

# “Ahorrar para Desarrollarse”

## Comentarios de José María Fanelli

Presentación del Informe Anual de Desarrollo de las Américas *“Ahorrar para desarrollarse: Cómo América Latina y el Caribe puede Ahorrar más y mejor”* BID BCRA, Buenos Aires, 16 de junio de 2016

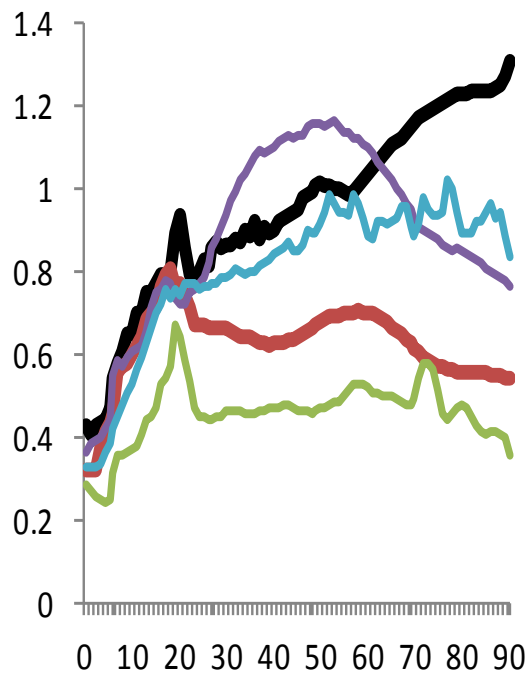
# Enfoque y Metodología

---

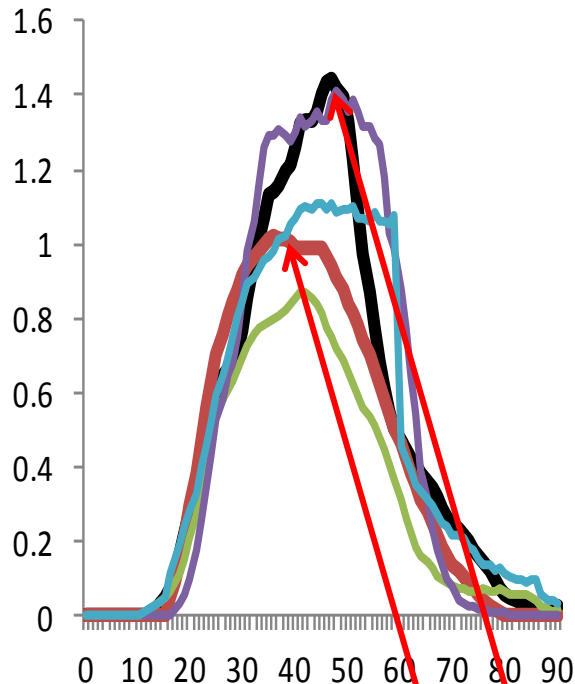
- ✓ El libro es sobre crecimiento más que sobre desarrollo
- ✓ La región es muy diversa y el análisis generaliza excesivamente
  - América del Sur es rica en recursos naturales
  - El ingreso per cápita y el tamaño difieren significativamente
  - Las etapas de la transición demográfica difieren
  - Hubiese ayudado mayor utilización de estudios de caso
- ✓ Sorprende un poco que no se utilicen los datos demográficos aportados por las NTA. No se distingue entre el primer y el segundo dividendo demográficos
- ✓ Sorprende un poco más que los recursos naturales no jueguen un rol. No hay referencia al “ahorro genuino”, el capital natural y la regla de Hartwick.
- ✓ No hay un rol preciso para las instituciones. Ejemplo: gasto público y federalismo; fondos de distribución intertemporal de recursos

