

La demografía como restricción y como oportunidad: la economía global y la Argentina

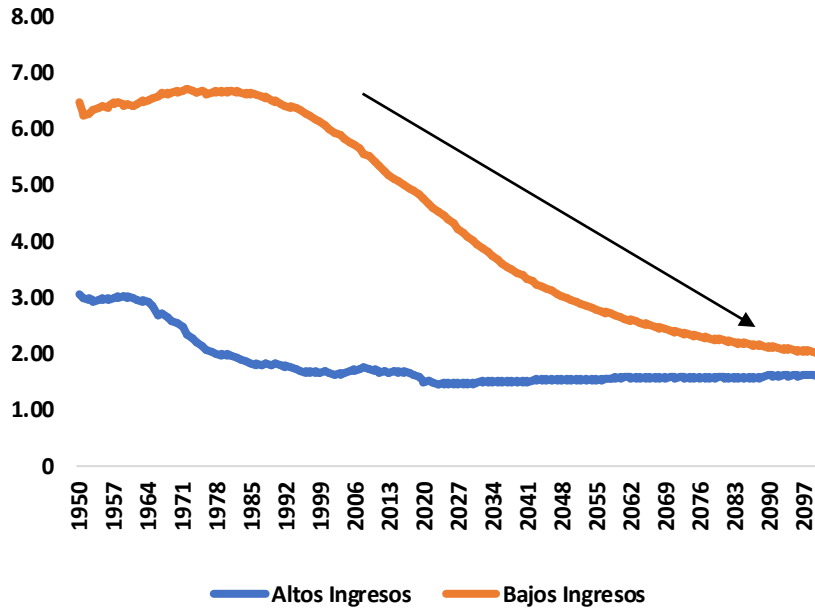
José María Fanelli

Prof. Emérito Univ. De San Andrés y ANCE

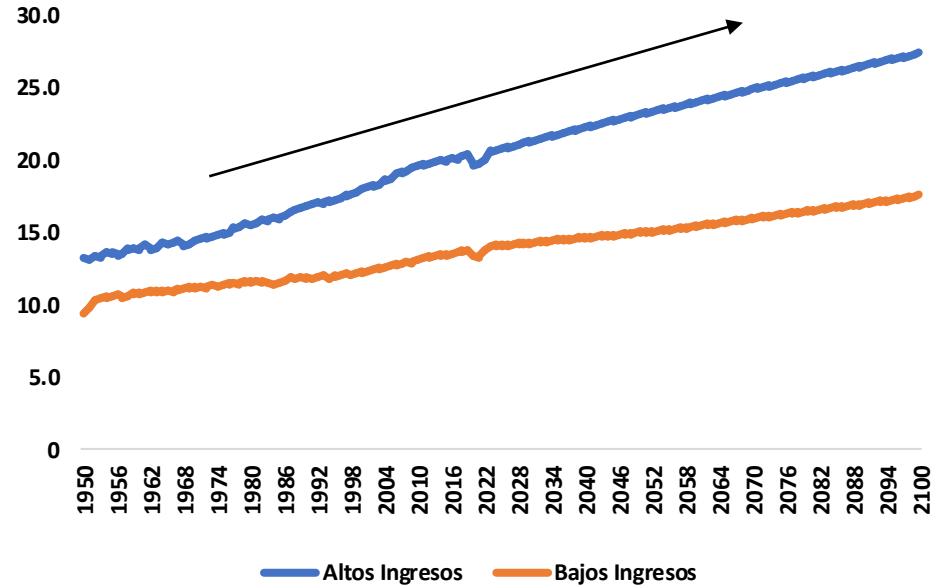
La transición demográfica: la economía global y la Argentina

La transición global: La demografía cambia con el desarrollo

Fertilidad

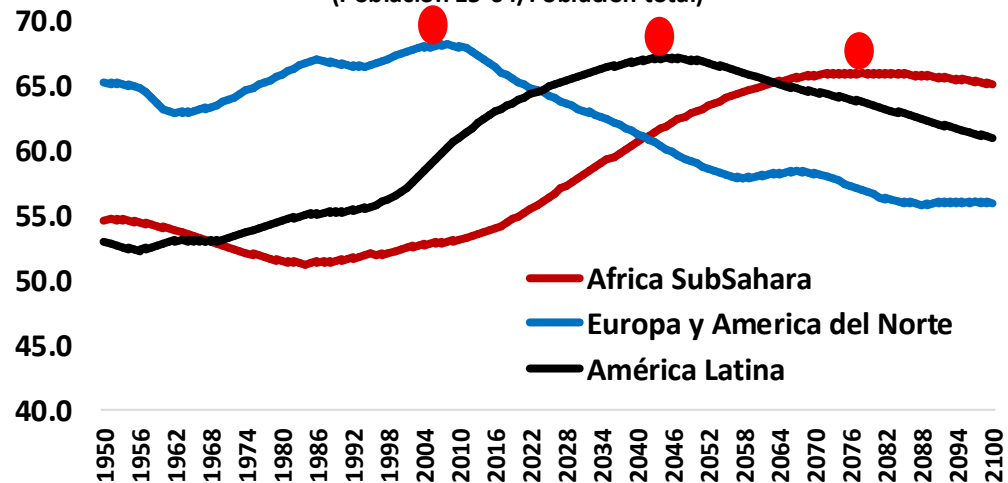


Esperanza de vida a los 65 años



La transición demográfica global




(Población 15-64/Población total)



La ventana de oportunidad demográfica en el G-20

País	Comienzo	Fin	Duración (décadas)	País	Comienzo	Fin	Duración (décadas)
Argentina	1995	2035	4	Japan	1965	1995	3
Australia	1965	2015	5	Mexico	2010	2035	2,5
Brazil	2000	2030	3	Republic of Korea	1990	2015	2,5
Canada	1975	2010	3,5	Russian Federation	1950	2015	6,5
China	1990	2025	3,5	Saudi Arabia	2015	2045	3
France	1950	1990	4	South Africa	2015	2050	3,5
Germany	1950	1990	4	Turkey	2005	2035	3
India	2015	2050	3,5	United Kingdom	1950	1980	3
Indonesia	2005	2040	3,5	United States	1970	2015	4,5
Italy	1950	1990	4				

