

RINCE – Revista de Investigaciones del Departamento de Ciencias Económicas de La
Universidad Nacional de la Matanza

Recensión Bibliográfica

La deuda Argentina: historia, default y reestructuración

Silva, Raúl¹

Presentación del artículo²

Título del artículo reseñado: La deuda Argentina: historia, default y reestructuración

Autor/es: Damill Mario, Frenkel Roberto, Repetti Martín

Nombre de la publicación periódica: Desarrollo Económico

Colección: Nuevos documentos CEDES, Colección 16

Entidad editorial responsable de la publicación: IDES

Volumen Nro.: 45

Nro.: 178

Número de páginas del artículo comentado: 187–233

Mes de publicación: Abril

Año de publicación: 2005

Lugar de publicación: Buenos Aires, Argentina

Número ISSN (impreso): ISSN 0046–001X

Número ISSN (electrónico): No disponible

URL:

[http://www.economia.econo.unlp.edu.ar/636/paginas_web/06_materiales/Damill-Frenkel-Rapetti%20\(2005\)%20La%20Deuda%20Argentina,%20historia,%20default%20y%20reestructuraci%F3n.pdf](http://www.economia.econo.unlp.edu.ar/636/paginas_web/06_materiales/Damill-Frenkel-Rapetti%20(2005)%20La%20Deuda%20Argentina,%20historia,%20default%20y%20reestructuraci%F3n.pdf)

Fecha de acceso a la URL: 16 de julio de 2009

Otros soportes disponibles de la obra (CD-ROM–DVD, etc.): No disponible

¹ Departamento de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de la Matanza. (UNLaM) Florencio Varela 1903. San Justo CP 1754. . Provincia de Buenos Aires. República Argentina. Tel: 4480–8900. economic@unlam.edu.ar

² Información suministrada por DIALNET. Universidad de la Rioja, España. Disponible en: <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2485363> Fecha de acceso: 20 de octubre de 2009.

Desarrollo

Descripción de la obra

La deuda externa genera dependencia a los países que la contraen, cuando esta se transforma en el tiempo en un compromiso difícil de afrontar. Es por eso que aquellos que toman la decisión de contraerlas,– deben hacerlo con responsabilidad y asumiendo las consecuencias que crean en el futuro su incumplimiento.

Los autores de este trabajo–, reflejan los errores cometidos por las políticas públicas, que llevaron a la Argentina a la carga de una deuda en forma interrumpida a lo largo del tiempo, incapaz de poder hacerle frente, en escenarios casi similares, lo que ha generado el default en dos oportunidades y su reestructuración. Este tema ha sido centro del debate en distintos ámbitos y estos autores con sus investigaciones nos brindan un análisis profundo respecto a uno de los males de la Argentina.

Este artículo se fundamenta estableciendo relaciones de factores económicos–sociales y políticos a través de un recorrido histórico, en el que después de la crisis del petróleo de 1973, el aumento del precio hizo que los países exportadores de este insumo obtengan grandes incrementos de ganancias. Las divisas fueron colocadas en los grandes bancos de los países industrializados, en su mayoría bancos estadounidenses, que se encontraban con gran liquidez, permitiéndoles ofrecer créditos a tasas bajas y elegir a los países latinoamericanos como uno de los destinos para dichos créditos.

En 1976, Argentina tiene un golpe militar;– y asume como Ministro de Economía Martínez de Hoz, – en 1977, se produce la Reforma Financiera con una tasa real de interés positiva, con fijación en el tipo de cambio y apertura comercial y financiera, que permite la especulación dentro del mercado interno y la modificación del vínculo con el mercado financiero internacional.

Según el texto, durante el período 1977 y 1982, se produce un gran aumento de la deuda pública y la deuda privada en Argentina, el endeudamiento del sector privado fue más acelerado en este lapso que el endeudamiento del sector público. Como la tasa de interés interna es mayor a la tasa de interés

internacional, el sector privado es atraído por este diferencial, con el fin de tomar créditos externos a una tasa baja y convertirlos en varios créditos en el mercado interno a una tasa mucho más alta, esto genera un aumento de la demanda agregada y de las importaciones que perjudicaban a la cuenta corriente. Para sostener el tipo de cambio fijo, aumenta la deuda externa y así aumenta la vulnerabilidad de la economía argentina a los cambios que se puedan producir en el mercado internacional.

Los autores sostienen que a principios de la década del 80, se produce una crisis financiera en el mercado interno argentino y desde ese momento comienza a caer el modelo implementado en 1977. En 1981 se abandona el tipo de cambio fijo, con una devaluación de la moneda. Con respecto a los intereses, comienzan a subir a partir de 1979 y a medida que se va agravando la situación financiera sube el riesgo y con eso la tasa de servicio de la deuda.

En 1982, entran en default todas las economías latinoamericanas que se endeudaron con los bancos internacionales incluidos los de la Argentina. Los bancos acreedores presionaron a la Argentina para que el sector público se haga cargo de una importante fracción de la deuda privada. Desde 1982 a 1990, la deuda creció a 10 puntos del PBI, este aumento se debió a que las obligaciones siguieron aumentando en forma moderada y por el estancamiento del PBI.

