

**EL DEFAULT Y SUS CONSECUENCIAS.  
POR QUE SE CREA EL FMI EN 1944 Y  
RELEVANCIA DEL TEMA CAMBIARIO REAL  
PARA LA ARGENTINA EN 2021**

**POR EL PROFESOR Y DIPUTADO NACIONAL (MC) DR. EDUARDO CONESA**

# I.- DEUDA EXTERNA ARGENTINA 1898- 1945

## CRECIMIENTO ECONOMICO Y TIPOS DE CAMBIO REAL ALTO

- 1.- LA ARGENTINA TUVO PROBLEMAS VARIOS CON SU DEUDA EXTERNA YA EN EL SIGLO XIX
- 2.-PERO EN EL AÑO 1898 SE DICTO UNA LEY DE CONVERTIBILIDAD AUSPICIADA POR EL PRESIDENTE JULIO ARGENTINO ROCA QUE DEVALUO EL PESO DE UN PESO PAPEL A UN PESO ORO A 2.27 PESOS PAPEL POR UN PESO ORO SELLADO
- 3.-ESTA LEY CONVIRTIÓ A LA ARGENTINA EN UNA POTENCIA EXPORTADORA Y SUPERÓ VIEJOS PROBLEMAS DE INSOLVENCIA, QUEDANDO SOLAMENTE ALGUNOS PROBLEMAS MENORES
- 4.-EN 1914 LA ARGENTINA TENIA MAS ORO EN SU CAJA DE CONVERSION QUE EL BANCO DE INGLATERRA QUE ESTABA EN LA CÚSPIDE DE SU APOGEO
- 5.-EN EL PERIODO 1918-1928 DURANTE LAS PRESIDENCIAS DE YRIGROYEN Y ALVEAR LA ARGENTINA TUVO UN CRECIMIENTO EXTRAORDINARIO POR LA SOBREVALUACION CAMBIARIA INGLESA DEL DECENIO DE 1920
- 6.-PERO A NIVEL MUNDIAL LUEGO DE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL DE 1914-1918 OCURRIÓ UNA GRAN CRISIS EN EL DECENIO DE 1920 Y LUEGO OTRA EN 1930 .
- 7.- INGLATERRA FRANCIA, ALEMANIA, BRASIL, CHILE Y TODO EL MUNDO CAYO EN DEFAULT ANTE EL GRAN ACREEDOR QUE ERAN LOS ESTADOS UNIDOS,
- 8.-PERO LA ARGENTINA EN EL DECENIO DE 1930 FUE EL UNICO PAIS QUE PAGO PUNTUALMENTE SUS DEUDAS DURANTE LOS GOBIERNOS POR EL ORO QUE SE HABIA ACUMULADO DURANTE LOS GOBIERNOS ANTERIORES Y EL NUEVO CONTROL FDE CAMBIOS CON DEVALUACION.
- 9.-DE ESTO NOS OLVIDAMOS LOS ARGENTINOS

## II.- LA DEUDA EXTERNA POR REPARACIONES DE GUERRA DE ALEMANIA A FRANCIA POR LA GUERRA 1914-18. EL COMUNISMO EN RUSIA

- 1.-DURANTE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL ALEMANIA LUCHABA EN DOS FRENTES: EL ESTE CONTRA LA RUSIA DE LOS ZARES Y OESTE CONTRA FRANCIA E INGLATERR
- 2.-PARA ELIMINAR EL FRENTE ESTE HUBO UN ACUERDO SECRETO ENTRE EL MARISCAL ALEMAN JEFE DEL ESTADO MAYOR DE ESE PAIS ERICH VON LUDENDORFF Y LENIN QUE DIO SURGIMIENTO AL COMUNISMO.
- VAGON DE TREN DESDE ALEMANIA A SAN PETESBURGO.
- LA RUSIA COMUNISTA DE LENIN FIRMO EL TRATADO DE PAZ DE BREST LITOVSK CON ALEMANIA RETIRANDOSE DE LA GUERRA LO CUAL PERMITIO EL MOVER IMPORTANTES TROPAS ALEMANAS DEL ESTE AL AL OESTE CONTRA FRANCIA E INGLATERRA
- 3.- PERO INTERVIINO ESTADOS UNIDOS EN LA GUERRA CON TROPAS FRESCAS Y AGUERRIDAS EN 1917 Y EL PTE WILSON OFRECIO 14 PUNTOS PARA UNA PAZ HONORABLE CON ALEMANIA
- 4.-HUIDA DE LUDENDORFF Y EL KAISER GUILLERMO II ACOMPLEJADOS POR HABER CREADO EL MONSTRUO DEL COMUNISMO SOVIETICO.
- 5.-ALEMANIA QUEDA SIN LIDERES PERO NO HABIA SIDO INVADIDA Y TENIA TODAVIA UN EJÉRCITO DE 9 MILLONES DE HOMBRES BAJO LAS ARMAS
- 6.-CLEMANCEAU PRESIDENTE DE FRANCIA APROVECHA PARA IMPONER A ALEMANIA LA PAZ DE VERSALLES CON UNA UNA ENORME DEUDA EXTERNA POR REPARACIONES DE GUERRA

