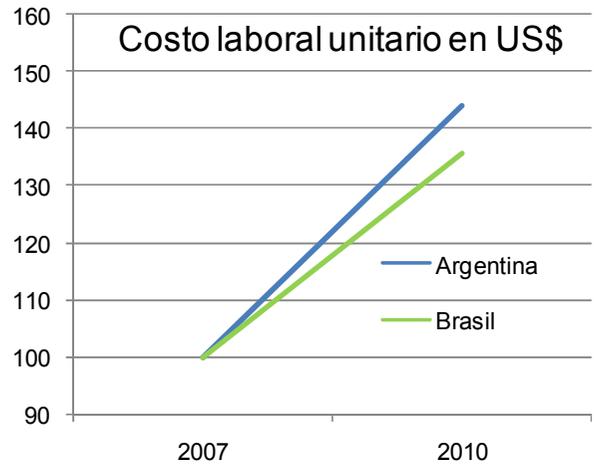
La necesidad y oportunidad de un replanteo de la estrategia de crecimiento

Jorge Vasconcelos
14 de Abril de 2011

En 2008 se abre una nueva etapa para la economía argentina

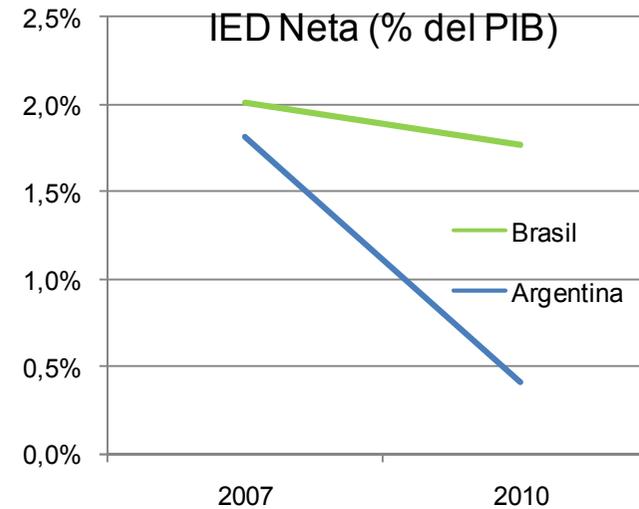
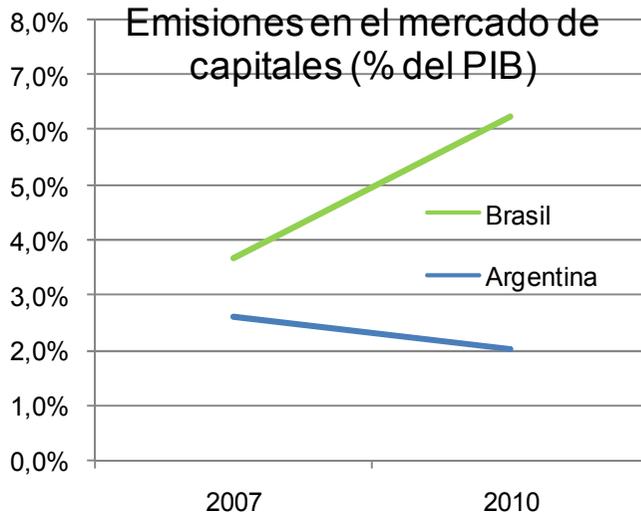
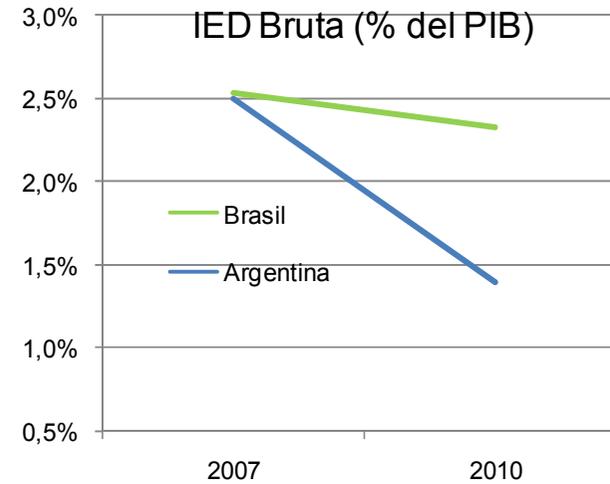
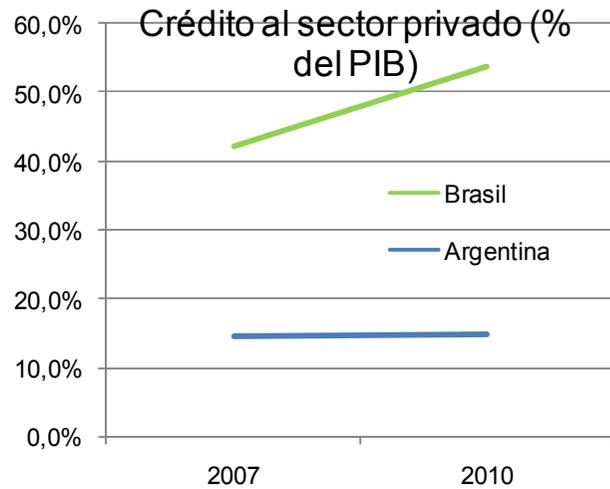


