



INFORME ESPECIAL

La herencia del kirchnerismo: escenario del próximo gobierno argentino a un año de las elecciones presidenciales

Buenos Aires, octubre 2014

d+i LLORENTE & CUENCA

1. INTRODUCCIÓN
2. INFLACIÓN, EMISIÓN Y GASTO PÚBLICO
3. ATRASO CAMBIARIO Y FUGA DE CAPITALES
4. LA SALIDA DEL CEPO
5. EL REGRESO AL MERCADO DE CAPITALES
6. INCERTIDUMBRES MARCA ARGENTINA
7. LOS VENCIMIENTOS DE LA DEUDA
8. TARIFAS Y SUBSIDIOS: LA HORA DEL AJUSTE
9. LA CUESTIÓN SOCIAL
10. A MODO DE CONCLUSIÓN

AUTOR

LLORENTE & CUENCA

1. INTRODUCCIÓN

El 10 de diciembre de 2015, la Argentina dará por terminado el **ciclo populista** que se inició a comienzos de la década pasada con la salida de la crisis institucional más grave de la historia del país. Luego del gobierno de transición encabezado por Eduardo Duhalde (2001-2003), Néstor Kirchner (2003-2007) y su esposa Cristina Fernández han liderado un proceso que logró algunos indicadores macro económicos exitosos en una primera fase —como un promedio de crecimiento anual del **6% del PIB**— y que **hoy se desgaja** en una economía prácticamente paralizada, aislada de las grandes inversiones y sometida a una fuerte presión inflacionaria.

La Presidenta Fernández de Kirchner **carece de una sucesión propia**: por un lado, el último revés electoral (2013) la privó de la reforma constitucional que le hubiera permitido ser reelecta por segunda vez; por otro, el kirchnerismo ha optado —al menos hasta aquí— por no construir desde adentro el candidato capaz de prolongar el llamado **Proyecto Nacional y Popular**. El Gobierno sí consiguió estructurar casi toda la vida política argentina según su **lógica de pares opuestos**, por lo que los candidatos se definen principalmente según su posicionamiento frente a la agenda oficial. En este sentido, las encuestas revelan un **virtual triple empate**: asoma primero un **ex kirchnerista ahora opositor** (el diputado nacional Sergio Massa, ex jefe de Gabinete de Cristina); le sigue de cerca un **kirchnerista moderado** (Daniel Scioli, actual gobernador de la provincia de Buenos Aires y ex vicepresidente de Néstor) y viene creciendo un **opositor antikirchnerista y no peronista** (Mauricio Macri, jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires), alejados los tres de los precandidatos del frente radical-socialista (centroizquierda).

Los posibles sucesores de Cristina Fernández **no son muy diferentes entre sí**. En sus esbozos de campaña, todos exhiben ideas más o menos similares frente a las dificultades que la economía argentina deberá remontar en los próximos años.

Las elecciones se celebrarán en octubre del año entrante. Todo parecer indicar que el Gobierno, en lo sucesivo y hasta el último día de su mandato, no hará más que **profundizar** su dirección actual: **las revisiones y las marcha atrás** nunca han sido el fuerte de los Kirchner. Quien simboliza el rumbo económico es el **joven ministro Axel Kicillof**, conse-

jero preferido de la Presidenta y uno de los dirigentes políticos con peor imagen ante el electorado¹. Y quien lo sustenta en lo ideológico-discursivo es la agrupación juvenil **La Cámpora**, presidida por Máximo Kirchner, hijo de Néstor y Cristina.

El último año de mandato de Cristina comienza signado por la **recesión** y el **decrecimiento del PIB**². A continuación, algunos de los **principales desafíos** que deberá enfrentar quien reciba la **herencia del kirchnerismo**.

LOS 3 CANDIDATOS PRINCIPALES A LA PRESIDENCIA



rompió con la Presidenta para encabezar la lista de diputados de Frente Renovador (Peronista).

