



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

RInCE

**Revista de Investigaciones del Departamento de Ciencias Económicas
de La Universidad Nacional de La Matanza**

Trabajo Académico de Producción en Docencia:

*La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias*¹

Autores:

Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo²

Resumen: El cambio de modelo económico instaurado definitivamente por el Gobierno de facto de 1976 consistió en apertura económica, atraso cambiario, especulación financiera, fuerte endeudamiento, comportamientos a corto plazo que permiten la fuga de capitales y amplia volatilidad de la macroeconomía, hasta llegar a la crisis. Este endeudamiento sistemático en toda América Latina se da cuando aumenta la liquidez de divisas el mercado internacional y la demanda de estas habían bajados. Es así como ofrecen préstamos a tasas bajas, a cambio de aperturas económicas, cuando EEUU y Europa tomaban medidas proteccionistas, y que los países realicen medidas ortodoxas en sus planes económicos. Este sistema de endeudamiento se fue dando desde las independencias de los países Latino Americanos, donde se les reconocía las

¹ Ficha de cátedra preparada para la asignatura: Estructura Económica Argentina. Carreras de Licenciatura en Administración, Licenciatura en Economía y Contador Público. Departamento de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de La Matanza

² Correo de contacto de los autores:

Profesor Titular: Raúl Alberto Silva: rsilva@unlam.edu.ar

María Gabriela Silva: profesoramariagabrielasilva@gmail.com

Patricia Mónica Carballo: patmoncar@hotmail.com



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

Independencias, a cambio de créditos con cláusulas leoninas que favorecían a las naciones acreedoras, privilegios en el comercio entre ambas naciones, negociados en connivencia con los enviados por las Nuevas Naciones. Estos endeudamientos son cíclicos, y el único propósito es favores a los prestamistas, a que ganen mediante la usura y las altas rentabilidades que obtienen sobre los negocios realizados en los países deudores. Los cuales terminan a los pocos años en una crisis.

1. El endeudamiento de américa latina desde las independencias

A principios del siglo XIX, muchos extranjeros provenientes de Europa fueron difundiendo ideas de independencia, dentro de la sociedad de Buenos Aires. Cuando San Martín y Bolívar lucharon por la independencia, pidieron ayuda a Gran Bretaña, y muchos banqueros de Inglaterra, dieron créditos a las tropas patrióticas.

Cuando los pueblos latinoamericanos, derrotaron a las fuerzas realista, los comerciantes, banqueros de muchas naciones poderosas, vieron la posibilidad de un mercado muy productivo para la comercialización de sus productos y para la explotación de las tierras latinoamericanas y sus riquezas naturales, especialmente los metales preciosos. Consideraron que, prestándoles dinero, tendrían el acceso garantizado a la explotación de las riquezas naturales americanas, una primacía comercial y ubicación estratégica para su poderío militar.

Gran Bretaña mantenía el poder militar y económico de la época y su desarrollo industrial a principios del siglo XIX, y pretendía tener el dominio sobre las colonias españolas, viendo la oportunidad de la Independencias de estos territorios de la Corona Española, no iba a dejar que España recuperara sus colonias, y adelantarse a cualquier otra potencia Europea. Fueron las elites



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

de estas naciones independizadas las que buscaron ayuda diplomática y económica a Gran Bretaña.

Estas naciones incipiente se encontraban con la necesidad de dinero y bienes que venían de Europa y también el reconocimiento de sus Independencias, por el otro lado el interés que tenían los inversionistas de Londres, entre ellos Alexander Baring de la explotación de los recursos naturales de estos países; estos últimos aprovechando de esta situación, prestaron dinero a varios países, entre ellos Colombia, Chile, Perú, Argentina, Brasil, México lo que los llevo a todos estos a alcanzar altos endeudamientos. Hay que tener en cuenta los beneficios y negocios obtenidos por las personalidades enviadas por las nuevas naciones a Londres para solicitar préstamos. En el caso argentino una comitiva encabezada por John y Williams Parish Robertson, recibieron comisiones por 150.000 libras esterlinas. En Chile O'higgins envió a negociar a Londres a Irisarri, quien utilizó los nuevos contactos para realizar actividades especulativas en la bolsa de Londres e inversiones en minas de plata. En México quien se encargó de las negociaciones fue Borja Mignone, quien efectuó fraude a favor suyo realizando pactos secretos con un banco. También hubo individuos como Mac Gregor, que no representaba a ninguno de estos países, pero hizo creer en Gran Bretaña que era el soberano de un país ficticio, y estafó a muchos inversores vendiéndoles tierras y emitiendo bonos.

Quien fuera ministro de asuntos exteriores de la Corona Británica, George Canning, se adelanta a reconocer las independencias de los nuevos Estados, y envía cónsules a la Argentina, Uruguay, Chile y Perú. Permitiendo esto abrir las relaciones comerciales con las nuevas naciones con Gran Bretaña e implementando el libre comercio, el cual fue sugerido por la vieja nación. Uno de los negocios más rentables de los comerciantes de Gran Bretaña, fueron los las ramas de armamentos y buques de guerra. Los nuevos Estados necesitaban equipar a sus fuerzas militares. Vendían armamentos y buques navales de baja



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

calidad a altos precios; como le sucedió a Chile. También muchas firmas importantes se asentaron en las ciudades más importantes de Latino América, para realizar sus actividades comerciales, que se dedicaban a importar productos.