Fuente: elaborado con datos de Naciones Unidas

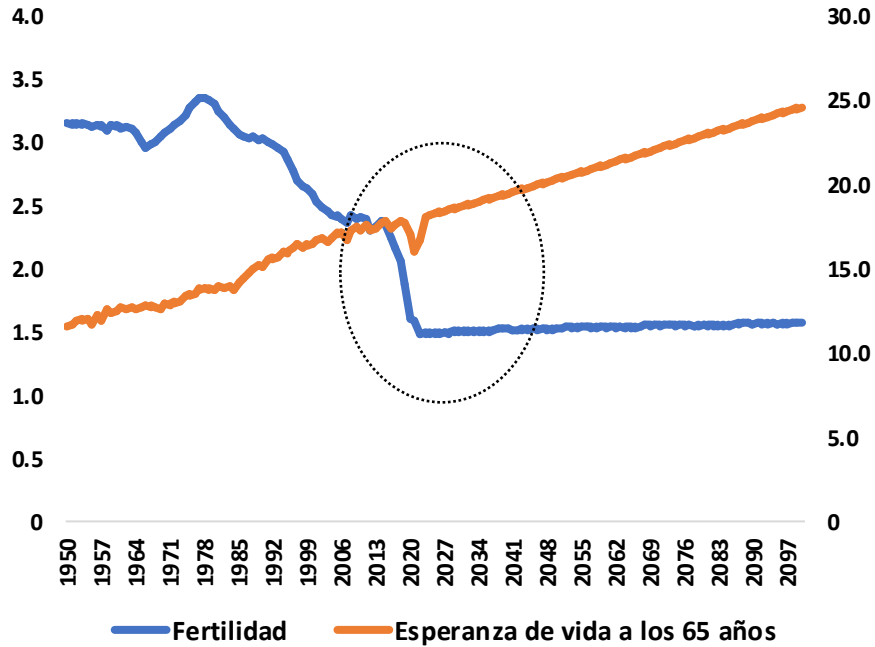
	Economía joven
	Economía en el bono demográfico
	Economía envejecida

Clave: China sale del bono y empieza a envejecer.

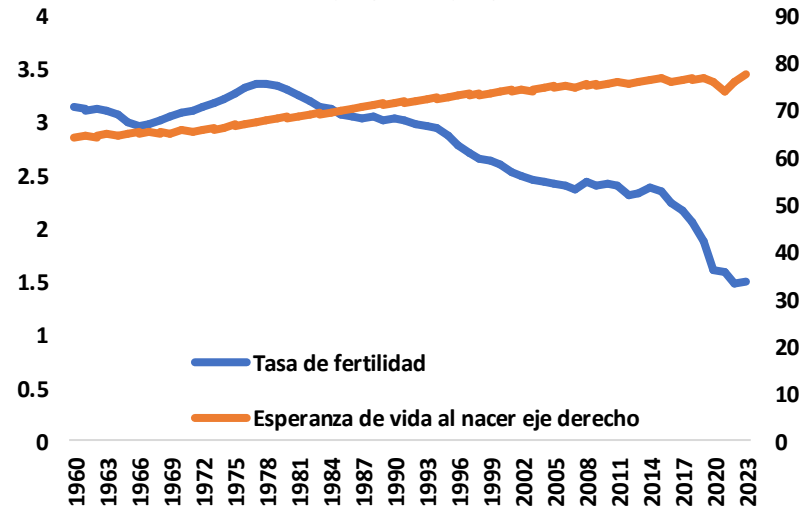
Es la segunda economía del mundo y va a crecer mucho menos: ¿Japanification?

La transición demográfica en la Argentina: cae la fertilidad

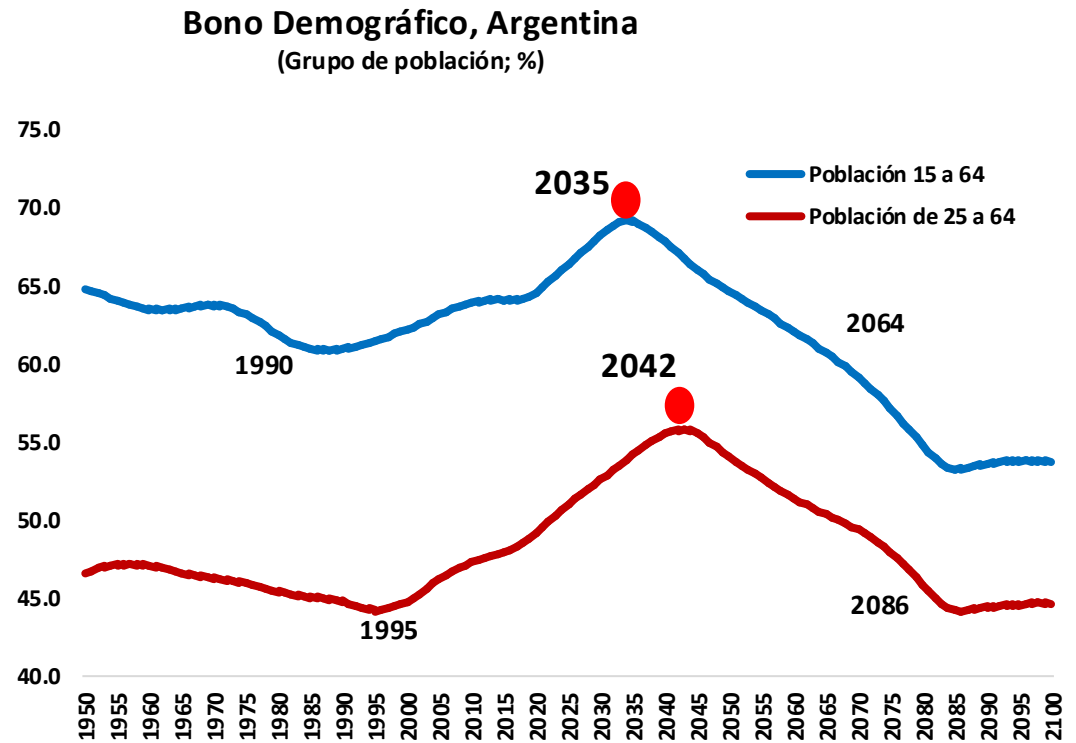
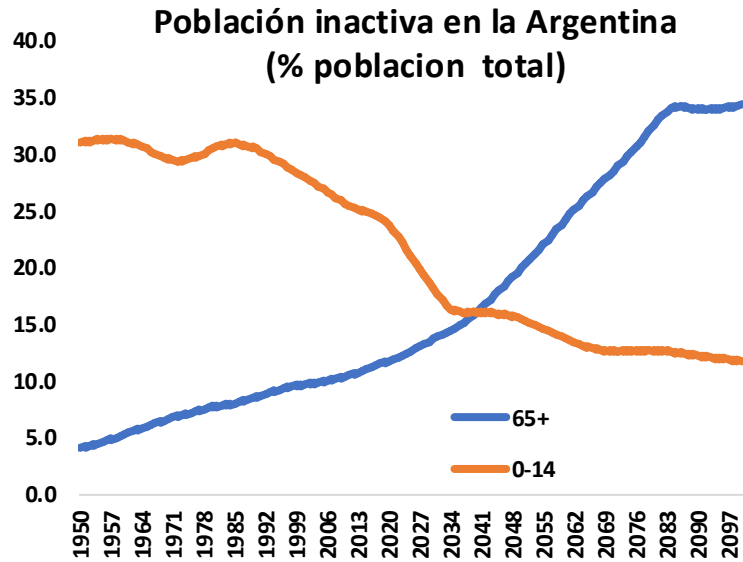
Transición demográfica Argentina (1950-2100)



