

# CLASE 9

---

## EL SEGUNDO PERÍODO INDUSTRIAL. LOS GOBIERNOS KIRCHNERISTAS.

### EL MODELO INDUSTRIAL

**Segunda experiencia con un Estado Nacional y Popular. (Economía productiva, Industrialización y desendeudamiento externo) EL PERÍODO KIRCHNERISTA (2003/2015)**



En el periodo Kirchnerista, **se reemplaza radicalmente la política economía**. Se pasa del enfoque ortodoxo, neoclásico y monetarista de los postulados del CW fuertemente impulsado por el FMI a un enfoque heterodoxo, keynesiano. **Según Néstor Kirchner, el capital financiero internacional había sido el responsable** de las políticas económicas y sociales que se habían puesto en marcha en la última dictadura cívico militar y que se habían consolidado en la década de los noventa. (51)

Para Kirchner, el **Estado había sido cooptado por esta fracción del capital** y había impuesto a la sociedad un modelo económico y social funcional a sus intereses. Entre **2003 y 2013** la economía creció a un rito de **6.7% anual** acumulativo, con picos 9.2% en 2010 y caídas del -6 % en 2009 como consecuencia de la crisis financiera internacional. Este periodo supera en crecimiento a la etapa **1964 y 1974** que fue de **5.2%**. (52)

Axel Kicillof plantea que desde el **2003 a 2007**, se genera un crecimiento extraordinario del PBI al **8,5%** anual acumulativo y un relativo consenso entre las clases sociales respecto del curso de la economía nacional, etapa que la definió como la **etapa rosa**. A partir de 2008 comenzó una segunda fase, en la que el crecimiento se desaceleró al 6.3% y comenzaron a evidenciarse conflictos abiertos y progresivas tensiones. (53)

En la etapa “rosa”, existió una **triple alianza de intereses**; mientras los **exportadores** gozaban de la suba de los precios mundiales y el favorable nivel del tipo de cambio, **la industria** mercado internista crecía como no lo había hecho en décadas. Por su parte **los trabajadores** se fortalecían al calor del crecimiento de la ocupación y la recuperación del salario.

## El gobierno de Néstor Kirchner

**En el gobierno de Néstor Kirchner el crecimiento se debió a:**

- Abaratamiento real de los costos salariales e insumos locales, debido a la crisis del 2001 y a la devaluación. Incremento de los salarios reales y programas de contención social que permitieron dinamizar la demanda.
- Aumento de la competitividad externa por un tipo de cambio alto. Este factor fue fundamental para la expansión fabril, ya que favoreció la sustitución de importaciones ante el crecimiento de los precios de los bienes importados.
- Aprovechamiento de la capacidad ociosa de la industria. (54)



- La tasa de interés fue negativa en relación con la inflación lo que desvió a los capitalistas de la especulación financiera hacia la inversión productiva, fomentando altos niveles de consumo. (55)
- Bajo costo y congelamiento de las tarifas públicas, lo que generó un excedente en los salarios que se destinó al consumo por parte de los trabajadores/as, y a la inversión por parte de los empresarios.
- Fuerte aumento de los commodities. Las exportaciones fueron de USD 46121 millones de dólares generando una importante fuente adicional de ingresos por el cobro de retenciones y otros derechos. De este modo, los ingresos fiscales se incrementaron un 84% en términos reales entre 2002 y 2007. (56)
- En el periodo 2003-2007 se observa un fuerte aumento del gasto público real que creció al 82%, especialmente en inversión pública para obras de infraestructura. (57)

### **Durante el gobierno de Néstor Kirchner se logró:**

- La renegociación de la deuda externa y principalmente el pago de los pasivos al FMI por 9800 millones de dólares, lo que permitió al gobierno quitarse de encima los condicionamientos de ese organismo sobre la política económica.
- Recomponer las condiciones de vida de los sectores populares a través del incremento de la ocupación y de los salarios mediante paritarias libres, también se mejoraron considerablemente las jubilaciones. Entre 2003 y mediados de 2008 se estima que se generaron cerca de 4.000.000 millones de empleos nuevos. (58)
- Entre 2003 y 2007, se logran los superávits gemelos (comercial y fiscal). El comercial, favorecido por el precio de los commodities exportables que subieron 25% en promedio y el fiscal como resultado de las retenciones y la mayor actividad.
- Las reservas internacionales del Banco Central pasaron de USD 9.000 millones de dólares en julio de 2002 a más de USD 46.000 millones de dólares en 2007. El fuerte superávit de la cuenta corriente se debió a una balanza comercial altamente superavitaria (USD 12.000 millones de dólares en promedio entre 2003 y 2007), que compensaron con creces la salida de divisas en concepto de remisión de utilidades y pago de intereses.

## El gobierno de Cristina Fernández de Kirchner (CFK)

Durante la segunda etapa Krichnerista, que incluye los dos gobiernos de Cristina Fernández de Kirchner (2007-2015), la crisis financiera mundial, la apreciación del tipo de cambio, la restricción externa, la aceleración inflacionaria, relacionada con el aumento de precios de las materias primas vinculadas a los precios mundiales, la escasa propensión a invertir por parte de las grandes empresas que ya no contaban con capacidad instalada ociosa fue agotando el modelo. **Dato; Durante las gestiones Kirchneristas aproximadamente 10 millones de personas pudieron salir de la pobreza. (59)**

### Cuatro (4) Factores que influyeron en el agotamiento coyuntural del modelo durante el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner:

**1) La restricción externa:** La restricción externa fue consecuencia del déficit en el intercambio industrial y energético. **Industrial:** Durante el segundo y tercer gobierno de la etapa kirchnerista, crece fuertemente el consumo de electrodomésticos (aires acondicionados, celulares, computadoras, nootbook, televisores) y de automóviles. Estos dos sectores demandaron mucha importación de piezas e insumos, lo que generó una fuerte presión sobre el saldo de la balanza comercial.(60) **Energético:** El fuerte crecimiento de la economía durante los ciclos kirchneristas, genero un sustancial aumento de la demanda de energía. A partir del 2011 la estrategia del gobierno fue cubrir la insuficiencia energética con importaciones de gas natural licuado (GNL) lo que facilito la restricción externa. Los subsidios al consumo de energía para proteger el poder adquisitivo de los trabajadores y contribuir a la competitividad empresarial, terminó con el superávit fiscal.