La necesidad de más oro y plata para mejorar la economía de estas nuevas naciones hizo que la élite de estos Estados impulsara leyes para la explotación minera. Muchas inversiones inglesas se realizaron para la explotación minera en México y Perú. Esto fue logrado por las negociaciones entre banqueros ingleses y grupos de comerciantes destacados de los países latinoamericanos. Durante varios años salieron buques cargados de oro y plata hacia el viejo mundo.

Argentina también negocia con Gran Bretaña, para que reconozca la independencia y financiar otros gastos, con la promesa de realizar en el futuro tratado de amistad y comercial. En 1824, cuando el gobernador de la provincia de Buenos Aires, Martín Rodríguez, acompañado por su Ministro Bernardino Rivadavia, quien gestiona la adquisición de un crédito de la Baring Brothers, por 1.000.000 de libras esterlinas, de las cuales solo llegaron 570.000 libras esterlinas, y después de haberse pagado las comisiones, solo quedaron 552.700 libras esterlinas.

"...La comisión que contrajo el empréstito estuvo integrada por John y William Parish Robertson -quienes ocuparon cargos en el gobierno británico-, Félix Castro, Braulio Costa, Miguel Riglos y Juan Pablo Sáenz Valiente; todos integrantes de la burguesía comercial anglo-porteña..." (UBA, 2015).

Podemos ver, prestamos leoninos, con comisiones excesivas, altas tasas de interés y los montos recibidos por los países eran exageradamente inferiores a los monto de lo adeudado; lo mismo le sucede a Argentina, una negociación en el cual se reconocía la Independencia de la las Provincias Unidas del Río de la Plata y ésta accedía a un crédito del que recibió un poco más de la mitad del mismo, y éste supuestamente daría el progreso a la Nación, y a los



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

prestamistas les permitiría la exclusividad comercial y como paso en otros países de América Latina, se veía en las negociaciones la connivencia de un grupo de comerciantes y acaudalados influyentes del lado Argentino. Todos estos préstamos generaban, un gran endeudamiento al país, dependencia de las naciones de dónde venían dichos créditos, condiciones abusivas y ventajas comerciales en favor de las empresas extranjeras.

La especulación financiera, el fraude, las altas comisiones, el abuso en los intereses, llevo a la bolsa de Londres a su caída en diciembre de 1825, afectando a las bolsas de varios países europeos, esto sucedió, mientras los países latino americano seguían cumpliendo con sus pagos. Para 1826 se cortan los empréstitos para los nuevos Estados, afectando a las economías y entrando en cesación de pagos para 1828, todos los países deudores, con la excepción de Brasil, el nivel tan bajo de las exportaciones, no los abastecía de los recursos necesarios para hacer frente a los pagos. Así comienza el endeudamiento sistemático de los pueblos latino americano entre ellos la Argentina, lo cual se repite en distintas momento de nuestra historia hasta la actualidad.

El auge del librecambio se dio desde que se abolieron las leyes de proteccionismo ingles de 1846 hasta la gran depresión de 1873, que tuvo una duración e impacto hasta fines de siglo. Para 1870 hizo un giro en su comercio exterior, deja de comerciar con EEUU y Europa y dirige sus actividades comerciales con los países periféricos donde ve mayores rentabilidades, puesto que la crisis de 1873, redujo las rentabilidades de Gran Bretaña, siendo más lucrativas las ganancias obtenidas por las inversiones realizadas en los países como la Argentina, y los altos intereses de los créditos que otorgaba a por importaciones e inversiones en ferrocarriles, obras públicas, infraestructura. Argentina desde el pensamiento de Alberdi y la generación del 80, buscó la integración con el comercio internacional, donde la división internacional del trabajo daría a la Argentina el desarrollo siendo productor agropecuario y exportador de dichos bienes, era el recurso con que se contaba, para el



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

comercio internacional, y adquirir bienes manufactureros y recursos humanos del exterior. Al integrarse al DIT, El modelo agroexportador argentino, dependía de las compras externa, de la inversión extranjera y de los créditos que tomaba del exterior, por lo que era muy vulnerable a los ciclos económicos del contexto internacional. Mientras estas ideas avanzabas en la sociedad Argentina, en el mundo los países más poderosos económicamente de la época aplicaban medidas proteccionistas.

No hay que olvidar que cuando se producen crisis en los países con los que Argentina tenga relaciones comerciales, todos países industrializados, siendo nuestro socio principal durante el siglo XIX Gran Bretaña, caían las demandas de los productos que la Argentina producía y exportaba, acompañado de la caída de los precios, disminuían las entradas de oro, esto llevaba a no poder cumplir con las obligaciones externas, tanto sea intereses, capitales de deuda, ni poder importar bienes necesarios para la producción nacional. El flujo de oro se cortaba y eso lleva a la imposibilidad de hacer frente a los compromisos de deuda. Los créditos, las inversiones, el comercio con las naciones industrializadas, en ese momento los que teníamos con Gran Bretaña, eran desiguales. Gran Bretaña comerciaba con la Argentina, por las altas rentabilidad que obtenía. Financiaba las importaciones argentinas de material ferroviario, maquinarias, créditos al sector público, inversiones en tierras fértiles, frigoríficos, y en todos obtenía altas ganancias, las cuales no logra obtener en su territorio, puesto que las tasas de eficacia marginal del capital había eran inferiores a las que podía obtener en los países periféricos.