# Un vistazo a NTA y la demografía del ahorro

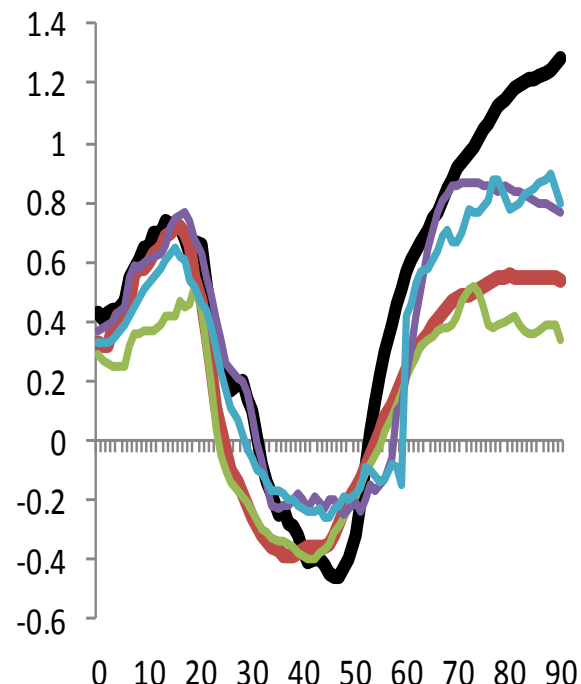
## Consumo por cohorte



## Ingreso laboral por cohorte



## Déficit de vida por cohorte



— Brazil

— Korea

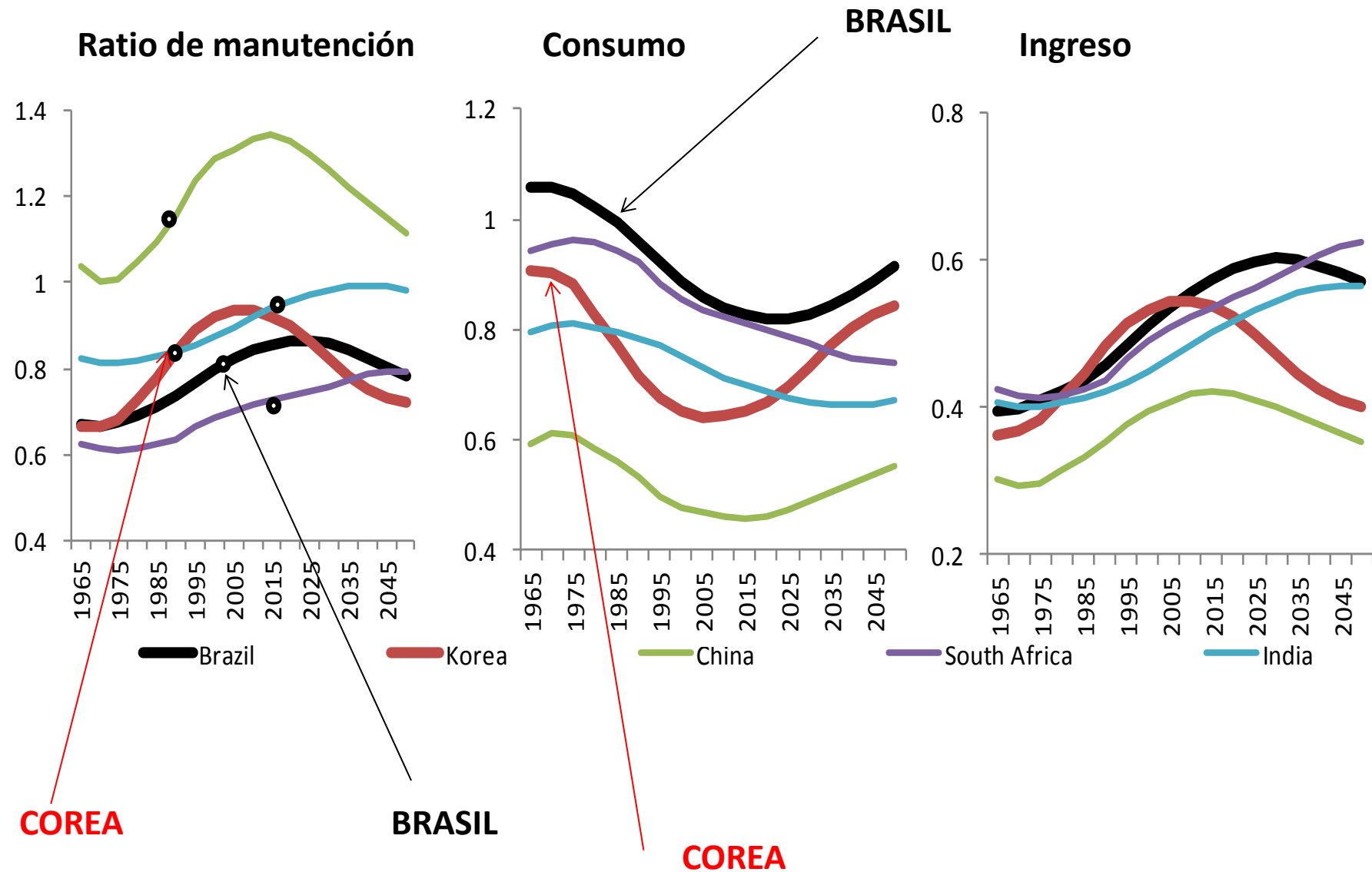