### III.-LOS PROBLEMAS DE DEUDA EXTERNA CON LAS SOBREVALUACIONES CAMBIARIAS ALEMANA E INGLESA EN EL DECENIO DE LOS AÑOS 20 DEL SIGLO XX

- 1.-REPARACIONES DE GUERRA EXCESIVAS A PAGAR POR ALEMANIA E HIPERINFLACION ALEMANA DE 1922-23
- 2.-ESTABILIZACION CON SOBREVALUACION CAMBIARIA ALEMANA 19-11.23
- ERROR DEL MINISTRO HILMAR VON SCHACHT EN LA FIJACION DEL TIPO DECAMBIO NOVIEMBRE 1923
- 3.- DESEMPLEO EN ALEMANIA PARA DEVALUAR POR DEFLACION EN REGIMEN DE PATRON ORO 1925-1932
- 4.-DESOCUPACION ALEMANA
- 5.-SURGIMIENTO DEL NACIONAL SOCIALISMO
- 6.-1925 SOBREVALUACION CAMBIARIA INGLESA DESPUES DE UNA INFLACION DEL 250% DURANTE LA GUERRA
- 7.-CHURCHILL MINISTRO DE HACIENDA QUISO RESTABLECER TIPO DE CAMBIO DE 1914 DE 4.86 DOLARES POR LIBRA ESTERLINA EN 1925
- 8.- DESPUES DE TENER 200% DE INFLACION DURANTE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL
- 9.-SOBREVALUACION CAMBIARIA INGLESA Y FUERTE ENDEUDAMIENTO DE INGLATERRA
- 10.-ESTADOS UNIDOS TUVO MENOS DEL 100% DE INFLACION DURANTE LA PRIMERA GUERRA MUNIAL

## IV.- EXPANSION Y CAIDA DE USA EN EL DECENIO DE 1920

- 1.-USA: SUBALUACION DEL DÓLAR Y LA CONSIGUIENTE EXTRAORDINARIA EXPANSION ECONOMICA ESTADOUNIDENSE DE 1920-28
- 2.-BAJAS TASAS DE INTERÉS: AMISTAD ENTRE MONTAGU NORMAN Y BENJAMIN STRONG
- 3.- PRESIDENTE CALVIN COOLIDGE:” THE BUSSINES OF AMERICA IS BUSSINESS”
- EXPANSION EXCESIVA: TASA DE DESEMPLEO MUY BAJA DEL 2%: PELIGRO DE INFLACION
- 4.- SUBA DE LA TASA DE INTERES USA EN 1928 A PESAR DE LA AMISTAD DE MONTAGU NORMAN Y BENJAMIN STRONG
- 5.-SE CAEN LAS BICICLETAS FINANCIERAS EN LA BOLSA DE NUEVA YORK
- 6.-CAIDA DEL 80 % DE LA BOLSA DE NEW YORK DEPRESION ESTADUNIDENSE
- DESOCUPACION 25% CAIDA DEL PBI 30%
- 7.-ELECCIONES PRESIDENCIALES EN 1932 : HEBERT HOOVER CONTRA FRANKLIN ROOSEVELT :
- 8.-EL ESTADO DE LA ECONOMIA DETERMINA LOS RESULTADOS ELECTORALES
- 9. 1992 RECUERDO DE LA FRASE INMORTALIZADA :“IT IS DE ECONOMIY STUPID” DE BILL CLINTON CONTRA GEORGE BUSH PADRE

## V.-DEVALUACION DE ESTADOS UNIDOS DE 20,67 A 35 DOLARES LA ONZA DE ORO

- 1.-PREGUNTA DE DE ROOSEVELT A KEYNES RESPUESTA: ABUNDANTE EMISION MONETARIA PERO ABANDONANDO EL PATRON ORO
- 2.- ROOSEVELT ORO VACA SAGRADA : DEVALUA DE 20,67 DOLARES CONTA 35 DOLARES LA ONZA DE ORO CON PATRON ORO EN 1933
- 3.-PECADO CONTRA LA ORTODOXIA MONETARIA DEL PATRON ORO
- 4.-“EL FIN DE LA CIVILIZACION OCCIDENTAL” SEGÚN EL DIRECTOR DE FINANZAS DEL TESORO DE EEUU
- 5.- DEVALUACION DEL 70% Y
- 6.-OBLIGACION DE LOS PRIVADOS DE VENDER LOS LINGOTES DE ORO A LA RESERVA FEDERAL PARA QUE ESTA PUEDA EMITIR DOLARES Y REACTIVAR LA ECONOMIA
- 7.- PROTECCIONISMO ESTADOUNIDENSE LEY HAWLEY SMOOT
- 8.-RETORSION GENERALIZADA CAIDA DE COMERCIO GLOBAL , DEPRESION MUNDIAL DE LA ECONOMIA,
- 9.-GLORIA ARGENTINA: EN 1931 UNICO PAIS QUE PAGO SUS DEUDAS EXTERNAS