Sergio Massa. Tiene 42 años y es abogado. Comenzó su militancia política en la UCeDé (centro derecha) y se afilió luego al Partido Justicialista (Peronista). Su plataforma fue la intendencia del municipio bonaerense de Tigre, cargo que ejerció durante cuatro años. Luego estuvo al frente de la Seguridad Social y, entre 2008 y 2009, como jefe de Gabinete de Cristina Kirchner. El año pasado



Daniel Scioli. Tiene 57 años y es licenciado en marketing. Gobierna la provincia de Buenos Aires desde 2007. Antes fue vicepresidente de Néstor Kirchner. Siempre dentro del Justicialismo, partido que hoy preside, saltó a la política desde su actividad como motonauta profesional. Fue anteriormente secretario de Deportes, secretario de Turismo y diputado nacional.



Mauricio Macri. Tiene 55 años y es ingeniero. Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires desde 2007, fundó su propio partido: PRO (centro derecha). Antes fue diputado nacional y presidente del club Boca Juniors, donde obtuvo importantes títulos internacionales. Es hijo de uno de los empresarios más relevantes del país.

INTENCIÓN DE VOTO DE LOS CANDIDATOS A 12 MESES DE LAS ELECCIONES

SERGIO MASSA	24,3
DANIEL SCIOLI	23,5
MAURICIO MACRI	23,2

Fuente: M&F

1 Según un relevamiento de la encuestadora Management & Fit, el ministro Kicillof tiene una imagen negativa del 67 por ciento

2 Los pronósticos privados estiman una caída del PIB de entre el -0,5 y el -2 por ciento

“El Banco Central viene financiando con emisión de moneda el creciente gasto público”

2. INFLACIÓN, EMISIÓN Y GASTO PÚBLICO

Una de las primeras reacciones del kirchnerismo frente a la incipiente suba de precios, en 2007, fue la **intervención** del organismo dedicado a la medición de las estadísticas nacionales. Desde entonces, la inflación argentina tiene un **indicador oficial y otros contruados por distintos actores privados**, más acorde con la realidad del bolsillo. En el proyecto de ley de Presupuesto que el Poder Ejecutivo envió al Congreso en septiembre, por ejemplo, se calcula una inflación anualizada para 2015 del 15%, cuando la mayor cantidad de pronósticos van **del 30 al 45%**.

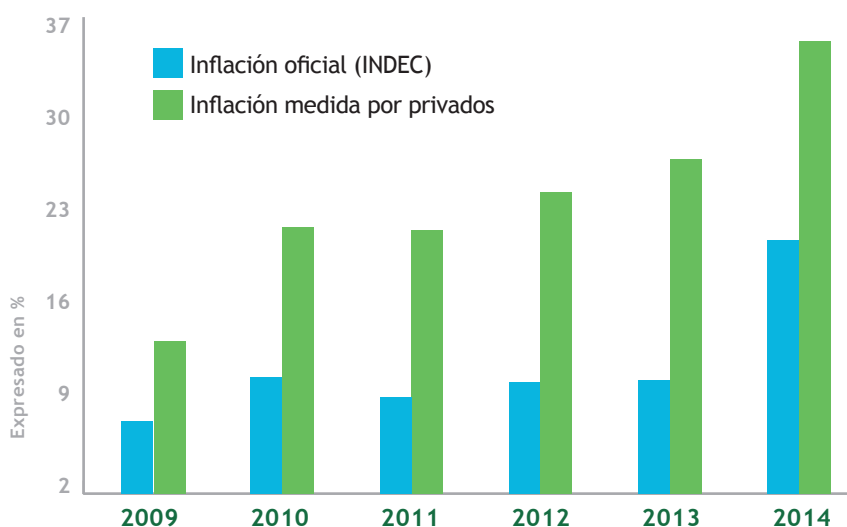
El ritmo creciente de la inflación se aceleró sobre la segunda mitad de 2014 gatillado, en buena medida, por la llamada **crisis del default**; esto es, la decisión de la

Justicia de Nueva York de frenar un pago de deuda reestructurada en manos de bonistas (“fondos buitres”) que se niegan a quitas que otros acreedores oportunamente sí aceptaron. El fracaso de la estrategia judicial argentina en los Estados Unidos terminó en una declaración formal de **desacato**, de consecuencias prácticas no muy relevantes pero con la carga simbólica suficiente como para desinflar las expectativas de que el Gobierno pueda regresar más o menos rápido al **mercado internacional de capitales**.

