



## RESEÑA DE LIBRO

### *Book Reviews*

TÍTULO

### **Endeudar y fugar:**

***Un análisis de la historia económica argentina, de Martínez de Hoz a Macri.***

Basualdo, Eduardo (Editor); Barrera, Mariano; Bona, Leandro;  
González, Mariana; Manzanelli, Pablo y Wainer, Andrés.

Siglo Veintiuno Editores, Buenos Aires, 2017.

(1era Edición, 224 páginas, ISBN 9789876297608).

Eduardo Basualdo (Editor). *Undebtedness and capital flight: an analysis of Argentine economic history, from Martínez de Hoz to Macri*  
Siglo Veintiuno Editores, Buenos Aires, 2017, 224 pages.

**Por Karina Forcinito\***

**Fecha de Recepción:** 01 de febrero de 2018.

**Fecha de Aceptación:** 13 de marzo de 2018.

**Palabras clave:** *Financierización, Deuda Externa, Fuga de Capitales.*

**Keywords:** *Financialization, External Debt, Capital Flight.*

---

\* Doctora en Economía por la Universidad Nacional de Rosario. Magister en Ciencia Política y Sociología por la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales, Sede académica Argentina y Licenciada en Economía por la Universidad de Buenos Aires. Correo electrónico: kforcini@ungs.edu.ar

El presente libro tiene como propósito general describir y analizar el papel del endeudamiento y la fuga de capitales en la Argentina desde 1976, inicio de la reestructuración neoliberal en el país, en su vínculo con los distintos patrones de acumulación de capital que se sucedieron desde entonces hasta nuestros días. Propone al lector/a un conjunto de claves interpretativas del proceso histórico reciente de gran potencial explicativo en virtud de la original perspectiva analítica a partir de la cual se emprende este desafío intelectual, perspectiva de raigambre histórico-estructural en amalgama con una concepción gramsciana de la dominación política, que encuentra fuertes continuidades con la desarrollada por el editor y coautor del texto, el Dr. Eduardo Basualdo, en su libro *Estudios de Historia Económica Argentina desde 1930 hasta nuestros días*, publicado en 2006, aunque también se nutre de nuevos aportes teóricos y estrategias metodológicas realizados por los prolíficos investigadores que escriben en coautoría la obra.

Fundamentado sólidamente en materia empírica, el presente texto constituye un valioso y fundamental aporte para comprender las especificidades que ha asumido y asume la financierización de la economía doméstica como parte de una dinámica global en la cual el papel del capital ficticio resulta definitorio en la configuración del poder económico. También contribuye a comprender diferenciaciones económicas relevantes entre las políticas económicas impulsadas por los gobiernos de corte neoliberal y las emprendidas por los gobiernos de Néstor Kirchner y de Cristina Fernández de Kirchner. Estas diferenciaciones resultan cruciales para indagar en la naturaleza de los conflictos que sobrevinieron a estas últimas gestiones y que dieron lugar al ascenso de la Alianza *Cambiamos* liderada por Mauricio Macri, actualmente en el poder en la Argentina.

El libro se compone de varios capítulos. En primer término, el intitulado: "*La deuda externa (pública y privada) y la fuga de capitales durante la valorización financiera 1976-2001*", realizado por Eduardo Basualdo y Leandro Bona. En el

mismo, los autores aportan evidencia relevante acerca del modo en el que dichas variables operaron como nuevo eje ordenador del patrón de acumulación de la economía, en términos macroeconómicos, sustentando el predominio de la lógica de valorización financiera del capital. Los autores sostienen que el crecimiento exponencial de la deuda externa neta (menos amortizaciones) del orden del 12% anual promedio en el período (que alcanzó un nivel de 138 mil millones de dólares en 2001) y, su correlato, el crecimiento aún mayor, del 16% anual promedio, de los intereses transferidos (que alcanzaron un nivel de 117 mil millones de dólares al final del período, cifra que superaba al PBI de 2002) en complementariedad con un nivel de fuga de capitales que se incrementó en un 13% anual (ascendiendo a 138 mil millones de dólares al final del período) resultan la clave explicativa fundamental del cambio estructural experimentado por la economía en el período 1976-2001 debido a que operaron como fuertes restricciones al crecimiento. Dicha fuga de capitales tuvo como condición de posibilidad a la elevada regresividad distributiva que caracterizó el período, ya que la participación de los asalariados en el ingreso pasó del 45% al 30%.

