LOS DESAFIOS DEL NUEVO MILENIO

DARIO EPSTEIN

RESEARCH for TRADERS

Jueves 29 de septiembre de 2016

Desafío 1:

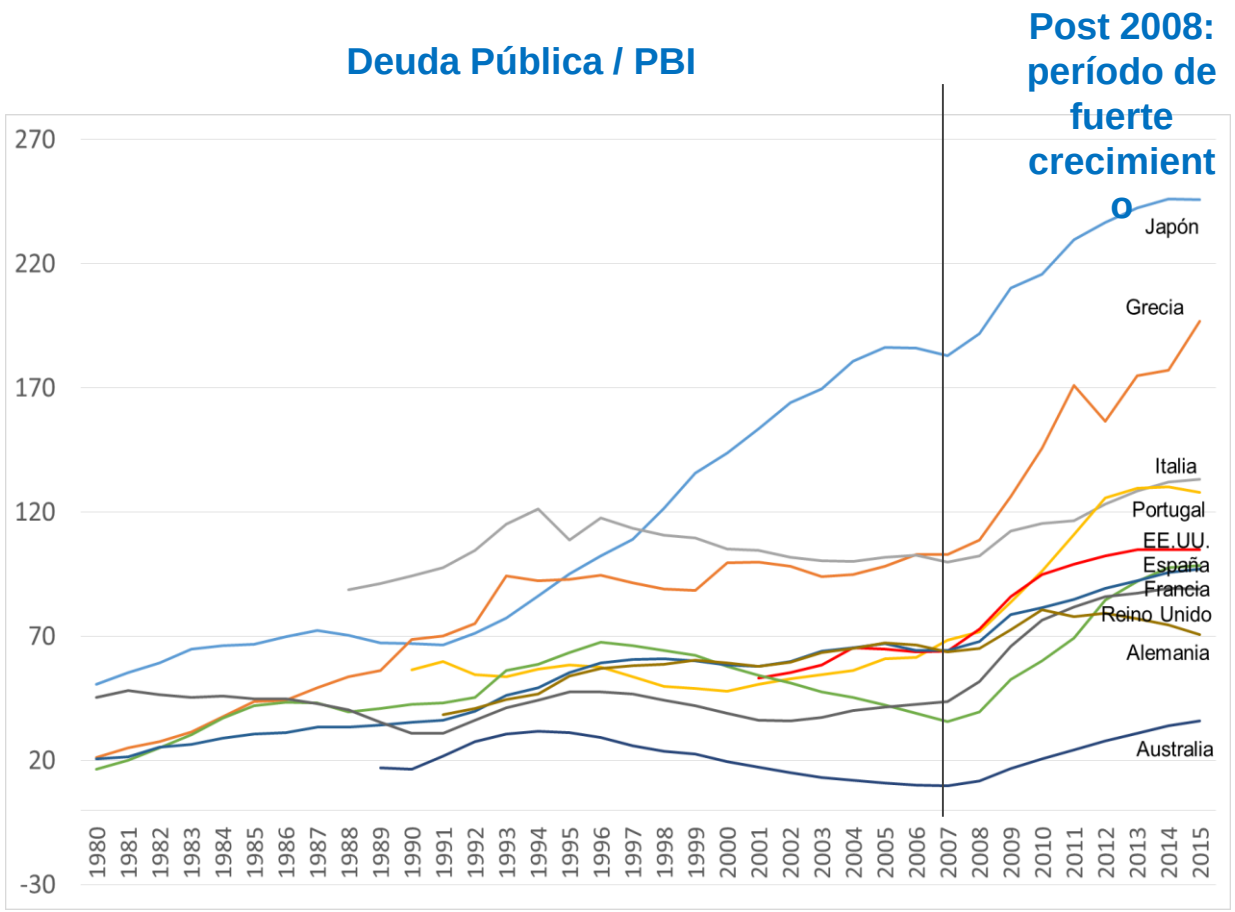
El endeudamiento mundial

El juego de la deuda

- Desde la crisis de 2008 a la fecha, la deuda de los países centrales ha crecido a un ritmo desproporcionado. EE.UU. pasó de USD 10 a 20 Bn.
- La crisis justificó soportar déficits fiscales y políticas monetarias laxas, todo en pos de evitar que el mundo entre en recesión
- El viejo dogma de que la deuda sustentable no debería superar el 60% del PBI y el déficit no podría superar el 3% anual, tuvo su baño de realidad
- Queda claro que ante el aumento del déficit por encima de lo que sugieren los organismos multilaterales, no redujeron gastos, sino que por el contrario los aumentaron
- El crecimiento mundial también cayó a partir de la crisis. Previo a 2008 el mundo crecía cerca de 5% anual, lo que permitía duplicar el PBI mundial cada 15 años. A partir de ahí crece apenas cerca de 3%

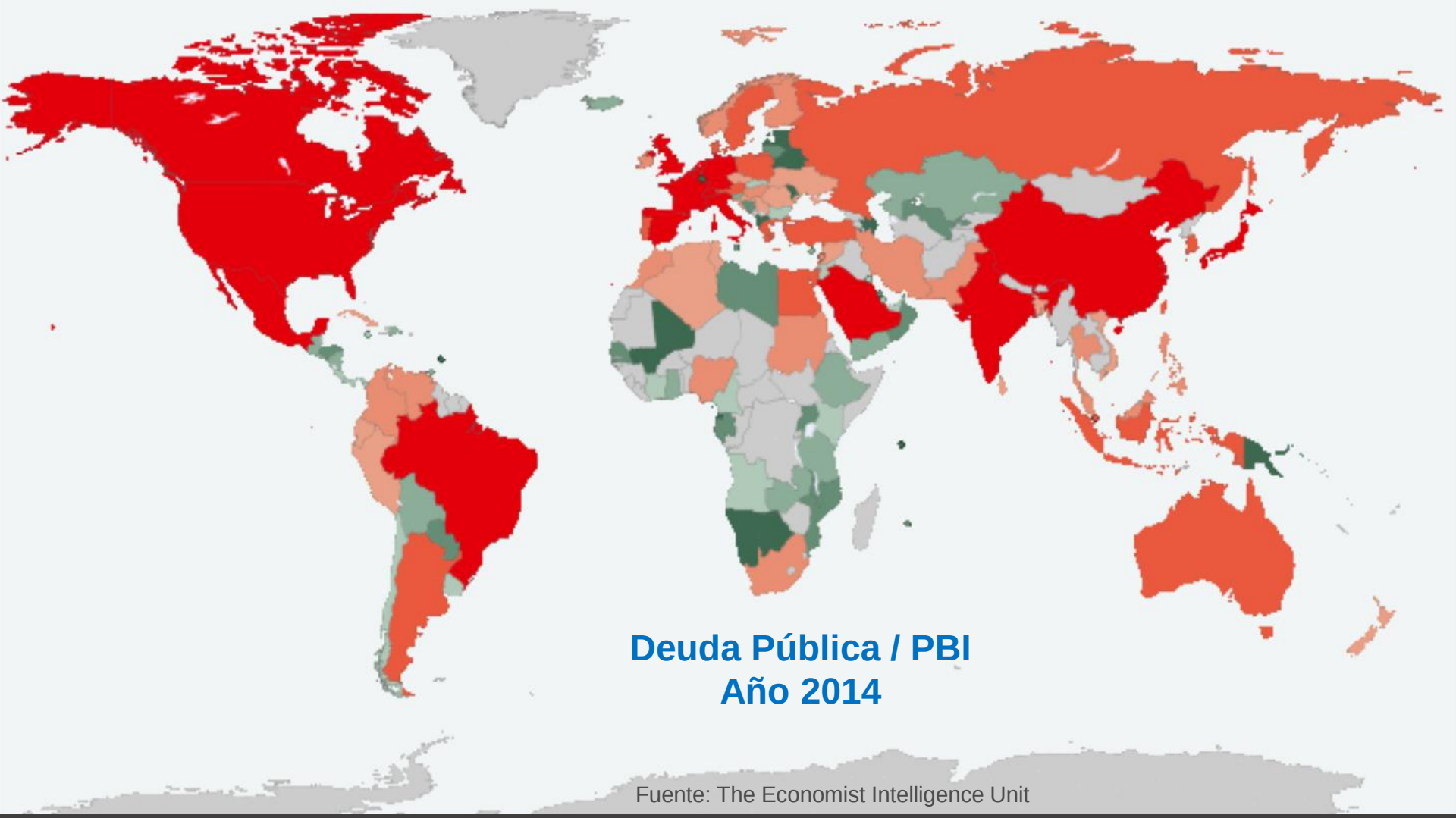
Los 35 años de acumulación de deudas de países desarrollados: ¿Quiénes están más comprometidos?