Fertilidad y esperanza de vida, Argentina (Hijos por mujer y años)

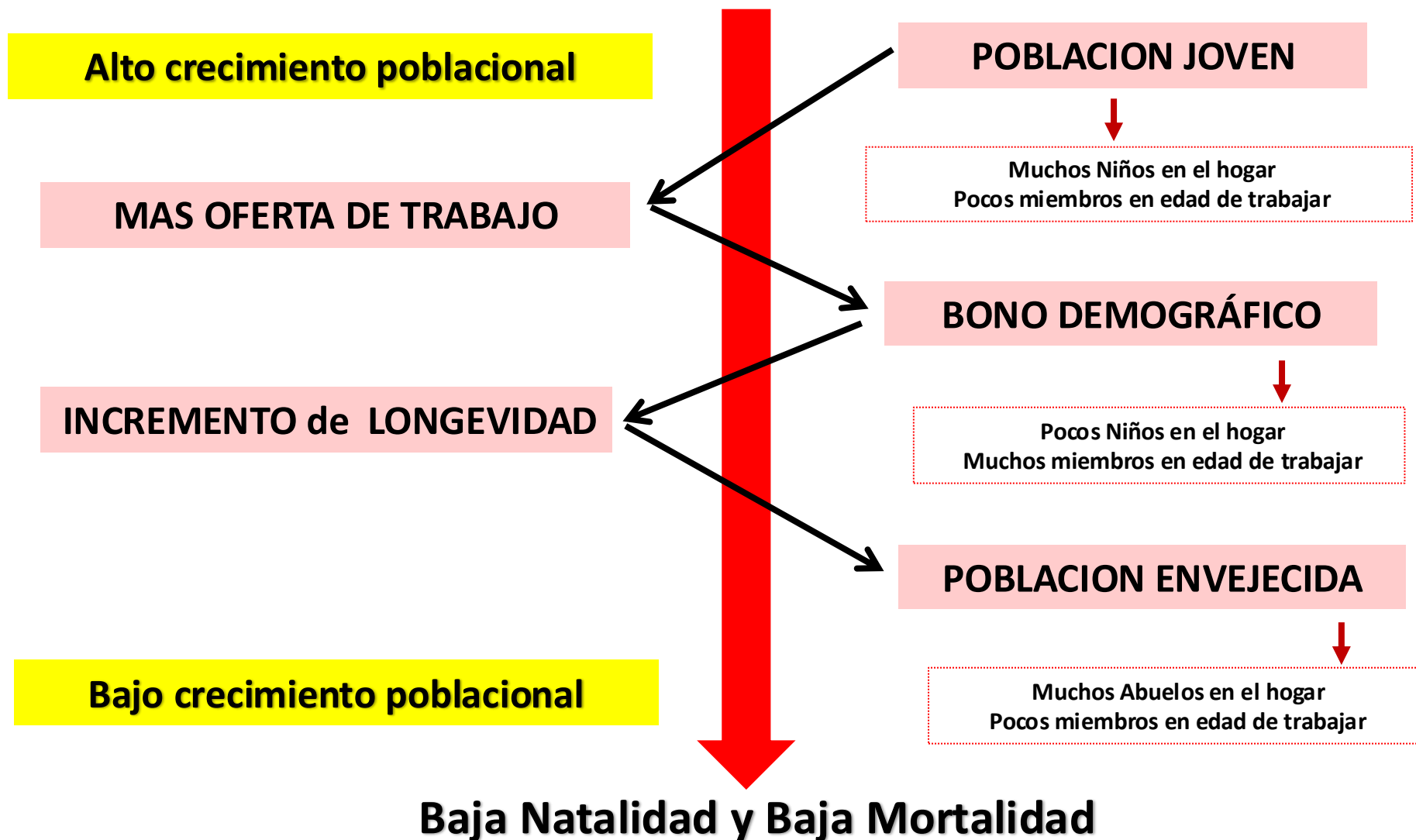


La transición demográfica en la Argentina: el bono



El bono y los dividendos demográficos

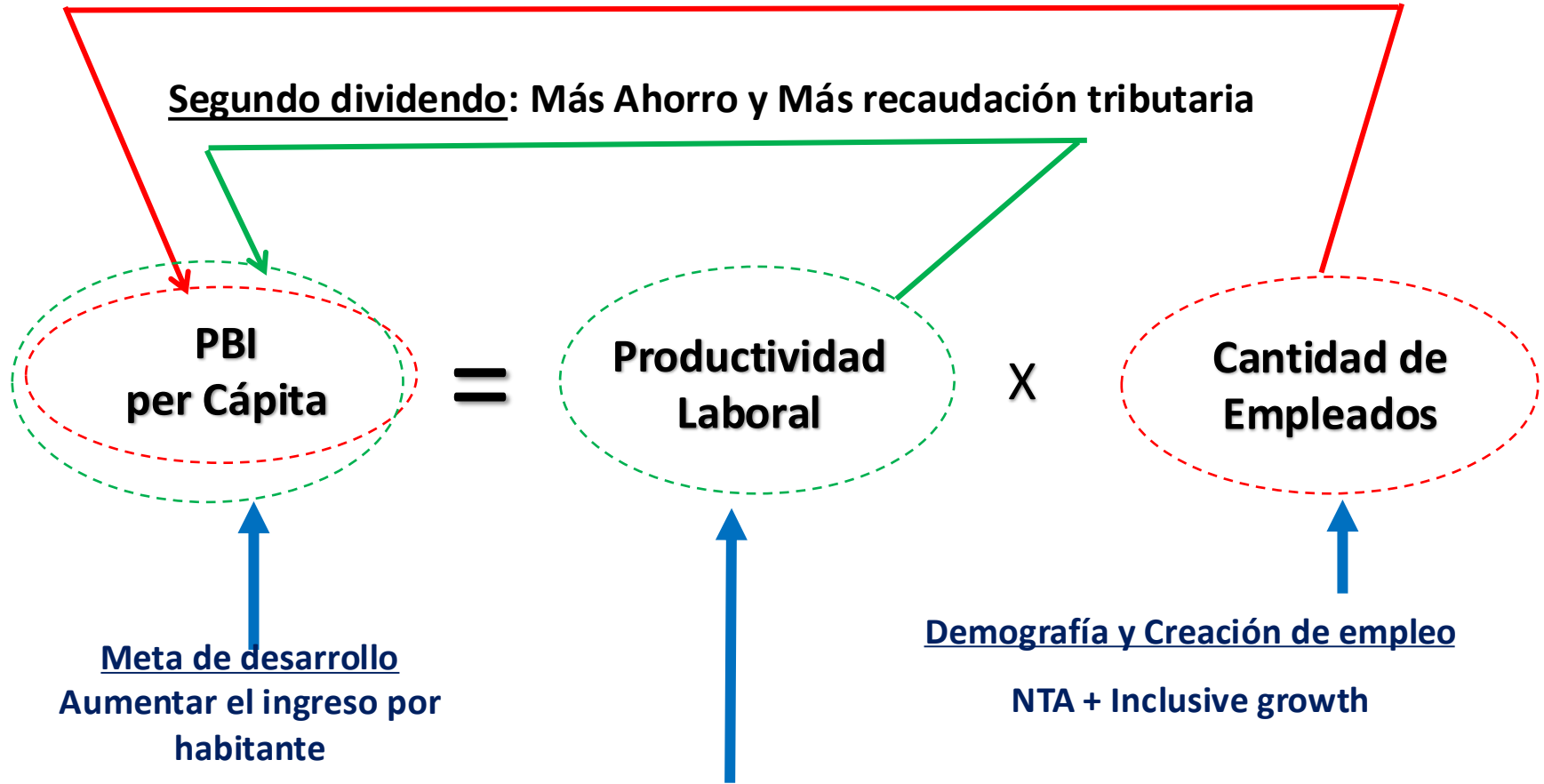
Alta Natalidad y Alta Mortalidad



Los dividendos demográficos