En la segunda mitad del siglo XIX se abre un nuevo ciclo, varias de las nuevas naciones, entre ellas Argentina, comienzan a expandir sus economías por medio del comercio exterior, en el país del Plata, las exportaciones principalmente de lana y cueros, esto se dio acompañado del crecimiento económico que se estaba dando en Europa. Esta nueva coyuntura genero la vuelta a los empréstitos. Para la renegociación de la deuda existente que venía



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

de los empréstitos de 1824. Créditos para la construcción de los ferrocarriles, para la guerra de la triple alianza, el financiamiento de los bienes de capital, y otras importaciones que demandó Argentina.

Ante esta posibilidad, los grupos privilegiados, demandaron préstamos para proyectos ambiciosos, con el respaldo del Estado, las Provincias Unidas del Río de la Plata, estaba en la década del 50 dividida en Buenos Aires y la Confederación y cada uno quería su propio ferrocarril, y también la infraestructura, para las producciones nacionales, Sarmiento durante su gobierno, cubrió con deuda externa, la mayor parte de obras públicas. Además solicitaron financiamiento para la guerra contra el Paraguay, en la triple alianza. Pero este flujo de dinero duró hasta la crisis de 1973, finalizó la especulación del crédito de las naciones poderosas. Se cortó el flujo de dinero necesario para cumplir con las obligaciones de la deuda. Esto llevo a una nueva cesación de pagos para toda Latino América.

A partir de la década del 80 del siglo XIX, comienzan a llegar a la Argentina inversiones desde Gran Bretaña, siendo el 37% de las inversiones que realizo entre los países latino americano durante ese período, y recibió el 50% de los créditos del extranjero, deudas contraídas por los tres niveles de Estados. Con la ley de Bancos garantidos, muchas provincias se endeudaron con el exterior para emitir billetes. El endeudamiento del Ferrocarril del Oeste y del Puerto de Buenos Aires, muchas de las obras públicas realizadas durante este período se financiaron con fondos provenientes del exterior.

Este desequilibrio financiero, la caída de las exportaciones que generaban un déficit de la balanza comercial, que no daba el oro para hacer frente a los compromisos de deuda, y por lo tanto se comienzan a congelar los flujos de préstamos del exterior. No se cumplen los pagos con la Baring Brothers, esto lleva a generar una crisis en esta entidad bancaria, al mismo tiempo en el sistema financiero argentino, sufre un impacto cuando algunos bancos importantes se declaran en bancarrota.



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

John Williams, publica su tesis doctoral cursada en la Universidad de Harvard, donde analiza el endeudamiento argentino,

“...observa que si los déficit comerciales eran demasiado amplios, como ocurrió en los años ‘80, y no llegaban flujos de capital externo, la cuenta corriente del balance de pagos tenía saldos fuertemente negativos. Esto sucedía cuando la desconfianza externa o alguna crisis mundial interrumpían ese flujo de capitales; entonces los servicios de la deuda sumados al drenaje de oro que traían los déficit comerciales, producían alteraciones adversas originando la depreciación de la moneda y las recurrentes crisis externas...”³

2. Crisis económica de 1973 y su impacto en América latina

Durante la década de los 70, el precio de las materias primas irá en alza, mientras ocurría un abaratamiento del dólar, desembocando en la masiva llegada de divisas. El panorama regional mostraba la continuación de golpes de Estado, que ininterrumpidamente se sucedían en distintos países desde los 50, y donde las Fuerzas Armadas iban tomando un protagonismo cada vez mayor, debido a la penetración de *la Doctrina de Seguridad Nacional (DSN)*, en el contexto de la Guerra Fría y la lucha anticomunista.

En América Latina la industrialización era dirigida por el Estado, no debemos olvidar que el marco económico mundial de la década del 50 hasta la crisis fue el avance del *Estado de Bienestar* que impulsaba políticas sociales.

El financiamiento del gasto social llevó a un protagonismo estatal creciente, pero también influía de manera notable el sector privado, por eso fue común en la época denominarlas economías mixtas, por el peso estatal y privado en su funcionamiento.

³ Rapoport Mario “Historia Económica Política y Social de Argentina de 1880 a 2003” 2013 Emece 91 pp



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

Remarquemos que el apoyo norteamericano fue fundamental para mantenerse en el poder y gobernar sin planteos militares, tan frecuentes en esta etapa. La lucha contra el avance del comunismo fue la principal preocupación, y en especial en el territorio latinoamericano, donde no dudarán de apoyar partidos políticos o generales que detuvieran el avance de reivindicaciones sociales extremas o el crecimiento de los partidos comunistas en la región.

