



— R E V I S T A —  
**ESTUDIOS SOCIALES  
CONTEMPORÁNEOS**

ISSN 2451-5965

***BASUALDO, Eduardo y colaboradores***

***Endeudar y Fugar: Un análisis  
de la historia económica  
argentina. De martínez de hoz  
a macri***

***Siglo XXI Editores. 2017***

Lisandro Julio Espejo  
Universidad Nacional de Cuyo  
lisandroespejo@gmail.com

# ENDEUDAR Y FUGAR

un análisis de la historia económica argentina,  
de martínez de hoz a macri

eduardo basualdo

editor

mariano barrera / leandro bona / mariana gonzález  
pablo manzanelli / andrés wainer



 **siglo veintiuno**  
editores

**BASUALDO, Eduardo y colaboradores. Endeudar y Fugar: Un análisis de la historia económica argentina, de martínez de hoz a macri. Siglo XXI Editores. 2017**

Reseña por Lisandro Julio Espejo

En su último trabajo titulado: “Endeudar y Fugar: un análisis de la historia económica argentina, de Martínez de Hoz a Macri”, los integrantes del Área de Economía y Tecnología de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO), se propusieron hacer un análisis del comportamiento económico argentino a partir de 1976 y hasta la actualidad, tomando como eje el endeudamiento externo y la fuga de capitales utilizando un mismo marco conceptual y metodológico.

La dictadura militar de 1976 fue el punto de partida, en la medida en que esta tuvo como principal objetivo, iniciar un cambio estructural en la estructura económica de la Argentina. Fue un antes y un después, debido a que las políticas instauradas en este periodo, terminaron con el patrón de acumulación anterior, sustentado en la industrialización por sustitución de las importaciones (ISI) y dio lugar a un nuevo patrón de acumulación donde la ganancia se daba por vía de la valorización financiera. Desplazando de esta forma a la industria como eje ordenador de la economía.

En el primer capítulo se aborda la dinámica que adquirió el endeudamiento externo del sector privado no financiero, en la medida en que este sirvió como un mecanismo que usaron los grandes grupos económicos para multiplicar su patrimonio a través del proceso de valorización de capital al mismo tiempo que les permitió tener una masa de divisas disponible para fugar al exterior. Es importante destacar que el endeudamiento externo privado le impuso el ritmo que al endeudamiento estatal y en relación a esto, la valorización financiera dio lugar a un problemática de largo plazo que es la dolarización de la economía argentina.

En el segundo capítulo se analiza la caída del régimen de Convertibilidad durante el gobierno de la Alianza y el agotamiento de la valorización financiera. De este período serán destacables los intentos de salvar la convertibilidad a través de negociaciones y adquisiciones de nuevos préstamos externos conocidos como Blindaje y Megacanje. Intentos que serán infructuosos debido a la masiva fuga de capitales que se generó durante el periodo, especialmente en el 2001. Este hecho sumado a la recesión que el país tenía desde 1998, dio lugar al colapso de la economía argentina.

El tercer capítulo introduce la salida de la crisis y el agotamiento del patrón de acumulación que comenzó en 1976 y terminará abruptamente con la crisis del 2001. La nueva etapa inaugurada tras la Megadevaluación del 2002, tendrá como objetivo recuperar la centralidad de la industria y de la economía central como eje articulador. A fines de caracterizar los trece años del período, los autores dividieron el proceso en dos ciclos, uno que abarca desde el 2003 hasta el 2008 donde se priorizará la recuperación post - crisis, las principales medidas que tomará el gobierno será la cancelación de la deuda con el FMI, el congelamiento de las tarifas y la búsqueda de superávits gemelos. En una segunda etapa (2008-2014) que para los autores será conocida como etapa “nacional y popular”, el gobierno buscará profundizar a través de la política económica, la industrialización y se buscará neutralizar la influencia del capital extranjero. La compra del paquete accionario de YPF, la AUH, la estatización de las AFJP, serán medidas que tendrán como fin profundizar el nuevo patrón de acumulación. Sin embargo a partir a 2008, primero producto de la crisis desatada con los sectores más tradicionales del bloque hegemónico y posteriormente con el impacto que tendrá la crisis financiera internacional, al mismo tiempo que se desata el conflicto con los fondos buitres, el gobierno se verá limitado a la hora de financiarse con divisas, inconveniente que desembocará en la devaluación del 2014. A pesar de los esfuerzos del gobierno kirchnerista para revertir la “pesada herencia” dejada por los gobierno neoliberales, los cambios estructurales en los 80 y 90, jugarán un papel decisivo a la hora de limitar el accionar del gobierno. La fuga de capitales vuelve a ser central a partir del 2011, al mismo tiempo que vuelve a limitarse la entrada de divisas y reaparece el problema de la restricción externa, derivada de la caída del comercio internacional (producto de la crisis) y por otro lado, el escaso acceso al crédito internacional que tendrá el gobierno producto del conflicto con los “fondos buitres”.