Sin ese flujo, todo el **financiamiento del gasto público** —también creciente— ha quedado en las espaldas del Banco Central, al punto que suele afirmarse que el sector público argentino viene **financiándose con emisión de moneda**. Coloridos programas de control de precios, la aplicación de leyes de abastecimiento y otros parches no han logrado detener este fenómeno.

Parece difícil que el año entrante, electoral, incluya una reducción del gasto público. El primer dato, en el proyecto de Presupuesto, no es alentador en este sentido: se prevé el nombramiento de un promedio 36 empleados estatales por día³. Y las **discusiones salariales** se avizoran durísimas en tanto el desprestigiado sindicalismo procurará aprovechar el clima de campaña para recuperar el poder adquisitivo que los salarios perdieron levemente en 2013 y de manera drástica en 2014.

INFLACIÓN OFICIAL VS. INFLACIÓN PRIVADA



Fuente: INDEC y consultoras

³ Diario La Nación, 28 de septiembre de 2014

“Todo indica que habrá una nueva devaluación: resta saber cuándo y de qué magnitud”

3. ATRASO CAMBIARIO Y FUGA DE CAPITALES

En enero de 2014, el Gobierno dispuso una **devaluación del 20%**. Sin embargo, los efectos de la medida sobre la competitividad se evaporaron con la propia inflación. La primera corrección cambiaria atacó una brecha entre el dólar oficial y el paralelo del 74%, que ya fue nuevamente superada. Todo indica que habrá una **segunda devaluación**: resta saber cuándo y de qué magnitud.

Una brecha demasiado grande solo tiene consecuencias negativas, ya que alienta la **caída de reservas**, desincentiva el **ingreso de divisas por el circuito formal** y acentúa aún más la fuga de capitales. Hasta antes del default, se proyectaba un tipo de cambio atrasado, con un rezago leve sobre la suba de precios, y ese retraso compensado con dólares procedentes del mercado de capitales: **nada de esto ocurrió**.

¿Qué hará el Gobierno de Cristina Kirchner? El Banco Central —que en 2013 **perdió independencia** con la reforma de su Carta Orgánica— tiene poco margen para subir aún más las tasas de interés que paga por la absorción de pesos. Un **desdoblamiento cambiario** al mejor estilo venezolano —un tipo de cambio para el sector financiero, otro para el turismo, otro más bajo para la exportación— es una posibilidad cierta, incluso para llegar con más oxígeno a octubre de 2015.

La disparada del dólar paralelo obedece tanto a las **malas ex-**

pectativas generales como a un hecho concreto: la **caída del precio de la soja**, el principal commodity exportador de la Argentina. Esto le está restando divisas al país, más allá de que —como se encarga de resaltar el Gobierno— los productores estén reteniendo granos a fin de preservar el valor de su activo.

4. LA SALIDA DEL CEPO

En Argentina se llama *cepo* a una **restricción** al acceso al mercado cambiario que se estableció en noviembre de 2011. Fue el intento de la administración Kirchner por **frenar la fuga de capitales**, fruto del evidente atraso cambiario que se acumuló entonces y no hizo más que crecer hasta hoy. En ese momento arrancó, tibiamente, el **desdoblamiento cambiario de facto**.

