INFORME ESPECIAL

Diez años de kirchnerismo: las cuentas pendientes de la economía argentina

Buenos Aires, noviembre 2013

d+i LLORENTE & CUENCA

1. INTRODUCCIÓN

2. EL MUNDO, LOS EMERGENTES Y LAS OPORTUNIDADES DE LA ARGENTINA

3. CONSIDERACIONES SOBRE LA ECONOMÍA ARGENTINA A LARGO PLAZO

4. LA INFLACIÓN COMO PROBLEMA CENTRAL DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

5. PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

AUTORES

LLORENTE & CUENCA

1.INTRODUCCIÓN

La Argentina atraviesa un proceso de cambios que desembocará, en 2015, con un **nuevo gobierno**. Eliminada la posibilidad de un intento de reforma constitucional que le permitiera a la presidenta Cristina Fernández de Kirchner alcanzar un tercer mandato consecutivo, tras la **derrota de la mayoría de sus candidatos** en las últimas elecciones legislativas, los favoritos para la sucesión avanzan en sus campañas con esbozos de un **programa económico sensiblemente distinto**.

Néstor Kirchner asumió la presidencia el 25 de mayo de 2003, en el marco de la peor crisis institucional del país y con apenas el 22 por ciento de los votos, producto de la deserción en el balotaje de su adversario, el ex presidente Carlos Menem. El *kirchnerismo*, una conjunción de sectores políticos —no necesariamente peronistas— y sociales que se fue abroquelando en derredor la figura de Kirchner y su esposa, da en llamar "**Década Ganada**" a estos años caracterizados por una **fuerte intervención del Estado** en la economía con resultados dispares.

La Década Ganada tiene su propia web[1], lanzada —junto con otras— desde el aparato oficial de comunicación: **"Un Estado de pie"**, es su título. Este sitio exhibe algunos de los que el kirchnerismo considera **hitos de su gestión económica**: el marcado crecimiento del PBI, el desendeudamiento y la ingeniería de reestructuración de deuda pública, los superávits gemelos, la nacionalización de algunos recursos estratégicos y la reducción de los índices de pobreza, entre otros. La mención de cifras es un primer inconveniente, ya que la década 2003-2013 termina con el organismo nacional de medición de estadísticas intervenido y desacreditado.

El kirchnerismo dejará el poder, además, con una economía **prácticamente aislada**, con escasa inversión extranjera, una pronunciada crisis energética, desequilibrio fiscal y una inflación en ascenso.

El fin de ciclo está en curso. Y la Argentina tiene antecedentes de **transiciones tormentosas**: desde el primer presidente elegido mediante el voto universal y obligatorio, en 1916, **sólo nueve mandatos constitucionales finalizaron en la fecha prevista**. El último caso es el de Eduardo Duhalde, padrino político de Kirchner, quien debió convocar

1 http://www.decadaganada.gov.ar/

a elecciones anticipadas luego del asesinato de dos militantes sociales. Duhalde, los Kirchner y los principales candidatos a acceder al Poder Ejecutivo acreditan el mismo origen político: el **Justicialismo**, *catch all party* que domina la vida política del país desde la consagración de su líder, el general Juan Domingo Perón, a mediados del siglo pasado.

Las múltiples facetas del Peronismo serán, por supuesto, un **vector clave** en esta transición[2]. Más que las contingencias puntualmente políticas, el presente documento apunta a repasar y analizar cuáles serán los desafíos del próximo gobierno en materia económica.

2. EL MUNDO, LOS EMERGENTES Y LAS OPORTUNIDADES DE LA ARGENTINA

El contexto internacional sigue estable. El presente es un mundo con liquidez, **favorable a los países emergentes** como la Argentina.

"El presente es un mundo con liquidez, favorable a los países emergentes como la Argentina"

En la primera economía del mundo, los Estados Unidos, el empleo es todavía la gran asignatura pendiente y no parece que vaya a mejorar de modo sensible en lo que queda del mandato de Barack Obama.

La deuda americana está en 100% respecto al PBI y supera el número ideal de Maastrich, autoimpuesto en su momento por Europa, de 60%; es inferior por lejos a la deuda japonesa, que supera el 220%, y a la de varios países europeos, que promedian 150%.