## VI.- RECUPERACION ECONOMICA ALEMANA, SEGUNDA GUERRA MUNDIAL Y DERROTA DEL EJE. RUSIA POTENCIA ATOMICA EN 1947

- 1.-ASUME HITLER COMO CANCELLER POR ELECCIONES EN ALEMANIA EN ENERO DE 1933
- 2.-MUERTE DEL PRESIDENTE MARISCAL HINDENBURG
- 3.-DESCONOCIMIENTO DE LAS DEUDAS POR REPARACIONES DE GUERRA POR HITLER EN 1933
- 4.-REARME DE ALEMANIA 1933 REFLEXION INTERNACIONAL SOBRE TIPOS DE CAMBIO
- 5.-CONSTRUCCION DE AUTODERROTA Y DEUDAS EXTERNAS. LORD KEYNES
- 6.-50% CRECIMIENTO ALEMAN DEL PBI ALEMAN 1933-1938
- 7.-1939 SEGUNDA GUERRA MUNDIAL
- 8.-1945 DERROTA Y RENDICION DEL EJE
- 9.-BOMBAS ATOMICAS CONTRA JAPON EN HIROSHIMA Y NAGASAKI
- 10.-NUEVO PROBLEMA MUNDIAL: CAPITALISMO CONTRA EL COMUNISMO
- 11. 1946 ESTADOS UNIDOS CONTRA LA UNION SOVIETICA COMUNISTA
- 12.- LA UNION SOVIETICA TAMBIEN POTENCIA ATOMICA

## VII.-FMI :LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL CON 60 MILLONES DE MUERTOS SE ORIGINÓ POR PROBLEMAS CAMBIARIOS Y DE DEUDA EXTERNA

- 1.- REFLEXION INTERNACIONAL SOBRE TIPOS DE CAMBIO Y DEUDAS EXTERNAS. LORD KEYNES
- 2.-SEGUNDA GUERRA MUNDIAL OCURRIO EN PARTE POR UN PROBLEMA CAMBIARIO EN ALEMANIA QUE ENTRONIZO A HITLER
- 3.-EL FMI NACE EN BRETTON WOODS EN 1944 COMO TRATADO INTERNACIONAL PARA REGULAR LOS TIPOS DE CAMBIO ENTRE LAS NACIONES: TIPOS CAMBIO DE EQUILIBRIO
- 4.- MONEDA INTERNACIONAL EL DÓLAR CON GRANTIA USA DE 35 DOLARES LA ONZA DE ORO. EL BANCOR DE KEYNES Y LA ICU
- 5.-UNION SOVIETICA Y ARGENTINA NO ACEPTAN EL TRATADO DE BRETTON WOODS DEL FMI
- 6. -FMI LOCALIZADO EN WASHINGTON DC A DOS CUADRAS DE LA CASA BLANCA
- 7.- INTERESES ESTRATEGICOS DE EEUU
- 8.-TCR ALTO EXPORTACIONES Y CRECIMIENTO ECONOMICO
- 9-JAPON MACARTHUR 100 YENES POR DÓLAR A 366 YENES POR DÓLAR AÑO 1948
- 10.-ALEMANIA OCCIDENTAL ADENAUER : UN DÓLAR DE 2 MARCOS A 4,2 MARCOS POR DÓLAR AÑO 1948
- 11.-TIPO DE CAMBIO REAL ALTO PARA LOS AMIGOS DE EEUU, PARA FAVORECER SU CRECIMIENTO Y EL EMPLEO

## VIII.-GUERRA FRIA . ESTADOS UNIDOS APROVECHA DEL FMI : EL TIPO DE CAMBIO ALTO ES ESENCIAL PARA EL DESARROLLO EXPORTADOR Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO, PERO REQUIERE SUPERAVIT FISCAL

- 1.TAIWAN 1957 DEVALUACION EN TERMINOS REALES 100%
- 2.-COREA DEL SUR 1961 GENERAL PARK CHUNG HEE 100%
- 3.BRASIL GOLPE DE ESTADO CORONEL VERNON WALTERS
- 4.-CAE JOAO GOULART PRO SOVIETICO
- 5.-GENERALES COSTA E SILVA GASRRATAZU MEDICI ETC
- 6.- BRASIL TCR ALTO E INDEXADO INDEXADO
- 7.CHILE A PARTIR DE 1982 DESPUES DE MALVINAS
- 8.-TIPO DE CAMBIO ALTO NECESITA COMO CONTRAPARTIDA SUPERAVIT FISCAL
- 9.-.-ARGENTINA DE PERON SOBREVALUA SU MONEDA CON DEFICIT FISCAL : CRECIMIENTO CERO DE 1949 A 1955.
- 10.-CLAVES DE LA DEMANDA DE TRABAJO: COSTO SALARIAL BAJO EN DOLARES Y DEL CRECIMIENTO DEL PBI QUE SE CONSIGUE POR EL EFECTO MULTIPLICADOR DEL CRECIMIENTO EXPORTADOR
- 11.- FMI TIPO DE CAMBIO REAL ALTO PARA LOS PAISES AMIGOS DE EEUU PARA QUE CREZCAN