Primer dividendo: Mayor cantidad de trabajadores en la población total

Segundo dividendo: Más Ahorro y Más recaudación tributaria



Meta de desarrollo
Aumentar el ingreso por habitante

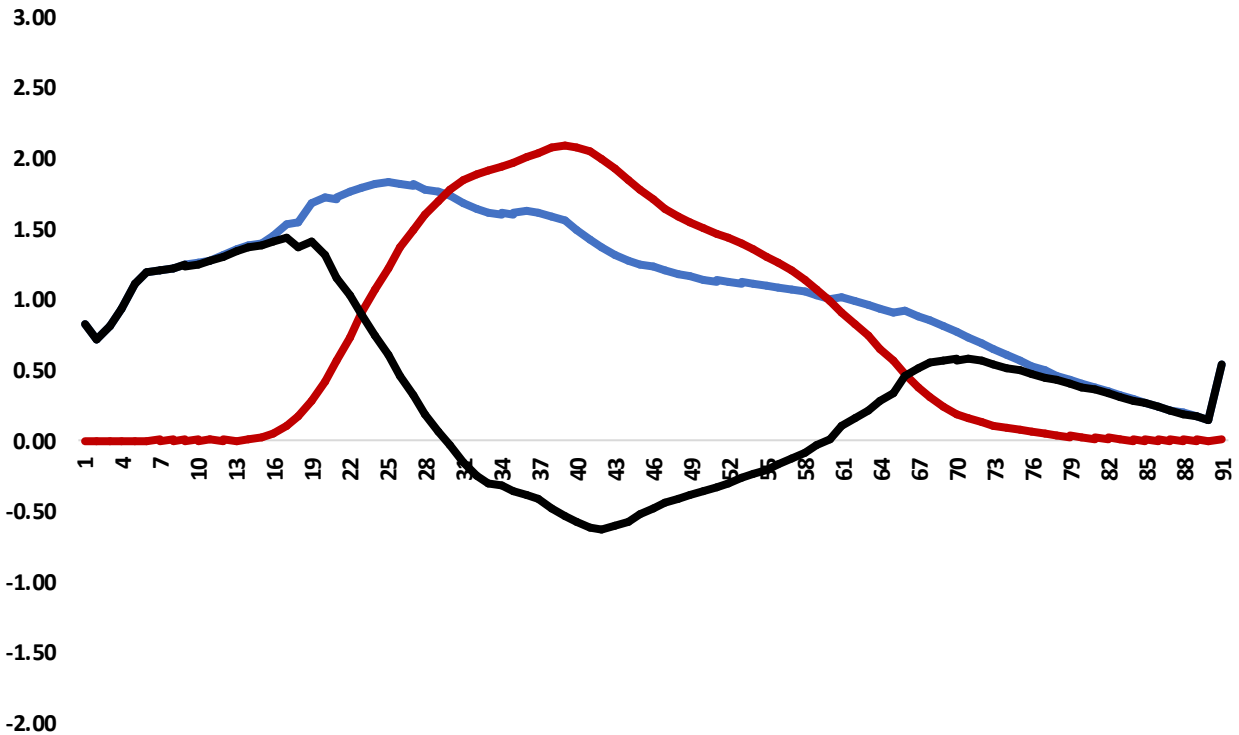
Demografía y Creación de empleo

NTA + Inclusive growth

Capital físico + Capital Humano + Innovación
Solow + Crecimiento endógeno + Cambio estructural