Otro elemento que no debe olvidarse que el apoyo en especial a través de préstamos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Las élites dirigentes de políticos, empresarios, banqueros e industriales buscaban lograr sus preferencias partidarias y fueron participes activos de estos acuerdos. Estas décadas del 50-70 serán las de más notoria participación directa o indirecta de los Estados Unidos en los países de la región, acordando políticas, presionando candidatos, presidentes o apoyando a la oposición para lograr acordar su beneficio, a través de inversiones o la instalación de industrias.

La Guerra Fría exigía el control hegemónico del mundo occidental, en el caso latinoamericano, los presidentes norteamericanos buscarán influir en la sociedad, la moda, la juventud y las políticas de mercado serán la presión más directa, pero no olvidemos que el control ideológico como *gendarme del mundo*, fue un mandato extensivo y preventivo del avance del bloque comunista. Con este paradigma ideológico-político, se mantendrán además los *Acuerdos de Bretton Woods*, con su legado de cooperación.

Durante esta etapa de protagonismo del Estado y capital privado, llamado *capitalismo coordinado...* *los resultados económicos de la llamada "edad de oro" pueden considerarse un notable éxito si bien, a la larga (y algo paradójicamente), no sentaron las bases para un crecimiento sostenido ni equilibrado. En el conjunto de Latinoamérica, el crecimiento entre 1950 y 1970 fue extraordinario: en promedio se alcanzó algo más de un 5% de incremento anual en el Producto Interno Bruto (PIB). (...) Más sorprendente fue el hecho de*



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

que en América Latina se hubiera logrado un desempeño tan formidable en medio de una verdadera revolución demográfica. La población pasó de 165 millones de personas en 1950 a 271 millones en 1970, lo que implicaba un incremento del 72%, una cifra superior a la de cualquier otra zona del mundo...”⁴

Los países que más crecieron en la región fueron México y Brasil, donde se consolidó una expansión de la planta industrial con bienes de consumo, manufacturas y combinado con capitales extranjeras. Los casos mencionados fueron donde se combinaron inversiones de capitales locales, apoyados por el estado y por la llegada de multinacionales, la inestabilidad política impidió en la mayoría un desarrollo sostenido y a largo plazo.

Esta expansión económica latinoamericana entre los 60-70, incentivó al acercamiento con el Fondo Monetario Internacional y acreedores internacionales de países como México, Brasil y Argentina, quienes con la excusa de la industrialización plantearon programas de infraestructura. Las multinacionales se instalaron en la región a través e actividades como la química y petroquímica, la industria automotriz, incorporando en todos los casos tecnología de avanzada.

Será en esta época cuando el *Fondo Monetario Internacional* y el *Club de París*, controlen la región a través de la influencia sobre los ministros de economía, a través del respeto por sus doctrinas ortodoxas...” *se asentaba en la colaboración de las elites tecnocráticas, que reconocían en el FMI un aval para determinadas políticas de ajuste en situaciones de crisis fiscal o cambiaría. Esto quedó de manifiesto con los programas de choque para controlar los brotes inflacionarios que fueron aplicados con apoyo del FMI en Chile (1956-1958), la*

⁴ MARICHAL, Carlos (2010) Nueva Historia de las Crisis Financieras. Una perspectiva global, 1873-2008. 1 ed. Debate - Buenos Aires Pp.167



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

Argentina (1959-1962), Bolivia (1956), Perú (1959), Uruguay (1959-1962) y Brasil (desde 1964) ...”⁵

Es importante el marco latinoamericano porque no ocurría la misma situación a nivel mundial, sino que se deterioraban las relaciones entre Europa occidental y los Estados Unidos. El Fondo Monetario Internacional no lograba imponerse ante las fuertes monedas europeas, al finalizar la década de los 60 las finanzas de las empresas multinacionales y los bancos globales generaban nuevos mercados financieros, intensificando los flujos internacionales de capitales en forma de inversión extranjera directa e inversión de portafolio.

...” En 1971, los EE. UU. veían como su economía no crecía y la inflación se desataba. Para mantener su liderazgo, los EE. UU. comenzaron a emitir dólares a mediados de los años 60 muy por encima de las reservas que respaldaban a su moneda. Los norteamericanos necesitaban consumir muchas más mercancías de las que producían y la emisión de dólares la moneda por excelencia del sistema capitalista- les resolvía el problema. Esta política se saldrá de la ortodoxia económica, pues lo correcto hubiera sido reducir el nivel de consumo interno y de endeudamiento; pero la mayor de las potencias del mundo no ha tenido más remedio desde estas fechas que mantener un déficit comercial astronómico a cambio de la simple impresión de papel. Con esto, Bretton Woods y todo el sistema monetario internacional tal como se conocía en ese momento saltaban por los aires, sobre todo cuando los EE. UU. en 1971 liquidaban la convertibilidad del dólar en oro y en 1976 anulaban la garantía de estabilidad del valor del dinero de crédito estatal...”⁶

⁵MARICHAL, Carlos (2010) Nueva Historia de las Crisis Financieras. Una perspectiva global, 1873-2008. 1 ed. Debate - Buenos Aires Pp.170

⁶ MARTÍNEZ GIRIBETS, Miguel “ALGUNAS CONSIDERACIONES SOBRE LA CRISIS ACTUAL DEL CAPITALISMO” en www.eumed.net/libros-gratis/2009c/599/index.htm



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

Los jefes de estado europeos, ni los presidentes norteamericanos, ya no controlaban ni equilibraban el mundo económico y menos a nivel internacional, la especulación, y el alto nivel de operaciones los sobrepasaron, sólo se sostenían por la estabilidad relativa de las monedas.

