

LIBERTAD / y Progreso

CALIDAD INSTITUCIONAL: PERDERLA CUESTA CARO

Una estimación del costo económico de la gestión kirchnerista

Investigación por:

Iván Carrino

Federico Ferrelli Mazza

LIBERTAD / y Progreso

La gestión Kirchner le costó al país 260.000 millones de dólares

Los diez últimos años de gobierno del Partido Justicialista (o el Frente para la Victoria) se caracterizaron por un fuerte intervencionismo económico, como consecuencia, por un marcado deterioro de la “Calidad Institucional”. Si se observa lo que pasa con los derechos de propiedad, la libertad económica y la transparencia, la gestión “kirchnerista” ha sido un gran paso hacia atrás. Según nuestro índice, solo desde 2007 caímos 41 puestos en el ranking¹.

Una de las consecuencias más directas de este deterioro es el desincentivo a la inversión. Análogamente a lo que sucede en un barrio peligroso, donde solo unos pocos se animan a volcar su capital e iniciar un proyecto productivo por temor a la inseguridad; un país en donde las reglas de juego son cambiantes y, además, hostiles al capital privado, naturalmente mantendrán a ese capital privado bien alejado de sus fronteras.

En nuestro caso, tenemos dos maneras de medir el grado en que ese capital se ha mantenido alejado de nuestras fronteras. Por un lado, la inversión extranjera directa². Por el otro, la fuga de capitales³.

Para ver qué pasó con la Inversión Extranjera Directa en la última década analizaremos el porcentaje de flujos de IED que llegaron a la Argentina en comparación con los de otros países de la región.

¹ El índice 2014 puede consultarse en este link: <http://www.libertadyprogreso.org/wp-content/uploads/2014/05/%C3%8Dndice-de-Calidad-Institucional-2014.pdf>

² Según el Banco Mundial: “La inversión extranjera directa constituye la entrada neta de de inversiones para obtener un control de gestión duradero (por lo general, un 10% o más de las acciones que confieren derecho de voto) de una empresa que funciona en un país que no es el del inversionista. Es la suma del capital accionario, la reinversión de las ganancias, otras formas de capital a largo plazo y capital a corto plazo, tal como se describe en la balanza de pagos” En <http://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD>

³ Todos los flujos de salida que, de ser invertidos en la economía local, generaría una tasa social de retorno mayor. Una variante de este concepto a menudo denominada flujos de corto plazo (“hot money flows”), según la cual todos los flujos de salida de corto plazo, o aquellos reflejados en la categoría “errores y omisiones” de la balanza de pagos, son tratados como fuga de capitales <http://www.cefid-ar.org.ar/documentos/DTN14LafugadeCapitales.pdf>.

LIBERTAD / y Progreso

LIBERTAD / y Progreso

Cuadro 1: Inversión extranjera directa en Argentina y países seleccionados 1990-2012 (en millones de dólares).

	I	II	III	IV	V
	Argentina	Brasil	Uruguay	Perú	Chile
1990	1.836,00	989	0	41	661,2
1991	2.439,00	1.103,00	0	-7	822,7
1992	4.431,00	2.061,00	0	-79	936,1
1993	2.793,10	1.292,00	101,5	760,6	1.034,30
1994	3.634,90	3.072,00	154,5	3.289,20	2.582,10
1995	5.609,40	4.859,00	156,6	2.557,00	2.957,00
1996	6.948,50	11.200,00	136,8	3.471,20	4.814,60
1997	9.160,30	19.650,00	126,4	2.139,30	5.271,40
1998	7.290,70	31.913,00	164,1	1.644,00	4.627,80
1999	23.987,70	28.576,00	235,3	1.940,00	8.761,00
2000	10.418,30	32.779,20	273,5	809,7	4.860,00
2001	2.166,10	22.457,40	296,8	1.144,30	4.199,80
2002	2.148,90	16.590,20	193,7	2.155,80	2.549,90
2003	1.652,00	10.143,50	416,4	1.335,00	4.307,40
2004	4.124,70	18.145,90	332,4	1.599,00	7.172,70
2005	5.265,30	15.066,30	847,4	2.578,70	6.983,80
2006	5.537,30	18.822,20	1.493,50	3.466,50	7.298,40
2007	6.473,20	34.584,90	1.329,50	5.491,00	12.572,00
2008	9.725,60	45.058,20	2.105,70	6.923,70	15.518,00
2009	4.017,00	25.948,60	1.529,00	6.431,00	12.887,00
2010	7.848,00	48.506,00	2.289,00	8.455,00	15.373,00
2011	9.882,00	66.660,00	2.505,00	8.233,00	22.931,00
2012	12.551,00	65272,00	2710,00	12240,00	30.323,00