Empleo: si los costos laborales suben, el costo del capital debe bajar

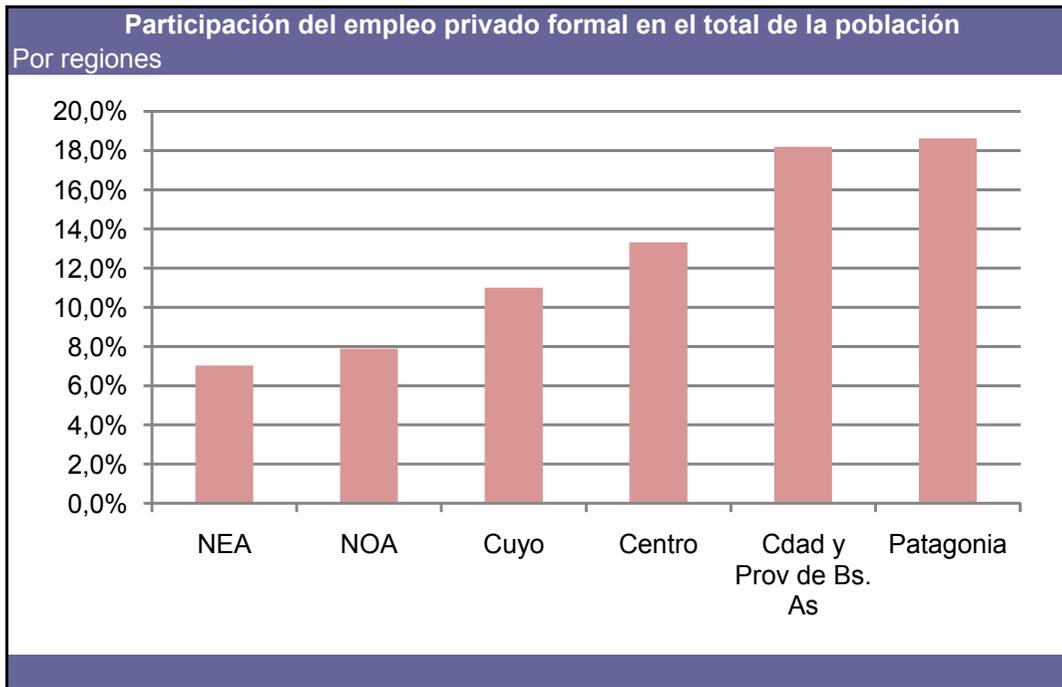


La nueva etapa coincide con el deterioro del cuadro fiscal y el aumento de las presiones inflacionarias

Empleo: si los costos laborales suben, el costo del capital debe bajar



Empleo privado: resta mucho por avanzar



¿Cómo recuperar dinamismo en la creación genuina de empleos?

- Reducir la incidencia de costos extra salariales (impuestos al trabajo, industria de juicio, etc.)
- Bajar el costo de capital y multiplicar el acceso al financiamiento de largo plazo
- Explotar de un modo más integral las ventajas competitivas del país: 17 sectores, 2,8 millones de empleos

Estabilidad: condición necesaria pero no suficiente para recuperar dinamismo en la inversión y el empleo

La confirmación de que existen oportunidades para aprovechar



Escenario base: se mantienen condiciones externas positivas, pero sin el empuje de los últimos años

	Antes	Después
PIB Brasil	20% anual en dólares	8% / 9%
Materias primas	11,4% anual	2% / 3%
Tasa de interés	Cero	Normalización

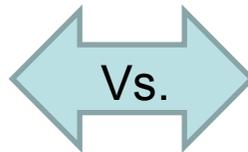
Oportunidades, ¿cómo aprovecharlas?

