

LOS SECTORES DOMINANTES EN LA ARGENTINA

estrategias de construcción de poder,
desde el siglo xx hasta el presente

eduardo m. basualdo, pablo manzanelli



Índice

Prólogo	9
<i>Eduardo M. Basualdo, Pablo Manzanelli</i>	
1. Los grupos económicos locales	17
<i>Eduardo M. Basualdo, Pablo Manzanelli</i>	
Trayectoria, características e incidencia de los grupos económicos durante el siglo XX	18
La creciente incidencia de los grupos económicos en el patrón de acumulación sustentado en la valorización financiera del capital	27
La importancia de la propiedad agropecuaria pampeana en los grupos económicos. Un rasgo fundacional vigente pero olvidado	50
El predominio económico y la hegemonía política de los grupos económicos. Auge y disolución de la primera modalidad de la valorización financiera (1976-2001)	53
Las nuevas características de los grupos económicos en el siglo XXI	67
Evolución de la rentabilidad de sus actividades sectoriales y el grado de concentración que exhiben los grupos económicos	74
Las características del sector externo en la operatoria de los grupos económicos	77
La composición de los grupos económicos en la actualidad	79
Las transformaciones de la composición de los grupos económicos entre 1975 y 2018. Una visión estructural	82
Anexo	
2. Las empresas transnacionales y los conglomerados extranjeros	89
<i>Pablo Manzanelli</i>	
Antecedentes: una breve revisión de la literatura sobre el capital extranjero en el siglo XX	90

8 Los sectores dominantes en la Argentina

La extranjerización temprana durante el modelo agroexportador	90
Peronismo versus desarrollismo: las discusiones en torno al capital extranjero	96
Las nuevas estrategias del capital extranjero en el marco de la valorización financiera	107
El auge y la declinación del proceso de extranjerización en la actualidad	116
La concentración y extranjerización en las primeras dos décadas del siglo XXI	116
La importancia del mercado interno y la reducción de las exportaciones y la rentabilidad	129
Altas y bajas del capital extranjero: una breve digresión histórica	134
Una mirada de conjunto de la inversión extranjera en la actualidad	137
Reflexiones finales	141

3. La especialización y la diversificación empresarial del capital extranjero en la Argentina industrial **147**

Eduardo M. Basualdo

Los ciclos del excedente y la especialización o diversificación de las actividades de las casas matrices	154
Importancia de los factores estructurales en la estrategia de las firmas transnacionales	158
Incidencia y características de las empresas extranjeras especializadas y diversificadas	166
Evolución de la diversificación del capital extranjero en los diferentes patrones de acumulación	178
Incidencia de las subsidiarias del capital extranjero en los grandes agregados sectoriales	190
El protagonismo de la producción industrial en el capital extranjero	197
Los efectos indirectos de la actividad industrial sobre el resto de las actividades económicas que realizan las empresas transnacionales	204
La diversificación y la especialización en las grandes firmas del sector industrial	207
Síntesis y notas finales	212

Bibliografía **217**

Prólogo

Este libro pretende avanzar en el estudio de la trayectoria adoptada por los grupos económicos locales y el capital extranjero desde el siglo XX hasta la actualidad. La importancia que asume el examen de estos actores económicos obedece no solo a su relevancia cuantitativa, sino también a la cualitativa, ya que su lógica de acumulación tiende a delinear el rumbo y las características que asume la economía argentina en su conjunto y, en consecuencia, su fisonomía estructural.

En este sentido, el abordaje de los problemas económicos actuales –por ejemplo, la inflación, la fuga de capitales al exterior o la constitución de una “economía bimonetaria”– no puede prescindir de las distintas realidades que conviven en la estructura económica del país, donde la rueda principal de la economía está constituida por la cúpula empresaria y, dentro de ella, los grupos económicos locales y el capital extranjero, que son sus fracciones preponderantes. Por su parte, la rueda auxiliar está compuesta por las empresas de menores dimensiones y la clase trabajadora asalariada y no asalariada; es decir, por los sectores populares, cuyo comportamiento suele estar subordinado a las estrategias de los sectores dominantes que mueven la rueda principal de la economía.

Desde luego, las derivaciones de las estrategias adoptadas por el núcleo duro del poder económico no se agotan en la importancia que tiene el objeto de análisis de este libro desde el punto de vista académico, sino también para realizar propuestas para su regulación, un tema con varias cuentas pendientes en la actualidad.