Recordemos que, en este contexto mundial, se desarrollaron la descolonización africana, asiática y estalló la Guerra de Vietnam, impopular y con enormes protestas a nivel social. El conflicto en el sudeste asiático será dramático desde el inicio, como otro escenario de la bipolaridad mundial, a la que se sumará el espacio de Medio Oriente. La tensión política y social se trasladará a la economía, donde Estados Unidos superado por el gasto bélico y la extensión de conflicto deberá abandonar la paridad del dólar/ oro.

En octubre de 1973 Egipto y Siria inician la guerra con el Estado de Israel, aliado incondicional de los Estados Unidos, encendiendo rápidamente una guerra militar, pero especialmente comercial. Las naciones árabes combinadas estratégicamente, con el respaldo de la *Organización de Países Exportadores de Petróleo* (OPEP) usaron el petróleo como variable de presión contra los Estados Unidos, fortaleciendo también su control en el manejo de los recursos naturales, que históricamente fueron explotados por empresas angloamericanas.

Como nos describe Juan C. Latrichano...” *Dicho incremento se produjo porque la OPEP disminuyó la oferta en forma significativa. El precio del barril que en el año 1973 era de 3,29 dólares paso a valer 11, 58 en el año 1974...*”⁷

Los países árabes, apoyados por el bloque comunista, duplicaron el precio del petróleo, buscando presionar al bloque de países occidentales por un aumento de su participación en el negocio petrolero y la aplicación del embargo a las exportaciones a Estados Unidos por su apoyo al Estado de Israel. La recesión en

⁷ LATRICHANO, Juan C. (2013) *Historia Económica Argentina. Período 1810-2012. Análisis de cifras y documentación*. Bs. As. UNLaM. Pp.96



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

los Estados Unidos, el fin de los Acuerdos de Bretton Woods y la Crisis petrolera llevarán a la Crisis Económica de 1973.

Los efectos rápidamente se manifestaron en América Latina ...*“En 1960, la deuda global de la región era de 7.200 millones de dólares y en 1970 había trepado a 20.900 millones de la misma moneda, es decir, había sufrido un incremento del 290%. Pero en 1980 se debían 243.000 millones de dólares, lo cual significaba un alza del 1.162% con respecto a 1970 y de 3.373% si se la comparaba con 1960...⁸”.*

La recesión económica manifestada entre los años 70-80 a nivel mundial, junto al aumento del precio del petróleo, crearon una etapa de “parate” en América Latina. La crisis de liquidez fue desesperante para los países de la región, los países productores de petróleo como México, Venezuela y Brasil invirtieron en bancos internacionales, que generaron más préstamos para gobiernos de la región.

El aumento de las tasas de interés en el mundo occidental, llevaron por las nubes los pagos de las deudas, el panorama internacional generó también el deterioro del tipo de cambio con el dólar, lo que significó enorme pérdida del poder adquisitivo. Se contrajo el comercio internacional, y la caída abrupta de los precios de las materias primas, la brutal elevación del valor el crudo aceleró la inflación en los países industrializados, que transferirán estos costos a los bienes exportados al mercado mundial.

Los países latinoamericanos, productores básicamente de productos primarios exportados, también incrementarán sus precios, pero el efecto de la balanza comercial local será negativo. Fue un shock que desestabilizó el esquema económico y llevará a conflictos y violencia sociales.

La inflación no será un problema meramente local- nacional de algunos países, sino continental, especialmente en Chile y Brasil altísimos niveles. La

⁸ Rapoport Mario “Historia Económica Política y Social de Argentina de 1880 a 2003” 2013 Emece 605-606 pp



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

inflación en precios minoritarios aumentó en un promedio anual, según fuente del *Fondo Monetario Internacional* (FMI) de 18, 9 en período 1965-1969, a 23, 0 en el período 1970-1974⁹

Políticamente en varios países existían gobiernos de facto, en Brasil los militares golpistas aprovechando la coyuntura de altos precios del petróleo para explotar sus ventajas comparativas, para continuar y profundizar la industrialización, generando endeudamiento e inflación. La década del 80 pondrá a Brasil en enormes problemas en el pago de sus obligaciones, al subir la tasa de interés, derivando en la imposición de un plan de austeridad buscando reducir los déficits fiscales.

El fracaso de las políticas económicas y el enorme endeudamiento fue la clave para la caída de las dictaduras militares hacia los años 80, igualmente los nuevos gobiernos democráticos recibieron el enorme peso de la deuda, demorando esta pesada herencia la aplicación de medidas reparadoras y sumando conflictividad social al inicio de sus mandatos. El manejo de la inflación fue la tarea de la mayoría de las nuevas democracias latinoamericanas, mientras se acumulaba deuda externa.