Deuda Pública/PIB	2007	**2015**
Japón	170,0	**227,9**
Grecia	89,5	**182,0**
Italia	104,0	**135,8**
Portugal	63,6	**129,0**
Bélgica	84,6	**107,0**
Singapur	96,3	**105,6**
EEUU	64,8	**104,3**
Irlanda	24,9	**101,2**
España	36,2	**101,0**
Francia	63,9	**98,2**
Canadá	64,2	**95,4**
Reino Unido	43,6	**90,6**
Austria	59,1	**83,4**
Islandia	27,6	**81,9**
Alemania	64,9	**71,7**
Holanda	45,5	**68,9**
Israel	80,6	**64,4**
Hong Kong	80,6	**64,4**
Finlandia	35,9	**61,2**
Dinamarca	26,0	**47,2**
Australia	15,6	**44,3**
Suecia	41,7	**44,0**
Noruega	83,1	**39,3**
Suiza	44,2	**34,0**
Nueva Zelanda	20,7	**33,5**



Fuente: FMI

¿Cuáles son los países más endeudados en la actualidad?



La sustentabilidad de la deuda frente a un escenario de suba de tasas de referencia de EE.UU.

- La realidad es que con los niveles de deuda actuales, pero principalmente con las bajas tasas de interés, consecuencia de las políticas monetarias de los países del G7, la carga financiera sobre el PBI sigue siendo manejable
- Pero tomemos por ejemplo EE.UU.: por cada 1% que suba la tasa, el déficit aumentará entre 150.000 y 200.000 millones de dólares anuales. Es decir casi 1% de déficit adicional por cada 1% de aumento de deuda
- La relación deuda/PBI de EEUU es de 104%
- Sin embargo, hay países como Japón o Grecia, que ante una suba de tasas proporcional en su curva rendimientos, tendrán serias complicaciones
- Lo bueno: esta “no-sustentabilidad" no sería inmediata
- Pero urge que los países comiencen a diseñar políticas para acomodarse a esta nueva situación

¿Qué puede ocurrir si la tasa de referencia de EE.UU. sube 100 o 200 puntos básicos en tres años? Manteniendo los spreads constantes, las consecuencias serían nefastas igual.

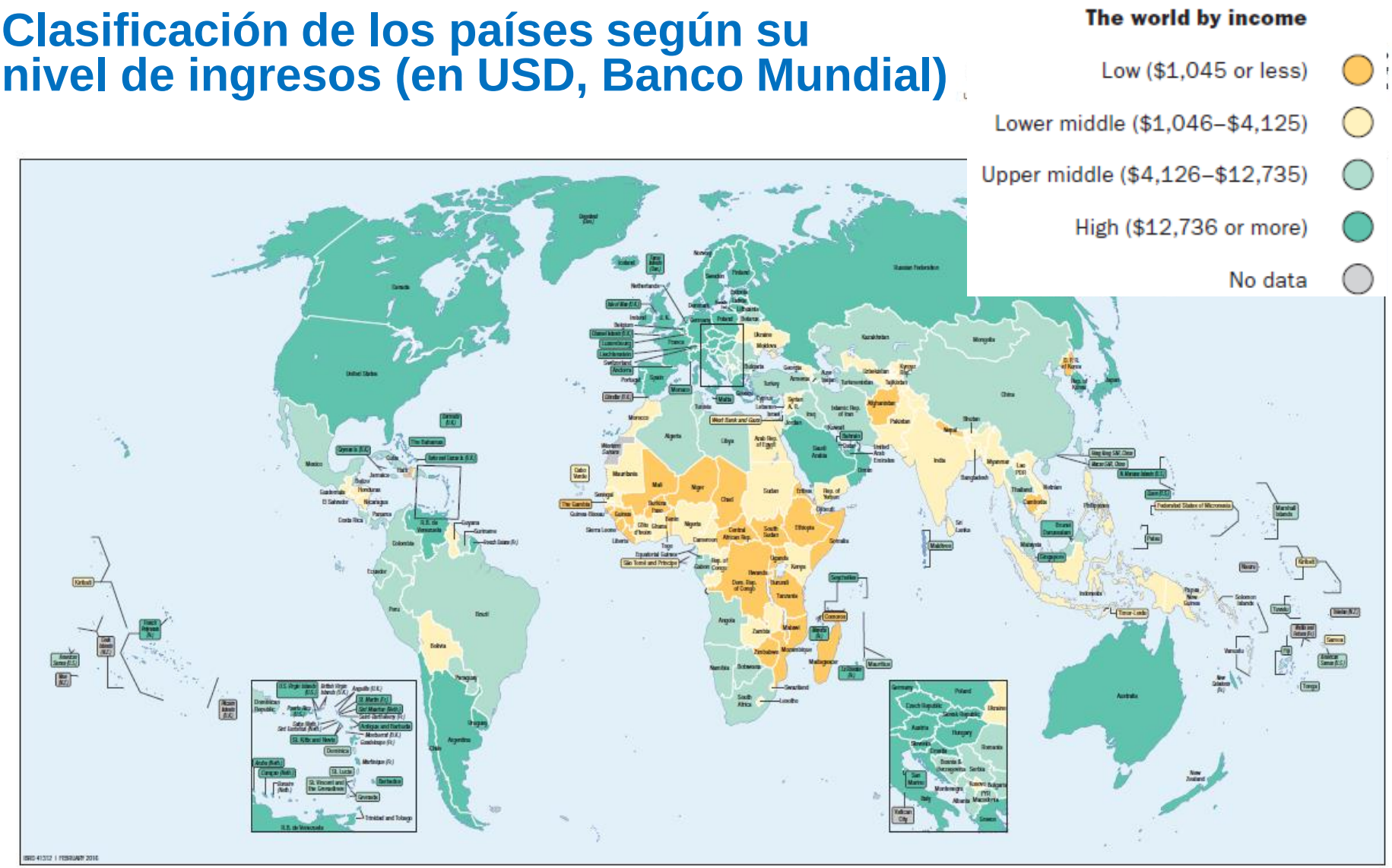
Nota: en EE.UU. se incorpora la deuda interestatal. De no tomarla serían USD 13,3 Bn.