— China

— South Africa

— India

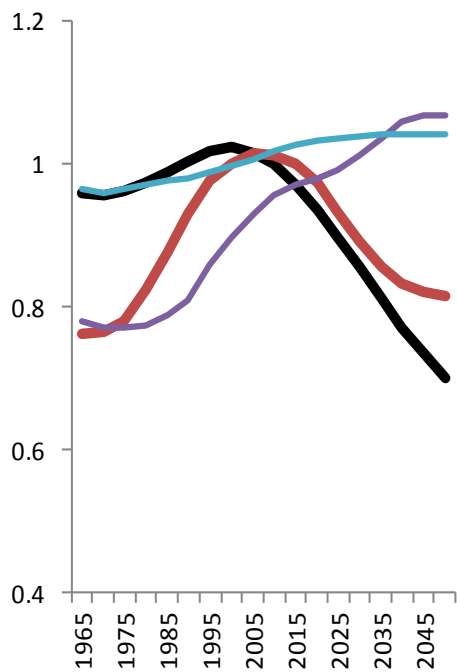
**Ingreso más alto en Brasil**

# Un vistazo a NTA y la demografía del ahorro



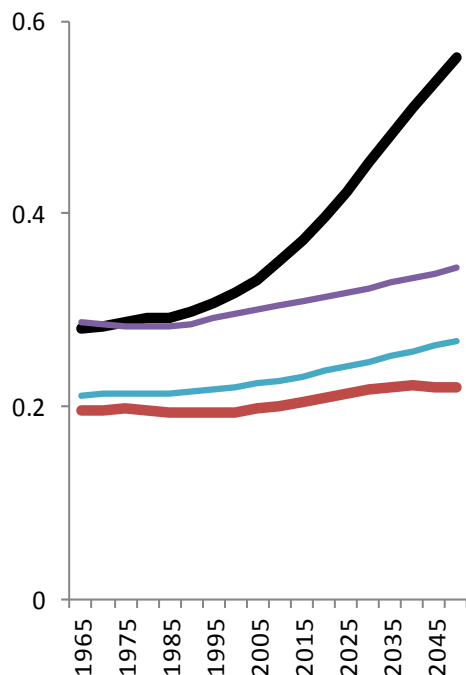
# Un vistazo a NTA y la demografía del ahorro