El hacer frente al pago de este endeudamiento creciente planteó el otro tema fundamental, que se presentará cuando los mercados internacionales comprendan la imposibilidad el pago de la deuda por los países latinoamericanos. Comenzará la alarma cuando México en 1982 declare la imposibilidad de pagar el vencimiento, pidiendo renegociación de los plazos de pago y nuevos préstamos para cumplir sus obligaciones. Se preparaba el estallido de otra crisis, la del pago de la deuda, y a que fueron rechazados las refinanciaciones, aquí el rol de los bancos fue evitar el pánico financiero, y debieron aceptarse nuevos préstamos con durísimas condiciones, aceptando la intervención directa del FMI.

⁹ AROSKING, Ricardo "*La dinámica de la economía*" en JAMES, Daniel (direct.) (2003) NUEVA HISTORIA ARGENTINA. Bs. As. Editorial Sudamericana Pp. 86



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

Recordemos que la crisis por el pago de la deuda, la caída abrupta de los precios de los productos primarios se dará en el contexto de golpes de estado, represión social, el establecimiento del Terrorismo de Estado, clausura de participación democrática y fuerte represión a cualquier oposición. Las industrias fueron superadas por las importaciones. Como nos describen Alfredo Serrano Mancilla; Iñigo Errejón, y Auxiliadora; Honorato¹⁰, la situación de la región latinoamericana se asemejaba con el correr de los años 70-80

El cierre de la democracia en América Latina era la condición necesaria para la aplicación de políticas neoliberales, apertura a las importaciones, destrucción de la industria nacional y los índices más altos de desocupación, imposibilitados los ciudadanos de expresar su oposición o de pedir el respeto por los derechos sociales logrados. Mientras se exigía apertura económica, en las negociaciones de los préstamos, a los países de Latino América, entre ellos la Argentina, en Europa y EEUU se realizaban políticas proteccionistas. La peor crisis que devastó la sociedad y la economía se manifestaba en los 80, la década perdida para muchos economistas, el crecimiento económico se estancará, y la inflación trepará a niveles históricos, afectando el poder adquisitivo de las clases medias y el mayor índice de desempleo en los sectores trabajadores.

En este contexto se aplicarán las estrategias del *Fondo Monetario Internacional*, hacia una estrategia de crecimiento orientada hacia las exportaciones, abandonando el modelo de sustitución de importaciones. Será acompañado de un proceso masivo de fuga de capitales, llevando a una mayor depreciación de los tipos de cambio, aumentando el tipo de interés real de la deuda. También es importante remarcar, que el fracaso de estas políticas

¹⁰ Serrano Mancilla, Alfredo; Errejón, Iñigo; Honorato, Auxiliadora. [«América latina, de la década ganada a la década disputada»](#). *Centro Estratégico Latinoamericano Geopolítico (CELAG)*.



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

contribuyó al colapso de las dictaduras militares más duras de la región: como fueron el caso de Brasil y el de Argentina.

En ambos casos, los planes macroeconómicos aplicados, no pudieron sobrellevar el pago de sus obligaciones. El caso chileno, también gobernada por una dictadura militar, planteó algunas diferencias ya que entre 1978-1981 se desarrolló una expansión económica denominada: “el milagro chileno”, pero que no pudo sostenerse por la caída del precio del cobre provocó un sobreendeudamiento, junto al alza de las tasas de interés, y la desastrosa situación de la industria nacional.

En México tampoco se pudo afrontar el pago de la deuda hacia los 80, pero es importante recordar que el auge petrolero no pudo ser sostenido, y se comenzó a depender cada vez de la exportación petrolera para sostener sus necesidades financieras. Al estabilizarse el precio, bajo el precio del barril de crudo, y se desestabilizó el país: devaluación de la moneda, reducción de la industria nacional, se debió recurrir nuevamente al financiamiento externo y al ingreso en el *Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio* (GATT), para controlar la inflación.

En el caso peruano, el gobierno militar también buscó implementar reformas neoliberales para modernizar la economía, como el resto de los gobiernos de la región, pero la crisis política-social por la violencia del grupo guerrillero Sendero Luminoso, y la devastación agrícola por fenómenos climáticos, impidieron sacar adelante la economía peruana.

Venezuela, con el contexto mundial de precios altos del petróleo los aprovechará, y el superávit llevará a la nacionalización de industrias básicas y su endeudamiento exterior de los 80. La mayoría de los gobiernos en la década del 80 protagonizaron devaluaciones de su moneda, y la creciente inflación.



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

3. El endeudamiento durante el gobierno del proceso

Argentina comienza a partir del año 1974 un periodo de estancamiento económico que se prolonga hasta fines del siglo con el corolario de una crisis económica de amplia magnitud. Con un secuencia de: descenso del PBI, la continuidad de un modelo económico ortodoxo iniciado en 1973, que se continúa en el marco de la convertibilidad, la apertura económica, la desregulación del mercado, el endeudamiento externo y la privatización de empresas públicas.

El plan económico de Martínez de Hoz se pone en marcha frente a un proceso de radicalización social muy profundo, signado por situaciones de violencia extrema.

El diagnóstico para fundamentar el cambio de rumbo de la economía se fundaba en que: la crisis política tenía una buena parte de su origen un modelo de economía semicerrada y de fuerte intervención estatal en la promoción del proceso de industrialización, la distorsión de los precios relativos y el desaliento a la producción primaria exportable un síntoma clave de la crisis económica en la perduración de altas tasas de inflación por ello impulsaba el desarrollo de políticas económicas inspirando los principios del liberalismo económico.