La economía estadounidense está con niveles bajos de crecimiento desde 2008, con dificultad para compensar la destrucción de 8 millones de puestos de trabajo en la crisis. El desempleo está cerca de 7%, lo que para Estados Unidos es bien elevado. A esto se le agrega el dato no menor de que la duración media del desempleo es de 40 meses, el doble de la duración en 1981, por ejemplo.

En el proceso europeo se echa en falta la coordinación y el liderazgo. El Fondo Monetario todavía está lejos de tener la reputación suficiente para influir en la agenda. El G7 fue desplazado por el G20, pero esta última organización tampoco es funcional para instrumentar la coordinación global. El G2 (China y Estados Unidos) parece ser hoy lo más relevante en la arquitectura financiera.

PBI	PBI per cápita	Ingreso mensual promedio
2003 U$S 129.597,1 millones	2003 U$S 8.190	2003 $ 2.136
2013 U$S 481.554 millones (proyección)	2013 U$S 11.559	2013 $ 3.707

2 A título de ejemplo, en las últimas elecciones legislativas, en el principal distrito electoral del país (la provincia de Buenos Aires, la lista vencedora (Frente Renovador), el oficialismo derrotado (Frente para la Victoria) y quien resultó cuarto (Unidos por la Libertad) tiene origen y afiliación peronista. Sus votos sumaron el 80 por ciento del total del distrito.

Por otra parte, Grecia —marginal en cuanto a su PBI— y **otros países desalineados siguen dando dolores de cabeza, amenazando con eventuales contagios**. El problema es que Grecia no tiene soja o equivalente, como la Argentina, para imitar nuestro ciclo expansivo de 2003 y tampoco moneda propia para devaluar.

China sigue a muy buen ritmo y se queja de la presión americana para alterar el valor del yuan y hacer que éste se aprecie más. Es su principal acreedor externo. Japón no se queda muy atrás como acreedor de los Estados Unidos.

El contexto para los emergentes es favorable por la liquidez y estabilidad del dólar, que se manifiesta en *commodities* con buen nivel de precio. El riesgo que el mundo emergente enfrenta es el regreso del ciclo alcista de tasas de interés: influiría en forma negativa en la buena racha de crecimiento que desde 2010 tenemos en la región y ya se está notando en la depreciación de las monedas latinoamericanas.

El contexto internacional, a pesar de nerviosismos frecuentes en las Bolsas y en el mercado de bonos, es parcialmente estable. El crecimiento americano es más sólido y puede continuar, a pesar del déficit de cuenta corriente que es crónico desde 1990. China e India siguen a un ritmo de crecimiento elevado y demandan a la región cada vez más productos. El contexto latinoamericano es de franco crecimiento y nuestro país debe aprovechar esta ventana de oportunidad que se ha abierto desde los 2000 para sacar partido de la globalización.

"El contexto latinoamericano es de franco crecimiento y nuestro país debe aprovechar esta ventana de oportunidad que se ha abierto desde los 2000 para sacar partido de la globalización"

3. CONSIDERACIONES SOBRE LA ECONOMÍA ARGENTINA A LARGO PLAZO

Estamos por cumplir 30 años de democracia y el balance económico social no es alentador a pesar de los avances objetivos que se han conseguido. La democracia no ha sido hasta ahora un pasaporte a la prosperidad material para la mayoría de la población. En particular, desde el pico de la expansión económica de la convertibilidad (1998) **se ha avanzado relativamente poco en los años del kirchnerismo en cuanto a nivel de actividad y se ha retrocedido en un área clave: la inflación** está instalada en 25%, con perspectivas de crecimiento para el año entrante.

El modelo económico está agotado y se espera hasta 2015 una

Exportaciones
2003
29.375 millones
2013
85.000 millones (proyección)

Importaciones
2003
13.083 millones
2013
73.000 millones (proyección)

Inflación mensual
2003
13,4%
2013
10,5% (oficial)/ 25,4% (privados)

Reservas internacionales
2003
U$S 11.045 millones
2013
U$S 31.900 millones

Deuda pública
2003
U$S 178.000 millones
2013
U$S 184.741 millones

tasa de crecimiento que converge a cero sin riesgos aparentes de crisis severa. Sin embargo, **para Argentina, a largo plazo, se presenta un escenario favorable** dado el contexto internacional en recuperación, la dinámica vigorosa del área Asia-Pacífico, la racionalidad de las políticas públicas de la región y el esperable buen precio de *commodities*.