## Ratio de sostenimiento



— Brazil

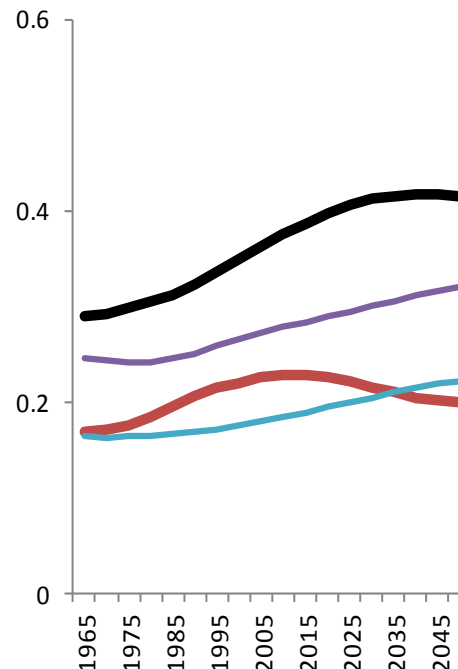
## Beneficios



— Korea

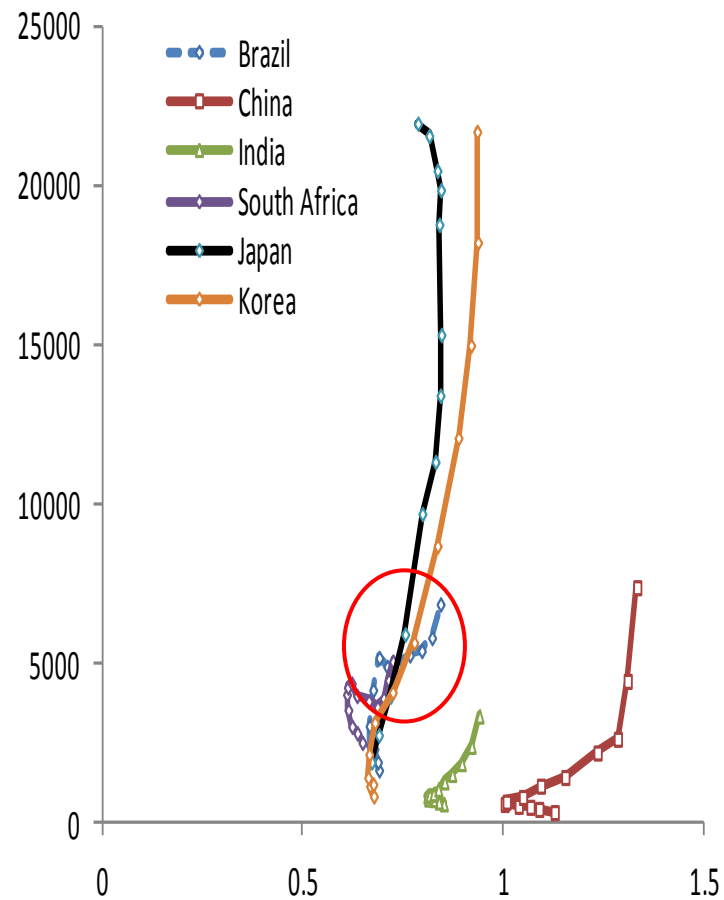
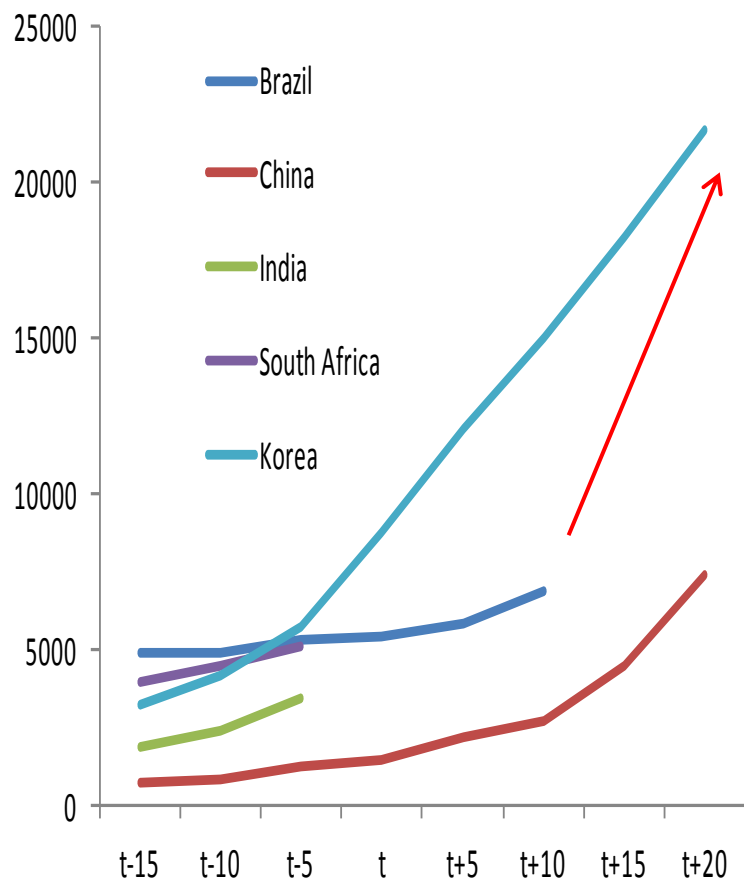
— South Africa