Vale decir que los grupos económicos no constituyen una novedad en (y de) la economía argentina, sino una forma societaria que se consolidó a nivel mundial con posterioridad al capitalismo monopólico en el marco del fordismo. Sin embargo, a diferencia de entonces, cuando las sociedades anónimas pasaron a ser mayoritarias en detrimento de la propiedad personal y de las sociedades de responsabilidad limitada –que eran las formas de propiedad imperantes en el capitalismo competitivo–, el pre-

dominio de la centralización del capital en la etapa de expansión de los grupos económicos no requirió de una modificación en el carácter de las sociedades comerciales. Las sociedades anónimas siguen liderando las formas de propiedad aun cuando integren –y, por ende, la toma de decisiones esté adoptada por– un grupo económico. En otras palabras, las sociedades pasaron a ser una suerte de unidad técnica dependiente en términos estratégicos del grupo económico que ejerce su propiedad, articulando firmas de distinto tamaño insertas en diferentes actividades económicas que actúan bajo una misma dirección estratégica en función de las órdenes de uno o, lo que es más frecuente, varios accionistas que controlan la propiedad de todas ellas.

En efecto, esta forma de propiedad tan vital en términos económicos no es parte del sistema jurídico y, en consecuencia, no está alcanzada por ninguna norma institucional como tal (más allá de que en diversas leyes haya algún tratamiento lateral sobre esta problemática). Dadas las notables derivaciones que conllevaría, el poder económico no ve conveniente la regulación del grupo económico. Entre otras cuestiones, esto tendría consecuencias en cuanto al control de la fuga de capitales al exterior, la evasión de las obligaciones fiscales, las transferencias de paquetes accionarios, la formación de precios, etc. De ahí que el examen de la trayectoria económica de los grupos económicos locales y el capital extranjero que aquí se desarrolla pretende contribuir a estimular el debate sobre esta cuestión que excede, por cierto, el objeto de este libro: la necesidad de impulsar las normativas que permitan un salto cualitativo en la regulación de estos actores económicos, incorporando la figura jurídica del grupo económico y al mismo tiempo reforzando las normativas existentes (Ley de Impuesto a las Ganancias, de Quiebras, de Defensa de la Competencia, de Inversiones Extranjeras, etc.). Así como los grupos económicos no constituyen una novedad en y de la Argentina, el avance en la regulación tampoco lo sería, como muestran las diversas experiencias internacionales en ese sentido y de larga data, por ejemplo, la sanción en 1965 de la Aktiengesetz en Alemania, que fue seguida por Portugal y Brasil, o la reforma italiana de 2003, entre otras.

Este libro consta de tres capítulos que reconocen enfoques y líneas analíticas que los atraviesan, explícitamente en algunos pasajes, implícitamente en otros, pero siempre presentes. Esto fue posible ya que en trabajos previos los autores han analizado los grupos económicos y las empresas transnacionales desde diferentes puntos de vista (las formas de propiedad en la cúpula de las grandes firmas, la formación de capital, las utilidades, el comercio exterior e incluso desde la perspectiva industrial

y agropecuaria), pero compartiendo siempre una misma matriz conceptual e instrumental sobre estas temáticas.

En relación con esa matriz, cabe destacar que la indagación de toda fracción del capital, sea nacional o extranjera, puede realizarse mediante un enfoque descriptivo de su composición y de sus corporaciones o, por el contrario, otorgándole trascendencia a las circunstancias nacionales e internacionales que caracterizan cada una de las etapas que recorren. Este último enfoque es el que se adopta aquí. Específicamente, se tiene en cuenta el concepto de patrón de acumulación de capital, el cual permite aprehender los distintos comportamientos económicos y sociales que se suceden en el tiempo en una formación socioeconómica determinada. Esto es posible debido a que esta categoría alude a la articulación de un funcionamiento específico de las variables económicas, vinculado a una estructura económica definida, una peculiar forma de Estado y las luchas entre los bloques sociales existentes.

Es preciso señalar que los patrones de acumulación de capital son análogos, por varios motivos, a los paradigmas de las ciencias “exactas” que analizó Thomas Kuhn (2004) en su clásico trabajo. Lo son porque tienen sus propias leyes de comportamiento, que se ponen en marcha cuando “revolucionan” el comportamiento del anterior patrón de acumulación y se diluyen en el momento en que finalizan con crisis de diferente carácter y son reemplazados por otros. También son similares a los mencionados paradigmas porque las variables económicas centrales que guían su comportamiento, e incluso generan nuevos instrumentos analíticos, son privativas de cada uno de ellos, al igual que el tipo de Estado, los conflictos sociales y su dinámica política. Finalmente porque, como diría Kuhn desde el punto de vista de la filosofía de la ciencia, algunos de ellos son “inconmensurables” o incomparables, ya que definen un comportamiento económico, social y político específico que determina que sus múltiples y trascendentes diferencias primen sobre sus continuidades con el anterior patrón de acumulación de capital.