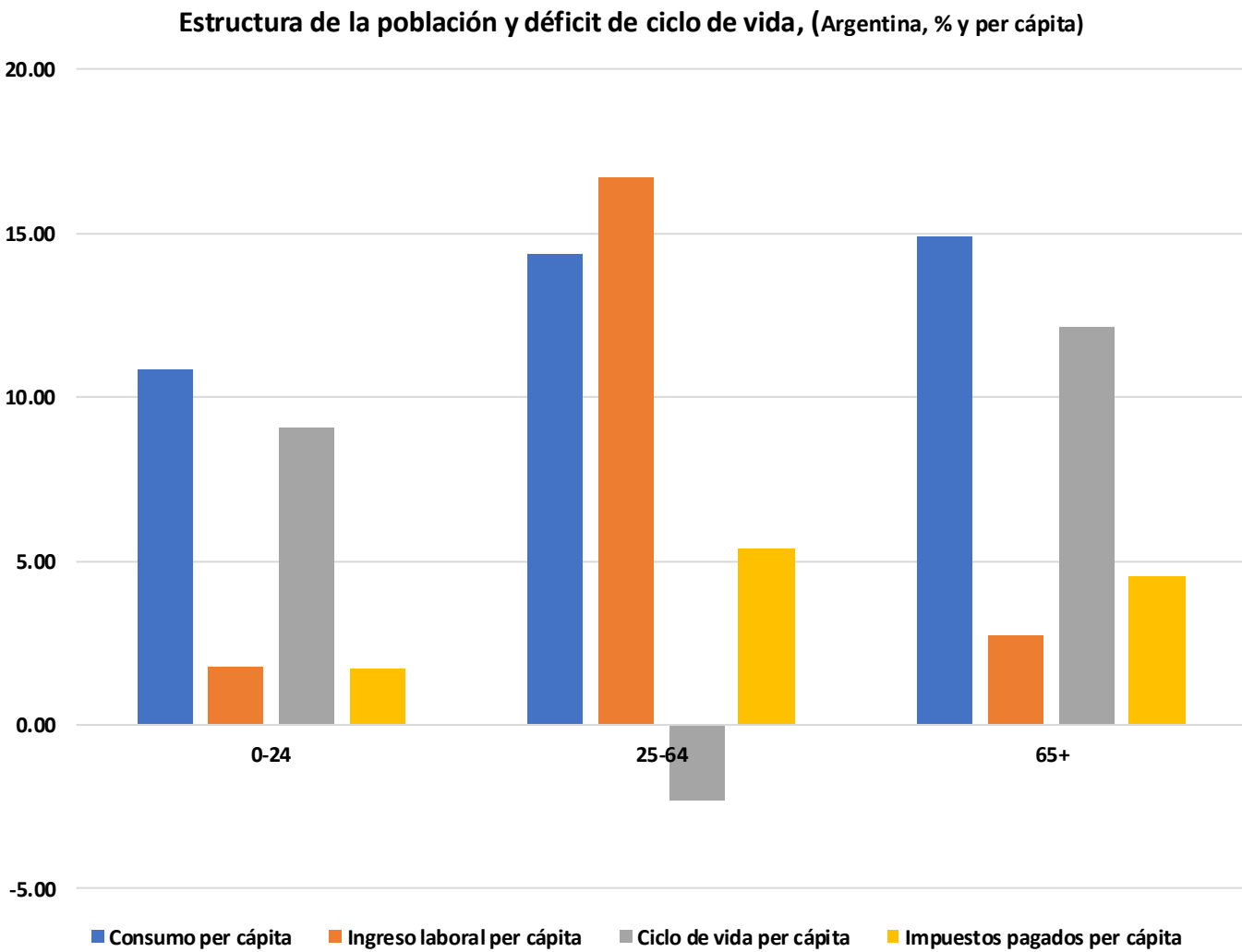
El ciclo de vida: consumo, ingreso laboral y déficits

Consumo, ingreso laboral y déficit de ciclo vida
(% del consumo total según edad; año base 2016)