## IX.-CAUSAS ECONOMICAS DE LA CAIDA DE PERON EN 1955: ESTANCAMIENTO ECONOMICO Y SOBREVALUACION CAMBIARIA

- 1.-ESTANCAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS A PARTIR DE 1949
- 2.- TCR BAJO POR CULPA DE LA INFLACION INTERNA
- 3.-DEFICIT FISCAL COMPENSA EL EFECTO NEGATIVO DEL DEFICIT COMERCIAL Y GENERA EMISION MONETARIA E INFLACION
- 4.-ESTANCAMIENTO DE LA ECONOMIA POR FALTA DE DIVISAS
- 5.-CAMBIA LA TERCERA POSICION Y AMISTAD PERON MILTON EISENHOWER
- 6.-PERO SIGUE LA SOBREVALUACION CAMBIARIA
- 7.-CREDITO DEL EXPORT IMPOR BANK PARA SOMISA
- 8.-CONTRATOS DE CONCESION STANDARD OIL CALIFORNIA ARGENTINA
- 9.-CONFLICTO CON LA IGLESIA CATOLICA
- 10.-EL PODER CORROMPE Y EL PODER ABSOLUTO CORROMPE ABSOLUTAMENTE
- 11.- CAIDA DE PERON

## X.- INFORME PREBISCH, DEVALUACION Y NUEVA POLITICA ECONOMICA, ALTO CRECIMIENTO 1955-1972

- 1.-1956 RAUL PREBISCH ACONSEJA DE DEVALUACION DEL PESO EN TERMINOS REALES
- 2.-ADHESION AL TRATADO DEL FMI EN 1956
- 3.-CRECIMIENTO DEL PBI GLOBAL DESDE 1955 A 1972 EXITOSO: 73% ARRIBA
- 5.-ARAMBURU, FRONDIZI, ILLIA. LA UCR DESUNIDA
- 6.-PER CAPITA CRECE A PESAR DE TODO: 37% ARRIBA
- 7..-ESCASA DEUDA EXTERNA 1955-1972
- 8.-CONTRATOS PETROLEROS 1958
- 9.-ACERO SOMISA 1960
- 10.-BIENES DE CAPITAL
- 11.-ESCASO ENDEUDAMIENTO EXTERNO
- 12.-ENORMES PROBLEMAS POLITICOS :VUELTA DE PERONISMO CON CAMPORA 1973

## XI.- AÑO 1973, LA SUBA DE LOS PRECIOS DEL PETROLEO. EURODOLARES. DEUDA EXTERNA Y FUGA DE CAPITALES: EN ARGENTINA EL MONTO TOTAL DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA Y PRIVADA ES EQUIVALENTE A LA FUGA DE CAPITALES

- 1.-1973 CUADRUPPLICACION DE LOS PRECIOS DEL PETROLEO
- 2- RECICLAJE DE LOS PETRODOLARES 1974.
- 3.-DISCUSION ENTRE ROBERT MACNAMARA PTE DEL BANCO MUNIDAL Y EL SECRETARIO DEL TESORO DEL PRESIDENTE FORD MR WILLIAM SIMON
- 4.- EL FRACASO DE MARTINEZ DE HOZ
- 5. FUERTE CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA
- 6.-TCR TABLITA CAMBIARIA: TCR BAJO Y FUERTE ENDEUDAMIENTO EXTERNO CON FUGA DE CAPITALES
- 7- SOBREVALUACION CAMBIARIA IMITANDO A PERON PERO AHORA CON UNA ENORME DEUDA EXTERNA
- 8.-¿CAE LA INFLACION? : NO, SIGUE LA INFLACION
- 9.- ENORME CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA 9 MIL MILLONES A 45 MIL MILLONES DE DOLARES
- 10-ENDEUDAMIENTO Y DEFAULT EN CASI TODOS LOS PAISES EN DESARROLLO

## XII.-ASESORAMIENTO DEL DR. BREZINSKI AL PTE CARTER-REAGAN-ALFONSIN CON EL AS DE ESPADAS Y EL DE BASTOS. EL URANIO ENRIQUECIDO- CENA DE GALA -APROBACION DE LA DEUDA EXTERNA POR EL CONGRESO EN 1987. LA HIPERINFLACION -LA FUGA DE CAPITALES

- 1.-ARGENTINA CONSIGUE EL ENRIQUECIMIENTO DEL URANIO 1983. ¿CONTROLES USA? ¿CLUB DE LONDRES?
- 2.-POSIBILIDAD DE CONDONAR LA DEUDA EXTERNA DE MARTINEZ DE HOZ A CONDICION DE ADMITIR CONTROL DEL ENRIQUECIMIENTO DEL URANIO
- 3.- ALFONSIN PREFIRIO EL JUICIO A LAS JUNTAS MILITARES. DERECHOS HUMANOS CARTER
- 4.-EN AGRADECIMIENTO EL PRESIDENTE REAGAN OFRECIO UNA CENA DE GALA AL PRESIDENTE ALFONSIN EL 19 DE MARZO DE 1985 POR SOMETERSE AL CONTROL DEL URANIO ENRIQUECIDO
- 5.-RECORDAR LOS CASOS ACTUALES DE IRAN Y COREA DEL NORTE
- 6.-ALFONSIN HACE APROBAR LA DEUDA EXTERNA DE LOS GOBIERNOS MILITARES POR EL CONGRESO EN 1987 PERO ENJUICIA A LAS JUNTAS MILITARES: CONTRADICCION
- 7.-HIPERINFLACION Y ALIENTO A LA COMPRA DE DOLARES Y LA FUGA DE CAPITALES
- 8.-LLEGAMOS A 1989 CON 61 MIL MILLONES DE DOLARES DE DEUDA EXTERNA, 18 MIL MILLONES MAS QUE LOS QUE DEJARON MARTINEZ DE HOZ Y CAVALLO, ESTE ULTIMO PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL EN 1982