En el capítulo 1, elaborado por Eduardo M. Basualdo y Pablo Manzanelli, se analizan los grupos económicos desde su conformación como una fracción específica del capital durante el patrón de acumulación agroexportador oligárquico hasta la actualidad. En su primera parte, que abarca hasta la culminación de la primera modalidad de la valorización financiera (1976-2001), se estudian los principales hitos y características estructurales de esta fracción del capital en cada uno de los patrones de acumulación que se desplegaron en el siglo XX, poniendo especial énfasis en la etapa de la valorización financiera, ya que implicó

un cambio cualitativo en la incidencia estructural de esa fracción del capital en múltiples sentidos. En primer lugar, por su fuerte expansión en el período 1976-1988, en el marco de las ingentes transferencias estatales que recibieron (incluida la estatización de sus deudas) y su participación en la fuga de capitales al exterior. En segunda instancia, por la profundización de este proceso de expansión por su papel en las privatizaciones durante el primer quinquenio de 1990. En tercer término, como consecuencia de las ganancias patrimoniales extraordinarias que internalizaron cuando vendieron sus participaciones accionarias en el segundo lustro de los años noventa, lo que les permitió multiplicar sus activos financieros en el exterior a partir de la fuga de esos capitales. En cuarto lugar, por los beneficios emanados de la megadevaluación de 2002, que incrementó el valor en moneda local de sus tenencias dolarizadas. En efecto, esta etapa histórica caracterizada por la centralización del capital tuvo a los grupos económicos locales como uno de sus protagonistas principales, lo que permitió el afianzamiento estructural de esta fracción del capital en la economía argentina.

Cabe señalar que esta parte del estudio se realizó principalmente sobre la base del estado del arte, que fue solo complementada con evidencias empíricas cuando algún proceso en particular lo requirió. En la segunda parte, que aborda el análisis de las décadas transcurridas durante el siglo XXI, el desarrollo es inverso, porque allí predomina el análisis cuantitativo, sin dejar de mencionar los trabajos recientes sobre esta problemática. Se trata de un período de intensas pugnas sociales y políticas por consolidar el tránsito hacia un nuevo patrón de acumulación de capital, lo que lo convierte en una interesante pieza de análisis que excede a los sectores dominantes, cuya consideración es fundamental para comprender los hitos que marcaron este período. Tal el caso del denominado “conflicto con el agro” como punto de inflexión de la experiencia nacional-popular del ciclo de gobiernos kirchneristas o la irrupción de la segunda modalidad de la valorización financiera bajo la administración Macri y la conducción hegemónica del capital financiero internacional que no estuvo exenta de ciertos embates sobre los grupos locales.

En el capítulo 2, Pablo Manzanelli investiga las alternativas del capital extranjero considerando también la trayectoria de esta fracción del capital durante el siglo XX y las décadas transcurridas del siglo XXI. La estructura básica del texto, *ex profeso*, es similar a la del anterior, ya que en la primera parte se analizan sus alternativas, que fueron por cierto cambiantes, desde el planteo agroexportador oligárquico hasta el final de la primera modalidad de la valorización financiera, mientras que en

la segunda parte se indaga su comportamiento durante la posconvertibilidad, es decir, ese largo período de transición que atraviesa la irrupción de un nuevo gobierno nacional y popular (2003-2015) y, luego, la puesta en marcha de la segunda modalidad de la valorización financiera (2016-2019). Se trata, como señala el autor, de un análisis que examina principalmente los aspectos estructurales (grado de concentración, peso del capital extranjero en las ventas de la cúpula, las trayectorias de las unidades económicas que comprenden a esta fracción del capital –conglomerados extranjeros y empresas transnacionales especializadas–, la inserción sectorial, el comercio exterior, las utilidades, la distribución de dividendos, etc.), en el cual se articulan las evidencias empíricas y la bibliografía.

Este capítulo pretende complejizar el debate actual sobre las contribuciones del capital extranjero toda vez que, como allí se plantea, “el sentido común” tiende a ponderar los beneficios de corto plazo que trae aparejados la inversión extranjera, pero suele omitir los costos implícitos que tiene en el mediano y largo plazo, como es el hecho de provocar un drenaje de divisas que supera su ingreso a la economía argentina, lo que afecta no solo a la balanza de pagos, sino también a la posibilidad de avanzar en un proceso de desarrollo económico y específicamente industrial. No se trata de un debate “setentista”, sino de uno que tiene plena vigencia dado el papel que asumió el capital extranjero en el proceso de subinversión de las grandes empresas durante el siglo XXI.