Sus análisis pormenorizados de los mecanismos implementados para generar dicha reestructuración del patrón de acumulación previamente vigente basado en la industrialización por sustitución de importaciones, jerarquizan particularmente el papel de la deuda externa privada y el de la dolarización de las carteras, en general, y particularmente, el de la mediana y alta burguesía en la Argentina y aportan elementos novedosos que permiten confirmar y afinar hipótesis previamente construidas sobre la base de nueva evidencia empírica y de las ventajas de la mirada de largo plazo por sobre las de mediano. En el caso de los años noventa, el período de mayores cambios estructurales, dicho análisis se combina con el papel que tuvieron las reformas del Estado, particularmente las ligadas al proceso de privatización de las empresas públicas y del sistema jubilatorio y la "flexibilización" del

mercado de trabajo (que afectó fuertemente las finanzas públicas mediante la rebaja de las contribuciones patronales y de otros impuestos).

El segundo capítulo intitulado: “*El fin de la valorización financiera y la masiva fuga de capitales locales en 2001*”, realizado por Andrés Wainer y Mariano Barrera constituye un aporte muy relevante a un área de vacancia en materia de estudios de historia económica argentina reciente: el análisis de la crisis y salida de la convertibilidad y sus impactos distributivos. El trabajo aborda en profundidad el papel que cumplieron tres medidas de emergencia en el marco del agotamiento de la convertibilidad que condujeron a la crisis económica, social y política de 2001 y al *default* más grande de la historia moderna: el “Blindaje”, el “Megacange” y los “Préstamos garantizados”. Los autores documentan paralelamente cómo el crecimiento exponencial de la deuda externa y de la fuga de capitales en esta coyuntura impulsaron procesos regresivos de redistribución del ingreso y de la riqueza que acentuaron aún más la concentración y centralización del capital de la economía argentina. En este contexto, identifican a los principales beneficiarios de dichos procesos poniendo de manifiesto las especificidades que han caracterizado el vínculo entre poder económico y Estado en la Argentina en esa coyuntura fundamental. Los autores sostienen que el agotamiento del esquema de la convertibilidad involucró el fin del patrón de acumulación basado en la valorización financiera del capital vigente desde 1976 y aportan, asimismo, elementos significativos para comprender uno de los conflictos más importantes en la coyuntura económica de 2001: el conflicto entre las fracciones de capital a favor de la devaluación del peso y las que apoyaban la dolarización de la economía; también analizan los alineamientos y posicionamientos de las principales fuerzas políticas y de algunas de las principales corporaciones gremiales empresariales frente al régimen monetario a adoptarse en la Argentina y frente a la inminente situación de cesación de pagos.

En el tercer capítulo intitulado: “*La era kirchnerista. El retorno a la economía real, el desendeudamiento externo y las pugnas por la distribución del ingreso, 2003-2015*”, realizado por Pablo Manzanelli y Eduardo Basualdo, se analizan económica y políticamente los gobiernos kirchneristas en dos etapas separadas por la crisis de 2008 tanto interna como internacional. En relación con el ciclo completo los autores destacan el proceso de desendeudamiento, la mejora en la distribución del ingreso, la disminución de la pobreza y de la indigencia pero también los límites que involucró la carencia de una estrategia productiva e industrial, especialmente frente a las nuevas características que asumió la restricción externa al crecimiento, fuertemente vinculada al desempeño de las industrias ensambladoras, del petróleo y del gas y al comportamiento de la fuga de capitales (no asociada a la deuda). Nuevamente se trata de un aporte a un área de vacancia en materia de investigación en historia económica argentina reciente de carácter relevante.

En el cuarto capítulo, intitulado: “*Las decisivas negociaciones con los acreedores: los canjes 2005 y 2010 y los pagos de la deuda pública*” y realizado por Andrés Wainer y Leandro Bona, se caracterizan e interpretan las diversas estrategias desarrolladas por los gobiernos argentinos entre 2002 y 2015 en relación con la reestructuración y el pago de la deuda externa pública. Los autores analizan el papel desempeñado por los organismos internacionales de crédito, por los tenedores privados de bonos, así como la trama completa de intereses en juego frente a la negociación de la deuda pública en *default* tanto en el Canje 2005 como en el 2010. También aportan elementos hipotéticos que permiten explicar el relativo éxito de los canjes a nivel local e internacional.