## Ingresos



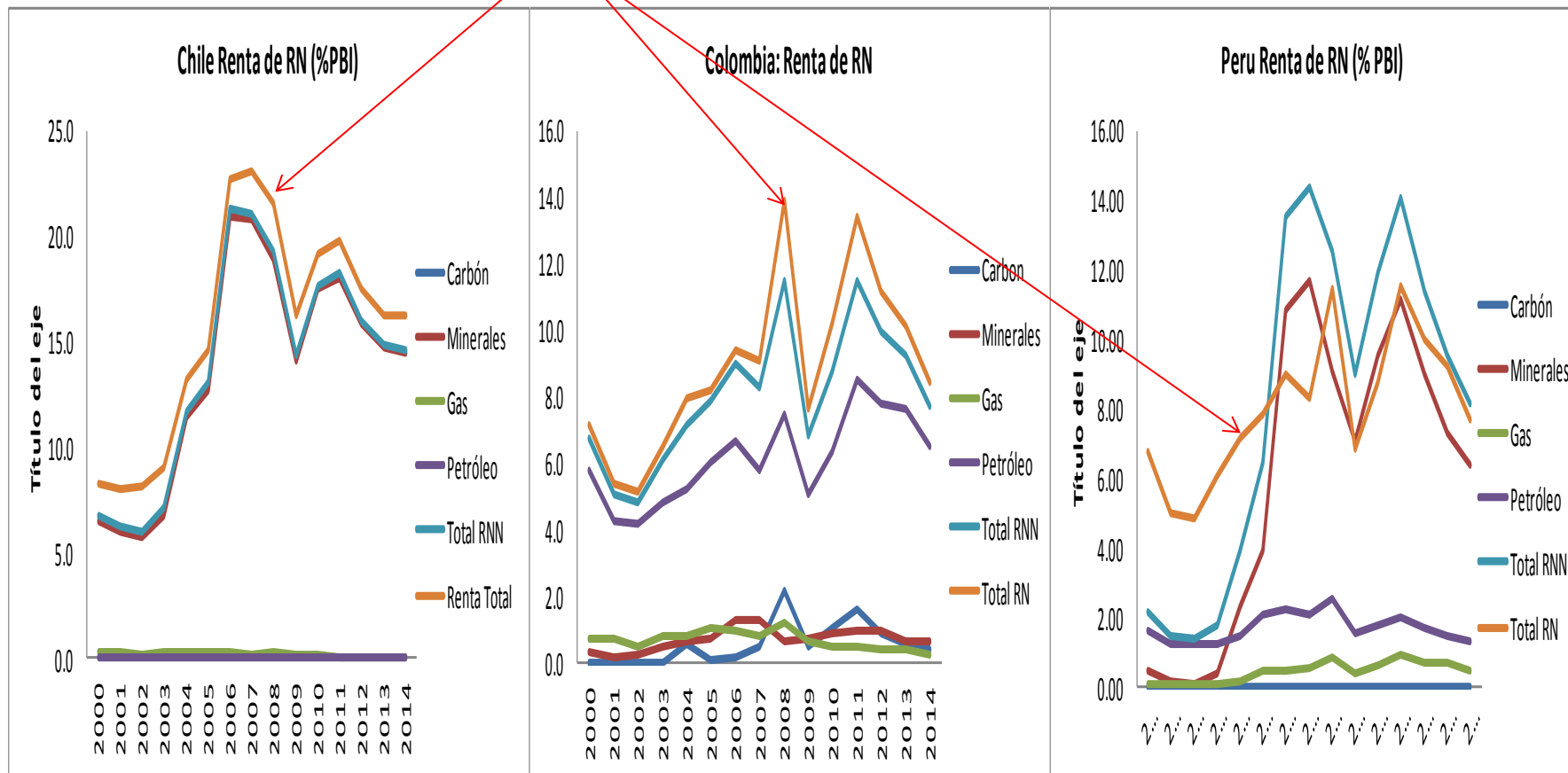
— India

# Un vistazo a NTA y la demografía del ahorro



# Un vistazo a la renta y el ahorro genuino

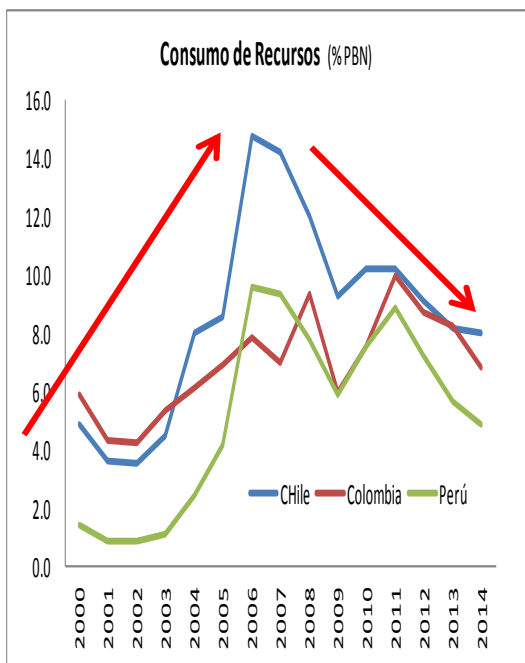