- Dejar atrás la falsa contradicción entre mercado interno y externo
- Relevancia de las señales de precios
En productos comercializables internacionalmente:
 - a) Si, por la excesiva protección, los precios locales son muy superiores a los del mercado mundial, se pueden alimentar burbujas con empresas poco competitivas internacionalmente. Ante la menor dificultad, demandarán subsidios.
 - b) Si, por excesivas regulaciones, los precios locales son muy inferiores, se termina desalentando la inversión (caso del gas, petróleo, carne vacuna, etc.)

Oportunidades, ¿cómo aprovecharlas?

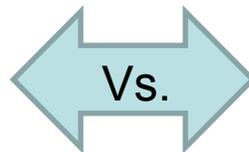
-Hacer frente a las verdaderas contradicciones

Pymes (mayor
escala)



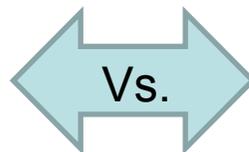
- Mercosur acotado
- Competencia desleal de la informalidad
- Doble estándar sanitario
- Falta de sinergia entre privados y sector público

Grandes
empresas
(expansión global)



- Mercado de capitales y financiero poco profundo
- Asimetría en incentivos para atacar mercado interno/externo
- Restricciones para desplegar las mejoras prácticas en el comercio internacional

Competitividad

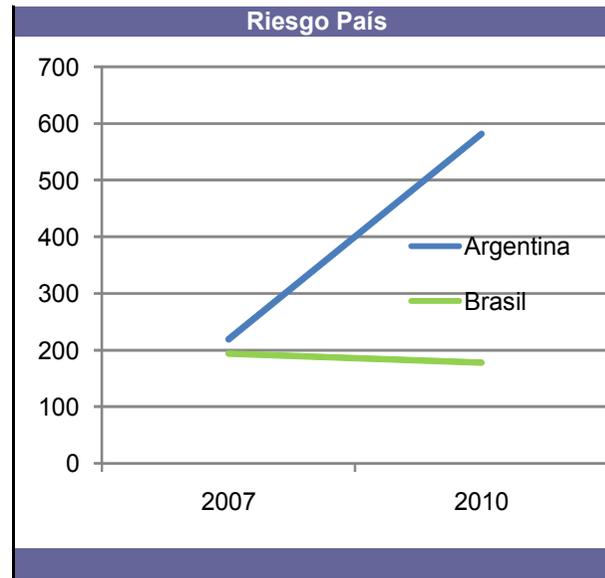
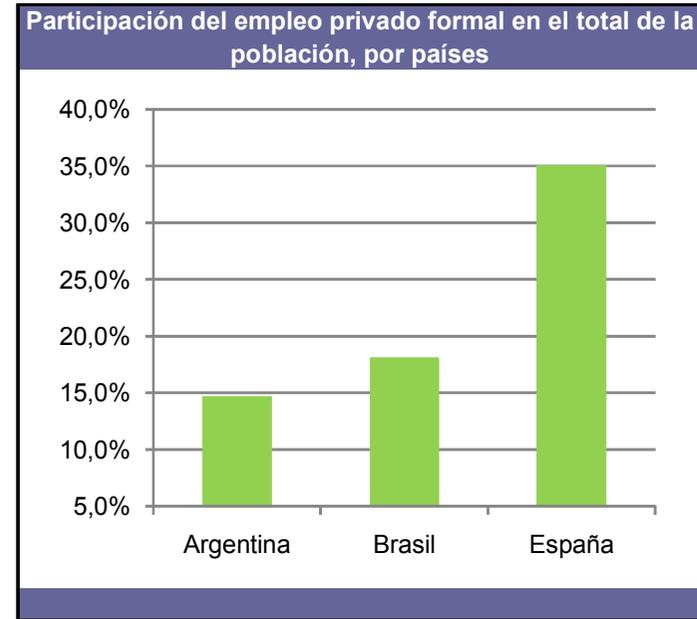


- Exagerada presión tributaria
- Trabas y barreras al comercio internacional
- Infraestructura con los vicios del esquema radial del modelo agro exportador

