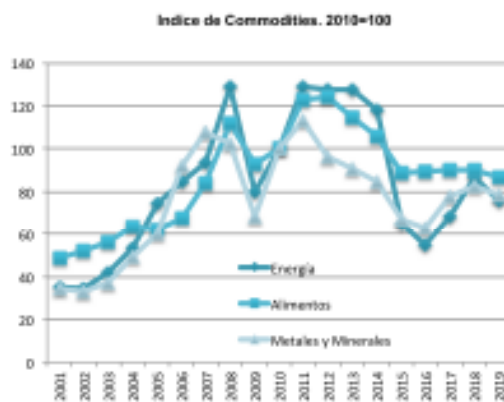


## Argentina; ¿cuándo llega la vacuna contra el virus de la estanflación?

Jorge Vasconcelos

Octubre 2020

## Antes y después del boom de las commodities



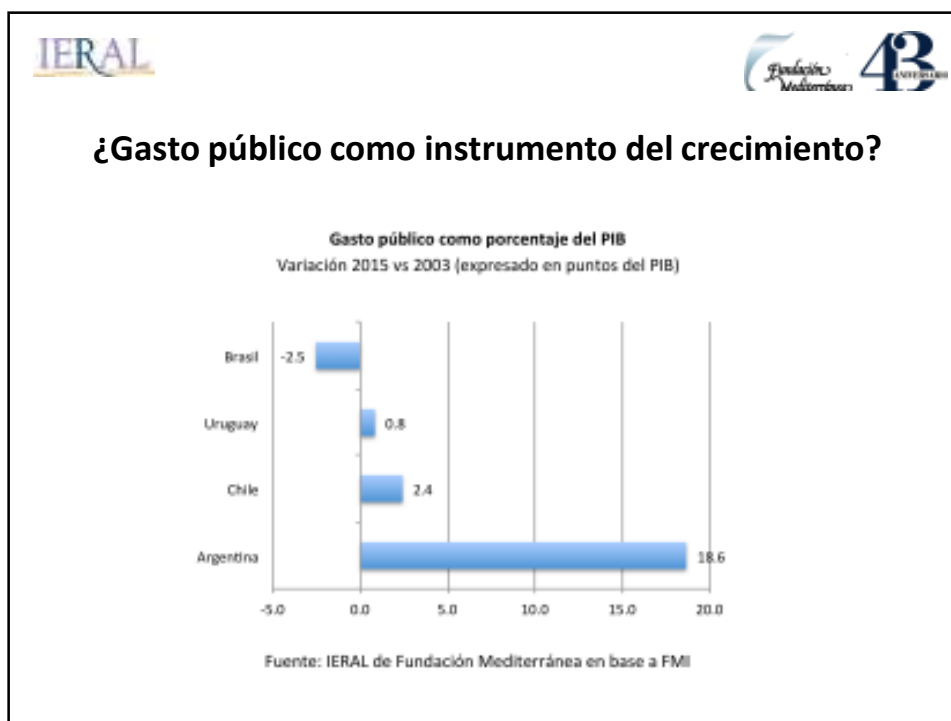
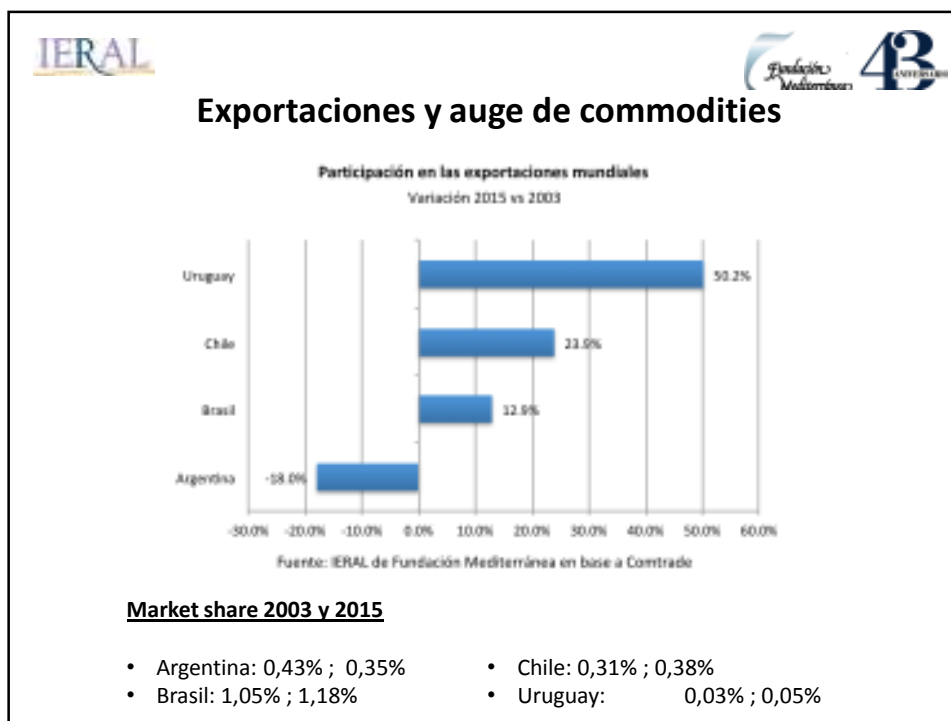
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Banco Mundial