Sostenían que la protección industrial proporcionada por el Estado no le permitía a la Industria ser competitiva a nivel internacional y a la vez un generaba un enfrentamiento permanente entre la puja salarial de los sectores obreros y empresariales. Argumentaba sus acciones en la falta de crecimiento de la economía argentina en la escasa participación en el comercio Internacional y la declinación en la participación del sector primario.

El Plan se organizó en los siguientes aspectos:



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

- liberalización económica
- apertura de la economía local
- racionalización del papel del estado y
- la privatización de empresas públicas.

Inicialmente se caracterizó por un enfoque ortodoxo, mantener el tipo de cambio real, eliminación de las retenciones, el recorte del gasto público y el levantamiento de los controles de precios, se congelaron salarios y jubilaciones y se anularon las negociaciones paritarias, en un contexto de represión se prohíbe la actividad sindical.

Para aliviar el estrangulamiento del sector externo se gestionan dos créditos con el FMI. Se unificaron los tipos de cambios para operaciones financieras y se deroga la ley de inversiones extranjeras.

Una de las medidas que se implementan es la Reforma Financiera (1977), la ley 21.499 la nacionalización de los depósitos, y la ley 21526 que flexibilizó las condiciones para el financiamiento de nuevas entidades financieras, un aspecto clave fue la liberalización de las tasas de interés que, lejos de crear la transparencia deseada y promover el estímulo de la competencia genera un viraje hacia la financiarización de la economía y la promoción del endeudamiento.

El incremento de la producción agraria y la caída del consumo doméstico, sumada a la reducción de los salarios reales permiten una mejora del sector externo. Los productores locales se veían favorecidos por un tipo de cambio alto que encarecía las importaciones y el mantenimiento de un conjunto de restricciones para arancelarias.

Sin embargo, no se logra el objetivo principal de reducir la inflación que había llegado a su récord histórico 446 %, y solo descendió a un 176% anual. La elevación de las tasas de interés, una emisión monetaria inferior a la inflación y la decisión de obligar a las empresas públicas a concurrir al mercado local de capitales para solventar su financiamiento, alentó el ingreso de



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

capitales extranjeros. Los capitales privados comienzan también con un proceso de endeudamiento externo.

Bajo el lema "*Achicar el estado es agrandar la nación*" se implementan las siguientes reformas: se establece un plan de privatizaciones, se generan privatizaciones periféricas, de las grandes empresas, como traslado de ciertas actividades en la esfera privada, concesión de áreas de explotación petrolífera, contratación de construcciones de gasoductos, etc. El Estado privatiza 120 empresas sobre un total de 433 firmas. No obstante, se adquirió la compañía ítalo Argentina de electricidad y la empresa aérea austral en el medio de acusaciones de corrupción.

En 1978 se abandonan las políticas ortodoxas dando protagonismo a un grupo de economistas formados en la Universidad de Chicago. Tenían un enfoque monetario de la balanza de pagos en el que la política monetaria era entendida como determinante para el resultado del balance de pago y el nivel de reservas. Se fijó un tipo de cambio pautado mediante devaluaciones programadas, reducción de los aranceles para la introducción de artículos manufacturados, y la apertura del ingreso de capitales extranjeros. Lejos de promover la competitividad y el freno de la inflación, los capitales que ingresan se volcaban hacia los movimientos especulativos, *se colocaban en pesos en el sector financiero que ofrecía tasa de interés más altas que la inflación luego de un tiempo la masa de pesos se transformaba en dólares a un tipo de cambio artificialmente alto y salida del país en búsqueda de seguridad (Belin y Korol).*

Con la reducción arancelaria, los productores locales se perjudican frente al incremento de los costos financieros internos y las desventajas ocasionadas frente a la competencia externa. La actividad económica se detuvo, se contrajo el PBI y se deterioró la producción industrial, la industria textil, de la madera y la rama de metales básicos, generando quiebras a fines de 1979.

Las condiciones internacionales favorecen el endeudamiento externo, pero las condiciones internas y las altas tasas de interés actúan como un imán



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

ante esta masa de capitales que buscaban colocación en los mercados internacionales. El crecimiento de la deuda externa Argentina en el período 1977-1978 aumenta considerablemente, debido a la adquisición de material bélico por la hipótesis de conflicto que se sostenía en base a un probable enfrentamiento con Chile por cuestiones limítrofes.

Al principio el endeudamiento fue para obtener las reservas necesarias, para estabilizar la moneda y el mercado financiero. En un segundo momento el Estado se siguió endeudando para equilibrar la salida de divisas por los déficits de la balanza comercial y de pagos, causados por el atraso cambiario, el aumento de las importaciones, el turismo hacia el exterior, la fuga de capitales, el endeudamiento del sector privado, los pagos por los servicios de la deuda y la especulación financiera.