## XIII.--MENEM Y GEORGE BUSH PADRE : SOBREVALUACION CAMBIARIA, AUMENTO DE LA DEUDA EXTERNA Y FUGA DE CAPITALES. ESTALLIDO 2001 . DE LA RUA

- 1.-GOBIERNO DE MENEM DOMINA LA HIPERINFLACION
- 2.-CONVERTIBILIDAD: EMISION DE PESOS SOLAMENTE CONTRA COMPRA DE DOLARES POR PARTE DEL BANCO CENTRAL
- 3-UN GRAN ACIERTO, PERO DEBIO HABER SIDO 2 A 1. DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL
- 4.-CONFLICTO CON EL FMI CAMDESUS. EL MISIL CONDOR. DELEGADO INGLES EN B.A. LUZ VERDE
- 5.-SOBREVALUACION CAMBIARIA IGUAL QUE PERON Y MARTINEZ DE HOZ
- 6.-ALENTÓ LAS IMPORTACIONES Y DESALENTÓ LAS EXPORTACIONES Y
- 7.-TERMINÓ CON UNA DEUDA EXTERNA DE 160 MIL MILLONES DE DOLARES
- 8.--ALENTÓ LA FUGA DE CAPITALES: LOS ARGENTINOS COMPRAN LO QUE ESTA BARATO: EL DOLAR
- 9- ESTALLIDO A DE LA RUA 2001. ALGUNOS SE CLAVARON CON DEPOSITOS BANCARIOS EN DOLARES EN BANCOS LOCALES: UN CRASO ERROR.
- 10.-LA RESERVA FEDERAL DE LOS RESTADOS UNIDOS NUNCA ACUDE EN AYUDA DE BANCOS FUERA DEL TERRITORIO DE LOS ESTADOS UNIDOS
- 11.-RIESGO PAIS 5000 BASIS POINTS Y MAS

# XIV.-RENEGOCIACION 2005: TCR ALTO Y SUPERAVIT FISCAL DE LAVAGNA.

## ATRASOS CAMBIARIOS DE KIRCHNER, BOUDOU, KICILOFF, CRISTINA

- 1.-RENEGOCIACION DE LA DEUDA CON UNA QUITA DEL 65%
- 2.-TCR ALTO CON SUPERAVIT FISCAL Y CRECIMIENTO CON CREACION DE EMPLEO 2003-2006
- 3.-TCR ALTO AUMENTA EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES EFECTO MULTIPLICADOR
- 4.-AUMENTA LA DEMANDA DE TRABAJO: ALTA ELASTICIDAD INGRESO IGUAL A +1.RIESGO PAIS 5000 BASIS POINTS
- 5.-PRECIO EN DOLARES BAJO DEL TRABAJO TAMBIEN ESTIMULA SU DEMANDA POR PARTE DE LOS EMPRESARIOS ELASTICIDAD PRECIO -0.20
- 6.-ADEMAS CON UN BONO ATADO AL CRECIMIENTO DEL PBI QUE TRAJO TODA CLASE DE COMPLICACIONES
- 7.-LA SEGUNDA RENEGOCIACION CON LOS “HOLD OUTS” LA HIZO EL MINISTRO AMADO BOUDOU QUE CONCLUYÓ CON EL 96% DE BONISTAS ADHERENTES
- 8.--PERO BOUDOU DEJÓ AFUERA UN 4% DE BONISTAS QUE HICIERON JUICIOS EN NUEVA YORK ANTE EL JUZGADO FEDERAL DE NUEVA YORK SUD DEL JUEZ THOMAS GRIESA DONDE NUESTRO PAIS PERDIO
- 9.--Y GANARON LOS FONDOS BUITRE QUE HABIAN ADQUIRIDO LOS TITULOS ARGENTINOS AL 20% DE SU VALOR NOMINAL. Y COBRARON AL 100% MAS LOS INTERESES Y COSTAS
- 10.--NIUESTRO PAIS PERDIO PESAR DE QUE LA ARGENTINA LLEGO A LA CORTE SUPREMA DE LOS ESTADOS UNIDOS Y TUVO EL APOYO COMO AMICUS CURIAE DE OBAMA, EL PARLAMENTO BRITANICO, STIGLITZ, ANN KRUEGER, ETC. ETC.
- 11.- COMO CURIOSIDAD CABE RECORDAR QUE THOMAS GRIESA FUE DESIGNADO POR EL PRESIDENTE RICHARD NIXON EN 1972 Y
- 12.-FUE NIXON QUIEN DESCONOCIO POR DECRETO LA CLAUSULDE ENTREGAR ORO A LOS BANCOS CENTRALES EXTRANJEROS AL PRECIO DE 35 DOLARES LA ONZA DE ORO, OBLIGACION QUE ESTADOS UNIDOS HABIA TOMADO ANTE LOS DEMAS PAISES FIRMANTES DEL TRATADO CONSTITUTIVO DEL FMI EN 1944
- 13.- NIXON FUE EL MAYOR DEFOLTEADOR DE LA HISTORIA, CON 8 VECES MAS DOLARES QUE LA REPUBLICA ARGENTINA, PERO ESE DEFAULT FUE EXCULPADO PORQUE ESTADOS UNIDOS TENIA EN ESOS MOMENTOS LA CARGA DE LA DEFENSA DE LA LIBERTAD CONTRA EL COMUNISMO SOVIETICO.