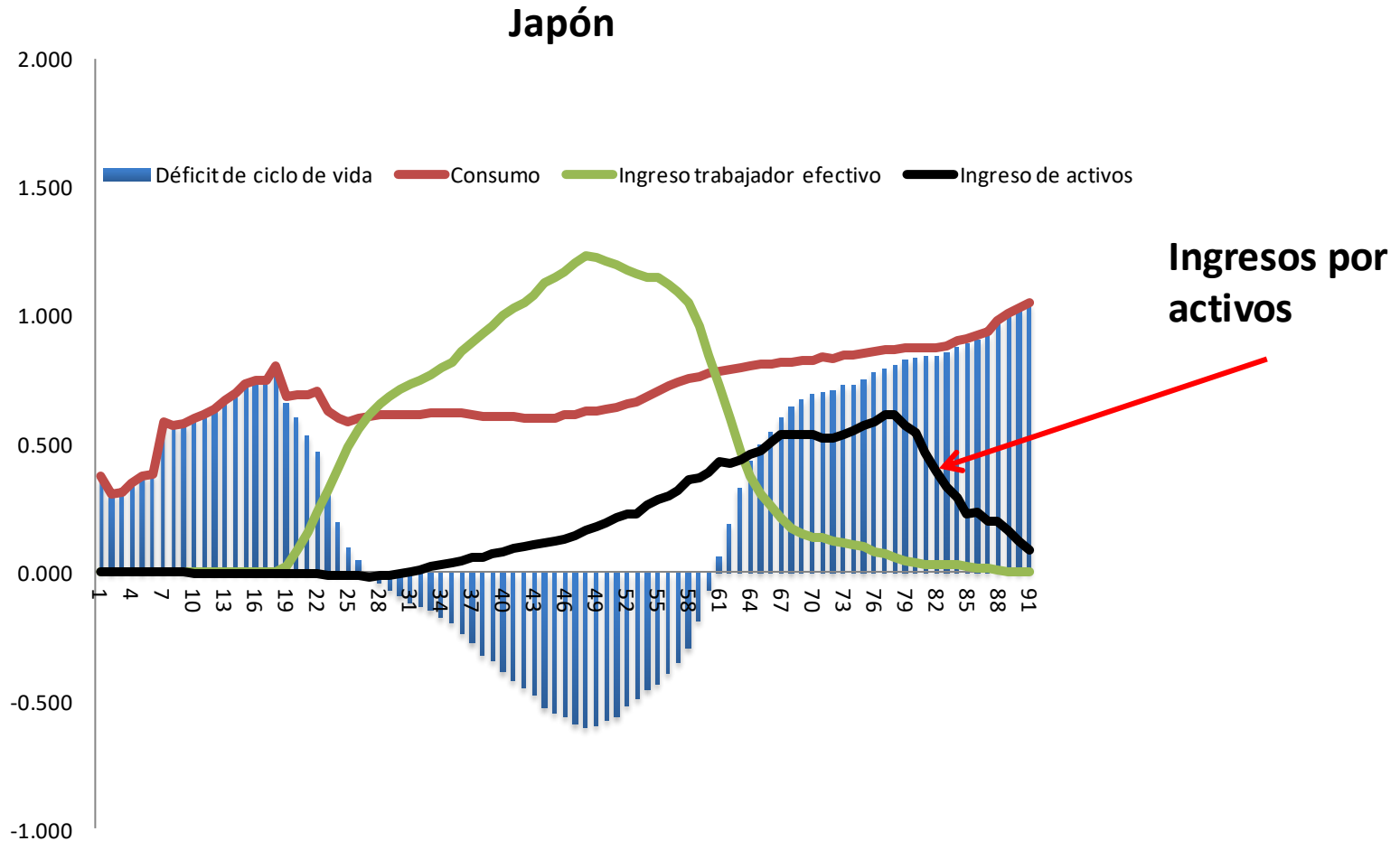


Consumo Ingreso laboral Déficit de ciclo de vida

El ciclo de vida: consumo, ingreso laboral y déficits



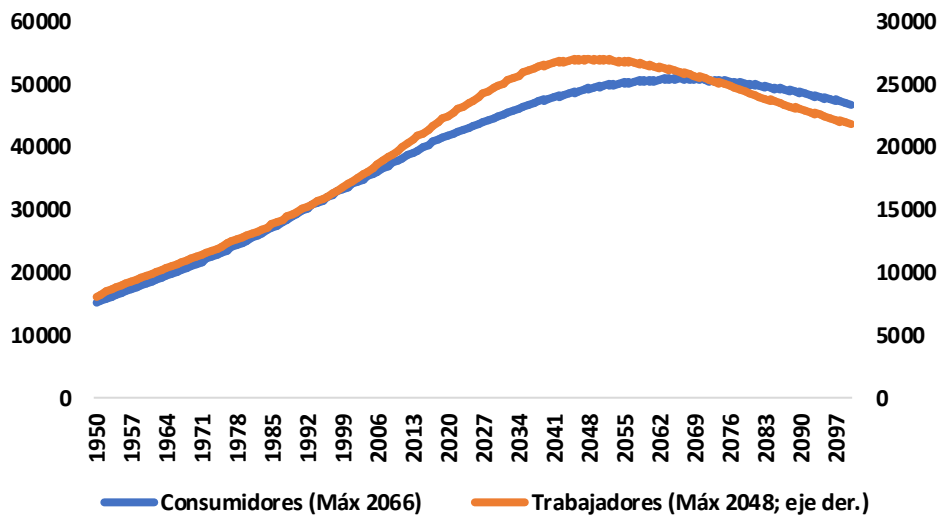
¿Qué paso en Japón, el país más envejecido?



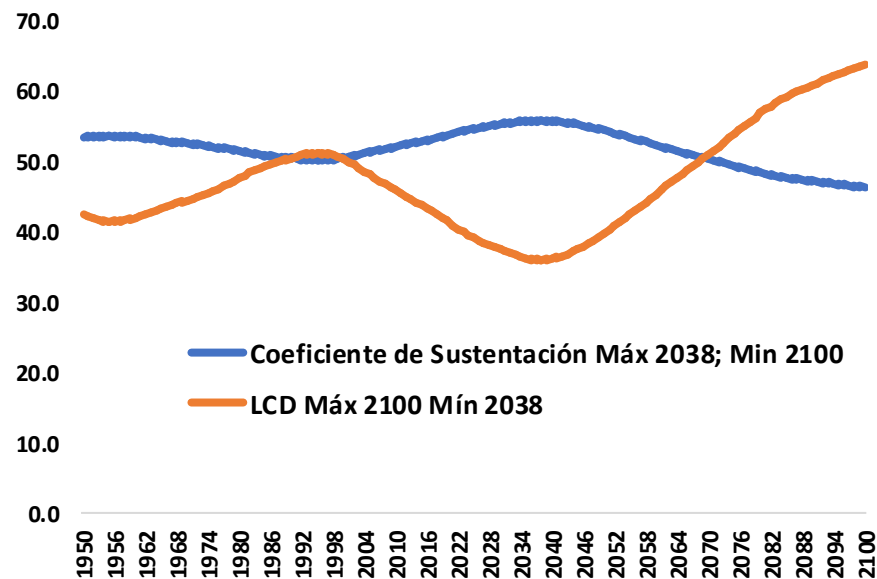
- Alcanza el máximo de ahorradores primarios a mediados de los 1990s.
- Inversión/PBI pasa de 20% a principios de los 1950s a 37% en tempranos 1970s y cae sustancialmente desde 1995 en adelante
- De importador de capital en los 1950s a exportador a principios de los 1980s
- De deudor neto del resto del mundo a acreedor neto
- Aumentó la longevidad

Consumidores y trabajadores efectivos: el coeficiente de sustentación

Consumidores y trabajadores efectivos (Argentina, en miles)

