

Reseña de libro: HISTORIA DE LA DEUDA EXTERNA ARGENTINA – DE MARTÍNEZ DE HOZ A MACRI

Noemí Brenta²²

El Capital Intelectual – Buenos Aires – 2019- 240 páginas – ISBN 978-987-614-568-8

Reseña de libro realizada por Carlos Coppa²³

En esta obra de reciente publicación, se manifiesta una clara toma de posición contra el endeudamiento generado desde la última dictadura hasta el año 2019. La autora califica sin hesitar como desmesurado el nivel de deuda, atentatorio contra el desarrollo; en sus palabras: “...la deuda estrecha nuestro presente y amenaza robarnos el futuro...”

La primera parte está dedicada a aspectos conceptuales, señalando la dificultad de una definición precisa de la deuda y desarrollando algunos parámetros para medirla. Pretende ir más allá de los aspectos financieros (tasas de interés, garantías, moneda en la cual se expresa) que constituye la metodología usual para medirla y explicarla, para incorporar datos de los impactos sobre la economía real (producción, empleo, distribución del ingreso). Su intención es alertar sobre riesgos y costos sociales.

Describe la crisis desde dos aspectos: insolvencia externa e iliquidez fiscal, lo que causa problemas en la capacidad de pago. Incluso cita al mismo FMI en su análisis publicado oportunamente (“Guía de la deuda externa” o “*Staff guidance note for public debt sustainability: analysis in market-access countries*”, del año 2013)

Luego, al desarrollar los capítulos 2 al 6, describe el devenir histórico contemporáneo. El primer dato que impacta es el que señala que entre 1976 y 1983 el monto de la deuda se multiplicó 6 veces, con el agravante que la dictadura militar solo difundió información imprecisa y a veces falsa sobre el tema.

La periodización que estructura la autora corresponde a las siguientes etapas:

- La última dictadura y la llamada “deuda odiosa”, que fue objeto de una extensa investigación por parte del jurista Alejandro Olmos
- El periodo de recuperación de la democracia, y los condicionamientos al gobierno radical
- La crisis hiper-inflacionaria hasta el default del año 2001
- El intento de des-endeudamiento entre 2003 y 2015
- El nuevo endeudamiento desde 2015 a 2018

Sus principales conclusiones, fundadas en datos cuali-cuantitativos verificables, con profusa cita de fuentes, son:

²² La autora es Doctora en Economía (UBA), Sub-directora del Centro de Investigaciones de Historia Económica, Social y de Relaciones Internacionales (UBA), coordinadora del IDEHESI (Conicet-UBA)

²³ carloscoppa@uca.edu.ar

-La extrema vulnerabilidad del país, debida a su baja disponibilidad de divisas, y su relativamente débil posición en el orden económico internacional;

-La escasa disponibilidad de capital propio, con dificultades para su incremento y sostenimiento, solo basado en algunos bancos estatales y algunos recursos naturales exportables (petróleo, litio, productos agrícolas)

-Las sucesivas crisis sociales y de gobernabilidad, que impiden el diseño de estrategias a largo plazo

-Las exportaciones concentradas en materias primas con precios volátiles, lo que genera inestabilidad e imprevisibilidad en los ingresos de divisas

-La evidente subordinación al capitalismo financiero global, calificado como anónimo, caótico, incontrolable

-El sobre-endeudamiento implica desposesión: es decir, aumento de la riqueza de los acreedores a costa de la disminución de la riqueza de los deudores. Ello se vincula a la acentuación de la pobreza en los sectores populares, y la desvalorización del capital local (empresas públicas y privadas)

Concluye la obra con un apéndice donde se publica el texto del último acuerdo celebrado con el FMI (en junio de 2018) detallando las condiciones del mismo. Por fin, en el capítulo 6 se anexan cuadros y gráficos que ilustran con precisión lo que la autora denomina “la recaída” en materia de balance de pagos, stock de deuda acumulado, diferentes colocaciones de bonos, títulos y letras, la mayor parte en moneda extranjera, así como la entrada y salida incontrolada de capitales.

Es una obra relativamente breve y sintética, bien documentada, que permite ver con precisión los aspectos más relevantes del problema de la deuda externa, analizando sus causas y sus impactos sobre la estructura económica, social y política de la Argentina.