Liberar el mercado cambiario de manera ordenada es otro reto que deberán afrontar los sucesores de Cristina y Kicillof. Esto solo parece posible si el nuevo Gobierno consigue **recomponer las expectativas** tanto como **recapitalizar al Banco Central**, cuyas reservas cayeron en los últimos dos años de los 52 mil millones de dólares a menos de 28 mil millones.

Las expectativas —ya es evidente— no empezarán a despejarse sino con un nuevo Presidente: los candidatos coinciden aquí en la necesidad de implementar una **política monetaria y fiscal creíble**, que atenúe el impacto inicial de una eventual devaluación. El

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS en porcentaje según evolución

PERSPECTIVAS	2014	2015
PIB	-1,1	0,3
Consumo	-1,5	0,2
Inversión	-3,5	-0,8
Prod. Industrial	-3,4	0,8
Desempleo	7,8	8,6
Balance fiscal	-2,8	-3
Inflación	25/35	35/45

Fuente: LatinFocus

“Entre 143 países del mundo medidos en Clima de Negocios, Argentina figura hoy en el puesto 124”

RIESGO PAÍS DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES DE AMÉRICA LATINA

en puntos

VENENZUELA	1.458
ARGENTINA	738
ECUADOR	396
BRASIL	239
URUGUA	200
PANAMÁ	187
COLOMBIA	168
PERÚ	163
MÉXICO	162



Fuente: JP Morgan

tiempo dirá qué tan rápido consigue ese próximo gobierno ganar **confianza** para la Argentina y generar el **ingreso de inversiones** que reviertan la tendencia a la fuga de capitales: el cambio de percepción **no será automático**.

5. EL REGRESO AL MERCADO DE CAPITALES

La **inversión extranjera directa** en el país no deja de caer desde 2011: está en los 9 mil millones de dólares, por debajo de lo que receptan mercados como Perú, Colombia o Chile⁴. Según el Global Innovation Index 2014, de entre 143 países del mundo, la Argentina es el número 124 en el rubro **Clima de Negocios**⁵.

Para el próximo gobierno será crucial lograr el **retorno de la Argentina a los mercados de capitales**. El regreso al Fondo Monetario Internacional —por ejemplo— allanaría la posibilidad de volver a solicitar **créditos blandos para infraestructura**, otra de las cuentas pendientes del país; son líneas que el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) vinieron retaceado aunque no de manera oficial.

Las necesidades más ostensibles son las mejoras en la **red vial**, clave para movilizar la producción agrícola del país, y en el **plano energético**. No solo para poner en marcha el yacimiento petrolero de **Vaca Muerta**, sino para recomponer el sector eléctrico y el gasífero.

La **colocación de deuda en el mercado** será otro camino a explorar. Gobierno y empresas argentinas deberán salir a buscar fondos; en el caso del sector privado, será la opción para aquellas compañías que —se espera— resulten un activo atractivo por firmas extranjeras.

6. INCERTIDUMBRES MARCA ARGENTINA

Para repatriar fondos argentinos en el exterior —medidos en hasta **400 mil millones de dólares**⁶— o para incentivar el ingreso de capital extranjero, el próximo Presidente deberá recuperar la confianza de los inversores en el país. Las dos últimas noticias en este aspecto, el desacato y el default (selectivo) de la deuda so-

4 Datos de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), que contempla las inversiones derivadas de dividendos que no pueden girarse a sus casas matrices. En: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/9/52979/LaInversionExtranjera2013.pdf>

5 El índice es elaborado por la Universidad de Cornell, la escuela de negocios Insead y la World Intellectual Property Organization (United Nations). En: <https://www.globalinnovationindex.org/userfiles/file/reportpdf/gii-2014-v5.pdf>

6 Datos del mercado

“La ley de Abastecimiento refuerza el rol simbólico que el Gobierno ha conferido a los empresarios”

berana más la reforma a la ley de Abastecimiento, son nuevos hitos en la **relación hostil** que el kirchnerismo ha establecido con una buena parte del capital privado.