La deuda pública de Panamá en 2015 ascendió a USD 19,8 Bn (38,8% PBI)

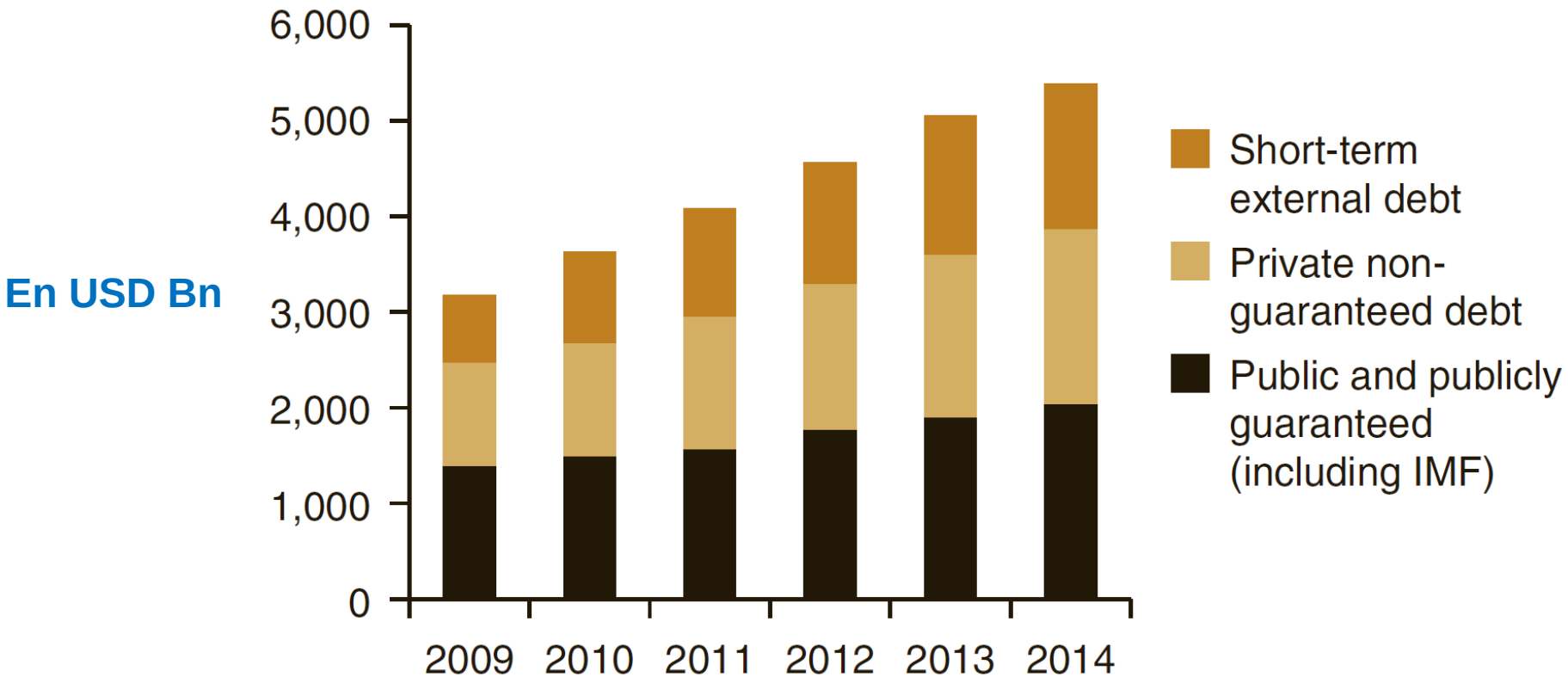
País	2 años Tasa	5 años Tasa	Deuda en USD Bn	Incremento de 100 PB	Incremento de 200 PB
EE.UU.	**0.75**	1.125	18,100,000	18,100	36,200
Japón	**0.10**	0.10	8,714,315	8,714	17,429
Reino Unido	**1.25**	1.50	2,109,436	2,109	4,219
Italia	**0.75**	0.65	2,102,570	2,103	4,205
Francia	**4.25**	0.25	1,884,824	1,885	3,770
Alemania	**0.00**	0.00	1,683,288	1,683	3,367
España	**4.50**	1.15	1,087,958	1,088	2,176
China	**-**	-	959,512	960	1,919
Brasil	**8.00**	10.00	794,634	795	1,589
C. del Sur	**2.00**	2.00	763,544	764	1,527
Canadá	**0.25**	0.75	700,658	701	1,401
México	**7.75**	6.50	528,979	529	1,058
Holanda	**0.50**	3.50	504,430	504	1,009
Australia	**5.50**	1.75	316,266	316	633
Portugal	**4.45**	3.85	229,107	229	458
Suecia	**3.75**	5.00	148,097	148	296
Suiza	**3.00**	2.00	86,219	86	172
Perú	**8.60**	7.84	66,469	66	133
Chile	**6.00**	6.00	63,377	63	127
N. Zelanda	**6.00**	6.00	53,400	53	107
		TOTAL:	40,897,083	**40,897**	**81,794**

Fuente: Bloomberg y elaboración propia de RFT

Clasificación de los países según su nivel de ingresos (en USD, Banco Mundial)

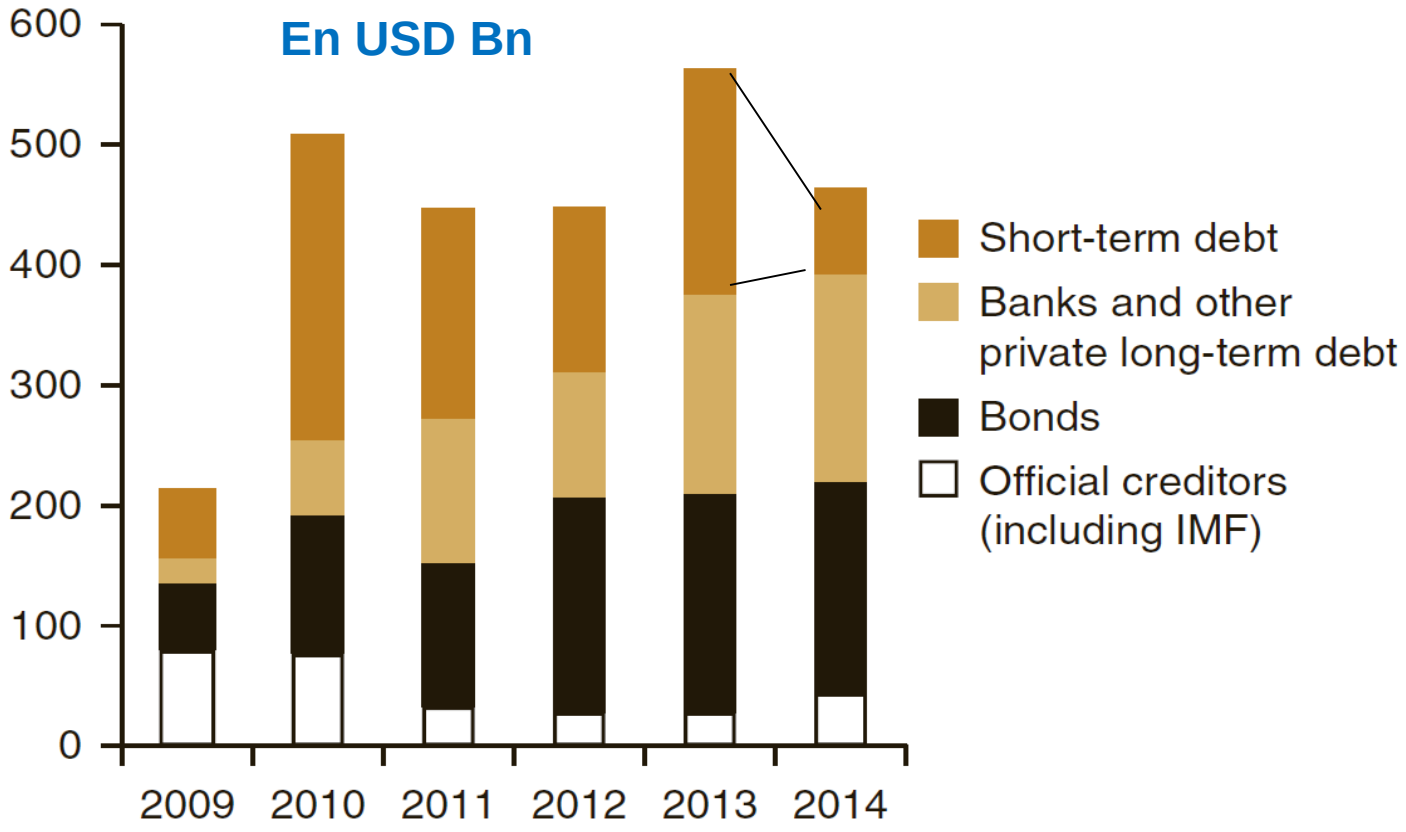


Deuda Pública y Privada de países de ingresos bajos y medios: el proceso de acumulación hasta 2013 fue violento, aprovechando el barato y abundante dinero de países centrales.