## XV.-ENDEUDAMIENTO PUBLICO DE MACRI 92 A 197 MILL. DOL. Y LA RENEGOCIACION DE ALBERTO FERNANDEZ Y EL MINISTRO GUZMAN

- 1.- EL PRESIDENTE MACRI RECIBIO EL PAIS CON UNA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE 92 MIL MILLONES DE DOLARES CONTRATADA O RECONTRATADA POR EL GOBIERNO DE LOS KIRCHNER
- 2.- Y TERMINÓ EN 2019 CON UNA DEUDA PUBLICA EXTERNA TOTAL DE 197 MIL MILLONES DE DOLARES, INCLUYENDO 44 MIL MILLONES DOLARES ADEUDADOS A FMI
- 3.- DESPUES ESTABA LA DEUDA EXTERNA PRIVADA DE PRIVADOS A PRIVADOS
- 4.- LAMENTABLEMENTE MACRI FUE MAL ACONSEJADO POR SU MINISTRO NICOLAS DUJOVNE Y SU JEFE DE GABINETE MARCOS PEÑA
- 5.- ESTOS NO CONOCIAN LAS LECCIONES DE LA HISTORIA ECONOMICA ARGENTINA Y MUNDIAL QUE ACONSEJABAN LA NECESIDAD DE MANTENER EL TIPO DE CAMBIO REAL ALTO Y CONSTANTE CON SUPERAVIT FISCAL PARA EL DESARROLLO SOBRE LA BASE DE LAS EXPORTACIONES
- 6.- MACRI VOLVIO A CAER, EN EL MISMO ERROR DE PERON, MARTINEZ DE HOZ, MENEM- CAVALLO Y TAMBIEN LOS KIRCHNER DE LOS TIPOS DE CAMBIO REALES BAJOS.
- 7.- POR EL ENDEUDAMIENTO Y LA FUGA DE CAPITALES , NUESTRO PAIS CAYO EN DEFAULT NUEVAMENTE A FINES DE 2019