La **ley de Abastecimiento** en particular le confiere al Poder Ejecutivo

algunas herramientas que acentúan su **rol interventor** en la actividad privada. Por caso, en el **establecimiento de oficina de márgenes de ganancia** y en el dictado de disposiciones administrativas para reenfocar según necesidades superiores cualquier etapa de la producción o comercialización de productos relevantes. Líderes empresarios, en una posición conjunta poco habitual, expresaron de forma pública —otra rareza— su desacuerdo con esta norma. Dirigentes opositores adelantaron que planean derogarla. Y no faltarán tribunales que la declaren **inconstitucional**.

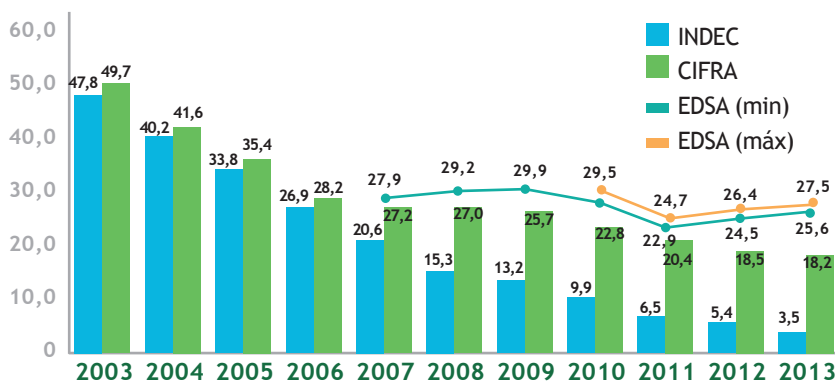
Mientras tanto, la ley refuerza el **rol simbólico** que el Gobierno les ha conferido a los empresarios y del que los empresarios no han sabido (o querido) desmarcarse. El ideario kirchnerista está regido por consignas en formato de cliché tales como “**Patria o Buitres**” o “**Clarín miente**”; los grandes medios de comunicación, los tribunales de Nueva York, el FMI, algunos sindicalistas, las potencias internacionales y también los empresarios son parte de una **constelación de enemigos** en la que el *Proyecto* reafirma sus convicciones.

La administración kirchnerista también ha sido profusa en **expropiaciones**; las más significativas son, probablemente, la de los activos de Repsol en YPF y la de los fondos de jubilación. Alguna de esas expropiaciones derivaron en demandas y arbitrajes internacionales con **condenas o laudos desfavorables** que el Estado Nacional se niega a acatar.

Quien presida el país desde el año próximo tendrá que convencer al

EVOLUCIÓN DE LA POBREZA EN EL PAÍS SEGÚN INGRESOS

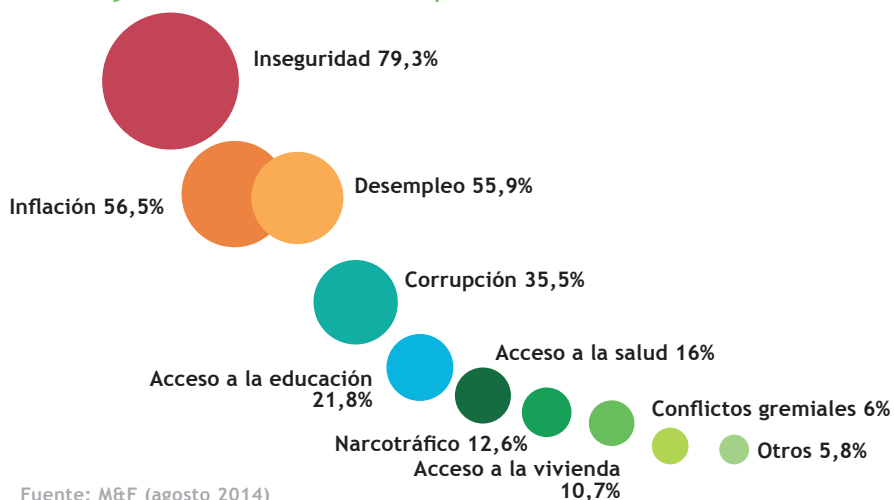
Porcentaje de personas en situación de pobreza según ingresos



