

INFORME ESPECIAL

Avances, retrocesos y perspectivas de la economía argentina a una década de la crisis

Buenos Aires, junio 2012

d+i LLORENTE & CUENCA

En colaboración con:



1. DESDE EL FONDO DE LA CRISIS
2. FACTORES PARA LA RECUPERACIÓN
3. LAS IMPERFECCIONES DEL MODELO
4. INFLACIÓN Y “SINTONÍA FINA”
5. ALGUNAS CONCLUSIONES

AUTORES

LLORENTE & CUENCA

“Después del peor año de su historia, con un desplome del 10,7 por ciento de su PBI, Argentina ha logrado indicadores macroeconómicos que hoy contrastan fuertemente con el escenario europeo”

La economía argentina cumple 10 años en los cuales ha experimentado un **crecimiento estadísticamente inédito**. Superada la grave crisis institucional de 2001, el gobierno de Néstor Kirchner (2003-2007) y el primero de su esposa, Cristina Fernández de Kirchner (2007-2011), han alcanzado indicadores macroeconómicos que hoy contrastan fuertemente con el escenario europeo y que le permitieron a la Presidenta resultar reelecta, en octubre de 2011, con un **54 por ciento de los votos**. Sin embargo, la década posterior a la grave crisis institucional de 2001 también comienza a exhibir algunos **signos de agotamiento en su ciclo expansivo**, debilidad que –a su vez– difiere de la consolidación de otras economías emergentes en América Latina.

La reciente decisión de la presidenta Fernández de Kirchner de expropiar a la multinacional Repsol los activos de YPF sumó un **nuevo factor de conflicto e incertidumbre** y coloca al país en una situación difícil frente a la comunidad internacional. Como el corralito financiero y la represión en las calles, una década atrás, la Argentina ha vuelto a concentrar las miradas del mundo.

Este documento apunta precisamente a reseñar la evolución de la economía argentina en este período, analizando las controversias y los desafíos que el país atraviesa en el presente, así como sus perspectivas de mediano plazo.

1. DESDE EL FONDO DE LA CRISIS

Otra de las marcas registradas de la crisis argentina fue la sucesión de **5 presidentes en menos de dos semanas**. Esos gobiernos provisorios –hasta las elecciones del 25 de mayo de 2003, que Kirchner ganó con el apoyo de sólo el 22 por ciento del electorado– tomaron **dos decisiones de apariencia “anti-mercado”** que resultaron clave para los años siguientes: el **default de US\$ 95.000 millones de deuda externa**, ignorando las exigencias de la comunidad financiera internacional, y la **ruptura de la paridad 1 peso–1 dólar** que había ayudado al país a resolver el problema de hiperinflación a comienzos de los 90, generando un serio problema de competitividad, crecimiento y empleo.

De este modo, entre 2002 y 2011, Argentina sostuvo un **crecimiento real del 94 por ciento**, inigualable entre las economías occidentales y que, según evaluaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), representó más del doble del crecimiento de Brasil. Esto implica un **promedio del 6,8 por ciento anual**, con la salvedad de las críticas y severas observaciones que se hacen en la Argentina sobre la confiabilidad de las cifras oficiales que produ-

“Los valores internacionales de los commodities, la sociedad comercial con Brasil y el aumento del gasto público son los principales factores de la recuperación económica argentina”

ce el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Como fuere, 2001 había sido el peor de la historia del país, con un violento desplome del 10,7 por ciento del PBI.

Desde entonces, la **pobreza y la pobreza extrema** han disminuido dos tercios desde el punto más alto, en 2002, y el **empleo** ha crecido a niveles récord. Y la desocupación cayó del 25 por ciento a 7,2 por ciento, todo esto siempre tomando en cuenta las cuestionadas estadísticas oficiales habida cuenta de las observaciones que mencionamos antes. Pero a pesar de que estas cifras han sido **relativizadas**, hay coincidencia en que indicadores como la creación de empleo han aumentado sensiblemente en la década.

Por otro lado, el **gasto social** del Gobierno se ha incrementado casi tres veces en términos reales. En 2009, la Casa Rosada implementó un programa de asistencia para niños originalmente propuesto por líderes de la oposición (Asignación Universal por Hijo) que ahora alcanza a más de 3,5 millones beneficiarios y es, junto con el Plan Bolsa Familia, de Brasil, el programa de transferencias monetarias relativo a ingresos nacionales más grande de América Latina.