Si sumamos los dólares que se dirigieron a Perú, Brasil, Chile y Uruguay en concepto de IED y los comparamos con los que vinieron a Argentina obtenemos el porcentaje que Argentina ocupa en el total de la IED para cada año.

LIBERTAD / y Progreso

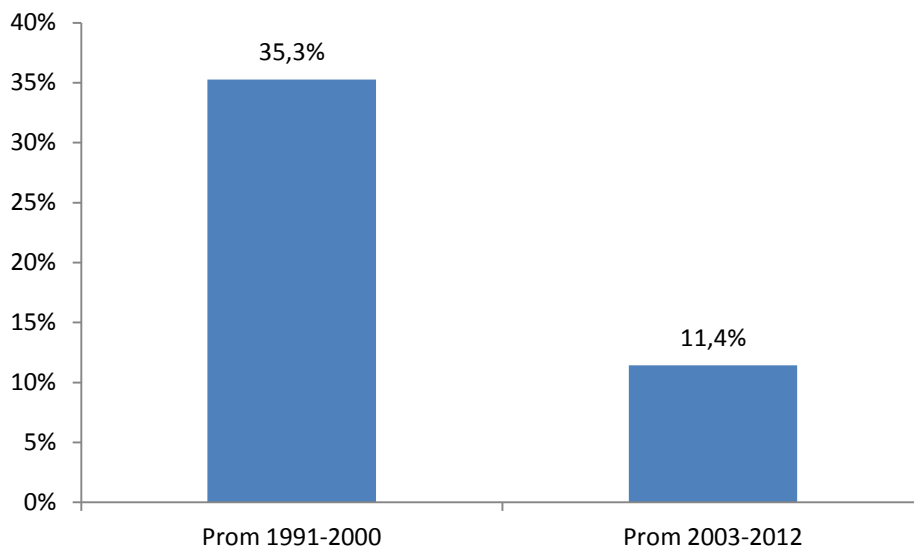
Cuadro 2: Porcentaje de IED que se dirige a Argentina sobre total de países seleccionados.

	I+II+III+IV+V (millones de US\$)	Argentina (millones de US\$)	% AR
1990	3.527	1.836	52%
1991	4.358	2.439	56%
1992	7.349	4.431	60%
1993	5.982	2.793	47%
1994	12.733	3.635	29%
1995	16.139	5.609	35%
1996	26.571	6.949	26%
1997	36.347	9.160	25%
1998	45.640	7.291	16%
1999	63.500	23.988	38%
2000	49.141	10.418	21%
2001	30.264	2.166	7%
2002	23.639	2.149	9%
2003	17.854	1.652	9%
2004	31.375	4.125	13%
2005	30.742	5.265	17%
2006	36.618	5.537	15%
2007	60.451	6.473	11%
2008	79.331	9.726	12%
2009	50.813	4.017	8%
2010	82.471	7.848	10%
2011	110.211	9.882	9%
2012	123.096	12.551	10%

A simple vista se observa que el porcentaje va cayendo con el tiempo, lo que implica que la Argentina ya no es un destino tan importante para los dólares del exterior. En promedio, se observa lo siguiente:

LIBERTAD / y Progreso

Gráfico 1: Promedio de IED destinado al país para período 1991-2000 versus período 2003-2012