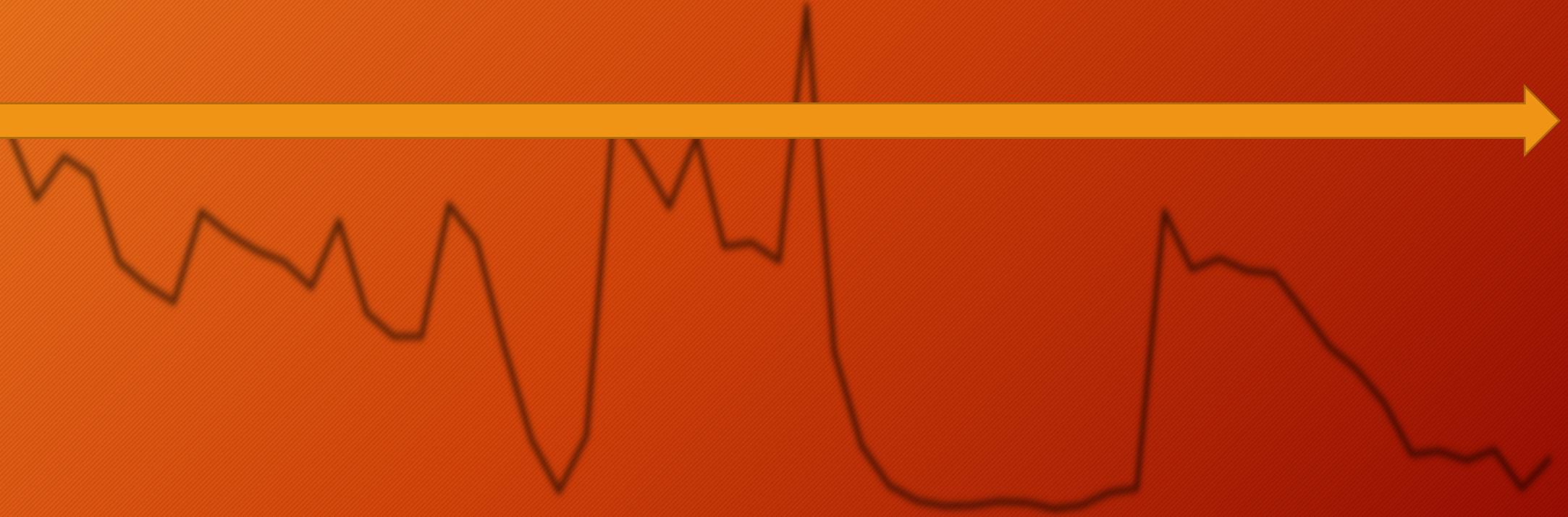
## XVI.-LA RENEGOCIACION DE ALBERTO FERNANDEZ Y EL MINISTRO MARTIN GUZMAN

- 1.- EL GOBIERNO DEL PTE. ALBERTO FERNANDEZ Y SU MINISTRO DE ECONOMIA MARTIN GUZMAN CONSIGUIO UNA RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DEL GOBIERNO NACIONAL SOBRE LA BASE DE TRAER AL PRESENTE EL CAPITAL DE LA DEUDA EXTERNA ANTERIOR DEL ESTADO CON PRIVADOS A UNA TASA TEORICA DEL 10%. Y UN PLAZO MAXIMO DE PAGO QUE VENCE EN 2041.
- 2.-ESTE SISTEMA REDUCIA EL TOTAL DE LA DEUDA EXTERNA CON PRIVADOS A 55 MIL MILLONES DE DÓLARES, Y A UNA TASA DE INTERES DEL 4%
- 3.-UNO DE LOS BONOS EMITIDOS POR LOS MINISTROS DUJOVNE Y CAPUTO, AMBOS DE MACRI VENCIA 2017 Y TAMBIEN FUE TRAIIDO POR GUZMAN A UN PLAZO MAXIMO QUE VENCIA EN 2041
- 4.- LA NEGOCIACION CON BONISTAS PRIVADOS NO INCLUIA LA DEUDA DE 44 MIL MILLONES DE DOLARES CONTRATADA CON EL FMI
- 5-TAMPOCO LAS DEUDAS CONTRAIDAS CON LAS AGENCIAS GUBERNAMENTALRLES DE LOS PAISES EXPORTADORES DE CAPITAL, ALEMANIA, JAPON ETC EN EL CLUB DE PARIS
- 6.- LA RENEGOCIACION DE LA DEUDA CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL DE UNA EXTENDED FUND FACILITY A 10 AÑOS DE PLAZO REQUIERE LA PRESENTACION PREVIA DE UN PLAN ECONOMICO DE REFORMAS ESTRUCTURALES Y UNA TERMINACION DEL CLIENTELISMO EN EL ESTADO
- 7.- EL GOBIERNO DE FERNANDEZ NO PARECE SER CAPAZ DE IMPLEMENTAR NI TAMPOCO HABER APRENDIDO LAS LECCIONES DE LA HISTORIA ECONOMICA MUNDIAL QUE ENSEÑAN LA NECESIDAD DE UN TIPO DE CAMBIO REAL ALTO Y CONSTANTE EN TERMINOS REALES PARA CRECER Y GENERAR EMPLEO PRIVADO ABUNDANTE, LO CUAL A SU VEZ EXIGE COMO CONDICION NECESARIA LA EXISTENCIA DE SUPERAVIT FISCAL

## XVII.-INESTABILIDAD CAMBIARIA Y MONETARIA Y AUSENCIA DE UNA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO SOBRE LA BASE DE LAS EXPORTACIONES

- 1.-EL TIPO DE CAMBIO REAL DE LA ECONOMIA ARGENTINA VARIA DEMASIADO: CUANDO EL TIPO DE CAMBIO ES BAJO, LA ARGENTINA SE ENDEUDA EXCESIVAMENTE COMO EN 1979-80-81 BAJO MARTINEZ DE HOZ Y EN 1991-2001 BAJO MENEM -CAVALLO Y NUEVAMENTE EN 2007-2015 DURANTE EL KIRCHNERISMO Y EL MACRISMO.
- 2.-EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO MASIVO DEL ESTADO DETERMINA SOBREVALUACION CAMBIARIA Y ESTA SU VEZ ESTIMULA LA FUGA DE CAPITALES
- 3.-EL MONTO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL ARGENTINA ES EQUIVALENTE A LA FUGA DE CAPITALES
- 4.- EL TIPO DE CAMBIO REAL DEBERIA SER UNA LINEA RECTA HORIZONTAL PAREJA QUE ACOMPAÑE LA INFLACION INTERNA MENOS LA TASA DE INFLACION DEL DOLAR.
- 5.-LAS FLUCTUACIONES ARGENTINAS EN EL TIPO DE CAMBIO REAL ARGENTINO VIGENTES DESDE 1945 HASTA ACTUALIDAD DETERMINAN ENORMES RIESGOS PARA LA INVERSION Y EL DESARROLLO DEL PAIS.
- 6.-EL SISTEMA DE TIPO DE CAMBIO REAL CONSTANTE FUTURO ALTO PARA LA ARGENTINA DEBERIA ESTAR ACOMPAÑADO POR UN SISTEMA MONETARIO COMO LA UF CHILENA QUE INDEXA TAMBIEN LOS DEPOSITOS A PLAZO FIJO
- 7.-LIBERTAD PARA LA CONTRATACION DE DEUDAS EXTERNAS PRIVADAS
- 8.- EL TIPO DE CAMBIO MUY ALTO SE JUSTIFICA PARA CRECER Y ADEMAS PARA ACUMULAR RESERVAS PARA CONTRARESTAR LA ENORME VARIACION EN LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO EXTERNOS QUE SUFRE NUESTRO PAIS