Fuente: Observatorio de la Deuda Social (UCA) sobre la base de INDEC (2003-2013), CIFRA (2014), EDSA (2007-2009) y EDSA-Bicentenario (2010-2013)

LAS PRINCIPALES PREOCUPACIONES DE LOS ARGENTINOS

Porcentaje de menciones en cada respuesta



Fuente: M&F (agosto 2014)

“La combinación actual de importación de recursos energéticos y subsidios de tarifas es insostenible”

VENCIMIENTOS DE DEUDA SOBERANA

en millones de dólares

2014	7.616
2015	12.873
2016	6.874
2017	14.849
2018	6.194
2019	7.891
2020	10.226

Fuente: Ministerio de Economía

mundo de que la Argentina está dispuesta a **cumplir las reglas de juego** normalmente aceptadas.

7. LOS VENCIMIENTOS DE LA DEUDA

A comienzos de 2014, Cristina Kirchner pareció empezar a desandar el camino tendiente a **normalizar su frente externo** al arreglar algunos diferendos en el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI, el tribunal arbitral del Banco Mundial), al compensar a Repsol por la confiscación de YPF y acordar con el Club de París. La decisión de no acatar el fallo de la Justicia de Nueva York fue —sorpresivamente o no— en sentido contrario a lo que se había avanzado.

En enero vencerá una cláusula (RUFO) que impide mejorar ofertas por encima de lo que recibieron los bonistas que entraron a los canjes voluntarios de deuda (2005 y 2010). Se espera que se genere un estado de cosas más favorable y que, entonces, el Gobierno pueda definir dos alternativas: dirigirse hacia un acuerdo con estos tenedores de bonos, recreando oportunidades en el escenario macroeconómico, o mantenerse en el “Patria o Buitres”.

El kirchnerismo suele referirse a estos años como **La década ganada**. Uno de esos pretensos triunfos es el **desendeudamiento externo**; es decir, una reestructuración con canjes y quitas, sobre todo durante la gestión de Néstor Kirchner, de aproximadamente la mitad de la deuda original. Este des-

endeudamiento significará para el próximo gobierno **un cierto alivio**.

En efecto, la deuda en moneda extranjera en manos de acreedores privados ha caído considerablemente, tanto en el consolidado total como en porcentaje del PIB, y se ha mudado a manos de **acreedores menos hostiles**, ya que se redujo el pasivo con los privados a cambio de incrementarlo con organismos oficiales como la Seguridad Social o el Banco Central. Tratándose de deuda intraestatal, nadie espera que el Poder Ejecutivo se preocupe por ella.

Esa deuda es, evidentemente, **más manejable**. De hecho, se descuenta que el último vencimiento grande durante la actual administración (6.000 millones de dólares en octubre de 2015) se saldará con un **nuevo bono**, que es muy probable que los acreedores lo acepten de buen grado. En resumen: más allá del hecho puntual del conflicto judicial con los “fondos buitres”, **no hay problemas asfixiantes** en materia de deuda externa.

8. TARIFAS Y SUBSIDIOS: LA HORA DEL AJUSTE

La principal salida de divisas de la Argentina proviene de la **importación de energía**, que cubre el mencionado **déficit de infraestructura**; no deja de ser una paradoja en un país con **excelentes recursos** en la materia.

En los primeros ocho meses de 2014, las importaciones de combustibles y energía requirieron

“El próximo gobierno deberá contemplar la cuestión social en un contexto de posible ajuste y reducción del gasto público”

8.266 millones de dólares, que se estirarán a 12.000 hacia final del año⁷. Son dólares que salen directamente de las reservas del Banco Central y tienen como **consecuencia** el incremento del gasto público, el deterioro de la situación fiscal y todas las restricciones a la libre disposición de divisas.