Fuente: Banco Mundial 2016

Deuda Pública de países de ingresos bajos y medios: en 2014 pesó la baja en los flujos de deuda de corto plazo y la devaluación de sus monedas.



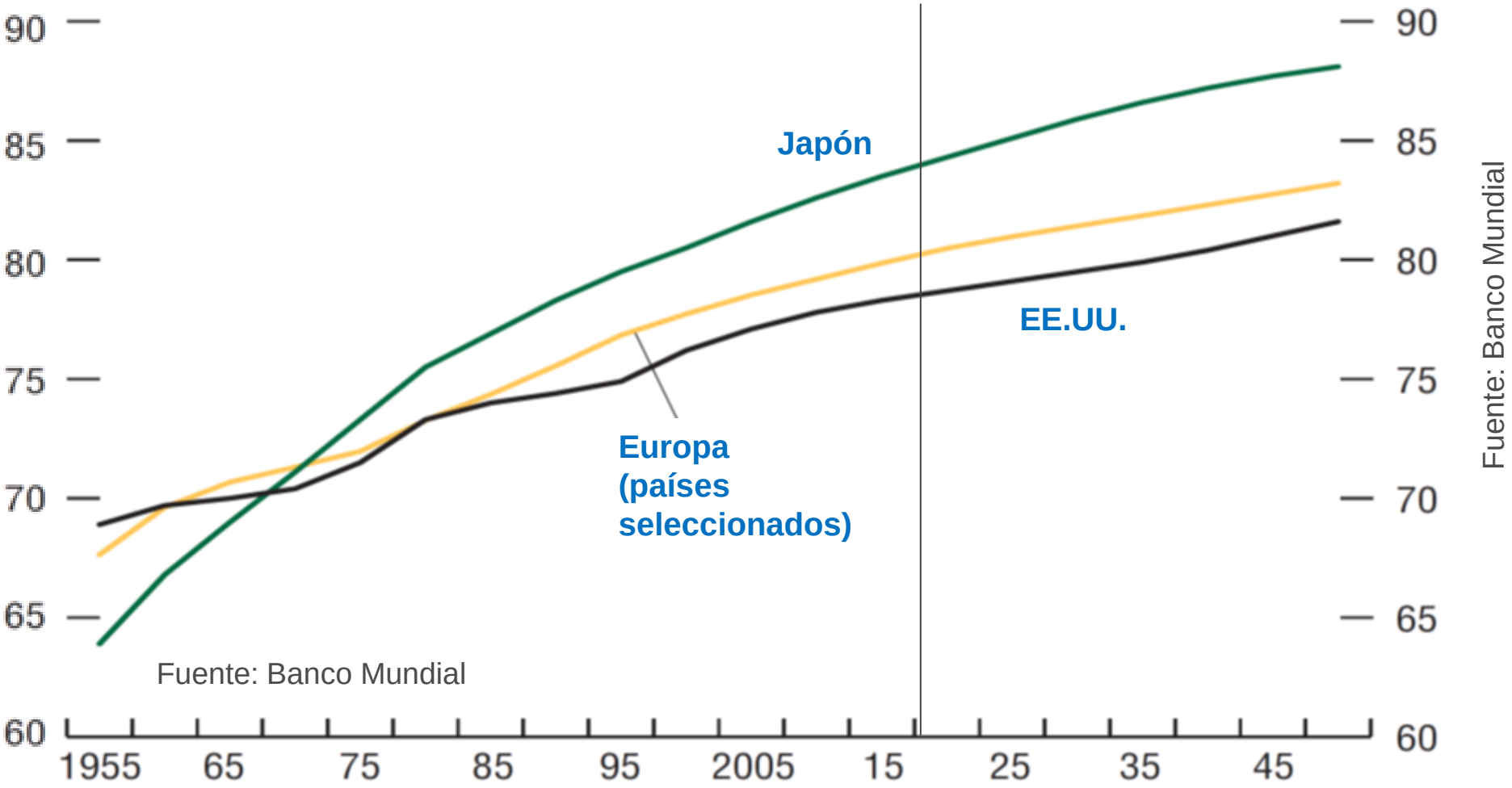
Fuente: Banco Mundial en base a FMI 2016

Desafío 2:

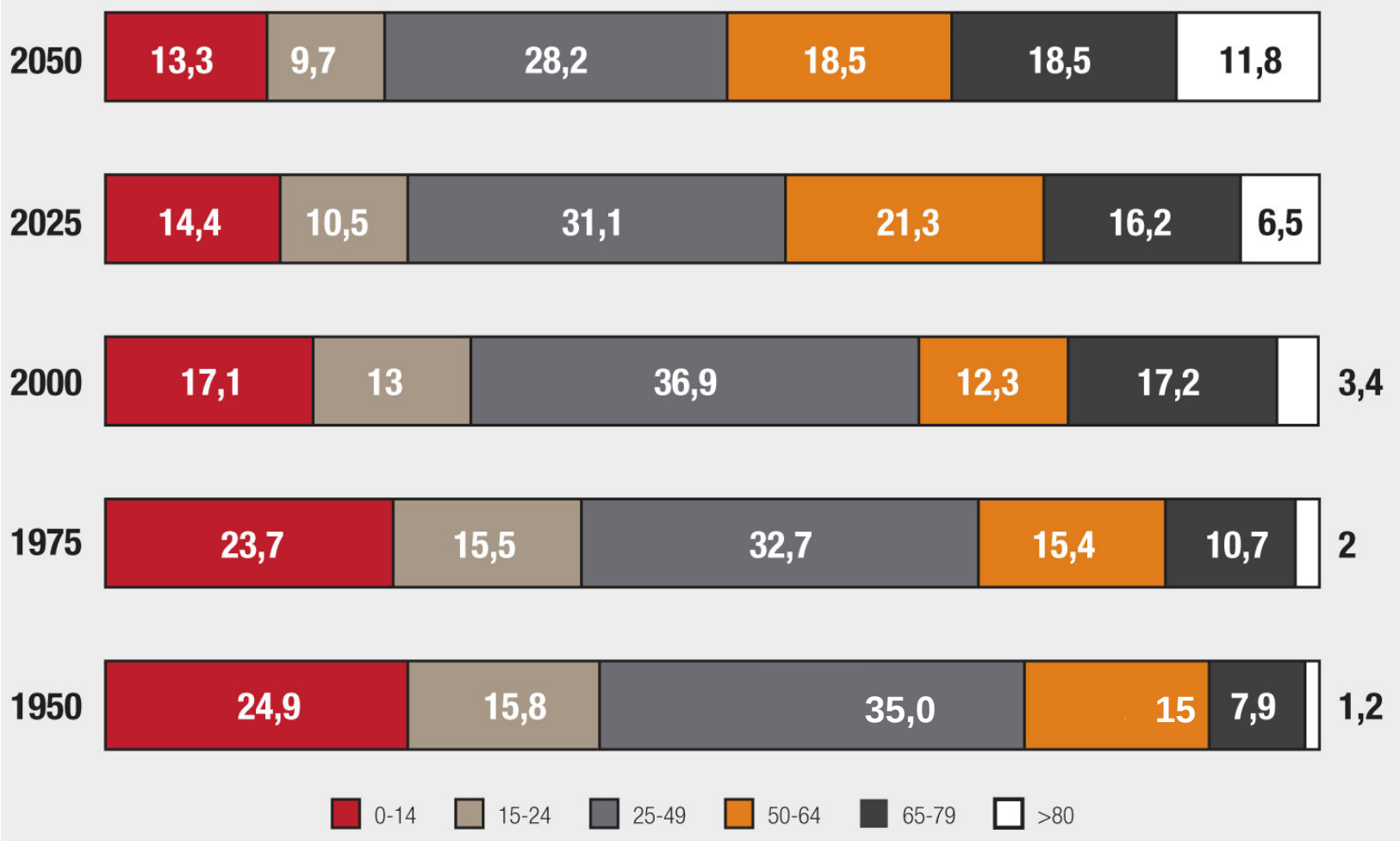
Longevidad

Aumento de la expectativa de vida

¡Alerta! El aumento en la expectativas de vida de la población 1955-2050

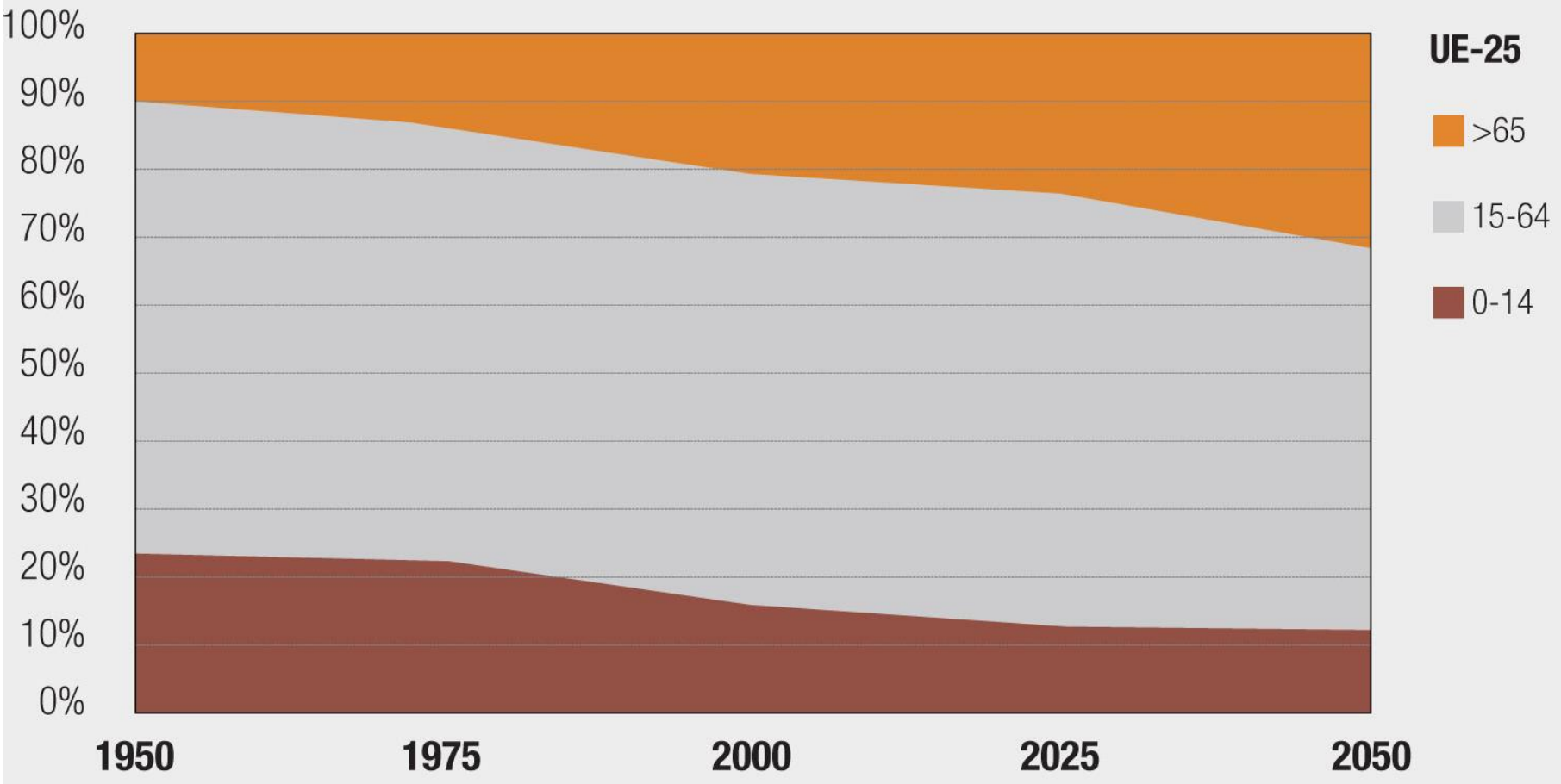


Países más ricos (OCDE): poblaciones cada vez más viejas



Fuente: ONU

Europa impone el desafío más serio



Fuente: Proyecciones de Eurostats

El envejecimiento no solo se da en los países desarrollados

- El envejecimiento de la población más significativo se producirá en los países de bajo y mediano ingreso: el desafío del cuidado de los ancianos escala. Los costos que le imprime a la sociedad a futuro suben
- La población mundial mayor de 60 años de edad hoy es de 650 M, y se calcula que en 2050 alcanzará los 2,000 M (OMS)
- En los países de bajo ingreso, solo 1 de cada 9 trabajadores realiza contribuciones a un sistema de pensiones (Banco Mundial)
- El costo de pagar las pensiones reduce el gasto en otros programas de salud o educación, y requiere de otros impuestos/subsidios cruzados
- El gasto destinado a pensiones suele ser el mayor gasto gubernamental, y también la principal fuente de déficit fiscal
- El envejecimiento de la población disminuye la cantidad de trabajadores más jóvenes que apoyen a los más ancianos que necesitan cobertura

Fondos de Pensión: ¿alcanzará la plata?

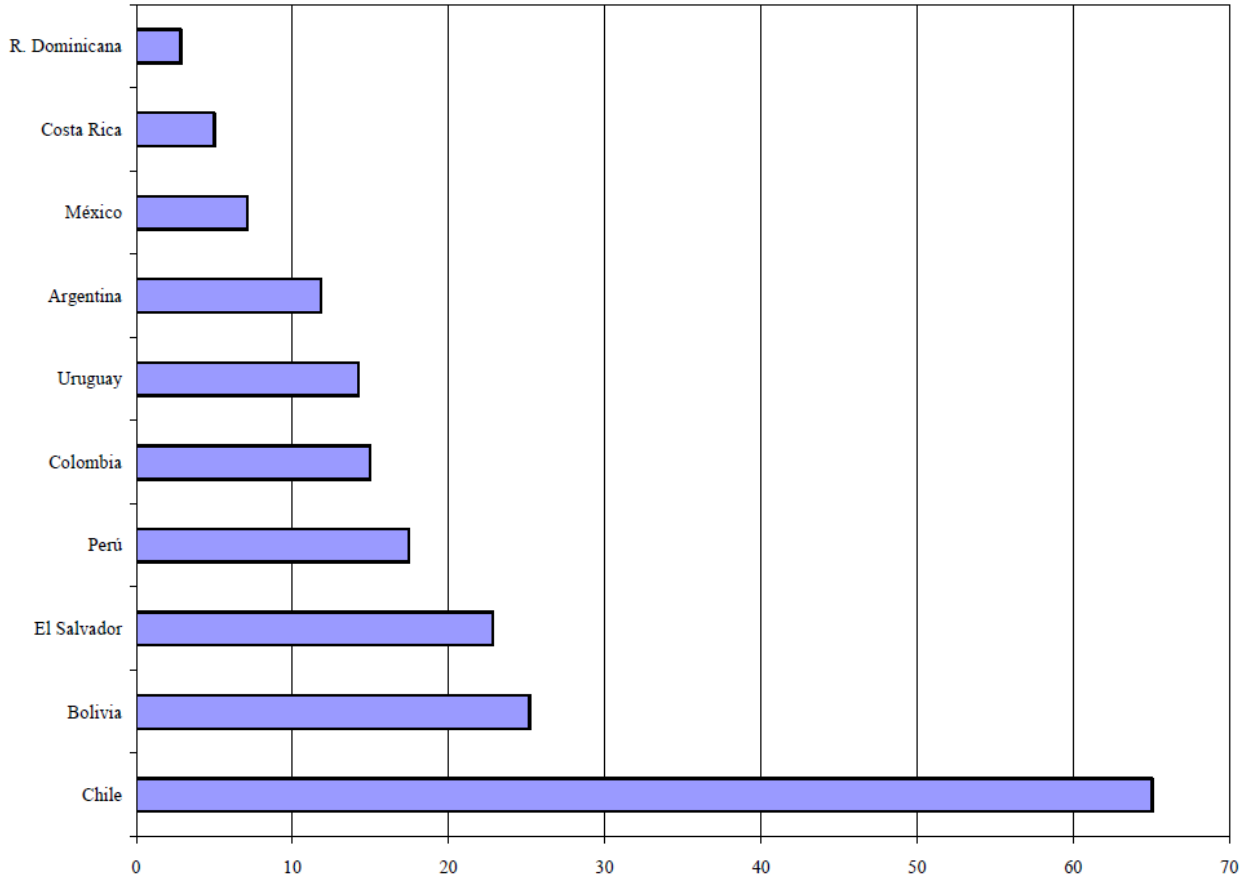
El futuro del sistema de pensiones de países desarrollados está bajo presión por el envejecimiento de la población.