Para salir de la discusión de corto plazo y mirar a largo, se presenta un conjunto de factores para impulsar el desarrollo. No pretenden, ni mucho menos, completar la agenda pendiente. Es incómodo plantear, una vez más, ideas que están muy trilladas. Son problemas sobrediagnosticados para revertir el esquema populista vigente.

El primer punto es organizar una **macroeconomía sólida en sus *fundamentals*** que debería revertir la situación de retraso cambiario, distorsión de precios relativos, inflación, subsidios, déficit fiscal y déficit de cuenta corriente, entre otras cuestiones. En esta dimensión macro es clave **un Banco Central independiente y con firme vocación estabilizadora**.

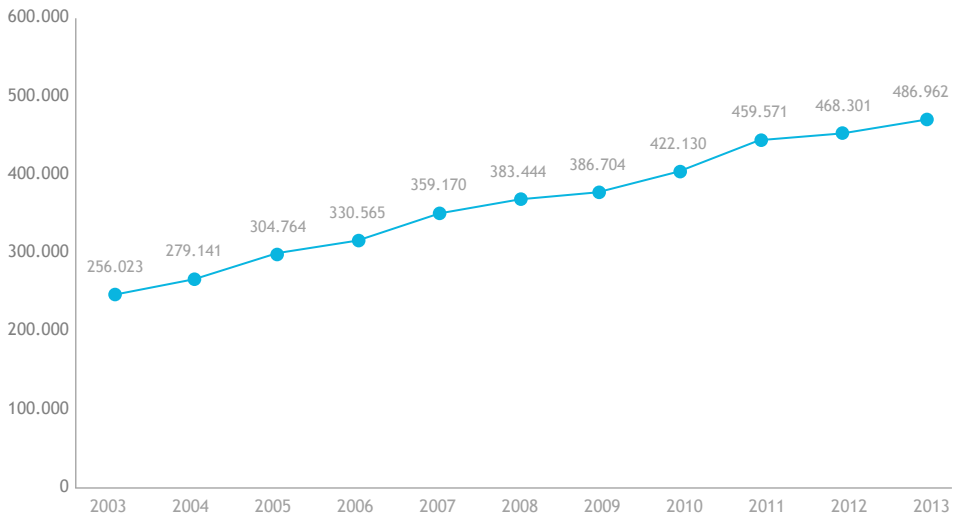
El país está cerrado, falta mayor inserción internacional. Argentina exporta sólo el 0,4% del total del mundo y debería aspirar en 2025 a un 1%. Esto supone crecer en otros complejos exportadores que complementan los de mayor participación (oleaginosas, automotriz y turismo). La Argentina tiene en Vaca Muerta, una de las reservas de petróleo y gas más importantes del mundo, una oportunidad única de convertirse en un exportador neto de energía. El proyecto de *shale oil* y *shale* es ambicioso y requiere mucho capital privado para su desarrollo.

En cuanto a la estructura productiva pareciera que los **grupos económicos nacionales deberían tener un mayor protagonismo**. En esta década ha habido poco crecimiento en los grupos más tradicionales, con contadas excepciones, y no han surgido grupos nuevos relevantes y lo que aparecieron no tienen mayor inserción externa. Los conglomerados nacionales que surgieron a partir de sus vínculos con el kirchnerismo deberán demostrar su capacidad de adaptarse a nuevos esquemas de poder.

Otro desafío: **revitalizar el Mercosur**, que está transitando hace años un período de debilidad institucional con reconocidas asimetrías macroeconómicas. Este es un espacio estratégico para

"Otro desafío: revitalizar el Mercosur, que está transitando hace años un período de debilidad institucional con reconocidas asimetrías macroeconómicas"

EVOLUCIÓN REAL DEL PBI
—millones de pesos—



Fuente: Ministerio de Ecinomía y Finanzas Públicas de la Nación

avanzar en la integración de otros países de la región. El dinamismo de Brasil, líder indiscutido de Latinoamérica, anima a concretar avances que profundicen la unión aduanera.