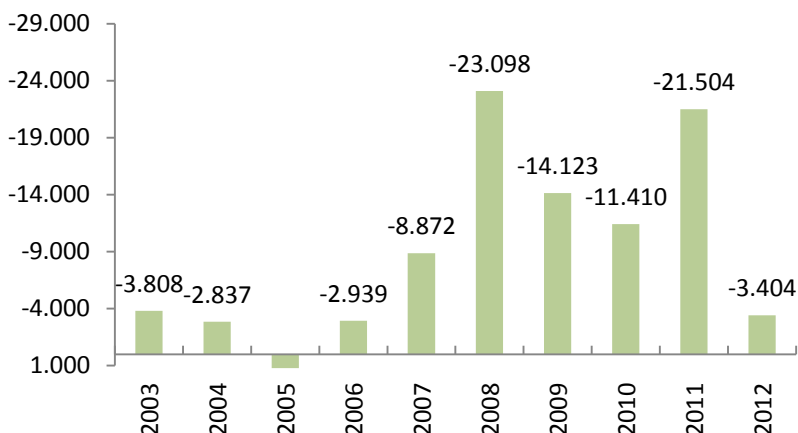


En resumen, durante los años 1991-2000 de 100 dólares que llegaban a Uruguay, Perú, Brasil, Chile y Argentina en concepto de IED, 35,3 dólares se invertían en Argentina. En la década 2003-2012, en promedio sólo llegaron 11,4 dólares de cada 100 invertidos en la región.

Ahora veamos el comportamiento de la fuga de capitales para la década 2003-2012. Basándonos en los datos del Banco Central de la República Argentina, la “formación de activos externos” tuvo una tendencia creciente en estos años de gestión Justicialista.

LIBERTAD / y Progreso

Gráfico 2: Formación de activos externos (millones de dólares)



En términos nominales, desde 2003 a 2012 se fueron del país para buscar destinos más “amigables” US\$ 90.000 millones (resultado de sumar desde 2003 a 2012). Si ese monto hubiera permanecido en el país, podría haberse invertido con el consecuente aumento de la producción, el empleo y el nivel de vida.

¿Cuántos dólares podríamos haber tenido?

Teniendo la fuga de capitales medida por el BCRA y los datos de IED desde 1990 hasta hoy, podemos estimar cuántos dólares se fueron y cuántos dólares dejaron de entrar al país como consecuencia de las malas políticas económicas del gobierno.

Para lo segundo tenemos que considerar cuánta IED habría recibido la Argentina (en millones de dólares) si el porcentaje de la década 1991-2000 se hubiera mantenido sin cambios⁴.

⁴ Debe mencionarse que esta es una estimación conservadora. Si se considera la transparencia del gobierno medida por Transparency International, la percepción de corrupción en la década del 90 fue creciendo. Por otro lado, la libertad económica, otro componente del Índice de Calidad Institucional de Libertad y Progreso, también mostraba una tendencia negativa a partir de 1996. En este sentido, puede pensarse que si se trabajaba para revertir estas tendencias (en lugar de profundizarlas o mantenerlas como sucedió a partir de 2003), el porcentaje de IED recibido por Argentina podría haber fácilmente aumentado en los últimos años.

LIBERTAD / y Progreso

Cuadro 3: Lo que dejó de entrar (millones de dólares)