**2) La fuga de capitales al exterior:** A partir de 2008 se acelera la fuga de capitales, de utilidades y dividendos al exterior por parte de las empresas extranjeras. Entre 2003 y 2015 se fugaron 136.190 millones de dólares. Sin embargo, a diferencia de las etapas neoliberales, no se financió en términos de divisas con endeudamiento externo, sino con el excedente del comercio exterior. (61)

**3) La crisis financiera internacional:** Entre 2008 y 2011 el contexto es de recesión abrupta producida por la crisis financiera internacional de las subprime, que desploma la demanda mundial un 11% y los precios internacionales de los alimentos se contraen un 18%. A su vez en 2009 el agro argentino sufrió la peor sequía en cincuenta años.

#### **4) Escasa propensión a la inversión por parte de las principales empresas:**

Durante la etapa kirchnerista, las empresas industriales y energéticas tuvieron un alto nivel de beneficios/ganancias y una escasa propensión inversora. Es decir, ganaron mucho e invirtieron poco. Se estima que entre 2003 y 2012, las ganancias no reinvertidas por las grandes empresas fueron de 153.000 millones de dólares. (62)

Las grandes empresas en lugar de invertir más para incrementar su capacidad productiva y satisfacer el incremento de la demanda interna, ajustaron vía precios en lugar de cantidades y junto con un intenso comercio intra-firma, con sus casas matrices y/o filiales radicadas en otros países, lograron responder al activo mercado interno.(63) La salida de excedente económico del ámbito doméstico condiciona el desarrollo productivo del país.

Son principalmente los grandes grupos económicos locales y extranjeros que establecieron como estrategia de acumulación, la dolarización de sus beneficios, intereses y rentas y el giro de buena parte de ellas al exterior.

#### **Ese excedente generado internamente que se fuga tiene como consecuencias:**

- Reducción de divisas para la economía doméstica lo que a su vez acentúa los problemas de restricción externa ya que debilita la posición cambiaria y financiera del país.
- Disminuye los recursos que pueden ser reinvertidos para generar más trabajo producción y crecimiento.
- Quita la posibilidad de que el Estado pueda captar más fondos tributarios.(64)

Según Eduardo Basualdo, la extranjerización es un impedimento para la conformación de un proyecto popular. Para Basualdo, se debe forjar un proceso de industrialización que reconozca no solo a los trabajadores, sino también a las empresas estatales y a la burguesía nacional, debe garantizar nivel de empleo y de salarios elevados, potenciar el proceso de acumulación de capital y retener el excedente dentro de las fronteras nacionales. (65)

Con respecto a la extranjerización, el 70% de las firmas líderes y de mayor facturación agregada está en manos del capital extranjero, principalmente brasileño. Estas empresas constituyen el núcleo central del proceso económico argentino y, como tales, cuentan con un significativo poder de veto sobre la orientación del funcionamiento estatal. Estas empresas a pesar de tener una fuerte orientación exportadora también tienen un superior coeficiente importador por unidad de producto en relación a las empresas similares de capital nacional. (66) Lo que termina generando déficit comercial que favorece la restricción externa.



## **Para garantizar la redistribución del ingreso y el crecimiento económico, el gobierno avanzó en medidas tales como:**

- El 20 de noviembre de 2008, se eliminan las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), permitiéndole al Estado recuperar los aportes jubilatorios a través del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA). Se estima que pasaron a las arcas del ANSeS, es decir al Estado, aproximadamente 80.000 millones de pesos que eran administrados por las AFJP.<sup>(67)</sup> Si tomamos el tipo de cambio del 1 de diciembre del mismo año a \$3.36 pesos por dólar,<sup>(68)</sup> el Estado recupero una caja de 23.809 millones de dólares.
- En noviembre de 2009 se crea la asignación universal por hijo y se agregan 280.000 nuevos jubilados al sistema. <sup>(69)</sup>
- Expropiación del 51% del paquete accionario de YPF a Repsol por 6150 millones de dólares. Lo que permitió recuperar la empresa energética más importante de argentina. A partir de la conducción Estatal, YPF comienza a reinvertir las ganancias y expande la producción.<sup>(70)</sup>

## **Desendeudamiento durante el periodo Kirchnerista**



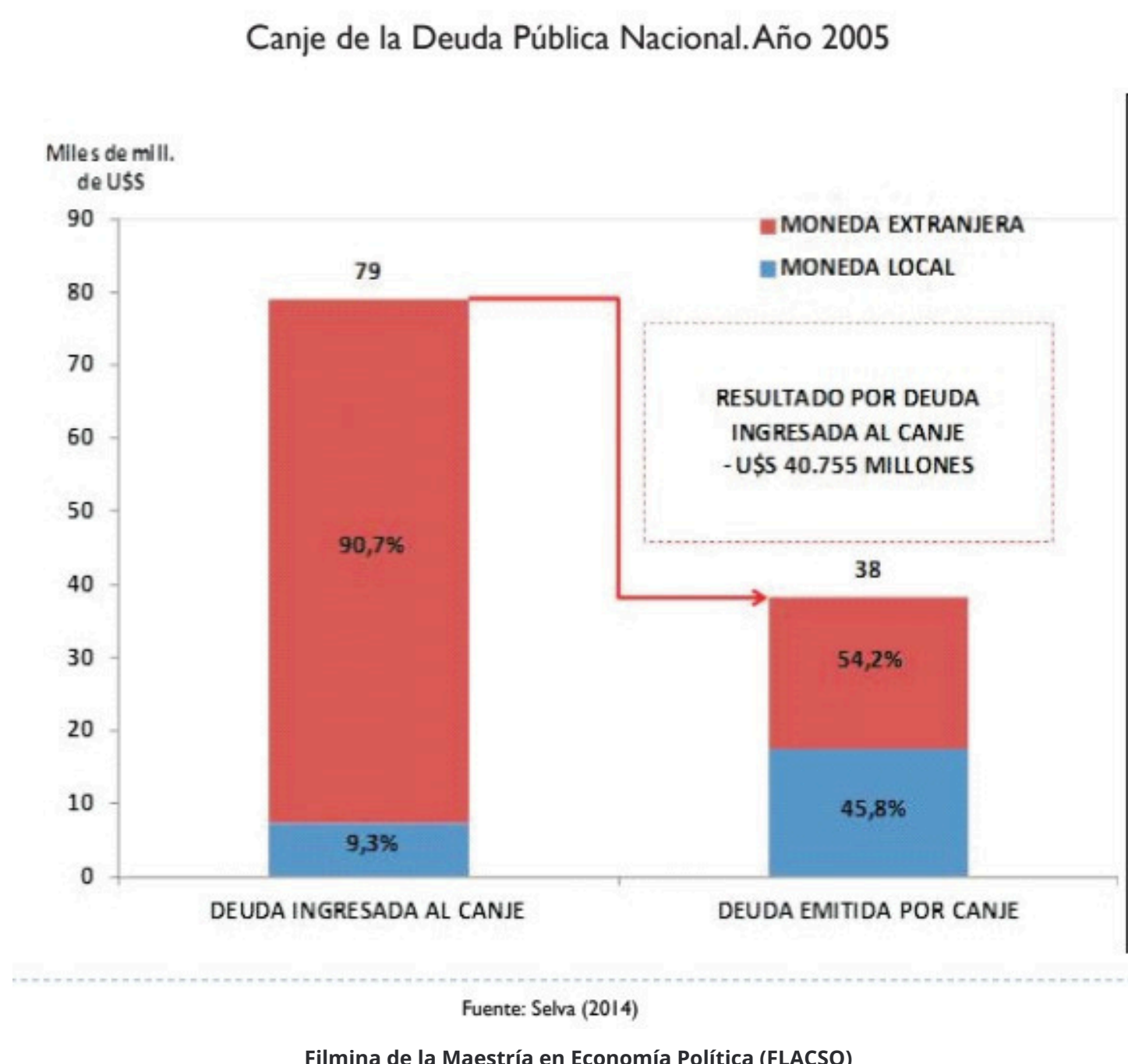
Foto: Néstor Kirchner y su Ministro de Economía, Roberto Lavagna.



