

COVID-19 y Argentina

Potencial de supervivencia para empresas en una economía que ya está en crisis

Autor: Rodolfo Biasca, VRG Argentina

Las modificaciones, adaptaciones y transformaciones empresariales son un fenómeno familiar para las organizaciones de todos los tamaños y tipos en todo el mundo. Es típico escalar hacia arriba o hacia abajo en respuesta a los impactos de los comportamientos de los consumidores, los cambios tecnológicos y otras fuerzas.

Sin embargo, no hay nada típico en lo ocurrido ante la pandemia de COVID-19. Considere estos ejemplos:

- En el segundo trimestre de 2019, Boeing produjo 90 aviones. En ese mismo período de 2020, la producción totalizó 20 aviones, una disminución de casi el 80% año tras año.
- Hace seis meses, Zoom, la herramienta de comunicación por video, tenía alrededor de 10 millones de participantes diarios. Avance rápido hasta abril, y la compañía ahora ve a 300 millones de personas reuniéndose con los participantes. Eso es un sorprendente aumento del 2900%.

Los cambios inesperados del virus han tenido un impacto increíblemente turbulento e impredecible en la economía y las empresas argentinas. Aquí, analizaremos esos efectos y consideraremos los posibles resultados para los negocios de la región en un mundo post-COVID.

Examen de los impactos económicos durante la "cuarentena total"

Las medidas para combatir el impacto del virus en la salud tanto humana como económica han variado de un país a otro. Uno podría pensar que podríamos correlacionar las tasas de éxito de los diferentes enfoques aplicando datos y esperar ver poblaciones saludables con bajas tasas de infección junto con datos económicos

saludables. Pero los indicadores económicos cuando se comparan con los índices de contención, parecen nublados tanto en el espejo retrovisor como en la vista frontal de la bola de cristal.

Argentina es un ejemplo de esta dicotomía. El país estableció un período de aislamiento nacional obligatorio en defensa de la salud, pero aún no ha impedido un aumento en las tasas de infección y ha paralizado aún más su economía.

Desde una perspectiva macroeconómica, se registró un brusco desplazamiento de la demanda agregada, una caída significativa en la producción y un gran aumento del desempleo. Las caídas del PIB han sido pronunciadas en casi todos los países.

Argentina intentó y sigue intentando estimular la demanda agregada a través de dos enfoques principales:

1. *Estímulo a través de la política fiscal*. A través de cambios tributarios, gastos gubernamentales y transferencias gubernamentales a personas y empresas, el país ha aumentado su déficit presupuestario y su deuda externa.
2. *Decisiones de política monetaria*. Las acciones incluyen reducciones en los intereses, cambios en las regulaciones bancarias, operaciones de mercado abierto e impresión de más dinero, lo que puede, a largo plazo, generar inflación y depreciación de la moneda local (el peso).

La recesión argentina de 2019 y la alta inflación también han agregado complejidad a los efectos de la pandemia. Adicionalmente, el cambio de liderazgo gubernamental a fines de 2019 generó nuevas políticas públicas. Aunque la nueva administración hizo una propuesta atractiva para renegociar su deuda y logró bajar las tasas de interés (al menos en cierta medida), sus acciones generales de política pública aún no han salvado a la economía de una trayectoria descendente.

La competitividad también ha ido disminuyendo en las últimas décadas. En el Ranking de competitividad del IMD 2020, que clasifica

el desempeño de 63 países según los factores de eficiencia gubernamental y empresarial, desempeño económico e infraestructura, Argentina se encuentra mal posicionada en el puesto 62. En contraste, el vecino Chile se ubica envidiablemente en el número 38. Chile lidera a los países latinoamericanos como la economía más competitiva, aunque no necesariamente tuvo buen desempeño económico de 2019, con un crecimiento del PIB del 1%.

Sin embargo, no todo está perdido para Argentina. Aun cuando el análisis de IMD refleja un desempeño por debajo del promedio; el país está bien posicionado en las áreas de producción agrícola, educación superior, innovaciones en actividades científicas y sus infraestructuras de comunicaciones y tecnología.

Cuando se escribió este artículo a fines de agosto, las estadísticas de salud de COVID-19 del país continuaban aumentando, incluso después de más de 150 días de cuarentena. Actualmente, el país registra unos 400,000 casos de virus desde que se informó el primer caso a principios de marzo y poco más de 8,300 muertes. Aproximadamente el 71% de los infectados se han recuperado.

Económicamente hablando, las restricciones de bloqueo también redujeron la producción de bienes y servicios. En una economía en contracción desde julio de 2018, el PIB del primer trimestre de 2020 se contrajo un 4,8% en comparación con el trimestre anterior. El PIB cayó un 5,4% en una comparación interanual con el primer trimestre de 2019.

Para una economía en recesión, casi cinco meses de estricta cuarentena y medidas de movilidad social limitadas han sumido a Argentina en un profundo estancamiento económico. Esta situación hace que muchos economistas anticipen las próximas contracciones históricas en los sectores industrial y de la construcción, que podrían generar otros efectos multiplicadores.