Por otro lado, para que la economía se consolide en mayores niveles de competitividad es crucial una **reforma tributaria integral**. Existen múltiples impuestos distorsivos dentro de un régimen general regresivo. La principal asignatura pendiente en el área fiscal es plantear una **nueva ley de coparticipación** con genuino espíritu federal que impulse las economías regionales.

"La principal asignatura pendiente en el área fiscal es plantear una nueva ley de coparticipación con genuino espíritu federal que impulse las economías regionales"

Quizás donde la evaluación de tres décadas de democracia sea más crítica es que tenemos un **25% de los hogares en situación de pobreza**, un "escándalo" en la visión Benedicto XVI. La distribución del ingreso, por otra parte, se ha *latinoamericanizado* en la Argentina y podría mejorar si la educación asegurase mayor empleabilidad. Es sabido que la prueba PISA (test universal muy reconocido en educación) presenta resultados pobres para nuestro país en las últimas mediciones. Este punto es clave en la sociedad del conocimiento. Nuestro país, líder en educación hasta los años 60, ha visto deteriorar su calidad de modo significativo.

La década de administración kirchnerista ha verificado que el problema principal del país es político: la economía se subordina a esta dimensión. Es clave que el sistema de partidos se normalice y que mejoren las instituciones como plantea, de modo crítico hacia nuestro país, el informe de competitividad del WEF. Podemos dejar de ser un país emergente en 2020 si **mejoramos la competitividad**. Es la meta que se ha puesto Chile. Hoy estamos en la posición 104 de 148 países.

Las reformas de los 90 fueron inconclusas y a veces erróneas. En esta década el modelo apostó al mercado interno y rentístico con una visión más afín a lo instrumentado en el primer peronismo. Debe volver la vocación por reformas de fondo.

En línea con lo que plantea el profesor Daron Acemoglu del MIT debería instalarse una agenda favorable a instituciones inclusivas. En la actualidad estamos en una dinámica de "instituciones extractivas" donde la clase política se caracteriza por buscar atajos sin encarar los problemas de fondo. Es clave recuperar un

Presupuesto nacional
2003
$ 66.173 millones
2013
$ 628.629 millones

Desempleo
2003
17,25%
2013
6,9%

Pobreza
2003
47,8%
2013
5,4% (oficial)/26,9 % (privados)

Base monetaria
2003
$ 33.740 millones
2013
$ 295.335 millones

Importación de combustible
2003
U$S 500 millones
2013
U$S 9.370 millones

ambiente que genere reglas de juego claras con un mayor protagonismo del mercado en un ambiente de búsqueda sistemática del consenso por parte de los diversos actores del sistema productivo.

4. LA INFLACIÓN COMO PROBLEMA CENTRAL DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Presentamos la principal distorsión de la economía argentina, **un conocido problema de nuestra historia**: la inflación. El acuerdo de precios convocado este año por la secretaría de Comercio ha sido un intento sistemático del Gobierno para estabilizar, pareciera con escaso resultado. Un plan agresivo anti inflación está pendiente.

La tasa actual de inflación se podría considerar moderada según Heymann, el mayor experto nacional en el tema. Sin embargo nuestra experiencia ha sido traumática con el fenómeno. La inflación nunca ha sido neutral para el sistema económico; se ha estabilizado en el corredor del 25% anual y no parece que vaya a escalar demasiado, pero **tampoco se ve claro que pueda descender fácilmente**.

Interesa entonces el análisis causal de la inflación de Argentina. El fenómeno de la inflación instalado en dos dígitos desde 2007 obedece a los siguientes factores relacionados a su vez entre sí.