Valor de deuda nacional publicada

Valor de las pensiones gubernamentales subfondeadas o desfondeadas

- **El costo en relación al PBI del gasto público en pensiones aumentaría de 9,5% en 2015 a 12% en 2050.**
- **Las contingencias promedio de los sistemas de pensión equivalen a aproximadamente 190% del PBI.**
- **Eso equivale a 2-3x el ratio de deuda a PBI de la mayoría de los países.**

En Latinoamérica, su desarrollo es acorde al desarrollo de los mercados financieros.



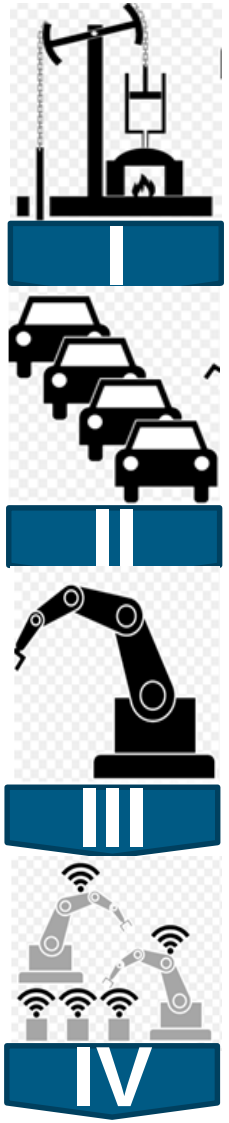
Fuente: FMI, 2007

En la Región crece el número de jubilados, pero solamente la mitad de los trabajadores activos tiene un empleo formal.

Desafío 3:

La IV Revolución Industrial

La próxima (IV) revolución industrial



La I Revolución incorporó el agua y el vapor a la producción (1784)

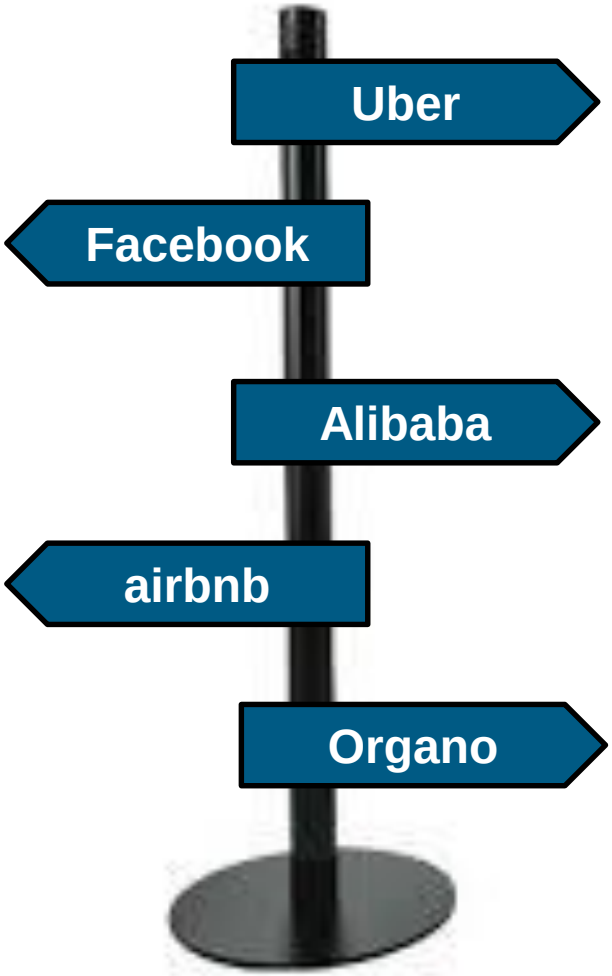
La II Revolución sumó la electricidad y la producción en masa (1870)

La III incorporó la tecnología informática (1969)

Nos encontramos en las puertas de la IV revolución industrial: es una fusión de tecnologías que borra las líneas de las esferas física, digital y biológica. Sistemas “Cíber-Físicos”

Fuente: The fourth Industrial Revolution. Prof KlausSchwab. Founder and Exc Chairman WEF

La próxima revolución industrial



La compañía mas grande de taxis, **no posee** ningún vehículo

El medio más popular del mundo, **no genera** contenidos

La comercializadora mas valiosa **no tiene** inventarios

El proveedor más grande de alojamiento **no posee** propiedades

El mayor distribuidor de Café Saludable del mundo, **no tiene** cafeterías

Fuente: The fourth Industrial Revolution. Prof KlausSchwab. Founder and Exec. Chairman WEF y Twitter

Odiosas comparaciones

- Llevó mas de 10 años completar el proyecto del genoma humano y USD 2,7Bn; hoy se puede secuenciar un genoma en unas horas por menos de USD 1000
- Plataformas digitales: dividido entre activo y servicio (Uber)
- Big Data: hoy almacenar 1GB de info cuesta USD 0,03 al año vs USD 10000 hace 10 años
- El iPad tiene el poder de procesamiento de 5000 computadores de escritorio de hace 30 años
- 1990 Detroit: 3 compañías mas grandes tenían un market cap combinado de USD 36Bn, ventas de USD 250Bn y 1,2MM de empleados
- Las 3 más grandes de Silicon Valley tienen un market cap combinado de 1,09Tr, 247Bn de ventas y 137000 empleados

Fuente: The fourth Industrial Revolution. Prof KlausSchwab. Founder and Exc Chairman WEF

La próxima revolución industrial ya comenzó

Impacto ya en curso

- Incremento de la volatilidad geopolítica
- Internet Mobile
- La “Nube”
- Procesamiento de Datos, Big Data
- Sharing Economy
- Crowsourcing/funding
- Clase Media en EM
- Demografía Joven en EM
- Urbanización Acelerada
- Trabajo Flexible
- Cambio Climático, Recursos Naturales