Renta total



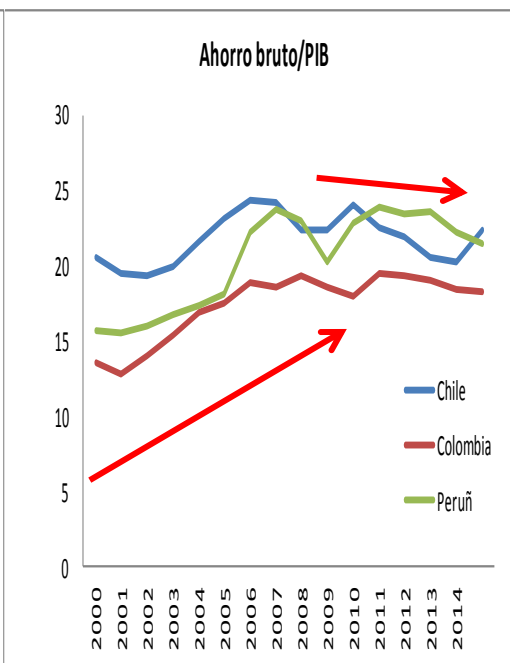
# Un vistazo a la renta y el ahorro genuino

## Recursos Naturales y Recaudación Tributaria

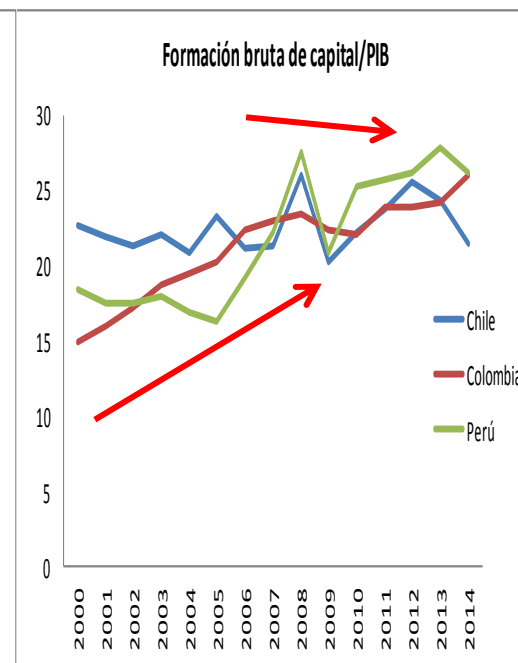
(a)



(b)



(c)