2. FACTORES PARA LA RECUPERACIÓN

¿Cómo se explica semejante repunte, de forma tan rápida como continúa?

Argentina tiene un rival acérrimo en el fútbol cuyo alumbramiento como potencia mundial lo ha arrastrado

en el crecimiento: **cerca de 28 por ciento de las exportaciones argentinas van a Brasil**. Como ocurre con el fútbol, las relaciones bilaterales con este vecino son siempre ríspidas y, en igual sentido, la balanza comercial favorece últimamente a los brasileños. Aun así, esta sociedad comercial es estratégica e indispensable para la Argentina.

Pero el factor probablemente de mayor peso en la economía nacional es **la soja**, una legumbre rica en proteínas y de la que se obtienen varios productos como alimento para cerdos, el aceite, tofu y tantas otras variedades. Argentina es el **cuarto productor mundial** de este commodity, del que China produce sólo un cuarto de las 76 millones de toneladas que consume al año. En efecto, cerca de la mitad de la soja que exporta Argentina se dirige al gigante asiático. Ante semejante incremento de la demanda y con niveles históricos en los precios, vinculados también a la relativa debilidad del dólar, la soja permitió sostener uno de los grandes logros de la economía argentina en la década: los **superávits gemelos**, el comercial y el fiscal.

El tercer factor de la gran expansión es el **alza del gasto público**, que pasó del 29 por ciento del PBI al 39 por ciento, considerando los tres niveles de gobierno (federal, provincial y local). Este aumento se destinó y aún se destina fundamentalmente a **subsidiar** el consumo de energía de empresas y hogares, las tarifas del transporte público, obras públicas y beneficios sociales. Una política que, al menos parcialmente, el Gobierno ha comenzado a revisar.

3. LAS IMPERFECCIONES DEL MODELO

La **inflación** es, sin dudas, uno de los rasgos negativos de este modelo de crecimiento. En enero de 2007, tras cuatro años de tasas controladas (aunque crecientes), el Gobierno decidió la **intervención** del organismo nacional de estadísticas, que mide la variación de precios (el INDEC). Mientras la inflación oficial ronda el 10 por ciento, la variación real promedio –monitoreada por consultoras privadas y por legisladores opositores al kirchnerismo– oscila **entre 20 y 25 por ciento**. En América Latina, sólo Venezuela supera hoy los índices inflacionarios de la Argentina.

Las **demandas de incremento salarial** de los sindicatos son una presión permanente. Si bien se arrastraba un atraso en el salario real, la mayoría de los gremios viene logrando aumentos de entre 25 y 35 por ciento en los últimos tres años para compensar el alza del costo de vida. Para este año, los sindicatos están reclamando porcentajes similares o mayores, con la diferencia de que la **relación entre los gremios y el Gobierno** está hoy severamente dañada. Esto implica que los sindicatos son quizás el frente de mayor oposición real que tendrá que enfrentarse el gobierno. Una resistencia que se desplegará de manera aún más visible dada la debilidad y el desorden de los partidos y alianzas opositoras.

Con este nivel de aceleramiento, la inflación amenaza el crecimiento y el empleo, dada la apreciación del tipo de cambio. La **moneda nacio-**

nal, el peso, se ha apreciado en términos reales desde 2007.

Los **superávits gemelos** también se han degradado. En 2008 se aprobó una ley que traspasó **más de U\$S 23 mil millones del sistema de pensión privado al Estado**, claro mensaje en el sentido de que el Gobierno necesitaba recolectar más dinero para financiar el gasto público. El resultado fiscal se volvió levemente negativo. Pero gracias a las transferencias de las ganancias del Banco Central y del organismo que administra los fondos de pensión, la cifra sigue siendo positiva, aunque –como en el caso de otras cifras macroeconómicas– de mucha incertidumbre.