## Tras el pico de 2011 en commodities, las diferencias entre países se acentuaron



## Dos factores principales detrás de las diferencias

- Cómo se aprovechó el auge a favor de las exportaciones
- Qué tipo de políticas se implementaron después del boom





**Argentina, fracaso en el modelo de crecimiento y daños colaterales**

- A partir de 2011, el escenario internacional pasó a demandar políticas del lado de la oferta, con desregulación, menos impuestos, precios relativos alineados con los externos, mejor logística e infraestructura
- En cambio, el gasto público (consolidado), que ya había subido 12 puntos del PIB entre 2003 y 2010, se expandió en 8 puntos adicionales entre 2010 y 2015
- El último año con superávit primario fue el 2008, en un contexto de deterioro de la calidad del gasto
- Los subsidios económicos, un serio problema fiscal y un desincentivo a la inversión

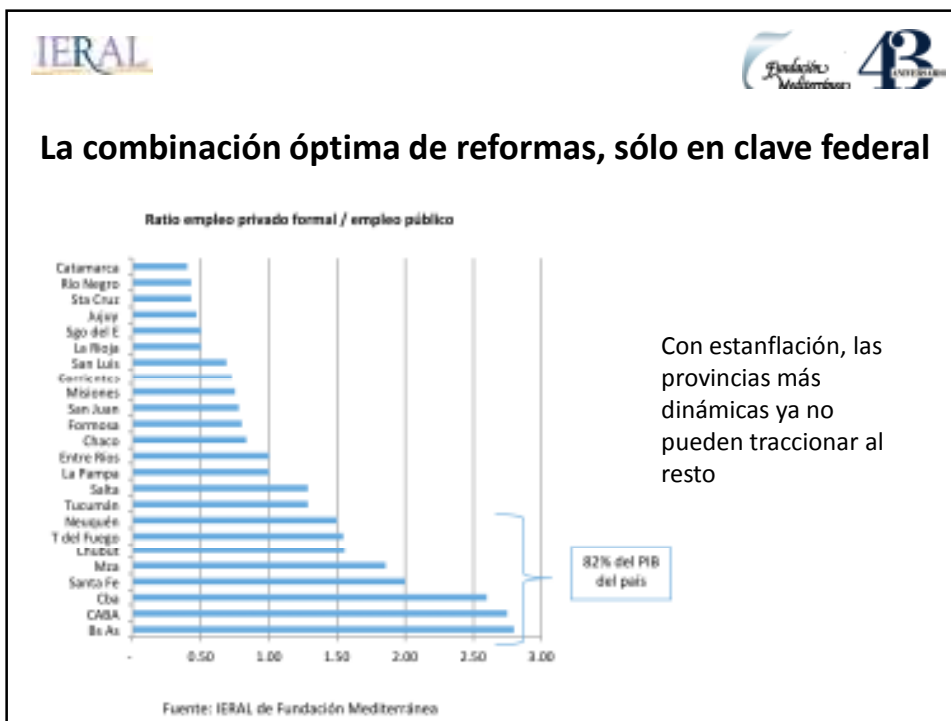
## Argentina, fracaso en el modelo de crecimiento y daños colaterales

Gasto público sin financiamiento genuino, con presión impositiva en el límite...