En cuarto capítulo tratará sobre las decisivas negociaciones que tuvieron lugar durante los años del kirchnerismo para lograr acuerdos con los bonistas que habían entrado en default en el 2002 y de esta manera, reducir drásticamente el endeudamiento externo. En este sentido será importante entender los cambios que se dieron en el sistema financiero internacional en donde el papel de prestamista de los organismos internacionales se fue reduciendo para pasar a ser los “compradores individuales” de bonos los principales deudores en los países emergentes y en donde organismos como el FMI pasaron a cumplir el rol de intermediarios entre los gobiernos y los bonistas. Las reestructuraciones fueron exitosas, en gran parte por el apoyo de organismos internacionales y el gobierno de EEUU para que

Argentina saliera del default, así como también el apoyo interno que recibió el gobierno de parte de los grupos económicos con el interés de salir del default para recuperar el acceso al crédito internacional. Este proceso fue en gran parte exitoso, pero a partir del 2013 producto de las presiones ejercidas por los denominados “fondos buitres”.

En el quinto capítulo, los autores analizan la persistencia de la fuga de capitales y el conflicto con los fondos buitres. A pesar de los intentos del gobierno kirchnerista, la fuga de capitales durante el período fue central debido a la cantidad de recursos girados al exterior. El impacto económico de este proceso es analizado por Basualdo (2017: 13):

El análisis de la fuga de capitales es central en el estudio de la economía argentina en la medida en que, además de tener efectos sobre el sector externo y la recaudación -dado que una gran parte de esos recursos no están declarados-, impacta negativamente en la inversión productiva.

En la última parte del capítulo se aborda el conflicto con los fondos buitres y el impacto que tuvieron en la macroeconomía, así como también se hace un análisis de los distintos grupos y sectores acreedores.

Por último, en el capítulo 6, se termina analizando el primer año de la gestión de Cambiemos al frente del ejecutivo nacional. En donde se vislumbra el crecimiento del endeudamiento externo y la fuga de capitales a la vez que esta se da en un contexto de recesión económica y crecimiento de la pobreza e indigencia. En resumidas cuentas, empieza a experimentarse un regreso a la valorización financiera tradicional. Sin embargo, más allá de los datos económicos, los autores analizan la composición social de la nueva administración en donde a diferencia de lo acontecido en otros períodos, la conducción del bloque hegemónico la tiene los sectores financieros que han logrado subyugar a los conglomerados nacionales y a los sectores empresarios más tradicionales, provocando el aumento de las contradicciones secundarias entre los grupos que componen el bloque hegemónico. Para los autores, uno de los fines de esta administración es la idea de instalar un bipartidismo que bloquee o impida el retorno al ejecutivo de movimientos políticos de corte “nacional y popular”.

Para concluir, creemos que la lectura y comprensión de las temáticas planteada por los autores del libro resulta esencial para comprender nuestro presente y hacia dónde nos dirigimos como sociedad. El patrón de acumulación vía valorización financiera sigue vigente a pesar de las crisis y contramarchas. Su instauración y consolidación ha provocado un crecimiento inaudito de la pobreza y su continuidad genera un aumento de la desigualdad social y de la distribución de la riqueza, asuntos que cada vez se encuentran excluidas de la agenda política y mediática dominante.