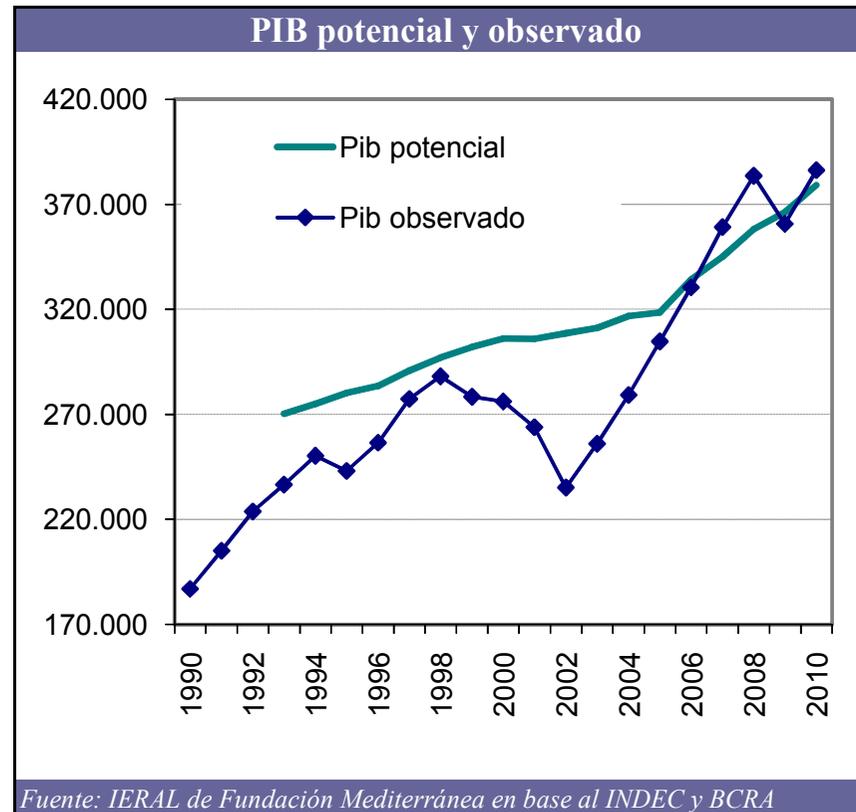
Propuestas concretas, a modo de ejemplo...



Argentina, la agenda en tres indicadores

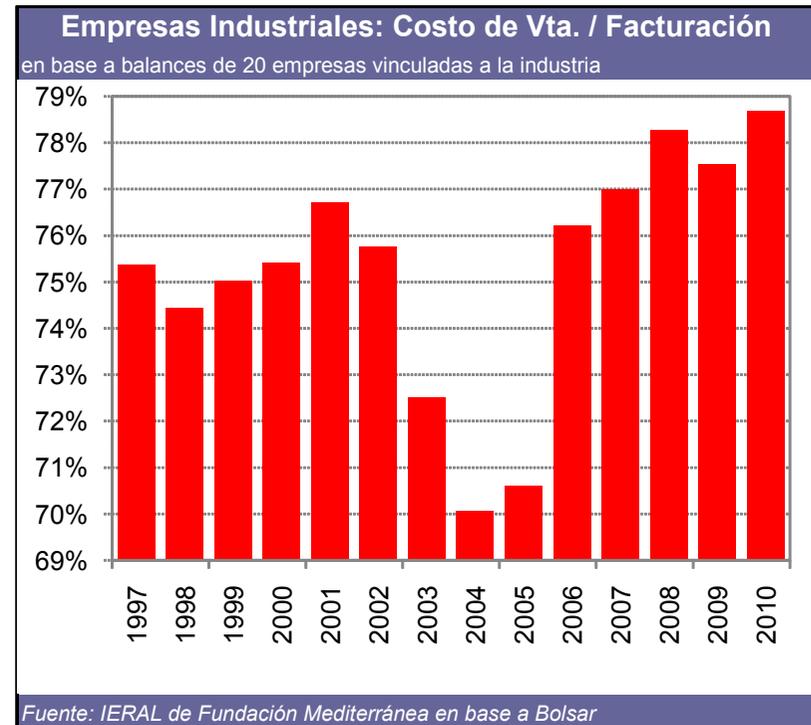
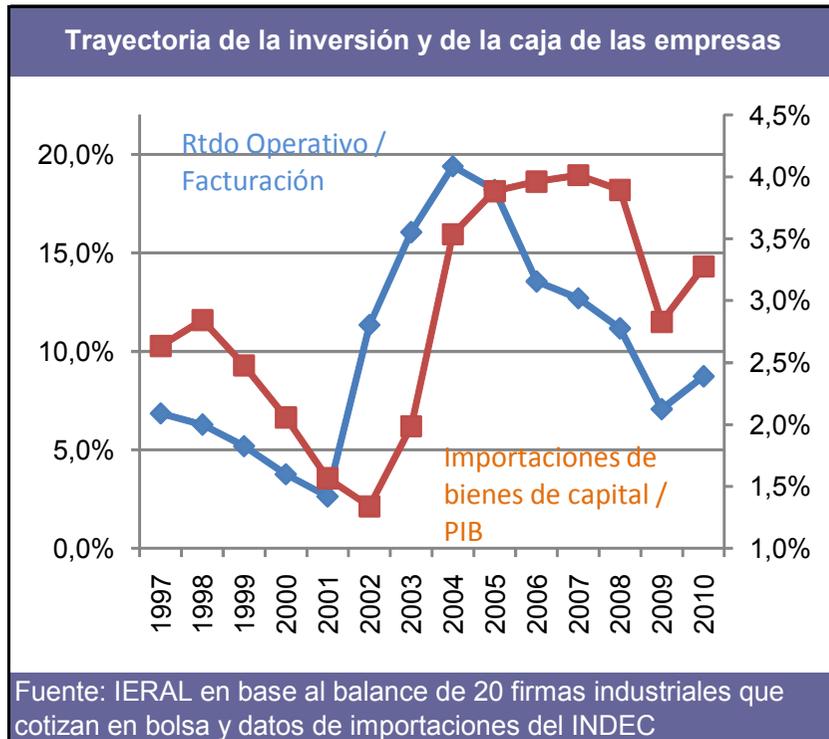