- a) ...inicia un ciclo de “stop and go” (años pares e impares) y desemboca en el primer cepo (2012/15)
- b) De los superávits gemelos a los déficits gemelos
- c) El primer cepo, con inflación en dólares y brecha cambiaria de 45 %, desaliento a exportaciones de bienes y servicios, deterioro del superávit comercial y quemando reservas
- d) Desaliento a la inversión privada, con inversión pública de baja productividad

## ¿Devaluar para llevar el gasto público al equilibrio?

- En 2003, la devaluación y la falta de inercia inflacionaria llevaron a varios años de “superávits gemelos”, externo y fiscal
- Pero en 2003 el sector productivo era muy competitivo, y el gasto público era 20 puntos del PIB **inferior** al actual (el consolidado)
- A cierto precio, el dólar “resuelve” el problema de los exportadores
- Pero la devaluación no licúa la presión tributaria sobre las actividades vinculadas al mercado interno. Y éstas son las que generan empleos
- Por el tamaño del gasto público, la devaluación “necesaria” es muy inflacionaria. Y esto aumenta la tasa de pobreza, lo que demanda más recursos fiscales para planes sociales





## ¿Qué nos deja la pandemia?

- Ha puesto en valor el empleo formal y la jubilación asegurada. Menos resistencia a reformas?
- La infraestructura tecnológica, clave para cualquier proyecto productivo. Cambios irreversibles por teletrabajo y comercio electrónico
- Población en situación vulnerable, ahora se cuenta con una valiosa base de datos. Servirá para focalizar políticas sociales y eliminar superposiciones?
- Experiencias comparables entre países. Servirá para lograr mejores prácticas?
- Legislación a revisar (teletrabajo, regulación de internet, nuevos impuestos)
- Fuerzas centrífugas en el Mercosur
- Tasa de desempleo con piso muy elevado y Riesgo País de más de 1000 puntos



## La agenda de 2021 no puede transitarse sin ampliar el horizonte

- Parte del exceso de gasto, derivado de la superposición de funciones entre jurisdicciones
- Déficit estructural impuesto por subsidios y sistema previsional
- Parte del exceso de impuestos se debe al encadenamiento IVA/débitos/Ingresos brutos. Se recauda mucho menos que el “teórico”
- El IVA “necesita” una alícuota de 21 % para recaudar 7 puntos del PIB, mientras otros países logran esos ingresos con alícuota de 15%
- Desde 2003, la recaudación de derechos de exportación suma  
**US\$ 110.000.000.000**

## La agenda de 2021 y la promoción de las actividades productivas

### Índice de Complejidad de productos y partes

Transmisiones para automóviles	1.614
Paragolpes de vehículos de transporte de pasajeros	1.564
Espejos retrovisores	1.396
Aparejos eléctricos	1.197
Automóviles	0.833
Asientos para automóviles	0.61
Vidrio de seguridad (templado) para vehículos	0.522
Llantas y neumáticos para automóviles	0.368

### *Anatomía de la Complejidad Económica en el Sector Automotriz*

- No siempre el mayor valor agregado está en los bienes finales

## Del Federalismo del status quo al Federalismo competitivo

- Rol clave para las provincias intensivas en empleo privado
- Medidas de promoción apoyadas en un esquema de “copago”; donde las provincias reciben en espejo lo que están dispuestas a aportar
- Eje en el empleo privado formal
- El riesgo país por encima de 1000 puntos, un lastre para la agenda federal





## **Hora de enfrentar la estanflación, que pasa a mostrar su peor cara**

- Tasa de desempleo promedio 2012/19: 7,9%
- Tasa de desempleo a partir de 2020, con un piso de 15%



## **La vacuna contra el virus de la estanflación**

- Asumir compromisos fiscales
  - Pauta estricta para la variación del gasto corriente (30 %)
  - Exceso de recaudación para alimentar fondos específicos
    - A. Ahorro público para futuros vencimientos de deuda
    - B. Refuerzo de garantías asignadas a crédito privado
    - C. Promoción del empleo privado
- Una hoja de ruta para reformas pro-competitividad

## La vacuna contra el virus de la estanflación

### Doing Business 2020

	Ranking (s/190 países)	Pago de impuestos (% de ganancias)
Chile	59	34.0%
Uruguay	101	41.8%
Brasil	124	65.1%
Argentina	126	106.3%

Fuente: IERAL en base a Banco Mundial

- Ancla fiscal
- Federalismo competitivo
- Remoción de obstáculos a la producción

# Muchas gracias

Jorge Vasconcelos

Octubre 2020