# Un vistazo a la renta y el ahorro genuino

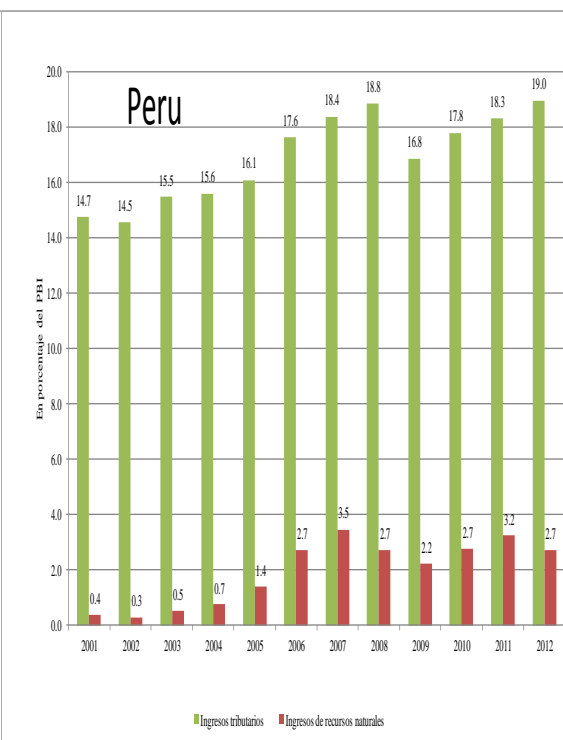
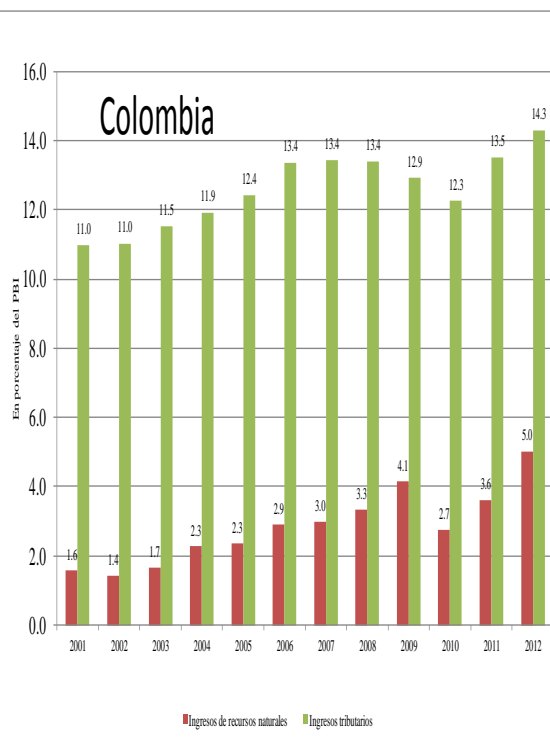
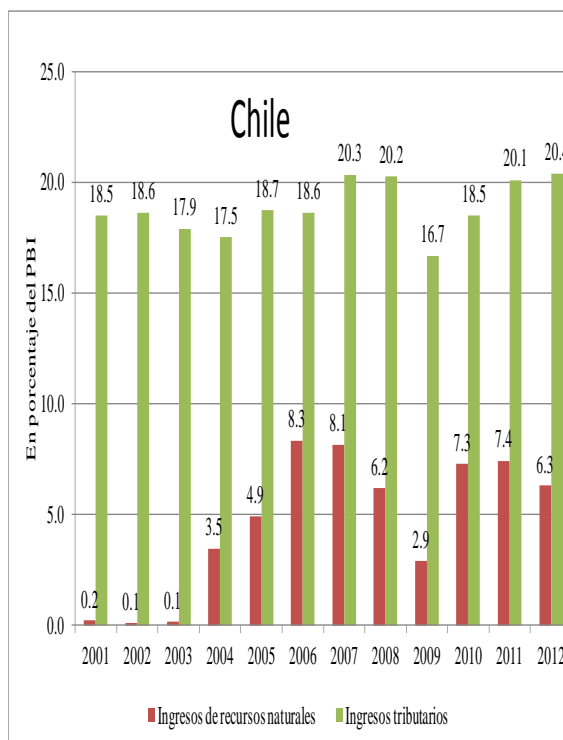
## Recursos Naturales y Recaudación Tributaria