Argentina, los temas de coyuntura

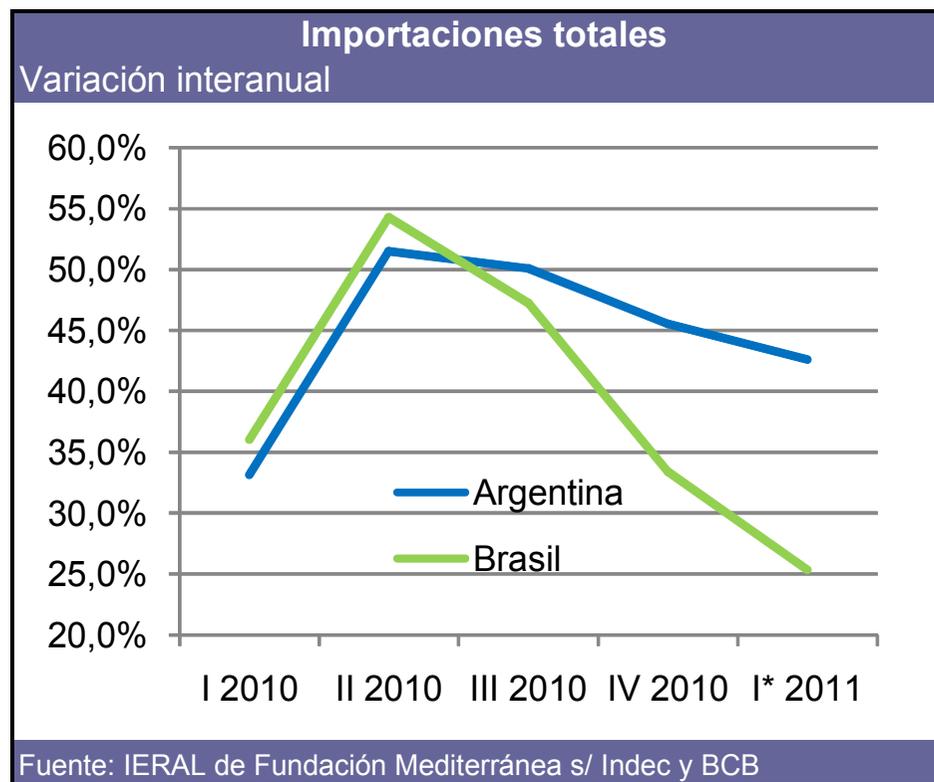


- Con gran capacidad ociosa, políticas de demanda
- Con poca capacidad ociosa, los instrumentos cambian

Argentina, la caja de las empresas y la inversión



Argentina, ¿cómo será el aterrizaje?



Argentina: crecimiento potencial vs observado

- Con la actual tasa de inversión, el potencial de crecimiento está entre 4% y 4,5%
- Mientras más se fuerce la demanda, mayores presiones inflacionarias y demanda de importaciones
- Mientras más se amplía la brecha entre potencial y observado, mayor riesgo de “aterrizaje forzoso” para la economía
- Para crecer a más de 6%, la tasa de inversión debería subir de 22% a 25%/26% del PIB

El tipo de cambio real, cerca del “1 a 1”; pero el dólar de hoy es bien distinto al de fin de los `90