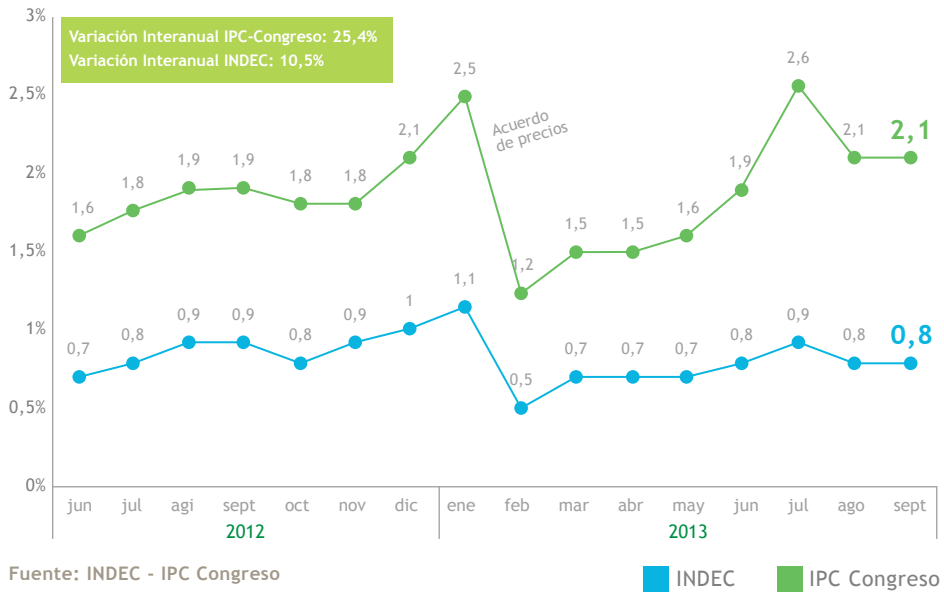
- **Desequilibrio fiscal**. Se está agudizando después de varios años de superávit primario. La tentación de recurrir al financiamiento vía impuesto inflacionario es importante. El déficit fiscal de Argentina es todavía menor a los valores de los países europeos que transitan una crisis de deuda, pero ya está cerca del 3% del PBI, superior al promedio de la convertibilidad.

- **Insuficiencia de inversión**. La falta de oferta supone que la demanda agregada presione sobre los precios.

- **Expansión monetaria**. Tenemos un Banco Central cautivo del Poder Ejecutivo. La modificación de la Carta Orgánica facilita los préstamos del Central al Tesoro. El programa monetario presentado en diciembre pasado no

"El déficit fiscal de Argentina es todavía menor a los valores de los países europeos que transitan una crisis de deuda, pero ya está cerca del 3% del PBI, superior al promedio de la convertibilidad"

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN



Fuente: INDEC - IPC Congreso

es un ancla para contener la expansión de la Base Monetaria. Esta tasa de expansión es elevada, cercana al 30% anual, y contribuye directamente a la inflación.

- **Puja distributiva**. La presión constante de los gremios para elevar los salarios en el marco de las paritarias que se concretaron ha generado costos laborales crecientes que se trasladan a precios.

- **Estructuras oligopólicas de los mercados**. Las cadenas de valor forman precios que se originan en prácticas no competitivas. Este argumento es utilizado por economistas heterodoxos, a veces en forma exagerada ya que entre 2004 y 2006 no había inflación y la estructura industrial es hoy básicamente la misma que entonces.

- **Gasto público**. Este factor se vincula estrechamente al argumento del déficit fiscal. Es sabido que durante el kirchnerismo el gasto público en relación al PBI superó el 50%, cuando fue de 30% en los años de Alfonsín y Menem.

- **Ausencia de "termómetro"**. Falta una medida oficial del incremento de precios. Ante esa realidad la incertidumbre colabora en incrementar la inflación que se ajusta hacia arriba.

- **Inercia**. La inflación instalada fija expectativas para el futuro. En la psicología de los agentes el piso es 25%.

5. PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

¿Cuáles son los costos de la inflación? La inflación tiene consecuencias distorsivas en el monto de la inversión bruta. Por otra parte es la responsable en el deterioro del tipo de cambio real que está en los niveles de 2001, cuando terminó la convertibilidad. Como es sabido los precios relativos se alteran y generan desequilibrios.

¿Cuál es la motivación del Gobierno para negar e ignorar todos estos años el fenómeno inflacionario? Quizá se consideró desde el Poder Ejecutivo que lo relevante ha sido la expansión del nivel de actividad y no tanto la estabilidad.

En el contexto actual no estamos viendo, ante la desaceleración económica, que decline la tasa de inflación como ocurrió en la crisis del 2009. Cada vez es más urgente encarar el problema, el más severo de la macroeconomía en 2013 junto con la caída del nivel de actividad y el retraso cambiario.