El 22 de septiembre de 2003 el gobierno argentino oficializó su propuesta de reestructuración y canje de la deuda externa en lo que se conoció como la oferta de “Dubái”. Dicha propuesta consistía básicamente en una quita del 75% sin reconocimiento de los intereses devengados desde la declaración del default. Los acreedores calificaron la propuesta como inaceptable.

Entre los acreedores de la deuda argentina se encontraban ahorristas individuales, el FMI, el BM, el BID, el Club de París, bancos comerciales, las AFJP.

**Canje de deuda de 2005 (quita del 76.8%):** El gobierno reconoció USD 81,836 millones de dólares como deuda elegible.<sup>(71)</sup> De los cuales USD 62.318 millones fueron canjeados, lo que implicó un nivel de adhesión del 76,15%. Se emitieron nuevos bonos por un equivalente a USD 35.216 millones lo que significó un descuento nominal del 43.3%.<sup>(72)</sup> Las nuevas condiciones de repago supusieron reducción nominal, alargamiento de los plazos y disminución de la tasa de interés. Esta combinación generó, al momento del canje, la quita mencionada.<sup>(73)</sup> **La deuda bruta total bajo de 191.296 millones de dólares en 2004 a 126.567 en 2005.<sup>(74)</sup>**



Filmina de la Maestría en Economía Política (FLACSO)

**Canje de deuda de 2010 (quita del 58.8%):** El monto de deuda elegible fue de USD 18,300 millones de dólares. De los cuales USD 12,210 millones de dólares fueron canjeados representando una lo que implicó un nivel de adhesión del fue 70,2%. y una quita nominal aproximadamente de 42.8%.<sup>(75)</sup>

**En los dos canjes de deuda 2005 y 2010, se logró reestructurar el 92.2%** de la deuda original. Y en ambos canjes, los acreedores aceptaron una quita nominal superior al 40% y la ampliación del horizonte de pagos. En enero de 2006 a pocos meses del canje de 2005, el gobierno de Kirchner ordenó **cancelar la deuda con el FMI con un pago anticipado de USD 9.530** millones de dólares. Si bien el pago fue realizado con las reservas del Banco Central y estás cayeron de USD 29.000 millones de dólares a USD 19.500 millones en ocho meses ya se habían recuperado.



Durante la etapa kirchnerista, **la deuda externa total descendió de 125.3% del PBI en 2002 a 35.3% en 2015**. Si tomamos la deuda en divisas, **esta descendió de 109.6% del PBI en 2002 a 23.6% en 2015**.<sup>(76)</sup>



**Los fondos buitres**, son entidades de negocios constituidas por pocos individuos, generalmente de la alta burguesía de los países centrales, que contratan costosos estudios de abogados y se dedican a comprar deuda de países con alta probabilidad de incobrabilidad o que ya están en default, a un precio muy bajo y después litigar por el 100% del valor nominal en el momento que ingresan en cesación de pagos.<sup>(77)</sup>

Entre los principales fondos se encuentra el NML de Paul Signer y el EM. Ltd de Kenneth Dart. Entre los canjes de 2005 y 2010 entraron 75447 acreedores el 92%. Del 8% restante 6389 el 6.2% eran acreedores minoritarios que no ingresaron como, por ejemplo, maestros de EEUU (holdout) y 1330, el 1.6% eran fondos buitres. Estos fondos sumaron a su reclamo a los pequeños ahorristas que no habían ingresado, para generar una imagen menos corporativa y más sensible. Estos grupos exigían que argentina pague el 100% del valor de las acreencias, sino que se le cerraran todas las puertas al financiamiento externo y a la inversión extranjera directa.<sup>(78)</sup>



FONDO: NML DE PAUL SIGNER



FONDO: EM. LTD KENNETH DART



Para dimensionar el conflicto, cabe destacar que durante los 12 años se le trabaron al país 11 embargos. Entre los que podemos mencionar, en 2003 las cuentas de la embajada argentina en Berlín, en el 2007 el avión presidencial Tango 01, en 2010 activos del Banco Nación en Nueva York, en 2012 la fragata Libertad en las costas de Ghana, en 2015 las cuentas de la embajada argentina en París.

Ambos gobiernos realizaron fuertes denuncias en el ámbito regional e internacional y se lograron cosechar importantes respaldos y apoyos para enfrentar a los buitres. Destacamos el respaldo de organismos como el MERCOSUR, la UNASUR, la OEA, la CEPAL, el apoyo del G77 más China. En la ONU se impulsó la creación de un marco jurídico internacional para regular las reestructuraciones y limitar el accionar de los acreedores especulativos. (79)