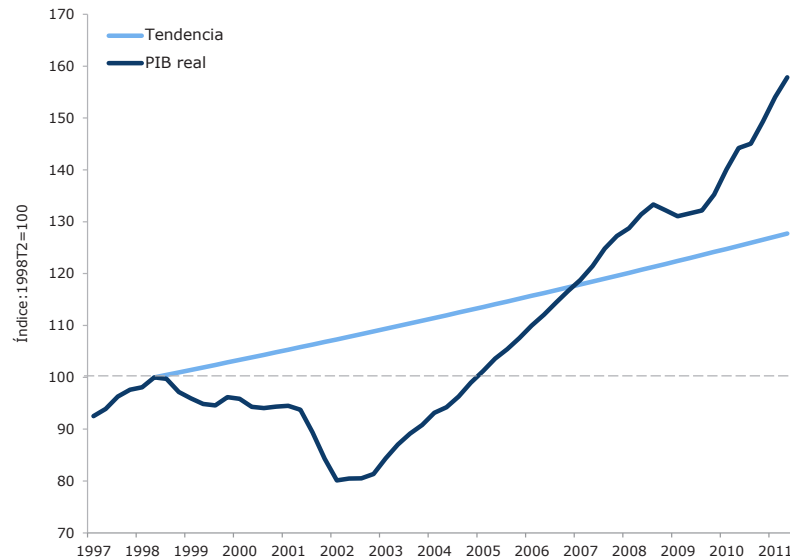
Por otro lado, las **crecientes importaciones de energía** derivaron en una fuerte reducción del superávit comercial, que a su vez disparó un conjunto de medidas proteccionistas que están cerrando la economía y creando múltiples cuellos de botella en casi todas las actividades productivas.

El gobierno de los Estados Unidos ya impuso sanciones a la administración Kirchner por esta clase de políticas. Más recientemente, la Organización Mundial de Comercio (OMC) emitió una dura advertencia al respecto, reclamando **“falta de transparencia”** en un sistema que afecta las importaciones con “restricciones de facto” y que “preocupa a los inversores”.

En este marco, el último hito fue la expropiación de Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF) de la gigante española Repsol. Los gobiernos

“La inflación es uno de los rasgos más negativos de este modelo. El Gobierno también ha sufrido críticas por sus políticas comerciales. Pero la expropiación de YPF abre un conflicto sin antecedentes”

ARGENTINA: PIB REAL ACTUAL Y SIGUIENDO LA TENDENCIA DE 20 AÑOS (DESESTACIONALIZADO)



Fuente: M. Weinsbrot, R. Ray, J. Montecino y S. Kozameh (2011) "La Historia del éxito argentino y sus implicaciones (CEPR, 2011)

“Nunca antes durante los años del kirchnerismo se había desatado tal nivel de resquemor y desconfianza internacional, incluyendo las protestas de la Unión Europea en pleno”

kirchneristas ya habían adoptado medidas parecidas con empresas nacionales, como la que gestionaba el principal servicio de correos (2003), multinacionales, como las francesas Thales-Spectrum (2004) y Suez (2006) o los propios fondos de pensión entonces en manos privadas (2008). No obstante, el caso de YPF –de gran valor simbólico en el país– llegó a un estadio de conflicto y enojo de parte de los inversores que, dada la manera como se realizó la expropiación, han volcado sus preocupaciones hacia distintos ámbitos de los negocios y la política.

Nunca antes durante los años del kirchnerismo se había desatado tal nivel de resquemor y desconfianza internacional, incluyendo las protestas de la Unión Europea en pleno. El interrogante que hay que resolver es saber si el caso de YPF marca un fin o un comienzo.

El Gobierno utilizó el argumento de la crisis energética y de la alegada

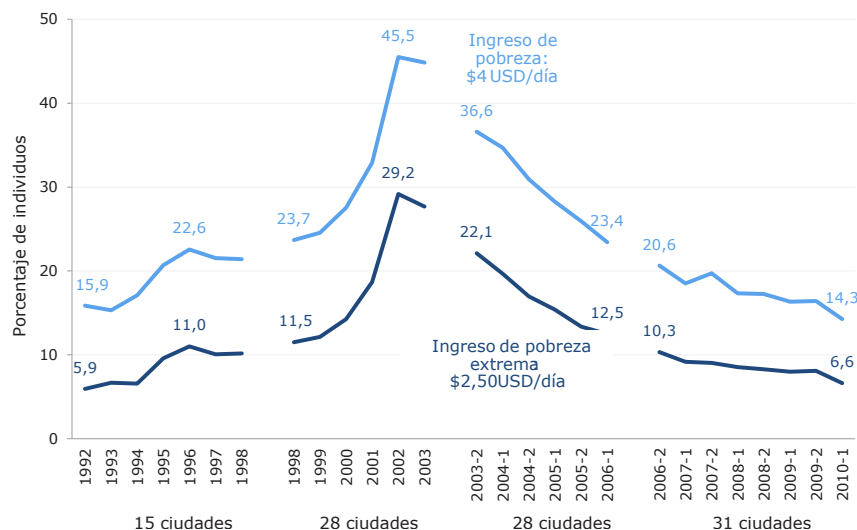
responsabilidad de Repsol en esta circunstancia. Pero, para la mayoría de expertos, la responsabilidad real recae en la Casa Rosada. Pese a las críticas, el Gobierno mantiene el argumento de la crisis energética como *leit motiv* de su intervención y de una promesa de “solución de crisis”, algo que es materialmente imposible de resolver en la corta duración.