En paralelo a esto, el Gobierno destinó alrededor de 87 mil millones más (unos 10 millones de dólares) a subsidios a empresas públicas y privadas, fondos fiduciarios y otros destinos vinculados con el sector energético. La cifra es 87% mayor a los gastos del mismo período del año pasado. La contrapartida de esto es que las tarifas de servicios públicos en Argentina —especialmente las de Buenos Aires— son **de las más bajas de la región**⁸.

La combinación de importación y subsidios es, evidentemente, **insostenible** a lo largo del tiempo. Este año se dispuso una **quita parcial** de los subsidios que llevaron a un fuerte aumento en las tarifas. ¿El **ajuste final** lo hará el actual gobierno, afectando el humor social e impactando en la inflación, o será otra de las asignaturas pendientes de los sucesores de Cristina?

9. LA CUESTIÓN SOCIAL

Como es obvio, con la caída de la actividad económica, el deterioro

de la situación laboral y los precios en alza, la **cuestión social** pasó en la Argentina a un primerísimo plano. Aquí también las estadísticas han sido **falseadas**: los últimos datos oficiales que se conocen sobre pobreza e indigencia reflejan la situación a junio de 2013; desde entonces, con la excusa de que se reelaboró el índice de precios, se viene demorando la divulgación de los números que debieran reflejar el impacto de las cuestiones aquí referidas en la realidad social del país.

La fuente más confiable es la del Observatorio de la Deuda Social de la Universidad Católica (UCA)⁹. Su último informe, en abril, señala que a diciembre de 2013 **la pobreza ascendió al 27,5% de la población** (más de 11 millones de pobres), de los cuales el 5,5% del total (más de 2,2 millones de personas) serían indigentes. El resto de las mediciones alternativas son más preocupantes, porque ubican la pobreza bien arriba del 30%; en cualquier caso, la pobreza se sitúa cinco veces por encima del último dato oficial.

La disparada de la inflación, el desempleo encubierto y el inculcable deterioro de la economía en lo que va del año, permiten asumir que los futuros informes serán aún más preocupantes. El próximo gobierno deberá contemplar la cuestión so-

⁷ Asociación Argentina de Presupuesto (ASAP). En: http://www.ieco.clarin.com/economia/presupuesto-subsidios-energia_0_1210079464.html

⁸ Ídem

⁹ Disponible en <http://www.uca.edu.ar/index.php/site/index/es/uca/observatorio-de-la-deuda-social-argentina/>

cial en el contexto de un posible **ajuste de tarifas y de reducción de gasto público**, con salidas que probablemente sean **graduales**.

10. A MODO DE CONCLUSIÓN

Es improbable que el kirchnerismo revise en estos meses el rumbo que viene imprimiéndole a la economía nacional. Todo indica que, por el contrario, **el modelo populista se profundizará** en este último año de mandato de Cristina Fernández de Kirchner. Incluso a nivel discursivo, con emblemas como el “Patria o Buitres” o la alegada lucha contra las corporaciones.

No quedan dudas de la preponderancia del ministro Kicillof y sus recetas. Sobre todo, después de los últimos cambios en el Banco Central.

El año electoral y la voluntad del oficialismo de mantenerse en el poder —aunque con un **esquema electoral aún no defini-**

do— también hace prever que la Presidenta no dispondrá ningún ajuste relevante. Esa será, posiblemente, la primera tarea del próximo gobierno.

El país ha perdido enorme **credibilidad a nivel internacional**. El regreso al mercado de capitales y al acceso al financiamiento son otra de las tareas pendientes, en un contexto de notables retrasos en infraestructura y producción de energía.

Para recuperar la confianza, el próximo Presidente deberá **des-trabar** los mecanismos restrictivos que el actual gobierno ha generado, desde el cepo cambiario hasta los límites para el giro de utilidades por parte de las empresas extranjeras, y brindar certidumbres acerca de la voluntad del país de **cumplir con los compromisos** que haya asumido.