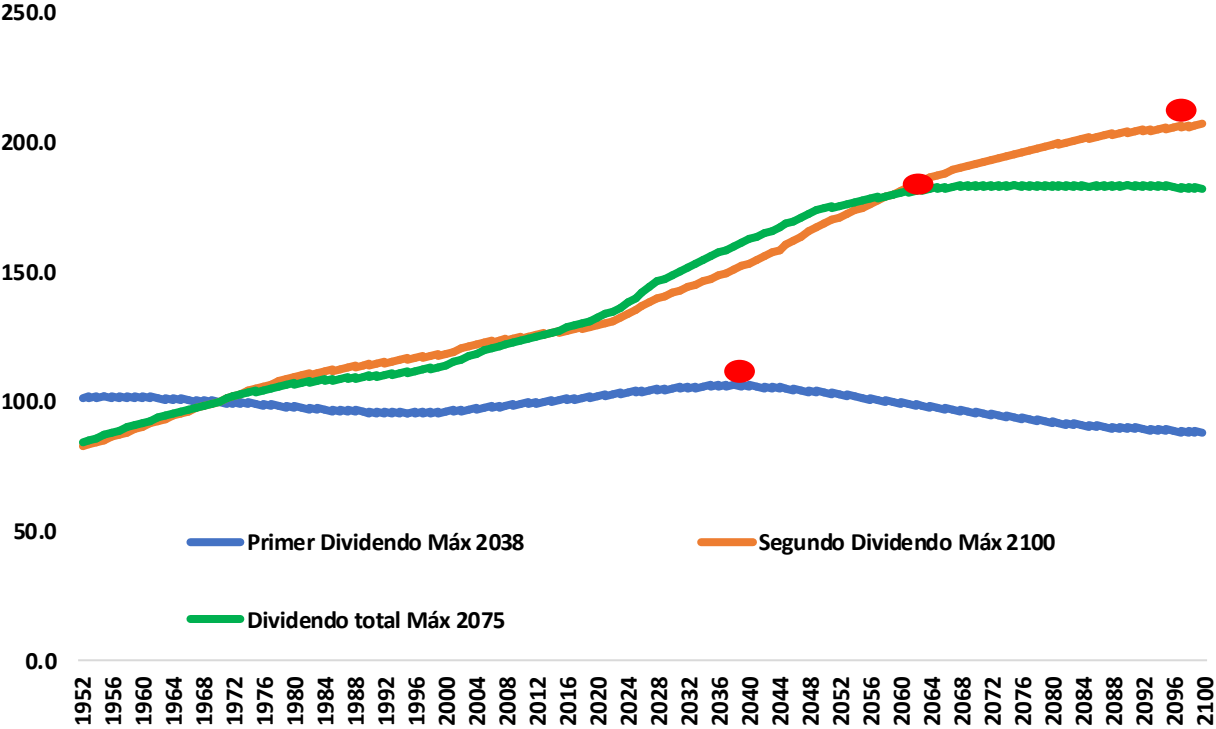


Coeficiente de sustentación y déficit de ciclo de vida (%)

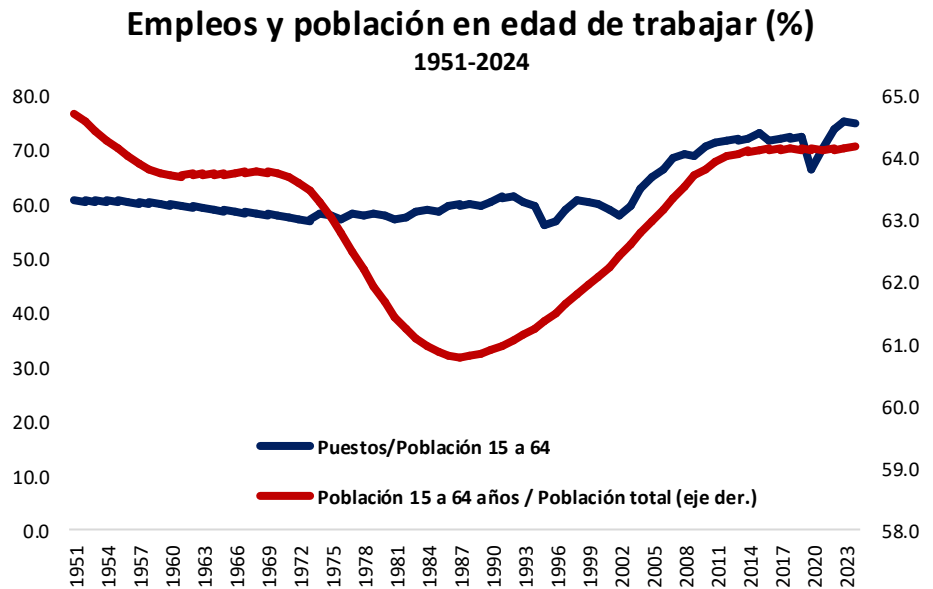
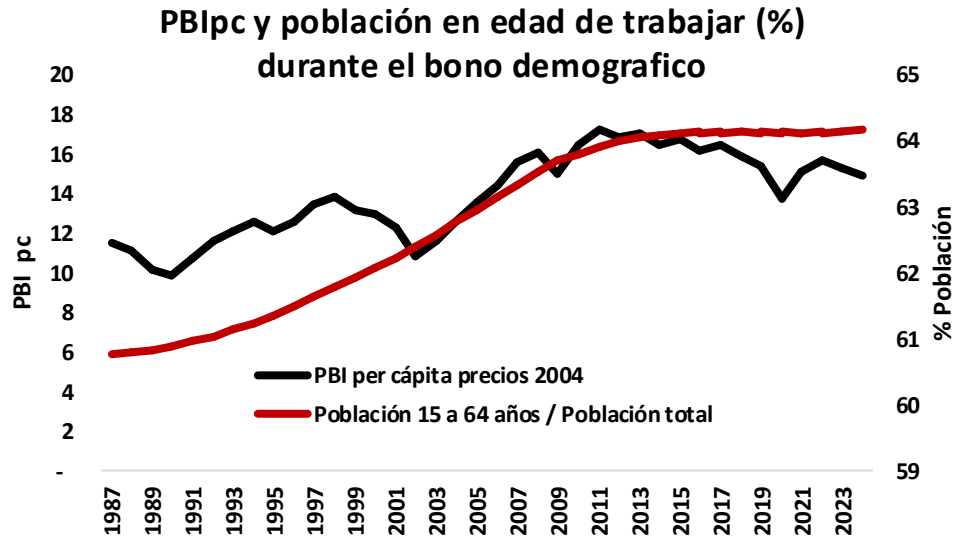