2015-2017

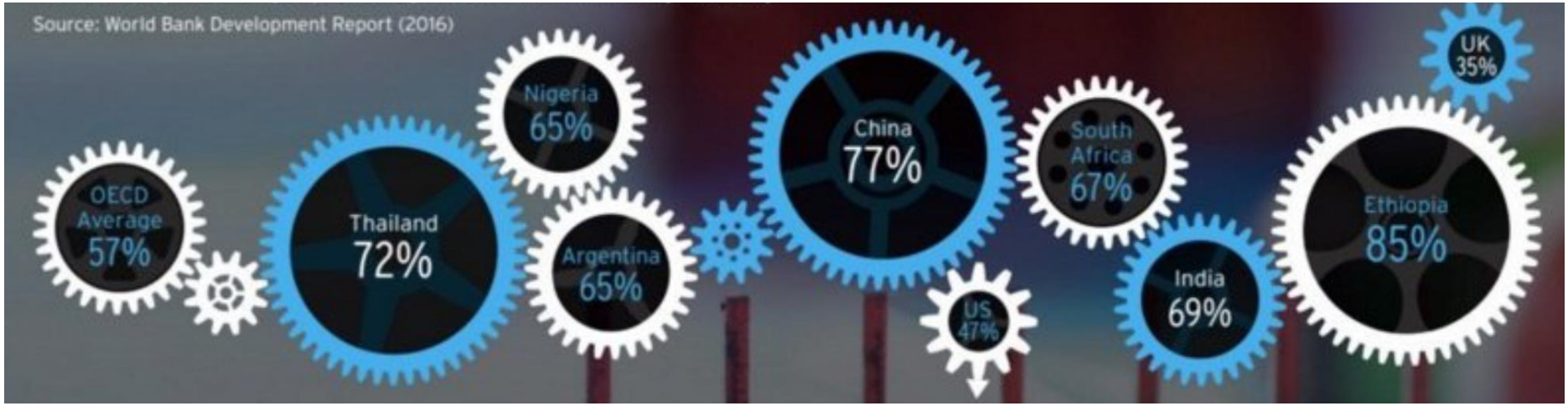
- Nuevos materiales y tecnología energéticas
- Internet of Things
- Impresiones 3D
- Incremento en la edad de jubilación de la población
- Ética del consumo
- Temas de Privacidad
- Poder Económico y Aspiraciones de la Mujer

2018-2020

- Robots
- Transporte Autónomo
- Inteligencia Artificial
- Materiales avanzados
- Biotecnología

Fuente: The fourth Industrial Revolution. Prof KlausSchwab. Founder and Exc Chairman WEF

El riesgo de la automatización de los puestos de trabajo (por país)



- 57% de los puestos de trabajo están en riesgo en la OCDE
- De ellos 47% en EE.UU
- Aumenta considerablemente en países como Tailandia, China y Etiopía en base a la precariedad o la repetitividad de las tareas

Fuente: Banco Mundial 2016

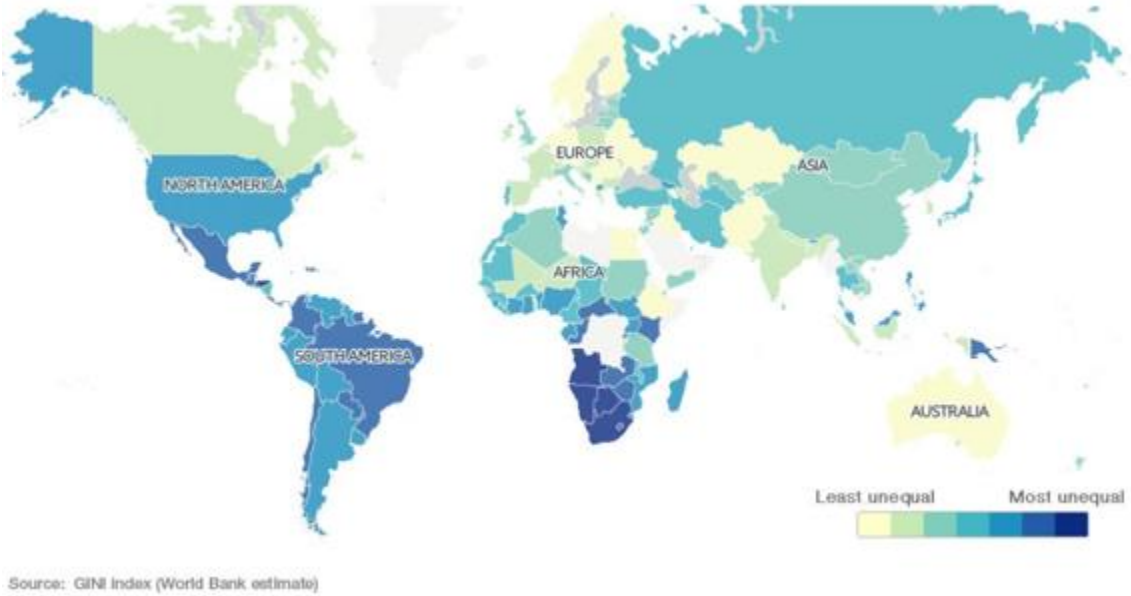
Las transformaciones actuales no representan más que una prolongación de la III revolución industrial

- La velocidad de los avances actuales no tiene precedente histórico
- Cuando se compara con las anteriores revoluciones industriales, la IV está evolucionando en forma exponencial en lugar de lineal
- La disrupción se da en casi todas las industrias en todos los países
- Transformación de sistemas de producción, gestión y gobernabilidad
- Las posibilidades de millones de personas conectadas por dispositivos móviles, con un poder sin precedentes de procesamiento, capacidad de almacenamiento, y el acceso al conocimiento, son ilimitadas
- Se multiplicarán por los avances tecnológicos la inteligencia artificial, la robótica, la Internet de los objetos, vehículos autónomos, impresión 3-D, la nanotecnología, la biotecnología, la ciencia de materiales, almacenamiento de energía, y la computación cuántica (entre otros)

Fuente: The fourth Industrial Revolution. Prof KlausSchwab. Founder and Exc Chairman WEF