### **De la estrategia soberana Kirchnerista a la entrega Macrista**

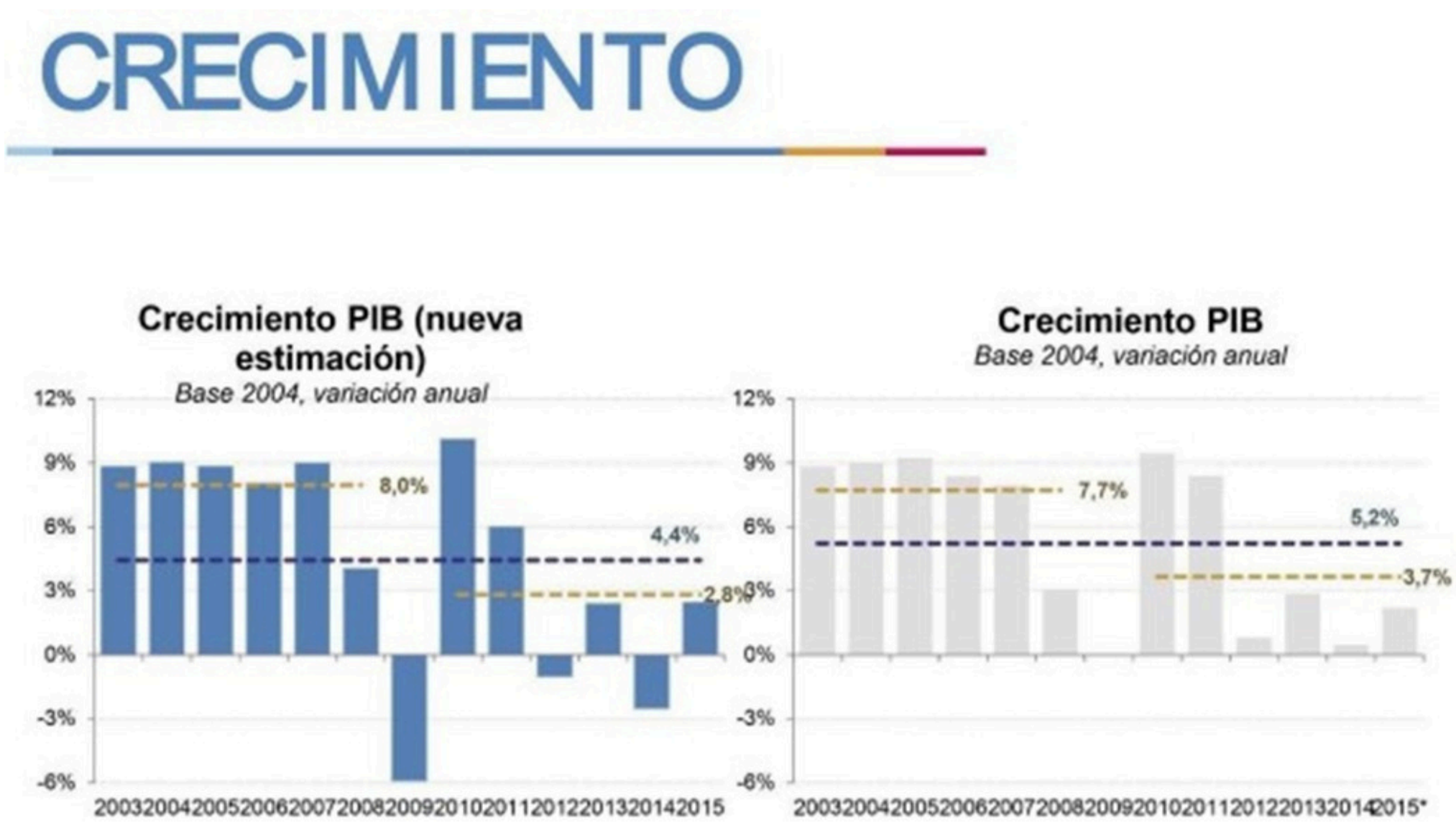
El esfuerzo de los gobiernos kirchneristas por hacer respetar los procesos de reestructuración de deuda de 2005 y 2010 poniendo en valor la soberanía del Estado y no convalidando artimañas jurídicas que atentan incluso con las propias lógicas del libre mercado, fue descartado cuando asume el poder la Alianza CAMBIEMOS con Macri como Presidente de la Nación.

Pues, en menos de tres meses de asumida su gestión, Macri tomará posición a favor de los holdout y los fondos buitres y les pagara la totalidad de lo demandado por un monto de 11684 millones de dólares. El cambio de rumbo y la celeridad del nuevo gobierno para dar solución al conflicto fueron elogiados por los EE-UU, el FMI, los acreedores e incluso por el juez Griesa. (La Nación, 20 de febrero de 2016).

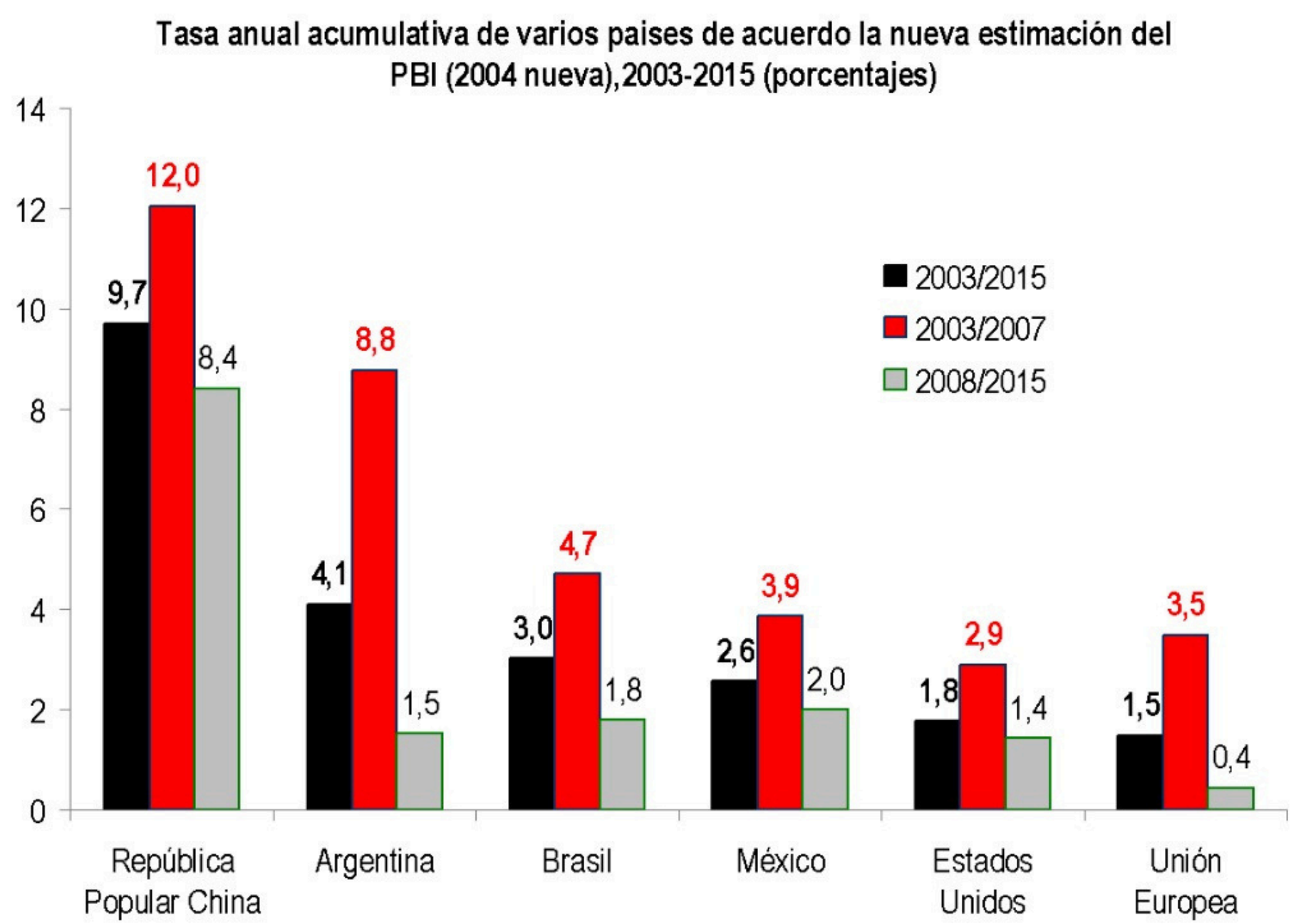
La estrategia de los fondos buitres, de esperar la llegada al poder de un gobierno neoliberal, fue exitosa. El pago a los holdout y a los buitres, le permitió al gobierno de Macri habilitar los mecanismos de colocación de bonos en el exterior y dar inicio a un proceso de especulación financiera, fuga de capitales y endeudamiento externo récord en la Republica Argentina.