Luego los autores efectúan una mirada aguda del período 1991 a 2001 en el que aumentó la deuda externa a partir del Plan Brady, cuya quita no fue muy significativa, éste se realizó entre 1992 y 1993. La deuda con el sistema financiero internacional de 1990 a 2001, fue un 60% del sector privado. Se puede dividir la deuda en dos etapas, durante los primeros años el endeudamiento privado fue del 70%, y en la segunda mitad de la década mayor la deuda del sector público.

En este artículo se sostiene que en la primera parte de la década aumentaron los ingresos de divisas en el mercado interno desde el exterior debido a la baja de la tasa de interés norteamericana y a la venta de las empresas de servicios públicos. En 1994, EEUU sube la tasa de interés y a finales de ese año se produce la crisis de México, ambas situaciones causaron la fuga de capitales. Por otra parte, se realizó la reforma provisional, donde el Estado pierde ingresos de la contribución social y se bajan los aranceles para mejorar la apertura comercial, momento este en el que la Argentina recibe una ayuda financiera de 11.000 millones de dólares.

A partir de 1997, se concatenan una serie de sucesos: primero los tigres Asiáticos en 1997, luego la crisis rusa en 1998, en 1999 la crisis brasilera y en el 2000 la turca. Todas ellas fueron provocando la recesión en el mercado interno, el aumento del riesgo país y el crecimiento de la tasa del servicio de la deuda.

Según los autores, “Entre 1997 y 2001, en solo cuatro años, el cociente entre la deuda pública total y el PBI aumenta en más de 20 puntos porcentuales, en rauda marcha hacia la cesación de pagos”. A finales del 2000, el país recibió una ayuda financiera para hacer frente a las obligaciones del servicio de la deuda, las cuales no podían cumplir ni generar confianza en los mercados. Esta ayuda conocida como Blindaje, permitió cubrir los vencimientos de 2001 y parte de 2002 de unos 40.0000 millones de dólares.

En junio de 2001, se produjo un canje voluntario, llamado megacanje, que fue la venta de 30.000 millones de dólares en títulos públicos, en el cual se extendieron los plazos, a un alto costo. A finales de diciembre de 2001, se produce la crisis y el default de Argentina.

En el artículo se evidencia que estas últimas ayudas le costaron al país un alto incremento de la deuda, donde solo se postergó por un corto tiempo la crisis, a un precio muy alto. El 24 de diciembre de 2001– se declaró la cesación de pagos, la deuda externa alcanzaba los 144.453 millones de dólares. En los primeros días de 2002, se devalúa la moneda y a partir de ese momento cambia el modelo económico hasta llegar a tener una balanza comercial que permitiría, recién en septiembre de 2003,– llegar a un acuerdo con el FMI y presentar en la reunión en Dubai una propuesta de reestructuración de la deuda con una quita del 75%, quedando afuera los intereses vencidos y no pagados. Finalmente, esta propuesta fue rechazada.

En el texto se explica que una segunda oferta se realizó a mediados de 2004, donde se pedía la quita del 75% de la deuda pero se reconocían los intereses vencidos y no pagados. Los tenedores de los bonos la rechazaron, pero a finales de 2004 los mercados financieros comenzaron a jugar a favor de la oferta argentina. Esto permitió que el 14 de enero de 2005 comenzara el canje de los bonos nuevos para aquellos que quisieran adherirse. De ese modo se logró la aceptación de un 76,15% de la deuda en default y se mejoró así la relación de Argentina con el mercado financiero internacional.

Valoración crítica de la obra

En este trabajo los autores, muestran en forma muy inteligente y clara los escenarios de la economía Argentina en los períodos de mayor endeudamiento con características muy similares: inflación, tipo de cambio fijo, al principio intereses bajos y al final grandes aumentos de los servicios de deuda, sobrevaluación cambiaria, en tiempos cercanos a las crisis hubo una alta fuga de capitales y un mercado interno muy vulnerable a los cambios en el contexto internacional. Ellos hacen un análisis de la evolución de la deuda externa Argentina, su impacto sobre la economía y las políticas económicas implementadas, con una visión estructuralista. Si bien no hace un apertura de la deuda externa privada y los sectores involucrados, en la misma, lo que hubiese sido de gran interés.

También destacan como llamativo el hecho de que se contraigan altas deudas para solo extender por un pequeño tiempo un default, como fue el caso del Blindaje y el Megacanje. Se observa en este trabajo un profundo análisis de repetidos errores en materia de políticas públicas en períodos tan cercanos, y se logra demostrar con sólidos argumentos las relaciones económicas de los países y las crisis políticas que llevaron a nuestro país al default.

Por último, se recomienda su lectura para los profesionales en ciencias económicas, y alumnos avanzados de las mismas, y también como bibliografía en el área de investigación, por su contenido claro y pertinente de un tema tan complejo de analizar, abordado con criterio e idoneidad académica por parte de los autores.