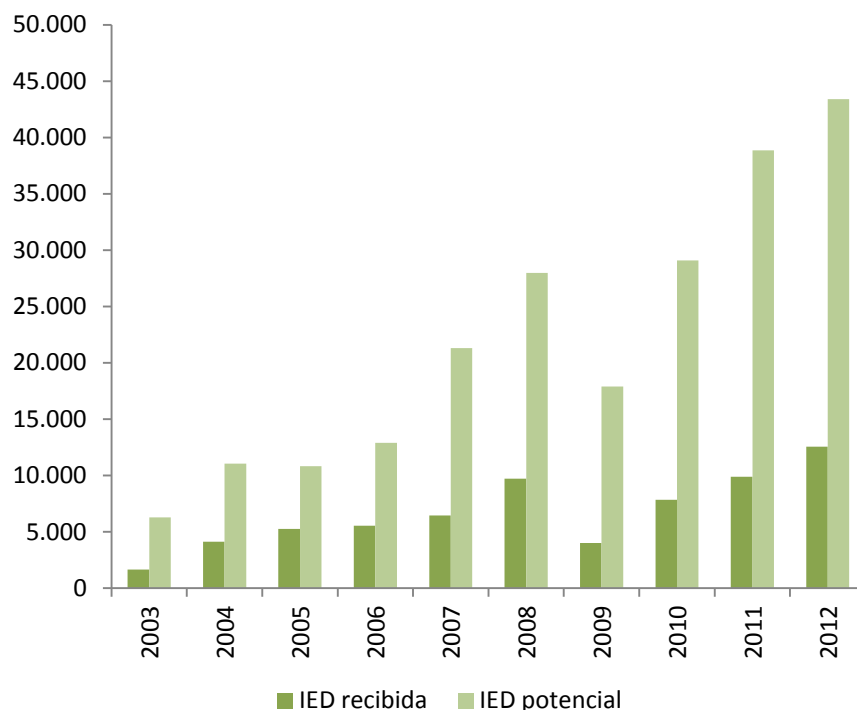
	Observado	I+II+III+IV+V	Contrafáctico	Contrafáctico menos observado
2003	1.652	17.854	6.295	4.643
2004	4.125	31.375	11.062	6.937
2005	5.265	30.742	10.838	5.573
2006	5.537	36.618	12.910	7.373
2007	6.473	60.451	21.313	14.840
2008	9.726	79.331	27.970	18.244
2009	4.017	50.813	17.915	13.898
2010	7.848	82.471	29.077	21.229
2011	9.882	110.211	38.857	28.975
2012	12.551	123.096	43.400	30.849
Total	67.076	622.961	219.636	152.559

En la columna "Contrafáctico" se ve la cantidad de dólares que habría ingresado al país si se hubiese mantenido el 35% promedio del período anterior. Este resultado se obtiene de multiplicar el monto que recibió la región (concretamente, Brasil, Perú, Uruguay, Chile y Argentina) por el 35%. La columna 4 muestra la diferencia entre lo que debería haber ingresado y lo que efectivamente ingresó.

Desde 2003 hasta 2012 ingresaron a nuestro país en concepto de IED US\$ 67.000 millones. Sin embargo, de haberse mantenido la tasa anterior a la década 2003-2012, el monto ingresado habría sido de US\$ 220.000 millones. En concreto, dejaron de venir US\$ 152.000 millones.

LIBERTAD / y Progreso

Gráfico 3: Inversión extranjera directa recibida versus potencial en millones de dólares



Si a estos US\$ 152.000 millones que dejaron de ingresar al país durante el último período de gobierno le sumamos lo que se fue del país como fuga de capitales, llegamos a la asombrosa suma de **US\$ 243.000 millones de pérdidas por mala gestión.**

Sin embargo, este no es el final de la película. Los montos deben actualizarse por la inflación del período y, por tratarse de millones de dólares, tenemos que considerar el IPC de Estados Unidos.

Una vez que ajustamos por inflación, los dólares que no vinieron y los dólares que se fueron ascienden a la enorme suma de US\$ 260.000 millones.

LIBERTAD / y Progreso

Cuadro 4: Lo que se fue y lo que dejó de entrar actualizado por inflación.

Año	IED	Fuga de Capitales
2003	5.793	-4.752
2004	8.431	-3.448
2005	6.552	1.418
2006	8.397	-3.347
2007	16.432	-9.824
2008	19.455	-24.631
2009	14.873	-15.115
2010	22.352	-12.013
2011	29.574	-21.949
2012	30.849	-3.404
Total (USD 2012)	162.709	-97.065
Dólares perdidos	-259.773	

Poniendo el número en perspectiva

Es difícil darse una idea de la magnitud de números tan grandes. ¿Cuántos son US\$ 260.000 millones? ¿Es mucho o poco para un país?

Para empezar podemos decir que de los 219 países que presentan datos relevados por el Banco Mundial, 149 no tienen, ni siquiera, un Producto Bruto Interno que supere los US\$ 260.000 millones. En otras palabras, la pérdida de dólares de la última década es superior al PBI de 149 países alrededor del globo.