El capítulo 3, de Eduardo M. Basualdo, aborda la problemática del capital extranjero, pero difiere de los capítulos previos en sus objetivos, en la estructura analítica y en el horizonte temporal. Su propósito específico es abordar el estudio de la especialización o diversificación de las casas matrices en términos de la cantidad de subsidiarias en el país, lo cual es una ausencia notoria en el estado del arte. En términos menos abstractos, se trata de modificar el supuesto implícito en los trabajos existentes de que cada subsidiaria es una firma aislada, aunque sea oligopólica en su respectivo mercado. Eso no es necesariamente cierto, porque puede ocurrir que el propietario externo, de manera directa o indirecta mediante otra de sus empresas, controle a la vez otras sociedades en el país de destino. Para superar esta restricción es necesario reconstruir la unidad económica identificando la casa matriz de cada subsidiaria y comprobar si realmente se trata de una única controlada o si, por el contrario, forma parte de un conglomerado extranjero con múltiples firmas que pueden ser tanto industriales como insertas en otras actividades de la estructura económica. De esa manera, se puede distinguir, *grosso modo*,

entre las transnacionales especializadas, en tanto son propietarias de una o unas pocas firmas, y las diversificadas, que son aquellas que controlan múltiples subsidiarias en el país. El respaldo empírico de este capítulo es la base de datos construida *ad hoc* para este libro y que se encuentra junto con su metodología en: <publicacioneseconomia.flacso.org.ar> o bien <sigloxxieditores.com.ar/los-sectores-dominantes-en-la-argentina-de-eduardo-basualdo-y-pablo-manzanelli>.

Por otra parte, el arco temporal que contempla este capítulo abarca, por las restricciones de la información recabada, únicamente desde el patrón de acumulación agroexportador oligárquico hasta la finalización del sustentado en la segunda etapa de la sustitución de importaciones, es decir, del denominado país industrial.

La bibliografía utilizada en todo el libro es numerosa y significativa. Por supuesto, en esa revisión están presentes los trabajos realizados en el Área de Economía y Tecnología de la Flacso, sobre todo porque es una de las instituciones pioneras en las investigaciones sobre los grupos económicos y trascendente en términos de las investigaciones sobre el capital extranjero, donde tienen un papel destacado tanto Daniel Azpiazu como Hugo J. Nochteff y Enrique O. Arceo, a los cuales acompañan algunas de las realizadas, individualmente o en colaboración, por integrantes actuales del área, como Mariana González, Andrés Wainer, Mariano Barrera, Leandro Bona y los propios autores de este libro.

También se encuentran allí trabajos de destacados académicos que en la actualidad integran otras instituciones pero que, en años anteriores, formaron parte del área. Tal el caso de Karina Forcinito, Cecilia Nahón, Martín Schorr, Martín Abeles y Matías Kulfas. Por supuesto, junto con ellos hay un amplio conjunto de estudios que fueron realizados por referentes indiscutibles en estos y otros temas relacionados. Entre ellos, se cuentan: Raúl Scalabrini Ortiz, Aldo Ferrer, Juan V. Sourrouille, Eduardo Jorge, Marcelo Diamand, Guillermo O'Donnell, Raúl Prebisch, Miguel Khavisse, Edgardo Lifschitz, Milcíades Peña, Benito Kosacoff, Juan José Llach, Miguel Murmis, Juan Carlos Portantiero y Roberto Bisang.

Por último, queremos expresar nuestro agradecimiento a Daniela Calvo, por su colaboración en los dos primeros capítulos del libro, y a Pedro Bang, por su aporte en el procesamiento básico de la información del tercer capítulo, así como a Enrique Arceo y Juan Santarcángelo, queridos amigos y destacados académicos, por los comentarios realizados a diferentes capítulos. Sin olvidar nuestra gratitud a los compañeros de Siglo XXI, especialmente a Carlos Díaz, con quien nos une una amistad

de décadas, y a Raquel San Martín y Federico Rubi, que realizaron una minuciosa edición de este libro que lo mejoró notablemente.

Asimismo, es importante señalar que este trabajo fue realizado en el marco del Proyecto PICT 2019-01271 (“Los grupos económicos locales y los conglomerados extranjeros en la Argentina durante el siglo XX”), dirigido por el economista Juan Santarcángelo, y que es resultado del acuerdo entablado entre la Universidad Nacional de Quilmes y el Área de Economía y Tecnología de la Flacso y patrocinado por el Foncyt.

Eduardo M. Basualdo y Pablo Manzanelli