Máximo

8.3% PIB

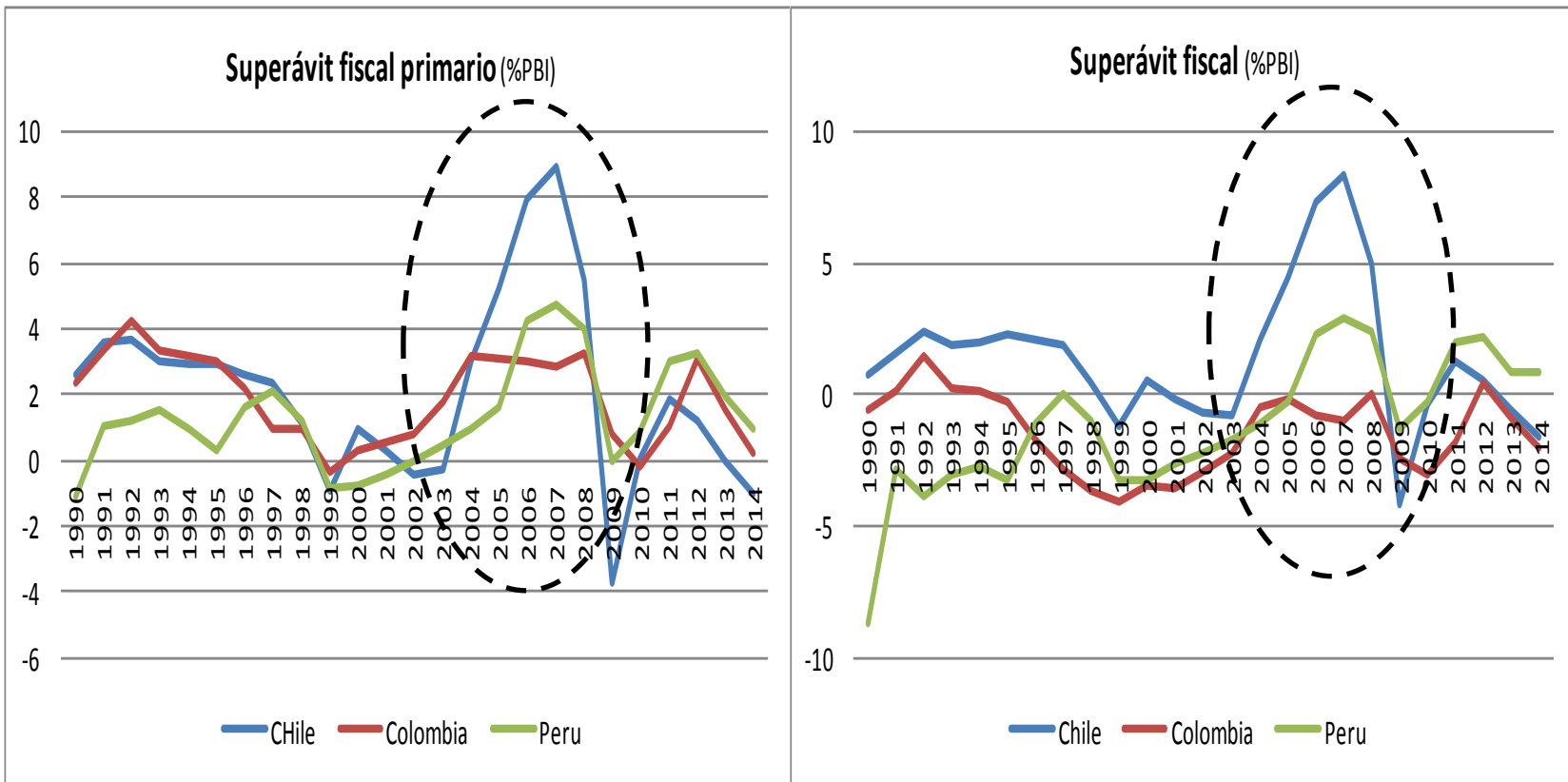
5.0% PIB

3.5% PIB



# Un vistazo a la renta y el ahorro genuino

## Superávit Primario y Total



# Las recomendaciones de política

---

- ✓ **Estoy básicamente de acuerdo con la dirección y los objetivos. Pero el camino aparece todavía nebuloso**
- ✓ **“Todo es importante”: ¿Y el diagnóstico de crecimiento? ¿Y las políticas de desarrollo productivo? ¿Volvemos a poner todo en la bolsa de la PTF???**
- ✓ **Excesivo énfasis en las ganancias de eficiencia y la capacidad del sector público para proteger la inversión pública en infraestructura**
- ✓ **Gasto corriente: ¿Salud? ¿Educación? ¿Protección Social? ¿Seguridad social?**
- ✓ **Diferencias entre “auto-seguro” y “fuga de capitales”: ej. Venezuela y Argentina son los únicos acreedores netos de Latam**
- ✓ **Ausencia de políticas para estabilizar el ahorro genuino y el capital natural**
- ✓ **El ahorro nacional debe crecer. Está bien, pero un poco de “enfoque de cartera” (Venables y cía)**

**Gracias!**