4. INFLACIÓN Y “SINTONÍA FINA”

La crisis financiera y de deuda de Europa obliga al modelo argentino a nuevos desafíos. Todos los organismos internacionales pronostican una **desaceleración** para 2012 y un crecimiento mundial en torno al 4 por ciento.

Brasil, el gran socio comercial, se expandirá no más del 3,5 por ciento, de acuerdo a estimaciones oficiales y privadas. China tampoco

ARGENTINA: POBREZA Y EXTREMA POBREZA, PORCENTAJE DE PERSONAS



Fuente: M. Weinsbrot, R. Ray, J. Montecino y S. Kozameh (2011) "La Historia del éxito argentino y sus implicaciones (CEPR, 2011)

“Iniciado un proceso gradual de eliminación de subsidios para reducir el gasto, se esperan alzas de más de 100 por ciento en servicios públicos, lo que representa un franco riesgo”

crecerá al 9 o 10 por ciento, como en los últimos años. Y la economía argentina no repetirá su 8 por ciento de 2011: crecerá un 4,6, según proyecciones del FMI. Muchos analistas privados creen que apenas superará el 3 por ciento. Y los más pesimistas, preocupados por la sequía que afectó a la Pampa Húmeda, consideran que estará apenas arriba del 1.

El gobierno de la presidenta Cristina Fernández lanzó la llamada “sintonía fina” del “modelo”. El secretario de Comercio, Guillermo Moreno, verdadero hombre fuerte de la administración, ya tomó medidas para que el superávit comercial –fuente necesaria de divisas para pagar la deuda externa y obligaciones locales– no caiga a menos de U\$S 9.000 millones este año contra los 14.000 millones de 2011. A la vez que se esperan menos compras de los productos argentinos fronteras afuera, el Gobierno dispuso una

serie de medidas formales e informales de control de capitales que le han restado confianza entre los inversores, dentro y fuera de la Argentina: nuevas exigencias para comprar y vender dólares, la obligación para ciertas industrias exportadoras (petroleras, mineras, agroquímicas) de liquidar sus dólares en el país, requisitos muy exigentes de capitalización de los bancos (para reducir el pago de dividendos al exterior) y una serie de engorrosos requisitos para realizar toda clase de importaciones.

Debido a que se espera un menor nivel de ingresos tributarios, por la natural desaceleración de la economía, se inició un proceso de gradual eliminación de subsidios para el consumo de hogares y empresas en los servicios de electricidad, gas y agua, todavía voluntarios y poco significativos. Y en esta misma línea de reducción de gastos, el gobierno nacional se disputa con el alcalde de la ciudad de Buenos



“La experiencia de Argentina pone en duda el mito de que las recesiones causadas por crisis financieras requieran de recuperaciones dolorosas”

Aires, un acechante rival político, el traspaso del metro para dejar de pagar un subsidio de unos US\$150 millones por año.

Algunos analistas temen el **impacto inflacionario** aún superior de medidas como las que están en curso. Otros especulan con que una menor actividad puede ayudar a enfriar la economía. Y los más drásticos hablan ya de recesión. En concreto, hay indicadores que revelan una desaceleración de la actividad, en línea con lo que ocurre en Brasil y otros países.

Por otra parte, la **escasez de insumos en algunas industrias** puede encarecer sus versiones locales, no siempre suficientes para cubrir algunas demandas. Las automotrices, con probables problemas en el suministro de algunas partes, amenazan con paralizar fases de producción y suspender operarios. Argentina, además, padece serios retrasos en **infraestructuras e inversiones energéticas** que implican compromisos de largo plazo.

5. ALGUNAS CONCLUSIONES

Más allá de las discrepancias y visiones de la economía argentina en la última década y de su eventual replicación, es evidente que existen muchas experiencias de desarrollo que sugieren la existencia de **opciones** frente al dilema de promover crecimiento, empleo y desarrollo equitativo. En un contexto donde se duda de la **viabilidad política de los ajustes** recesivos que se están aplicando en muchos países de Europa, vale la pena recor-

dar que en la Argentina también se pensaba antes de la crisis que “no había otra alternativa” y que “la única solución posible” consistía en profundizar las mismas recetas.