Resultados de la política económica del periodo kirchnerista.

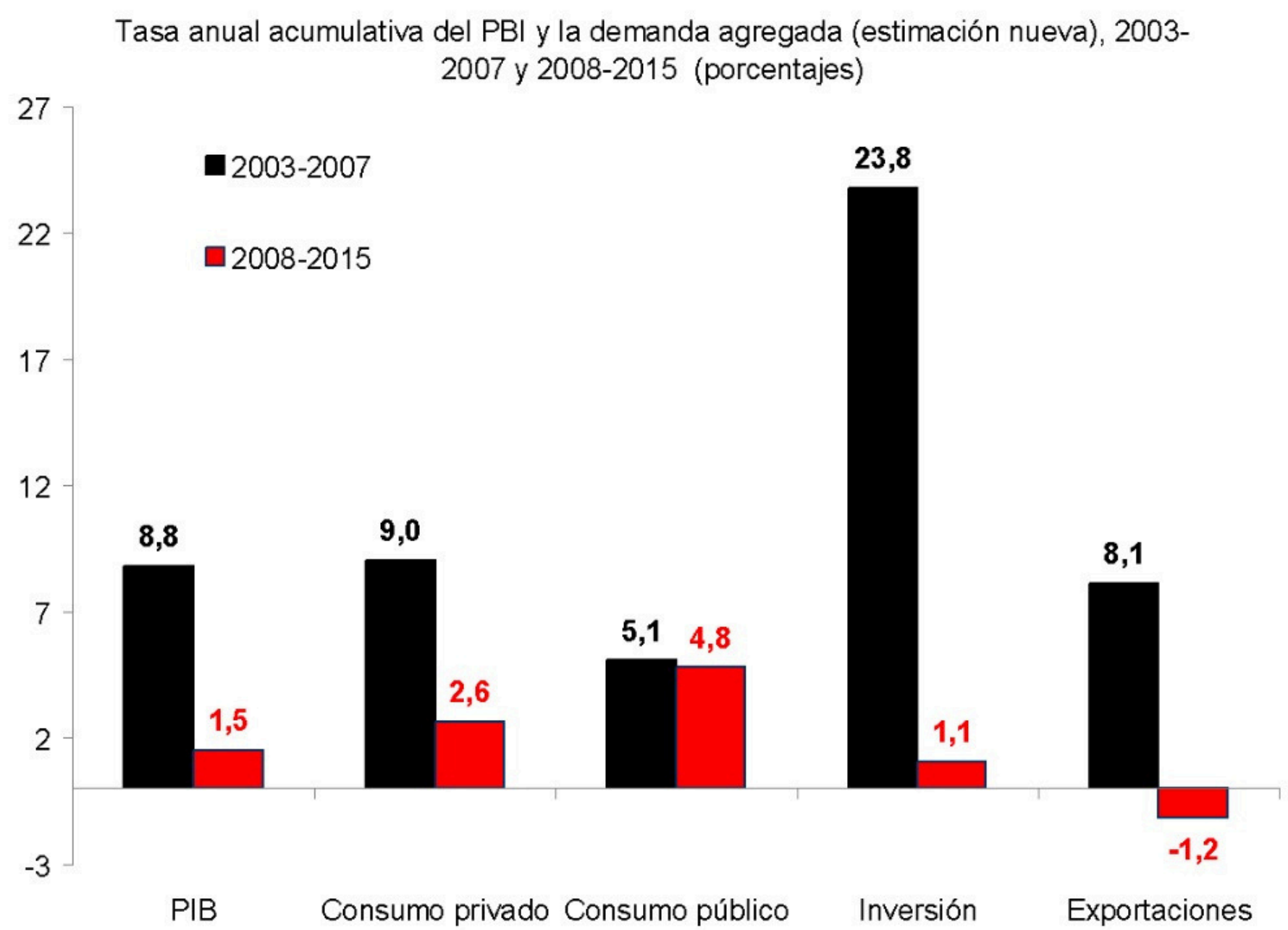
- Caída del desempleo 17.3% a 6.5%.(80)
- Reducción de la pobreza 57.8% a 29.7%.(81)
- Reducción de la indigencia 22.8% a 4.5%.(82)
- El salario real creció un 49.8%. Es decir, en 2015 los trabajadores podían comprar un 50% más de lo que compraban en 2003.(83)
- Crecimiento anual promedio del PBI 4.4%.(84)
- Crecimiento anual promedio del PBI industrial, 4.9%.(85)
- Aumento del PBI per cápita 96%.(86)
- Entre 2003 y 2015, se creó empleo todos los años, menos en 2009 que se destruyeron 86.496. Como resultado se generaron 3.035.910 empleos formales y registrados durante el periodo.(87)
- Aumento de la sustitución de importaciones. Pasando de 18% la media importadora de la década de los noventa a 11.4% en 2014.(88)
- Reducción de la deuda externa del sector Público Nacional en porcentaje del PBI de 79.2% a 12%.(89)
- Las jubilaciones subieron de 75.5 dólares en 2003 a 455 dólares en 2015, siendo las más altas de América Latina.(90)