Pobreza y desempleo son el correlato de esta coyuntura económica. Recomponer el tejido social es otro desafío crucial del próximo presidente de la Argentina.

AUTOR



Pablo Abiad es Socio y Director General de la oficina de Argentina de LLORENTE & CUENCA. Se incorporó a la compañía en 2009. Experto en Comunicación Corporativa y Asuntos Públicos, ha desarrollado estrategias para grandes compañías argentinas y multinacionales como Barrick, Bimbo y Petrobras, entre otras. Trabajó durante más de 15 años en el diario Clarín, donde estuvo a cargo de la cobertura de temas judiciales en la sección de Política y Economía, y fue colaborador de otros medios argentinos y extranjeros. Ha sido autor de dos libros de investigación periodística de fuerte repercusión pública y ha dictado conferencias sobre periodismo en el país y la región.

pabiad@lorenteycuenca.com

www.pabloabiad.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 **17 socios** y **330 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, Chile, China, Ecuador, España, México, Panamá, Perú, Portugal** y **República Dominicana**. Además, ofrece sus servicios a través de compañías afiliadas en **Estados Unidos, 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, ascendiendo una posición respecto a 2012.

Organización

DIRECCIÓN CORPORATIVA

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

Enrique González
Socio y CFO
egonzalez@llorenteycuenca.com

Jorge Cachinero
Director Corporativo de 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 Castellero
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
mmartins@llorenteycuenca.com
Carlos Matos
Socio Fundador
cmatos@llorenteycuenca.com

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
Socio y 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

Yeray Carretero
Director
ycarretero@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
jalorente@llorenteycuenca.com

Juan Carlos Gozzer
Director General
jcgozzer@llorenteycuenca.com

Rua Oscar Freire, 379, CJ 111, Cerqueira César
CEP 01426-001 São Paulo SP (Brasil)
Tel: +55 11 3082 3390

Santiago de Chile

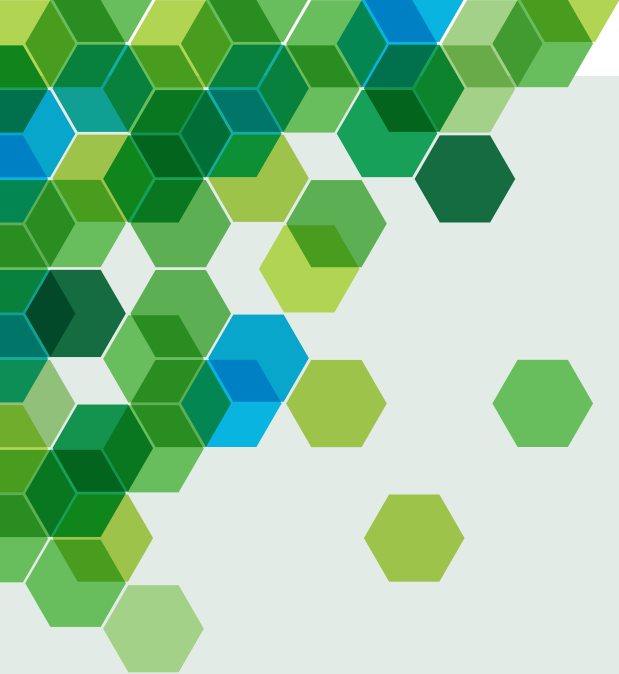
Claudio Ramírez
Socio y Gerente General
cramirez@llorenteycuenca.com

Avenida Vitacura 2939 Piso 10. Las Condes
Santiago de Chile (Chile)
Tel: +56 2 24315441

Santo Domingo

Alejandra Pellerano
Directora General
apellerano@llorenteycuenca.com

Avda. Abraham Lincoln
Torre Ejecutiva Sonora, planta 7
Tel: +1 8096161975



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