De hecho, la experiencia de Argentina **pone en duda el mito** de que las recesiones causadas por crisis financieras requieran de recuperaciones dolorosas. El repunte que siguió al colapso de la década pasada no se asienta sólo en la devaluación y en los cambios de las políticas macroeconómicas, sino también en el hecho de que el país se liberó de **parte de la carga de su deuda y de las políticas pro-cíclicas impuestas por los acreedores.**

Una lección que aporta el caso argentino –más allá de sus graves imperfecciones y carencias– y que nos remite también a lo aprendido en la gran crisis de 1930, es que resulta fundamental implementar **políticas pro crecimiento** que aceleren la generación de empleo, incluyendo flexibilizar las políticas monetarias y fiscales e incluso una caída temporal del salario real, que en la Argentina supera actualmente los niveles previos a la crisis.

La responsabilidad y las restricciones de quienes toman decisiones de política pública son siempre enormes, por eso es importante mantener un espíritu autocrítico y animarse a pensar fuera de la zona de confort. No se trata de imitar automáticamente experiencias de otros países, sino de tener en cuenta **hipótesis alternativas a los paradigmas dominantes.**

Autores



Poliarquía Consultores



Sergio Berensztein es Doctor en Ciencia Política de la Universidad de North Carolina at Chapel Hill y Licenciado en Historia de la Universidad de Buenos Aires. Es Presidente y socio fundador de Poliarquía Consultores, donde asesora a las principales empresas, organizaciones y líderes políticos y sociales de la Argentina. Se desempeña también como Profesor de la Universidad Torcuato Di Tella, donde dicta cursos en la Escuela de Gobierno y en la Escuela de Negocios. Fue profesor invitado en varias universidades internacionales (entre ellas Duke, Princeton, Stanford y Georgetown), y se desempeñó como consultor de organismos internacionales tales como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).

LLORENTE & CUENCA



Pablo Abiad es Director General de LLORENTE & CUENCA, Buenos Aires. Abogado (Universidad de Buenos Aires) y periodista (TEA), es especialista en Comunicación Corporativa y de Crisis. Ha trabajado durante más de 15 años en el diario Clarín, donde estuvo a cargo de la cobertura de temas judiciales en las secciones de Política y Economía. Dictó seminarios, cursos y conferencias sobre periodismo y acceso a la información pública en Argentina y en diversos países de Sudamérica. También escribió dos libros de investigación periodística y fue colaborador de otros medios como Proceso (México), El Cronista Comercial, La Prensa y La Maga (Argentina).

LLORENTE & CUENCA

CONSULTORES DE COMUNICACIÓN

Consultoría de Comunicación líder en España y América Latina

LLORENTE & CUENCA es la primera consultoría de comunicación en España y América Latina. Cuenta con doce socios y 300 profesionales que prestan servicios de consultoría estratégica a empresas de todos los sectores de actividad con operaciones dirigidas al mundo de habla hispana y portuguesa.

Actualmente, tiene oficinas propias en Argentina, Brasil, Colombia, China, Ecuador, España, México, Panamá, Perú, Portugal y República Dominicana. Además, ofrece sus servicios a través de compañías afiliadas en Estados Unidos, Chile, Bolivia, Uruguay y Venezuela.

Su desarrollo internacional ha llevado a LLORENTE & CUENCA a convertirse en 2011 y 2010 en una de las cincuenta compañías de comunicación más importantes del mundo, según el ranking anual elaborado por The Holmes Report.

Organización

DIRECCIÓN CORPORATIVA

José Antonio Llorente
Socio Fundador y Presidente
jalorente@llorenteycuenca.com

Enrique González
Socio y CFO
egonzalez@llorenteycuenca.com

Jorge Cachinero
Director Corporativo de Innovación y
Reputación
jcachinero@llorenteycuenca.com