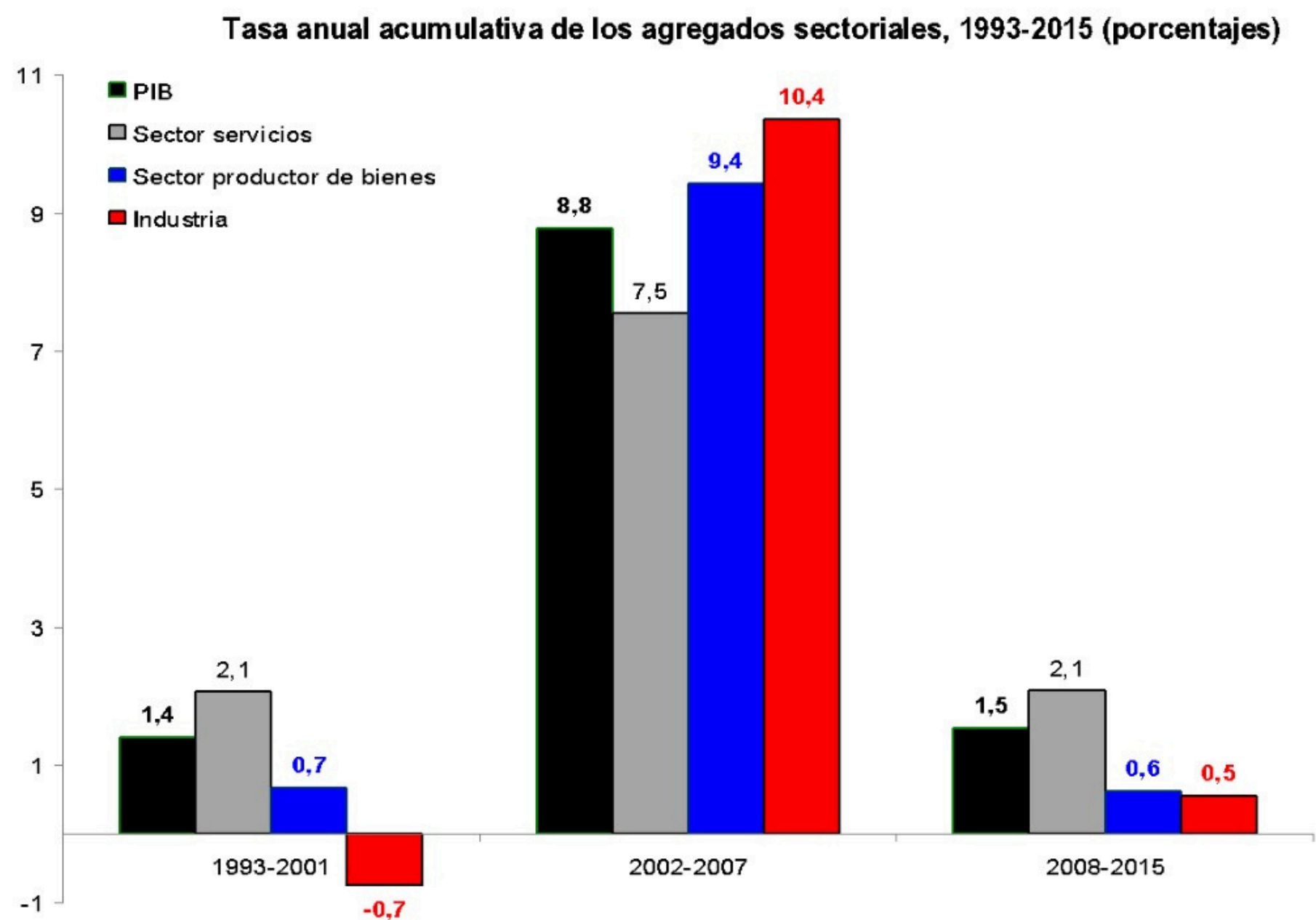




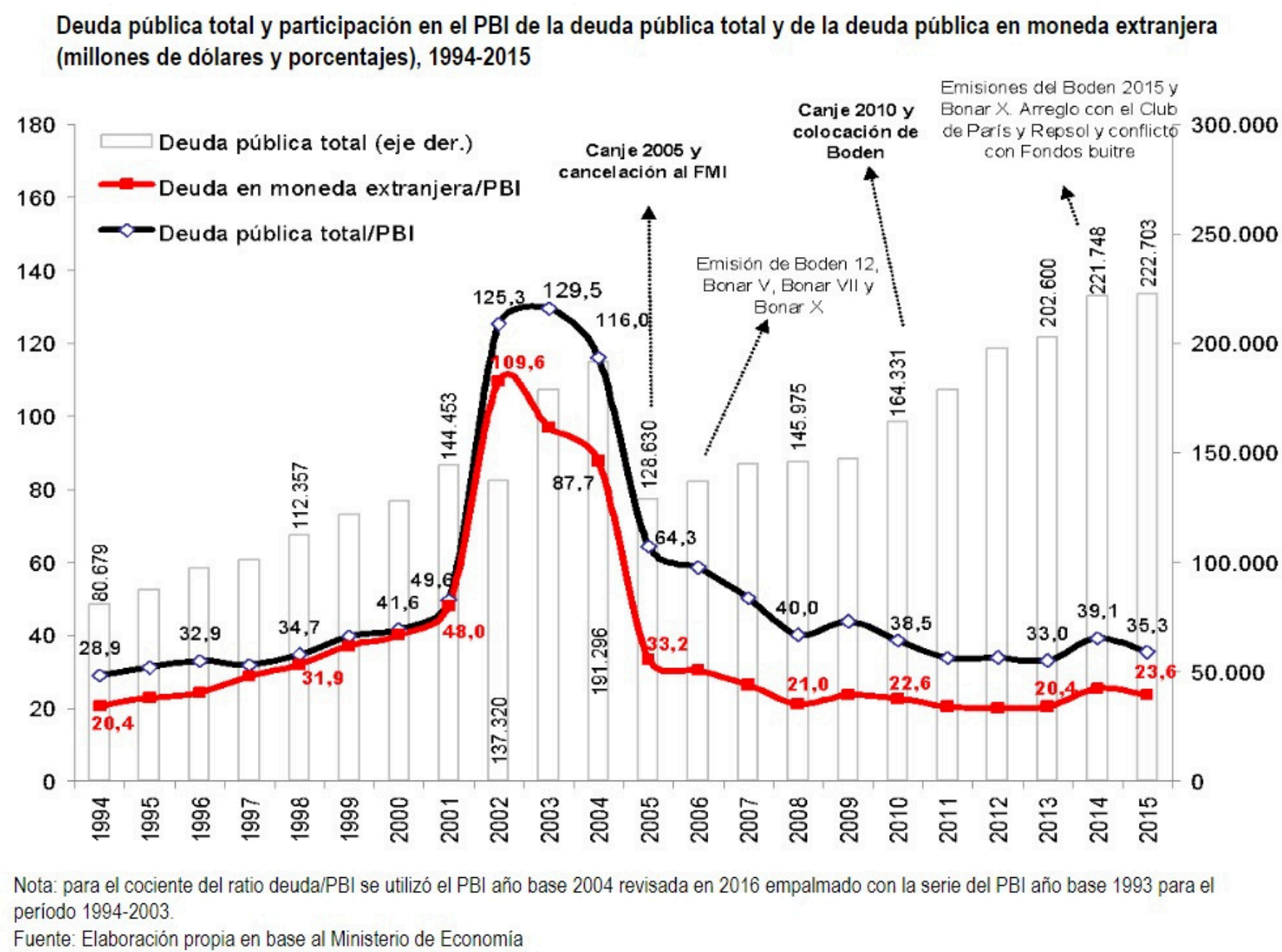
Filmina de la Maestría en economía política (FLACSO)