En definitiva, Argentina debería superar las distorsiones macroeconómicas y emular a los países de la región que ven estas dos últimas décadas como claramente ganadas.

"Es sabido que durante el kirchnerismo el gasto público en relación al PBI superó el 50%, cuando fue de 30% en los años de Alfonsín y Menem"

AUTORES

Eduardo Fracchia es Director del área de Economía del IAE Bussines School de Argentina, donde dicta cursos en todos los programas. Licenciado en Economía (UBA) y doctor en dirección de empresas (IESE), ha prestado asistencia técnica para proyectos del Banco Mundial y la CEPAL en el país.

efracchia@iae.edu.ar

Pablo Abiad es Director General de LLORENTE & CUENCA en Argentina. Abogado y periodista, es especialista en Comunicación Corporativa y de Crisis. Ha trabajado durante más de 15 años en el diario Clarín, ha dictado seminarios, cursos y conferencias sobre periodismo y acceso a la información pública.

pabiad@llorenteycuenca.com

LLORENTE & CUENCA

CONSULTORES DE COMUNICACIÓN

Consultoría de Comunicación líder en España, Portugal y América Latina

LLORENTE & CUENCA es la primera consultoría de comunicación en España, Portugal y América Latina. Cuenta con **quince socios** y **más de 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*. En 2013, ocupa el puesto 51 del Ranking, asciendo una posición respecto a 2012.

Organización

DIRECCIÓN CORPORATIVA

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

Enrique González
Socio y CFO
egonzalez@llorenteycuenca.com

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

IBERIA

Arturo Pinedo
Socio y Director General
apinedo@llorenteycuenca.com

Adolfo Corujo
Socio y Director General
acorujo@llorenteycuenca.com

Madrid

Joan Navarro
Socio y Vicepresidente Asuntos Públicos
jnavarro@llorenteycuenca.com

Amalio Moratalla
Socio y Director Senior
amoratalla@llorenteycuenca.com

Juan Castillero
Director Financiero
jcastillero@llorenteycuenca.com

Lagasca, 88 — planta 3
28001 Madrid
Tel: +34 91 563 77 22

Barcelona

María Cura
Socia y Directora General
mcura@llorenteycuenca.com

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

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
Tel: + 351 21 923 97 00

AMÉRICA LATINA

Alejandro Romero
Socio y CEO América Latina
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

María Esteve
Directora General
mesteve@llorenteycuenca.com

Germán Jaramillo
Presidente Consejero
gjaramillo@llorenteycuenca.com

Carrera 14, # 94-44. Torre B — of. 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 y CEO Región Andina
lgarcia@llorenteycuenca.com

Cayetana Aljovín
Gerente General
caljovin@llorenteycuenca.com

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

México

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

Juan Rivera
Socio y Director General
jrivera@llorenteycuenca.com

Bosque de Radiatas # 22 — PH7
05120 Bosques las Lomas (México D.F.)
Tel: +52 55 52571084

Panamá

Javier Rosado
Socio y Director General
jrosado@llorenteycuenca.com

Avda. Samuel Lewis. Edificio Omega, piso 6
Tel: +507 206 5200

Quito

Catherine Buelvas
Directora General
cbuelvas@llorenteycuenca.com

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

Río de Janeiro

Juan Carlos Gozzer
Director Ejecutivo
jcgozzer@llorenteycuenca.com

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

São Paulo

José Antonio Llorente
Socio Fundador y Presidente

Alameda Santos, 200 — Sala 210
Cerqueira Cesar. SP 01418-000
São Paulo (Brasil)
Tel.: +55 11 3587 1230

Santo Domingo

Alejandra Pellerano
Directora General
apellerano@llorenteycuenca.com

Avda. Abraham Lincoln
Torre Ejecutiva Sonora, planta 7
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

Web corporativa
www.llorenteycuenca.com

Blog corporativo
www.elblogdellorenteycuenca.com

Twitter
http://twitter.com/llorenteycuenca

LinkedIn
www.linkedin.com/company/llorente-&-cuenca

Facebook
www.facebook.com/llorenteycuenca

Centro de Ideas
www.dmasillorenteycuenca.com

Revista UNO
www.revista-uno.com

YouTube
www.youtube.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