Para el Banco Mundial, nuestro PBI (el valor en dólares de todo lo que producimos en un año) es de US\$ 475.000 millones. En este sentido, la pérdida de dólares de la última década equivale al 55% de nuestro PBI.

LIBERTAD / y Progreso

En otro orden de cosas, si consideramos que un avión cuesta alrededor de US\$ 40 millones⁵, la inversión que se fue del país podría haber comprado 6250 aviones. Como comparación, es interesante saber que desde el año 2008 la flota de Aerolíneas Argentinas creció en solo 67 aviones⁶.

Si consideramos lo que cuestan los vagones del subte, la plata que se fue podría haber comprado entre 25 mil y 38 mil vagones nuevos. Las diferencias en la cantidad comprada depende de si el que compra es el gobierno nacional o el gobierno de la ciudad de Buenos Aires⁷.

Otra manera de poner en perspectiva el monto en dólares que perdimos en esta década es compararlo con nuestra deuda externa y con nuestras reservas internacionales. En el primer caso, si ajustamos por inflación, la deuda (48% del PBI) asciende a US\$ 226.804 millones. Los dólares que perdimos, entonces, son 1,15 veces nuestra deuda pública. Si se compara contra las reservas del año 2012, el monto total supera en 5,3 veces el de las reservas. Si se compara contra las reservas de 2013, el monto es 8 veces superior.

Una conclusión notable es que de haber ingresado ese monto en el país no hubiera sido necesario el cepo cambiario.

Por último, podemos comparar contra la inversión efectivamente realizada en el país durante el período 2003-2012 según la calcula el INDEC. En el 2012, la inversión total en nuestro país ascendió al 24% del PBI. En valores absolutos fue de US\$ 113.585 millones. Esta cifra es claramente inferior a los US\$ 260.000 millones que deberíamos haber recibido. Si tomamos la suma de todo el período, la inversión total fue US\$ 658.700. De haber recibido más IED y no haber tenido fuga de capitales, la inversión habría sido un 40% mayor, y ascendería a US\$ 918.000 millones.

⁵ Diario La Nación, "Cuánto Cuesta un avión" <http://www.lanacion.com.ar/1489202-cuanto-cuesta-realmente-un-avion-nuevo>

⁶ Ministerio de Planificación <http://www.minplan.gob.ar/noticia/13949/de-vido-participo-de-la-inauguracion-de-obras-de-ampliacion-en-aeroparque.html>

⁷ Diario Clarín: "La Nación pagó por los vagones de subte 48 por ciento más que Macri": http://www.clarin.com/politica/Nacion-vagones-subte-ciento-Macri_0_691130962.html

LIBERTAD / y Progreso

Conclusión

Dice William Easterly que “los malos Gobiernos pueden acabar con el crecimiento. Cosas tales como una elevada inflación, diferenciales importantes del tipo de cambio del mercado negro, tasas reales de interés negativas, grandes déficits fiscales, restricciones al libre comercio y servicios públicos de mala calidad debilitan los incentivos favorables al crecimiento”.

Por enfocarse en el corto plazo, el gobierno acabó con los incentivos a la inversión, que es la condición necesaria para lograr un crecimiento sostenible. Un buen cálculo al respecto nos ha permitido ver que el costo de estas políticas ha sido de US\$ 260.000 millones a valores de 2012.

La consecuencia es que mientras la región tiene altas tasas de crecimiento, baja inflación, bajos niveles de desempleo y recibe una cantidad record de capitales, Argentina crece poco, tiene elevadas tasas de inflación, desequilibrio fiscal y “restricción externa”.

Es importante que los gobiernos que vengan en el futuro, sean del signo político que sean, puedan dimensionar correctamente lo que le ha costado al país la política kirchnerista. Solo así podremos abrirnos al mundo y beneficiarnos del ahorro externo, creando un crecimiento sostenible que mejore la calidad de vida de una manera progresiva y sin los sobresaltos a los que estamos acostumbrados.