Filmina de la Maestría en economía política (FLACSO)



Filmina de la Maestría en economía política (FLACSO)



Filmina de la Maestría en economía política (FLACSO)



Evolución e incidencia de la fuga de capitales, 2002-2015  
(millones de dólares y porcentajes)

	Millones de dólares			Fuga/PBI		
	Método Residual	Stocks	BCRA	Método Residual	Stocks	BCRA
2002	5.907	7.728	10.634	5,9%	7,7%	10,6%
2003	14.041	8.842	2.826	10,2%	6,4%	2,0%
2004	8.442	4.512	1.414	5,1%	2,7%	0,9%
2005	-5.465	-352	-659	-2,7%	-0,2%	-0,3%
2006	4.669	11.817	2.695	2,0%	5,1%	1,2%
2007	16.277	12.423	8.617	5,6%	4,3%	3,0%
2008	16.846	2.323	20.777	4,6%	0,6%	5,7%
2009	1.641	13.185	11.771	0,5%	3,9%	3,5%
2010	20.402	11.608	8.892	4,8%	2,7%	2,1%
2011	23.620	21.328	25.628	4,5%	4,0%	4,8%
2012	17.756	11.824	662	3,0%	2,0%	0,1%
2013	5.272	10.438	-2.874	0,9%	1,7%	-0,5%
2014	286	5.643	5.738	0,1%	1,0%	1,0%
2015	12.402	7.798	5.811	2,0%	1,2%	0,9%
TOTAL	142.098	129.119	101.932	3,3%	3,1%	2,5%
Promedios						
2002-2007	7.312	7.495	4.255	4,3	4,3	2,9
2008-2015	12.278	10.518	9.551	4,1	3,2	2,1
2002-2015	10.150	9.223	7.281	2,5	2,7	2,3

Filmina de la Maestría en economía política (FLACSO)



Filmina de la Maestría en economía política (FLACSO)

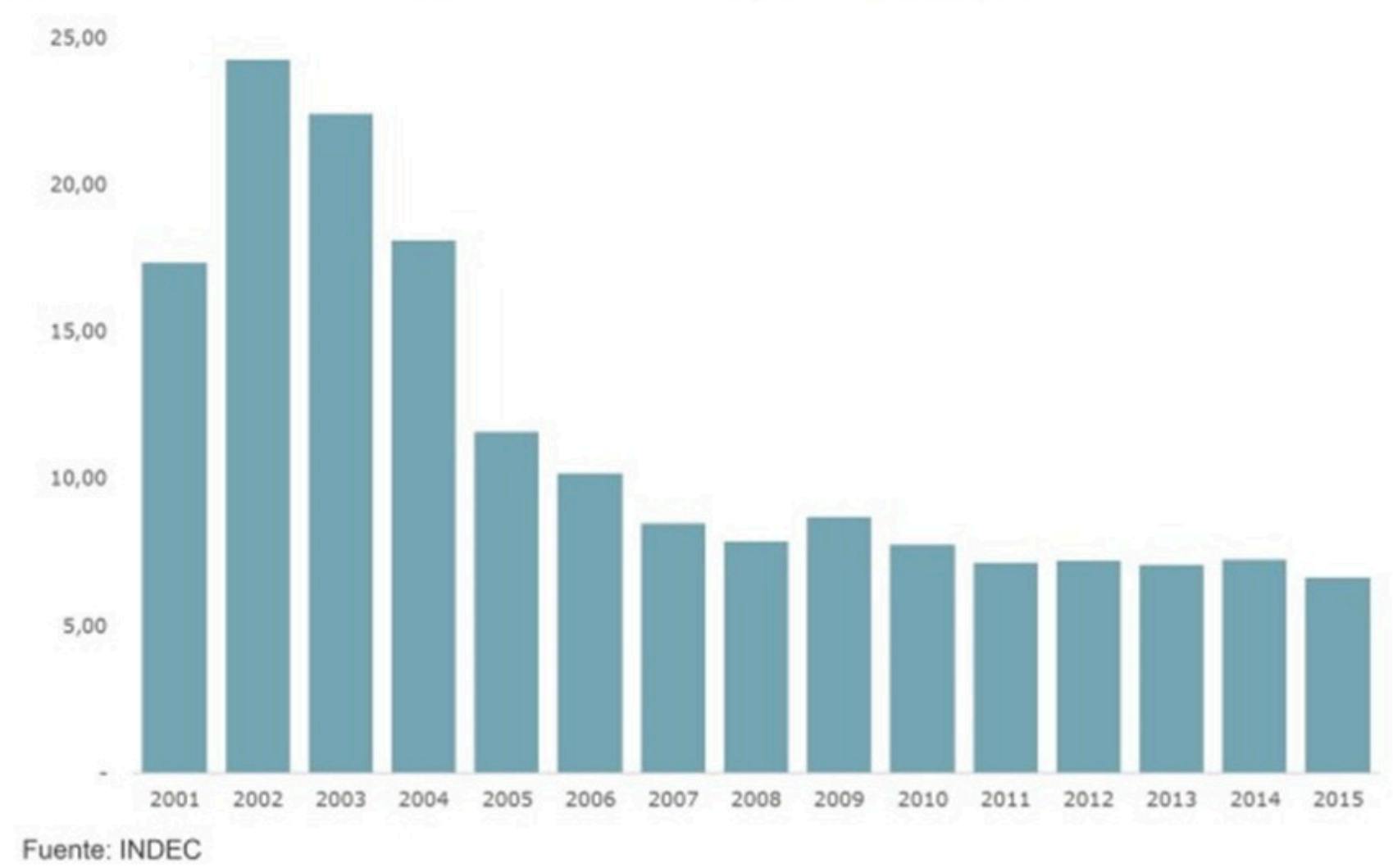
Evolución de la pobreza, la indigencia y la desocupación, 2003-2015  
(porcentajes)