El desafío de reducir la desigualdad social

Coeficiente de Gini



Fuente: Banco Mundial

Gracias

www.researchfortraders.com

/rftraders

/researchfortraders

/DarioEpstein

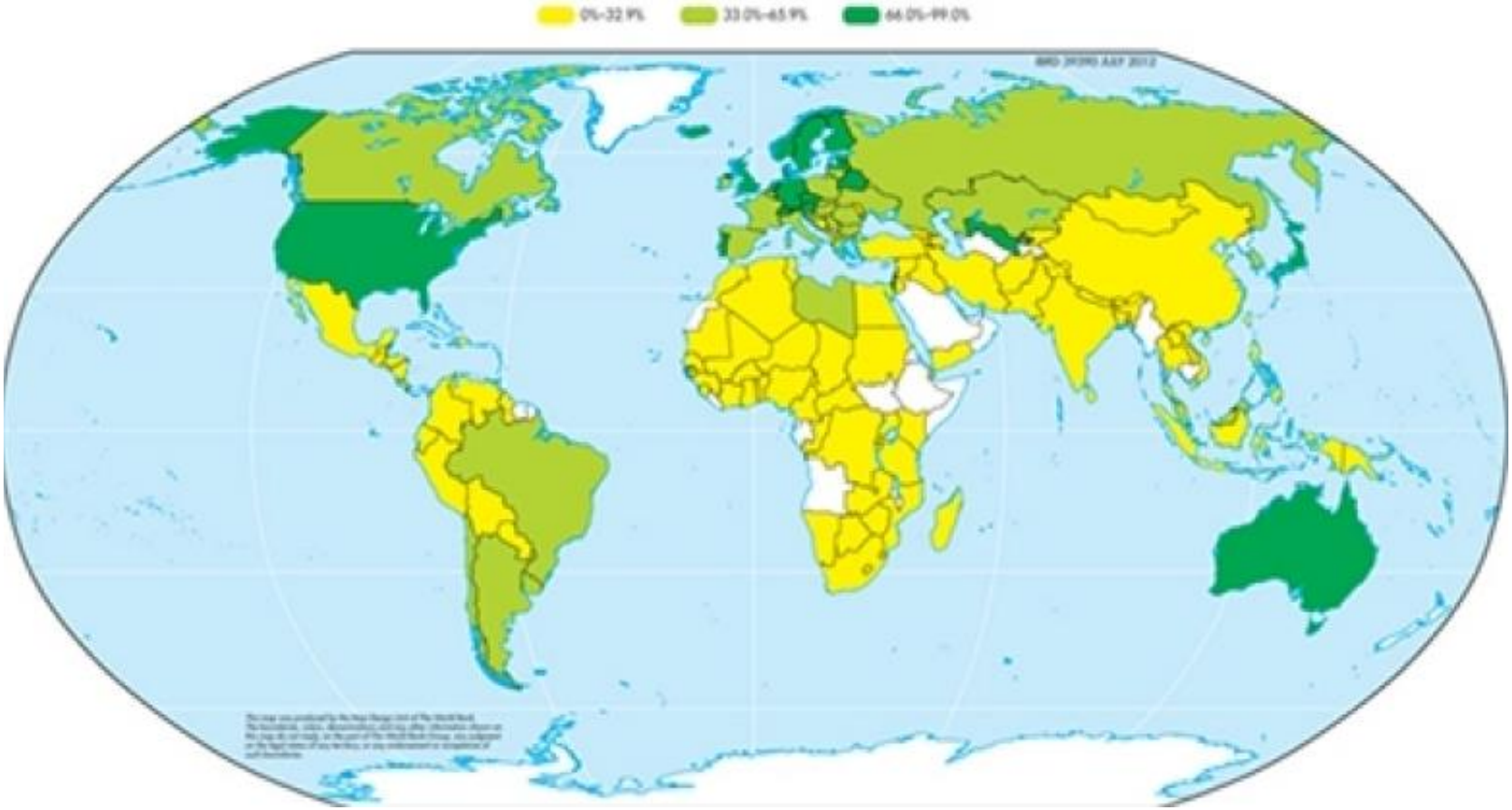
/rftraders

ANEXOS

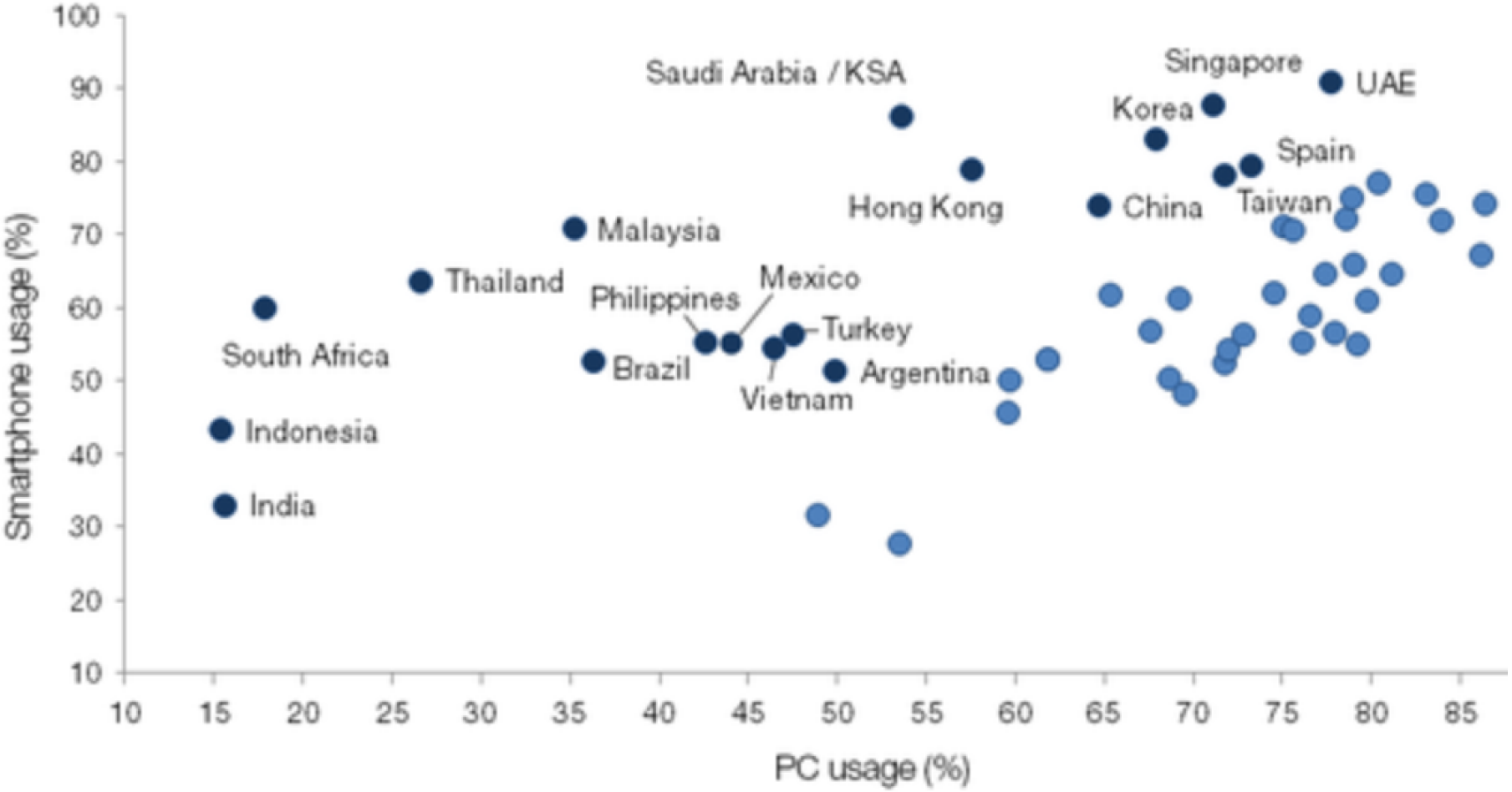
Los desafíos que se avecinan para un desarrollo sustentable

Fuente: WEF

¿Cuanto aportan a los fondos de pensión? Porcentaje de los aportantes obligados que efectivamente aportan, por país

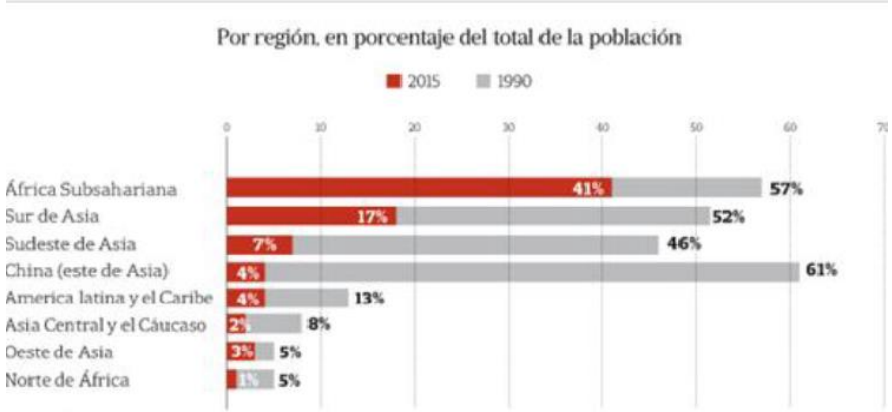


Computadoras vs. Teléfonos



Fuente: TNS Infratest Germany, junio 2015

Desigualdad en baja: cantidad de personas en el mundo que viven con menos de USD 1,25 por día.



Note: ICT stands for information and communications technology.

https://www.weforum.org

https://www.weforum.org

Contactenos

info@researchfortraders.com

/rftraders

/researchfortraders

/DarioEpstein

/rftraders