Las empresas públicas y el estado contrajeron importantes deudas en el extranjero. El sector privado no queda ausente en esta vorágine de endeudamiento, también fueron los grandes beneficiarios de los subsidios otorgados por la política de promoción industrial y los planes de Obras Públicas. El viraje hacia la crisis, se produce a comienzo de 1980 el Banco Central interviene el BID (Banco de Intercambio Regional), Banco de los Andes, Banco Oddone y Banco Internacional, lo que provocó una corrida bancaria, desconfianza en el sistema y comienza el retiro de los depósitos y la compra de dólares que se giraban al exterior, la situación se agrava por la inestabilidad política, con la designación de un nuevo presidente.

El General Roberto Viola asumió la presidencia y Lorenzo Sigaut fue nombrado frente al Ministerio de Economía, dispone una devaluación de un 30%, siguiendo dos devaluaciones adicionales y finalizando el año con una inflación de un 100%. En cuanto al sector privado en el período 1980-1982 las fugas de capital llegaron a más de 21.000 millones de dólares.

El PBI cayó un 6% en 1981 empujado por la crisis Industrial. A finales de 1981 se nombra presidente al General Leopoldo Galtieri, la cartera de Economía



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

es ocupada por Roberto Alemán un economista liberal, estaba convencido que el peso estaba sobrevaluado, dada la delicada situación solo administra la crisis. En abril de 1982 las fuerzas armadas desembarcaron en las islas Malvinas. En agosto el anuncio de México de la imposibilidad de pagar los intereses de la deuda provocó el estallido de la crisis de la deuda latinoamericana y profundizó las dificultades para la economía argentina.

El cambio de modelo económico instaurado definitivamente por el Gobierno de facto de 1976 consistió en apertura económica, atraso cambiario, especulación financiera, fuerte endeudamiento, comportamientos a corto plazo que permiten la fuga de capitales y amplia volatilidad de la macroeconomía, hasta llegar a la crisis. La implementación de estas medidas implica que la industria deja de ser la impulsora del crecimiento, afecta la capacidad de renovación tecnológica.

Las iniciativas más importantes tomadas en los años finales de la dictadura consistieron en la socialización de las deudas contraídas durante el periodo. El ministro Dagnino Pastore y el presidente del Banco Central Domingo Cavallo implementaron un seguro de cambio para permitir a los deudores privados locales el repago de sus deudas con el exterior por medio de préstamos a tasas de interés muy bajas y posteriormente asumió esas deudas favoreciendo de este modo a las empresas privadas. La deuda externa ascendía 1983 a unos 45 mil millones de dólares.



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

4. Bibliografía

- AROSKING, R. (2003). La dinámica de la economía. *Nueva Historia Argentina*, 86.
- Belini, Claudio; Korol Juan Carlos. (2012). *Historia Económica de la -Argentina en el Siglo XX*. Buenos Aires: Siglo XXI Editores.
- Brenta, N. (2017). Las coincidencias del pensamiento de John H. Williams y Raúl Prebisch acerca del orden económico internacional de posguerra. *América Latina en la historia económica*, 235-258.
- Brenta, N. (2019). *Historia de la Deuda externa Argentina. De Martínez de Hoz a Macri*. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Capital Intelectual.
- Damill, Mario; Frenkel, Roberto y Rapetti, Martín. (2005). *La Deuda Argentina: Histroiria, Default y Reestructuración*. Buenos Aires: Cedes.
- Latrichano, J. C. (2013). *Historia Económica Argentina. Período 1810-2012. Análisis de cifras y documentación*. San Justo: UNLaM.
- Marichal Salinas, C. (2014). *Historia mínima de la deuda externa latinoamericana 1820-2010*. México: El colegio de México.
- Marichal, C. (1988). *Historia de la Deuda Externa de América Latina: Desde la Independencia hasta la Gran Depresión 1820-1930*. México: Alianza.
- Marichal, C. (2010). *Nueva Historia de las Crisis Financieras. Una perspectiva global 1873-2008*. Buenos Aires: 1º Debate.
- Martinez Giribets, M. (2009). *Algunas consideraciones sobre la crisis actual del capitalismo*. www.Eumed.net/librosgrastis/2009c/599/index.htm.
- Rapoport, M. (2013). *Historia económica, política y social de la Argentina*. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Emece.
- Rapoport, Mario y Brenta Noemí. (2010). LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL: ¿EL DESENLACE DE CUARENTA AÑOS DE INESTABILIDAD? *Revista Latinoamericana de Economía. Revista UNAM*, 7-30.
- Serrano Mancilla, Alfredo; Errejón, Iñigo; Honorato, Auxiliadora; De Gori, Estebán; Pascual, Sergio; Carrillo, Sergio Martín. (25 de 11 de 2013).



La deuda durante el gobierno del proceso: la historia repetida del endeudamiento de América latina desde las independencias
Raúl Alberto Silva, María Gabriela Silva y Patricia Mónica Carballo

América latina, de la década ganada a la década disputada. Obtenido de CELAG (Centro Estratégico Latinoamericano Geopolítico: <https://www.celag.org/wp-content/uploads/2014/03/Presentaci%C3%B3n-CELAG.pdf>)
UBA, F. (01 de Julio de 2015). *Museo de la Deuda.* Obtenido de <http://museodeladeuda.econ.uba.ar/01-de-julio-de-1824-primer-endeudamiento-argentino/>