	Pobreza		Indigencia		Desocupación	
	% población		% población		% PEA	
2003	49,7	100,0	22,8	100,0	17,3	100,0
2004	41,6	83,7	15,6	68,4	13,6	78,6
2005	35,4	71,2	12,7	55,7	11,6	67,1
2006	28,2	56,7	9,6	42,1	10,2	59,0
2007	27,2	54,7	8,4	36,8	8,5	49,1
2008	25,5	51,3	7,8	34,2	7,9	45,7
2009	24,9	50,1	7,3	32,0	8,7	50,3
2010	22,5	45,3	6,2	27,2	7,8	45,1
2011	20,1	40,4	5,0	21,9	7,2	41,6
2012	18,8	37,8	4,5	19,7	7,2	41,6
2013	18,0	36,2	4,3	18,9	7,1	41,0
2014	20,6	41,4	5,0	21,9	7,2	41,6
2015	19,7	39,6	4,4	19,3	6,5	37,6
Promedio						
2003-2007	36,4	100,0	13,8	100,0	12,2	100,0
2008-2015	21,3	58,5	5,6	40,6	7,5	61,5
Taa						
2003-2007	-14,0		-22,1		-16,3	
2008-2015	-3,6		-7,9		-2,7	

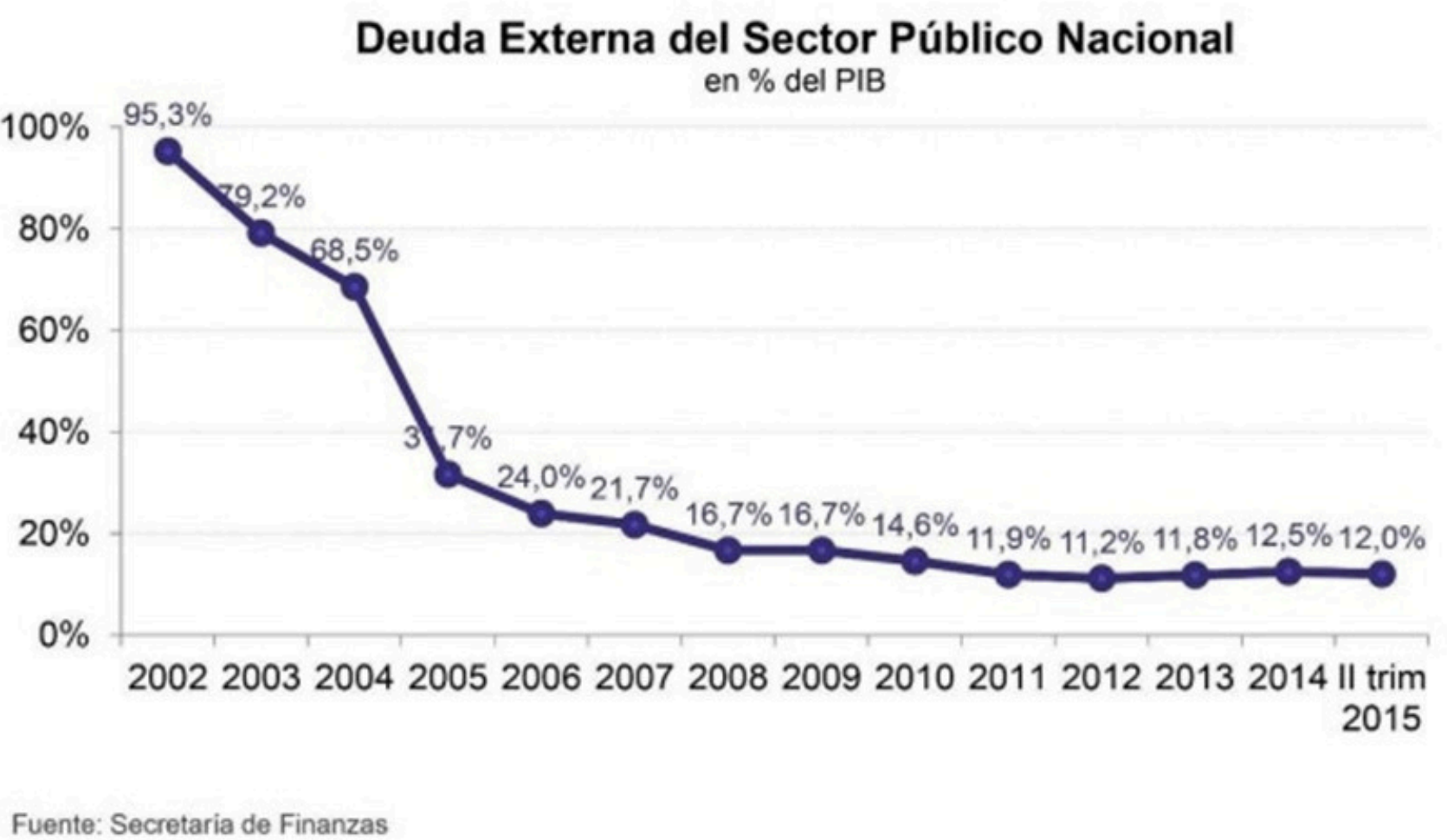
Fuente: EPH del INDEC índice de 9 provincias.

Filmina de la Maestría en economía política (FLACSO)

# DESEMPLEO



# DESENDEUDAMIENTO





# REINDUSTRIALIZACIÓN



Ejemplos del crecimiento industrial en función del aumento de la producción nacional y de la sustitución de importaciones entre 2003-2014.



Dato: Entre 2003-2014 la Argentina fue el tercer país en materia de crecimiento superado únicamente por China y la India. En materia de desendeudamiento ocupó el primer lugar en dicho periodo. (91)