ESPAÑA

Madrid

Arturo Pinedo
Socio y Director Senior
apinedo@llorenteycuenca.com

Juan Rivera
Socio y Director Senior
jrivera@llorenteycuenca.com

Adolfo Corujo
Socio y Director Senior
acorujo@llorenteycuenca.com

Joan Navarro
Vicepresidente Asuntos Públicos
jnavarro@llorenteycuenca.com

Amalio Moratalla
Director Senior
amoratalla@llorenteycuenca.com

Juan Castellero
Director Financiero
jcastillero@llorenteycuenca.com

Hermanos Bécquer, 4
28006 Madrid (España)
Tel: +34 91 563 77 22

Barcelona

María Cura
Directora General
mcura@llorenteycuenca.com

Muntaner, 240-242, 1º-1ª
08021 Barcelona (España)
Tel: +34 93 217 22 17

PORTUGAL

Lisboa

Madalena Martins
Socia Fundadora
madalena.martins@imago.pt

Carlos Matos
Socio Fundador
carlos.matos@imago.pt

Rua do Fetal, 18
2714-504 S. Pedro de Sintra - Portugal
Tel: + 351 21 923 97 00

AMÉRICA LATINA

Alejandro Romero
Socio, CEO América Latina y Director
General México
aromero@llorenteycuenca.com

José Luis Di Girolamo
Socio y CFO América Latina
jldgirolamo@llorenteycuenca.com

Antonio Lois
Director Regional de RR.HH.
alois@llorenteycuenca.com

Bogotá

Claudia Esguerra
Directora General
cesguerra@llorenteycuenca.com

Carrera 14, nº 94-44. Torre B - Oficina 501
Bogotá (Colombia)
Tel: +57 1 7438000

Buenos Aires

Pablo Abiad
Director General
pabiad@llorenteycuenca.com

Enrique Morad
Presidente Consejero para el Cono Sur
emorad@llorenteycuenca.com

Av. Corrientes 222, piso 8
C1043AAP Ciudad de Buenos Aires
(Argentina)
Tel: +54 11 5556 0700

Lima

Luisa García
Socia, COO América Latina y CEO Perú
lgarcia@llorenteycuenca.com

Av. Andrés Reyes, 420, piso 7
San Isidro, Lima (Perú)
Tel: +51 1 2229491

México

Alejandro Romero
Socio, CEO América Latina y Director
General
aromero@llorenteycuenca.com

Bosque de Radiatas, 22 - PH7
Col. Bosques las Lomas. Cuajimalpa de
Morelos. C.P. 05120 (México)
Tel: +52 55 52571084

Panamá

Javier Rosado
Director General
jrosado@llorenteycuenca.com

Avda. Samuel Lewis. Edificio Omega,
piso 6, Oficina 6ª. Panamá (Panamá)
Tel: +507 263 9899

QUITO

Gonzalo Ponce
Socio y Director General
gponce@llorenteycuenca.com

Avda. 12 de Octubre 1830 y Cordero.
Edificio World Trade Center, Torre B,
piso 11. Oficinas 1104-1105
Distrito Metropolitano de Quito (Ecuador)
Tel: +593 2 2565820

Río de Janeiro

Germán Pariente
Socio y Director General
gpariente@llorenteycuenca.com

Rua da Assembleia, 10 - sala 1801
Rio de Janeiro - RJ (Brasil)
Tel: +55 21 3797 6400

Santo Domingo

Alexander Barrios
Director General
abarrios@llorenteycuenca.com

Avda. Abraham Lincoln. Torre Ejecutiva
Sonora, planta 7
Santo Domingo (República Dominicana)
Tel: +1 8096161975

ASIA

Beijing

Sergi Torrents
Director General
storrents@grupo-11.com

2009 Tower A, Ocean Express
N2 Dong san Huan Bei Road, Chaoyang
District. Beijing (China)
Tel: +86 10 5286 0338

PRESENCIA EN LA RED

Web corporativa
www.llorenteycuenca.com

Blog corporativo
www.elblogdelllorenteycuenca.com

Facebook
www.facebook.com/llorenteycuenca

Twitter
<http://twitter.com/llorenteycuenca>

LinkedIn
www.linkedin.com/groups?mostPopular=&gid=144360

YouTube
www.youtube.com/LLORENTEYCUENCA

Delicious
www.delicious.com/LLORENTEYCUENCA

Slideshare
www.slideshare.net/LLORENTEYCUENCA



d+i es el Centro de Ideas, Análisis y Tendencias de LLORENTE & CUENCA.

Porque asistimos a un nuevo guión macroeconómico y social. Y la comunicación no queda atrás. Avanza.

d+i es una combinación global de relación e intercambio de conocimiento que identifica, enfoca y transmite los nuevos paradigmas de la comunicación desde un posicionamiento independiente.

d+i es una corriente constante de ideas que adelanta nuevos tiempos de información y gestión empresarial.

Porque la realidad no es blanca o negra existe d+i LLORENTE & CUENCA.

www.dmasillorenteycuenca.com

d+i LLORENTE & CUENCA