

***Historia de la deuda externa argentina. De Martínez de Hoz a Macri.* Noemí Brenta.  
Buenos Aires, Capital Intelectual, 2019, 240 páginas.**

Si hace algunos años Noemí Brenta publicó un libro imprescindible en el que desmenuzó la historia de las relaciones entre Argentina y el Fondo Monetario Internacional, ahora vuelve con el tema más acuciante para la Argentina presente y futura, la deuda externa, que amenaza nuevamente con ser eterna. Con un estilo incisivo y apto para todo público, se reconstruye una problemática que se remonta el empréstito con la *Baring Brothers* de 1824, pero que alcanzó una dimensión inmanejable desde la última dictadura militar.

En el primer capítulo, la autora explica didácticamente qué es la deuda externa, sus distintas definiciones y, más allá de los matices y las complejidades técnicas, propone a los fines prácticos que se la asimile con la deuda en moneda extranjera. Explica allí cuándo hay que advertir las señales de peligro de caer en la insolvencia externa (reservas y acceso al crédito insuficientes para cumplir sus pagos al exterior en las condiciones promedio del mercado) y los riesgos de la iliquidez fiscal. Lo que suelen ser términos técnicos cuya comprensión se pretende inaccesible al ciudadano medio, la autora lo expone con precisión y claridad.

Los siguientes capítulos siguen un orden cronológico, a partir de la *deuda odiosa* de la dictadura, con sus dos etapas, tras lo cual Argentina pasó a ser el tercer país más endeudado del mundo, sólo detrás de Brasil y México. En ese período, que terminó con una estatización de buena parte de la deuda privada, se generaron las condiciones de la imposibilidad del pago. Así, en los años siguientes ocurriría lo que Henry Kissinger ya había planteado, como objetivo, en una reunión de la Comisión Trilateral: "...yo prefiero que las naciones deudoras paguen sus obligaciones externas con activos reales a los bancos acreedores, con la entrega del patrimonio de las empresas públicas" (p. 75).

Durante la etapa de Alfonsín hubo un tibio intento de discernir la legitimidad de la deuda contraída por los militares –en febrero de 1984 se creó en el Senado la Comisión Investigadora de Ilícitos Económicos-, pero ese y otros intentos en el ámbito regional fueron abortados tras el "giro realista" de septiembre de ese año. Así, los bancos estadounidenses

terminaron inclinando el tablero y Argentina terminó acogiéndose al Plan Baker y luego, ya con Cavallo durante el menemismo, al Plan Brady. En el marco del *Consenso de Washington*, avanzaron las privatizaciones y se consolidó la sumisión a los organismos financieros internacionales, contrayendo cada vez más deuda, a pesar de haber perdido las empresas estatales y pago cuantiosas sumas por capital e intereses. El abultado endeudamiento externo siguió su imparable ritmo ascendente durante el gobierno de la Alianza, con el *blindaje* y el *megacanje*, financiando la fuga, hasta el *corralito* y el inevitable *default*.

Durante el kirchnerismo, Brenta analiza en detalle los canjes de 2005 y 2010, el pago anticipado de la deuda con el FMI, los laudos internacionales y con el Club de Paris y el duro conflicto con los fondos buitres. El capítulo final, “La recaída”, se centra en el nuevo ciclo de endeudamiento que se inició durante el macrismo, que derivó, el año pasado, en la vuelta al Fondo, además de la reaparición de la deuda externa como una bomba de tiempo que amenaza con explotar en los próximos meses.

Brenta explica que el despojo de los bienes del deudor es siempre la contracara del sobreendeudamiento, lo que en el caso de la Argentina la transformó en un país condenado a “transferir valor a los acreedores, extraído del trabajo y bienestar de sus habitantes, para atender deudas que sólo sirvieron para sostener programas económicos inviables, enriquecer a los especuladores, fugar capital y pagar las mismas deudas más sus intereses, comisiones y cargos de todo tipo” (p. 9).

En las conclusiones, se pregunta por qué debería preocuparnos este tema, generalmente ausente en el debate político incluso en años electorales. Las respuestas son tres: porque exportar principalmente materias de precios volátiles genera inestabilidad económica, porque Argentina se subordina así al caótico capitalismo financiero global y porque la desposesión por deuda, como explica David Harvey, es parte del sobreendeudamiento.

Teniendo en cuenta que 2022 y 2023 hay vencimientos de deuda por 35 mil y 39 mil millones de dólares, y serias dificultades para renegociar los pagos o tomar nueva deuda, tras los más de 180 mil millones tomados por el gobierno de Macri, el futuro argentino parece bastante negro. Para Martín Guzmán, economista de la Universidad de Columbia, Estados Unidos, los problemas incluso pueden llegar antes: “En el 2020 el tema central será la deuda externa del sector público. Cuando el gobierno acuda nuevamente a los mercados internacionales para refinanciar las deudas que vencen, es muy probable que enfrente disyuntivas delicadas. Pero si no hay un cambio de expectativas sobre el sendero que está transitando Argentina, la carga de deuda se tornará difícil de sostener. Hacer un roll-over de los vencimientos de deuda en moneda extranjera a un costo de refinanciamiento más alto en

una economía que no despegaría sería un golpe fatal para la economía argentina, porque la forzaría a asignar en lo sucesivo una porción mayor de las ya estancadas divisas que el país genera para pagar deuda. Llegada esa situación, el gobierno estaría forzado a elegir entre dos caminos: uno de costos de servicio de deuda crecientes, con más austeridad y más recesión; u otro que conlleve una costosa reestructuración de deuda que no será nada sencilla, máxime teniendo en cuenta los marcos bajo los cuales el actual gobierno decidió endeudarse” (*Página/12*, 2 de mayo de 2019).

El libro, en síntesis, es un alegato imprescindible para abordar uno de las principales debilidades de la economía argentina de las últimas cuatro décadas y una invitación a repensar alternativas a la hora de superar la dependencia del sistema financiero internacional.

**Leandro Morgenfeld**  
**(Universidad de Buenos Aires. CONICET)**