Los dividendos demográficos en la Argentina

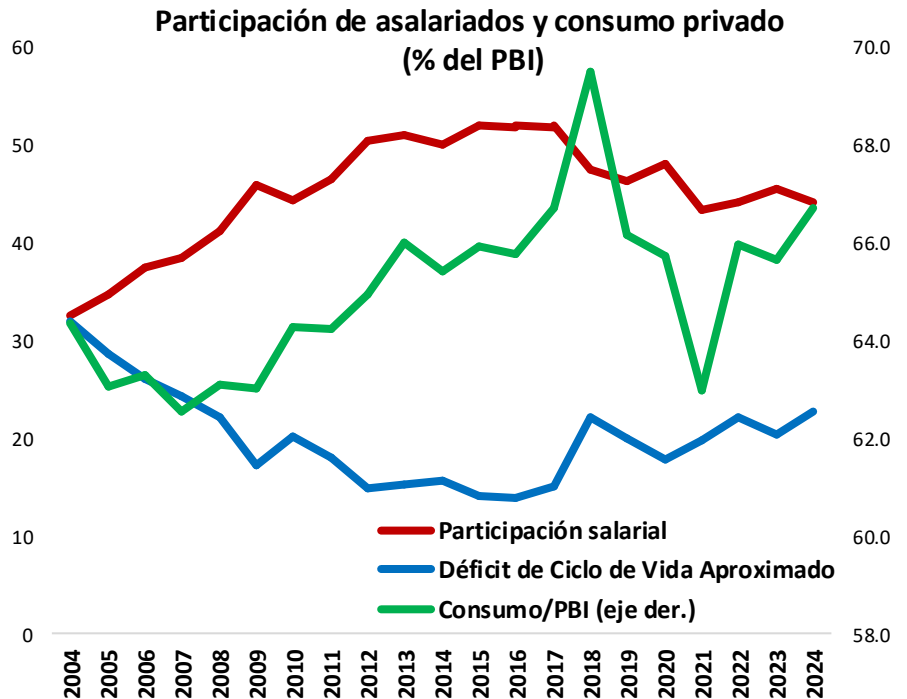
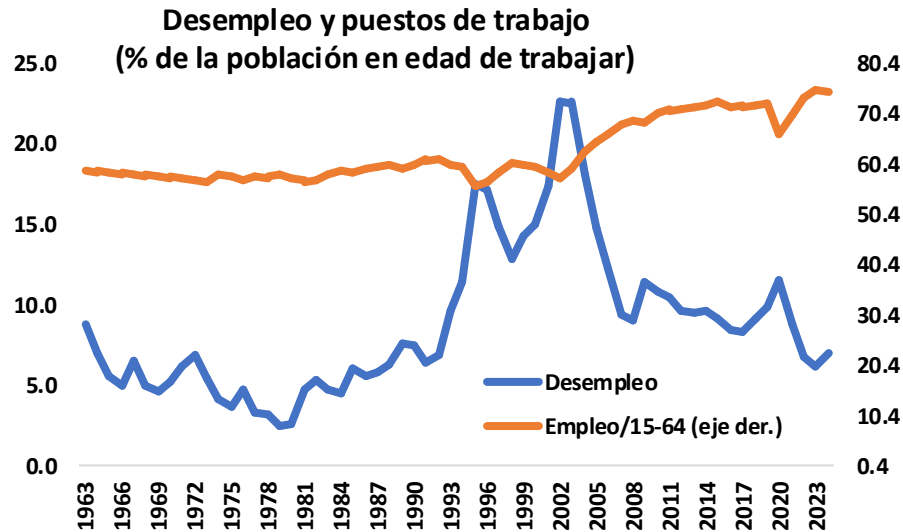
Dividendos Demográficos, Argentina



El bono demográfico y la generación de empleo



La creación de empleo, la distribución y las reformas estructurales



¿Qué monitorear en la economía global?

- **Desbalances globales:** China y USA India están jugando un juego no sustentable, con China generando un superávit comercial no sostenible y envejeciendo y Estados Unidos creando incertidumbre con inmigrantes y aranceles y con desdén por los bienes públicos globales y las organizaciones multilaterales que los pueden proveer
- **¿Seguirá la escasez de activos seguros?** **Oferta de activos seguros:** China, la segunda economía mundial, no tiene plena convertibilidad y el dólar y las Treasuries son menos creíbles con un déficit fiscal enorme en Estados Unidos. **Demanda:** el envejecimiento seguirá alimentando la demanda de activos seguros
- **¿Sigue la amenaza de secular stagnation?** Si la inflación y las tasas de interés bajan, ¿vuelve la dinámica pre-COVID con la demografía impulsando tasas naturales wickesellianas negativas y zero lower bound?
- **Cambios en las pautas de consumo e inversión.** La estructura de consumo va a cambiar en favor de la demanda de adultos mayores. La innovación puede ralentizarse en el mundo desarrollado envejecido. Incógnita en la era de los robots y la IA: ¿sustitución o complementariedad en las organizaciones?
- **Evolución de la inmigración y problemas de integración social.** Las economías avanzadas necesitan inmigrantes porque las políticas pro-natalidad no están cambiando el cuadro y se alimenta el populismo. Africa, joven, será clave

Tareas para aprovechar lo que queda del bono demográfico

- ***Crear empleos de calidad: más productividad y menos informalidad: la dualidad estructural podría agravarse con exportaciones primarias creciendo y el resto de la economía funcionando a otra velocidad en cuanto a aumento de la productividad***
- ***Aumentar la tasa de ahorro y mejorar la asignación con más desarrollo financiero. La dolarización es un peso muerto: financiamos inversión productiva en el extranjero. Necesitamos fondos de pensión e inversores institucionales y va a haber crédito para nuestros emprendedores***
- ***Correcta asignación intertemporal de los recursos naturales: estamos extrayendo recursos de las generaciones futuras, que deberán enfrentar una tasa creciente de dependencia de adultos mayores***
- ***Reformas para adaptar las organizaciones: foco en seguridad social, educación salud. Liderazgos empresarios combinando la generación X, Millennials y GenZ.***
- ***Reforma tributaria pro-competitividad e inversión: foco en sectores que pueden generar empleo para aprovechar lo que queda del bono***
- ***Aprovechar las asimetrías demográficas globales: nosotros tenemos las oportunidades de inversión y trabajadores jóvenes, los países envejecidos tienen ahorro y tecnología***

¡Gracias!

Consumidores efectivos

$$C_t = y_t N_t = y_t X_t \sum_{a=0}^{\omega} \varphi_{a,t} \mu_{a,t} = \varphi_t Y_t$$

Propensión a consumir variable

Trabajadores efectivos

$$Y_t^L = y_t L_t = y_t X_t \sum_{a=0}^{\omega} \gamma_{a,t} \mu_{a,t} = \gamma_t Y_t$$

Participación laboral variable

RATIO DE SUSTENTACIÓN

$$SR_t = \frac{L_t}{N_t} = \frac{\sum_{a=0}^{\omega} \gamma_{a,t} \mu_{a,t}}{\sum_{a=0}^{\omega} \varphi_{a,t} \mu_{a,t}} = \frac{\gamma_t}{\varphi_t}$$

DEFICIT DE CICLO DE VIDA (per cápita)

$$lcd_t = c_t - y_t^L = y_t (\varphi_t - \gamma_t)$$

Efecto ahorro y acumulación =
SEGUNDO DIVIDENDO

Efecto oferta de trabajo =
PRIMER DIVIDENDO