En el capítulo quinto, intitulado: “*La persistencia de la fuga de capitales y el crucial conflicto con los fondos buitres durante el ciclo kirchnerista*” y realizado por Mariano Barrera y Leandro Bona, se analiza el fenómeno de la fuga de capitales no asociada al endeudamiento externo que persistió

—asociado a la dolarización de las carteras— con su impacto negativo sobre la cuenta de capital de la economía, la recaudación impositiva, así como en relación con el nivel de inversión productiva. Los autores analizan paralelamente el conflicto entre los gobiernos kirchneristas y los “fondos buitres”, entendido como expresión de las disputas nacionales e internacionales, y como elemento que coadyuvó —conjuntamente con la persistente y estructural fuga de capitales— al agravamiento de la restricción externa condicionando fuertemente al último gobierno de Cristina Fernández de Kirchner.

Claramente, los capítulos cuarto y quinto, que describen pormenorizadamente los procesos políticos y económicos que sustentaron estas medidas de reestructuración de la deuda así como sus derivas conjuntamente con la persistente fuga de capitales resultan sumamente relevantes, debido a que constituyen —de modo semejante al capítulo dos— áreas de vacancia muy poco abordadas en materia de investigación debido a la dificultad de acceso a los datos y fuentes de información y a la complejidad del análisis que conllevan los objetos de estudio. Asimismo, constituyen contribuciones de gran importancia para comprender la nueva jurisprudencia que el caso argentino sentó en relación con el tratamiento del *default* a nivel internacional desde 2002 en adelante, así como las nuevas formas de dependencia financiera en América Latina y el Caribe en el siglo XXI.

El capítulo sexto y último del libro, intitulado: “*La primera etapa del gobierno de Cambiemos. El endeudamiento externo, la fuga de capitales y la crisis económica y social*” fue realizado por Pablo Manzanelli, Mariana González y Eduardo Basualdo y se focaliza en un análisis del primer año de gestión de Mauricio Macri y de la Alianza *Cambiemos* en el gobierno. La misma es caracterizada por los autores por algunas tendencias que cabe mencionar: la fuerte expansión del endeudamiento externo, la fuga de capitales, la caída en la producción industrial y de la construcción, la de las economías regionales, el aumento de la

inflación, el deterioro del empleo y el salario, el incremento de la pobreza y la indigencia, entre las principales. El capítulo realiza un análisis sumamente detallado del soporte estructural del nuevo gobierno en el poder en términos de la pertenencia a las distintas clases y fracciones de clase de la sociedad argentina, enfatizando en el papel neurálgico y predominante de cuadros intelectuales y políticos vinculados a las fracciones del capital de origen extranjero —propietarias de grandes conglomerados financieros y petroleros— y, secundariamente, de cuadros vinculados a actores tradicionales de la alta burguesía argentina (SRA, UIA, etcétera) con los cuales se mantienen contradicciones de tipo secundario.

Los autores destacan algunas novedades históricas a considerar como relevantes entre las que se encuentran: la novedad del apoyo electoral a un gobierno compuesto por referentes vinculados al gran empresariado de actuación doméstica, que propone abiertamente recetas de corte neoliberal. El capital parece haber superado el momento corporativo para lanzarse a la lucha política en la Argentina, señalan los autores. Desde sus perspectivas, la Alianza *Cambiemos* posee la pretensión de imposibilitar a futuro la alternancia con proyectos nacionales y populares que una fracción del peronismo ha impulsado en la Argentina en la medida en que el límite que ha puesto a la tasa de explotación, por un lado, y los avances en materia de derechos humanos y ciudadanía social que ha promovido son considerados peligrosos para el orden establecido.

En suma, se trata de un libro de lectura insoslayable para el análisis de la historia económica argentina reciente, de gran trascendencia para el análisis crítico de las experiencias heterodoxas recientes de diseño e implementación de política económica, para la comprensión de las nuevas formas de dependencia que atraviesan al capitalismo periférico en la Argentina y en la América Latina y el Caribe, así como para la construcción colectiva de nuevo horizontes emancipatorios.