¿Qué podría contener el futuro económico de Argentina en una bola de cristal siempre brumosa?

El futuro económico ofrece múltiples escenarios posibles, muchos de los cuales dependen de la aprobación exitosa de una vacuna que controle la propagación del virus.

Una empresa argentina típica podría experimentar un entorno externo con estas características:

- (a) Recesión, el PIB de 2020 caerá más del 10%
- (b) Un déficit presupuestario elevado, del orden del -8% del PIB
- (c) Alta inflación, superior al 40% para 2020
- (d) Desempleo significativo
- (e) Un banco central con escasas reservas mantendrá controles de tipo de cambio
- (f) Controles de precios
- (g) Elevados niveles impositivos y derechos de exportación
- (h) Pocas inversiones extranjeras (el país tiene un historial pobre como pagador; por lo tanto, el riesgo país es alto)
- (i) Inseguridad jurídica
- j) El empeoramiento de los indicadores sociales, como una tasa de pobreza del 35% al 40% a fines de 2020, el aumento de la delincuencia y aumento de la ocupación ilegal de tierras públicas y privadas.

La Unidad de Inteligencia de The Economist pronostica que algunos países pueden volver a las tasas de crecimiento del PIB de 2019 a fines de 2022 (Alemania), en el segundo trimestre de 2023 (Brasil) o a fines de 2024 (Sudáfrica). No hubo estimaciones para Argentina, pero tomará varios años volver a los máximos del PIB de 2011. Aunque las

previsiones podrían ser inexactas, los datos reflejan la magnitud y duración de la actual recesión argentina.

Los cambios de contexto repentinos e inesperados brindan oportunidades

En los primeros meses del año, varias empresas de todo el mundo que tenían operaciones saludables y exitosas se vieron gravemente afectadas por la disrupción económica de la crisis sanitaria mundial.

Un ejemplo típico fue la disminución de ventas repentina experimentada por hoteles, compañías de viajes y líneas de cruceros en la industria del turismo. Carnival Cruise Line, la compañía internacional de cruceros más grande del mundo, vendió 15 de su flota de 27 barcos en julio. La aerolínea más grande de América Latina, LATAM Airlines, transportó 69 millones de pasajeros y contaba con casi 43.000 empleados en 2019. LATAM solicitó la protección por quiebra en mayo y despidió a 12.600 empleados desde marzo (lo que equivale prácticamente al 30% del total de personal), y ha también salido completamente de sus operaciones dentro de Argentina.

En contraste, dentro de estos mismos meses cortos de principios de 2020, también se desarrollaron oportunidades inesperadas. Microsoft Teams, que brinda a los empleados de todo el mundo un espacio virtual para reuniones y colaboración mientras trabajan desde su casa, tenía 13 millones de usuarios por día en julio de 2019. Su base de usuarios ahora ha crecido exponencialmente a 75 millones de usuarios activos diarios al 30 de abril. MercadoLibre, la empresa argentina de comercio electrónico y soluciones de tecnología financiera, es una historia de éxito en América Latina. Recientemente, reportaron un crecimiento significativo de 123.4% en ingresos interanuales, 142.1% en los volúmenes de pagos interanuales y 101.5% en el volumen bruto de mercancías. A raíz de COVID, los consumidores latinoamericanos cambiaron rápidamente sus hábitos para buscar compras en línea en el mercado de MercadoLibre y servicios seguros de billetera digital.

Una lección de éxito del tango argentino

El tango argentino es una danza intrincada que incorpora un mosaico de pasos. Para realizarlo excepcionalmente bien, los bailarines deben tener un buen equilibrio físico al girar y realizar vistosas contorsiones. Se pueden establecer comparaciones sobre la capacidad de las empresas argentinas para sobrevivir en una situación económica complicada. Deben encontrar y ejecutar giros adecuados.

Girar para sobrevivir en este clima económico significa repensar la estrategia y realizar cambios operativos. Las estrategias podrían incluir volver a realizar estimaciones del valor razonable de los activos tangibles e intangibles (especialmente importante después de años de alta inflación) y reestructuración financiera. O combinaciones de negocios mediante fusiones o adquisiciones. Al elegir este tipo de estrategias, VRG-Argentina está trabajando con empresas que están encontrando nuevas oportunidades al adaptarse al comportamiento cambiante de los consumidores, aprovechando tecnologías nuevas o emergentes o cambiando la logística de producción.

VRG le invita a ponerse en contacto con el autor del artículo, Rodolfo Biasca, para una discusión más profunda sobre el entorno económico de Argentina y para que conozca cómo su empresa puede beneficiarse de nuestros servicios de asesoría para sus esfuerzos de reestructuración, valoración de negocios o acuerdos de fusiones y adquisiciones.

Si bien el estudio de caso de COVID-19 y la crisis económica de Argentina es único, el liderazgo de VRG en toda nuestra presencia mundial también puede ofrecerle su perspectiva y servicios de asesoramiento únicos para su país y situación empresarial. Visite el Directorio de liderazgo de VRG o Contáctenos hoy.