XVIII.-LINEA QUEBRADA : EL TIPO DE CAMBIO REAL VARIABLE Y BAJO DESDE 1960 HASTA 2015. ECONOMIA ARGENTINA =RULETA RUSA . FUGA DE CAPITALES. TCR BAJO ISABEL, MARTINEZ DE HOZ, CAVALLO Y CRISTINA... LINEA ANARANJADA' REPRESENTA UN POSIBLE TIPO DE CAMBIO REAL CONSTANTE Y DESARROLLISTA HIPOTETICO PARECIDO AL DEL PRESIDENTE RADICAL DR. FRONDISI DE 1960 QUE COMIENZA A LA IZQUIERDA: SI SE HUBIESE MANTENIDO ESE TIPO DE CAMBIO AMARILLO CONSTANTE, LA ARGENTINA NO HABRIA EXPERIMENTADO FUGA DE CAPITALES, EXPORTARIA POR 400 MIL MILLONES DOLARES POR AÑO Y TENDRIA HOY UN NIVEL DE VIDA SIMILAR AL DE CANADA.EL TIPO DE CAMBIO DE 1983-1989 FUE ALTO DEBIDO A LAS ALTAS DE INTERES DE REAGAN EN USA: TIPO DE CAMBIO REAL MUY ALTO Y ALTO DEFICIT FISCAL = HIPERINFLACION DEL DR. ALFONSIN

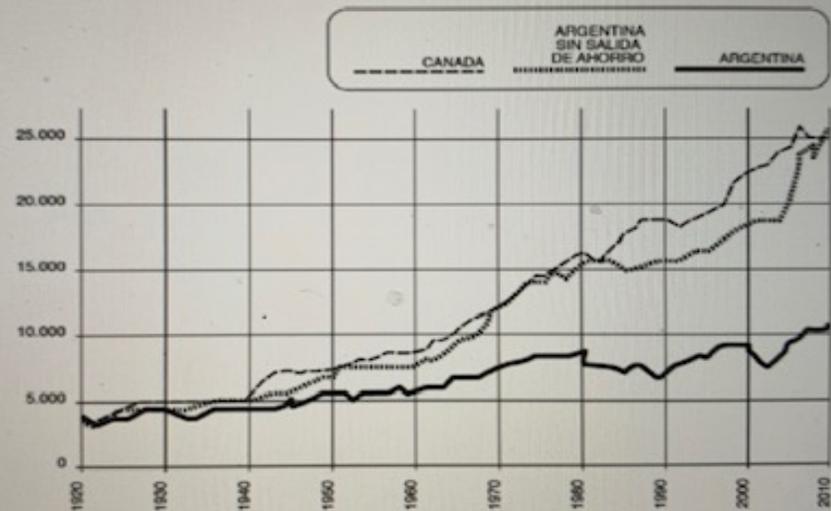


A LA IZQUIERDA DEL GRAFICO SE VE EL TIPO DE CAMBIO ALTO DE 1960 DEL DR ARTURO FRONDISI DE LA UCR QUE BAJA CON EL CAOS POLITICO Y EL ADVENIMIENTO DE PERONISMO Y SIGUE CON MARTINEZ DE HOZ CON SU ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y FUGA DE CAPITALES. LUEGO EL TCR SUBE CON ALFONSIN DEBIDO A LAS ALTAS TASAS DE INTERES DEL 15% EN DOLARES QUE OFRECIA EL PRESIDENTE REAGAN EN ESTADOS UNIDOS Y LA DEMANDA LOCAL DE DOLARES PARA ESCAPAR DE LA HIPERINFLACION DEL DR ALFONSIN. SE NOTA A LA DERECHA DEL GRAFICO TAMBIEN EL LARGO PERIODO DE TIPO DE CAMBIO MUY BAJO DESDE 1991 HASTA EL 2001 DE MENEM Y CAVALLO QUE ESTIMULÓ EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y LA COMPRA DE DOLARES POR LOS CIUDADANOS ARGENTINOS Y LA FUGA DE CAPITALES . A LA DERECHA DEL GRAFICO SE NOTA LA DEVALUACION DE DUHALDE-LAVAGNA Y LUEGO AL FINAL SOBRE LA EXTREMA DERECHA DEL GRAFICO, LA SOBREVALUACION CAMBIARIA PROGRESIVA DE CRISTINA CON SUS MINISTROS BOUDOU Y KICILOFF

**XIX.-GRAFICO REPRODUCIDO EN MI RECIENTE LIBRO DE “ECONOMIA POLITICA ARGENTINA” : SI LA ARGENTINA NO HUBIESE SUFRIDO FUGA DE CAPITALS, TENDRIA HOY UN PBI PER CAPITA IGUAL A DE CANADA.-**

Lic. Ergasto Riva.

**Gráfico 15.1**  
**PBI per cápita hipotético de la Argentina si no hubiese habido fuga de capitales**



FUENTE: En base a "Dos Siglos de Economía Argentina 1810-2010", F. Norte y Sur - Orlando Ferreres en base a "La Economía Mundial" 1820-1992, Angus Maddison.

*Si la Argentina no hubiera tenido fuga de capitales, tendría un PBI similar al de Canadá.*

**Tendencia hacia finanzas públicas sanas**

# XX.-DEUDA EXTERNA, TIPO DE CAMBIO REAL Y DESARROLLO ECONOMICO

[www.eduardoconesa.com.ar](http://www.eduardoconesa.com.ar): bajar libro gratis

