



Universidad
Nacional
de La Plata

ENDEUDAMIENTO EXTERNO

GOBIERNO DE M. MACRI

Finanzas y Derecho Financiero
Cátedra I

Alumna: Abril Colombo

ÍNDICE

- I. Deuda Pública
- II. Contexto histórico del endeudamiento externo en Argentina
- III. Políticas económicas del gobierno de Macri
 - a. Primera etapa: Endeudamiento en los mercados internacionales (2016-2018)
 - b. Segunda etapa: Acuerdo con el FMI (2018)
- IV. ¿Default?
- V. Consecuencias
- VI. Reflexión final




DEUDA PÚBLICA

La deuda pública comprende a las **obligaciones de pago contraídas por el Estado** en cualquiera de sus niveles, con el objetivo de obtener financiamiento para cubrir sus gastos o para realizar inversiones.

¿QUIÉN AUTORIZA LA TOMA DE DEUDA?

Las deudas que asume el Estado Nacional son autorizadas por el **Congreso de la Nación**, a través de la Ley de Presupuesto de cada año.

Aquellas que no hayan sido contempladas oportunamente, deberán ser autorizadas por medio de una ley específica también del Congreso de la Nación (art. 60 LAF).



DEUDA INTERNA

es aquella contraída con personas físicas o jurídicas **residentes o domiciliadas en la República Argentina** y cuyo pago puede ser exigible dentro del territorio nacional.

DEUDA EXTERNA

es aquella contraída con otro Estado u organismo **internacional** o con cualquier otra persona física o jurídica **sin residencia o domicilio en la República Argentina** y cuyo pago puede ser exigible fuera de su territorio.

ALGUNAS FORMAS DE ENDEUDAMIENTO

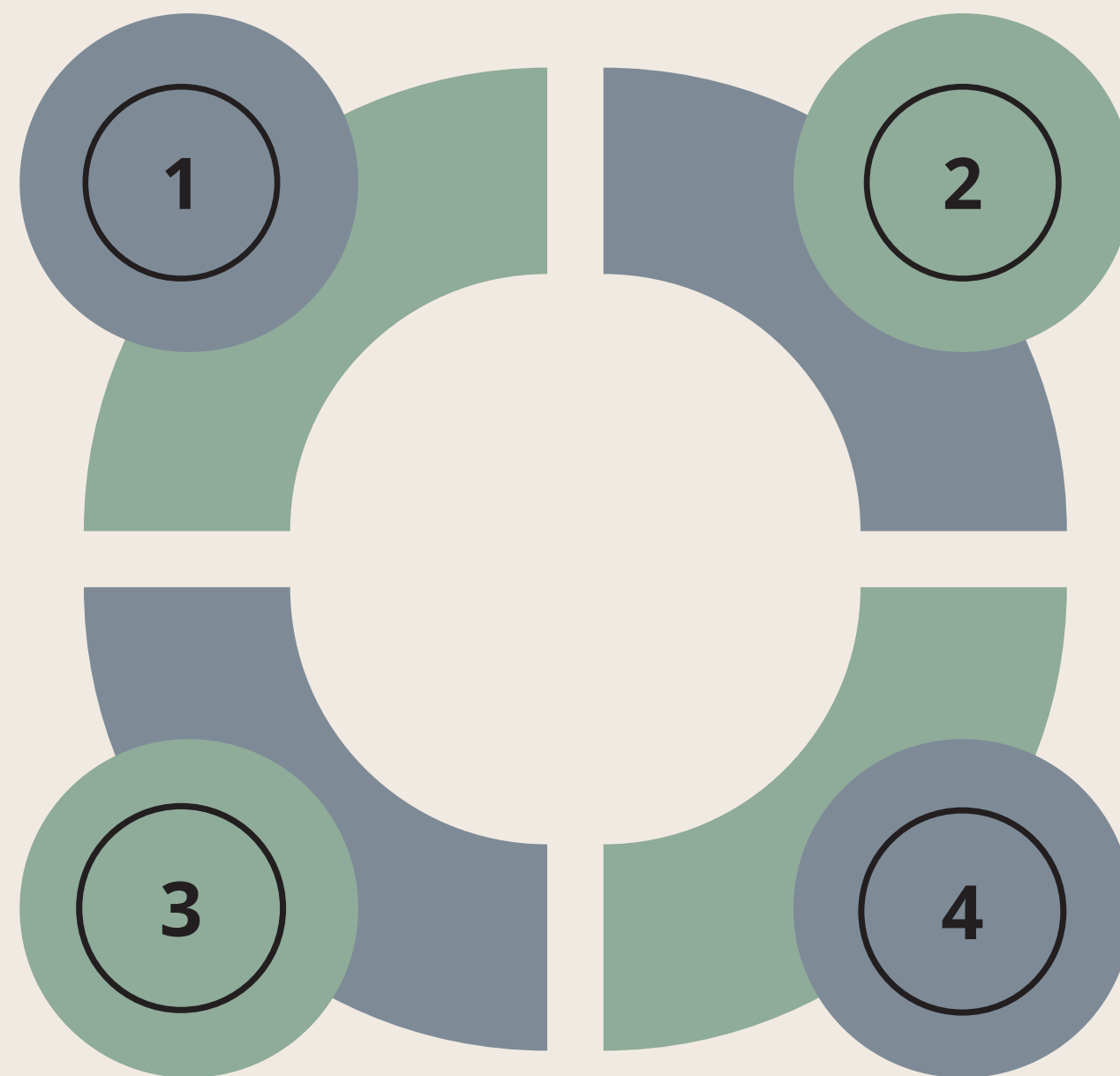
(ART. 57 LAF)

Emisión de títulos públicos

El Estado emite instrumentos financieros como bonos o letras del tesoro que son adquiridos por inversores.

Préstamos bilaterales o multilaterales

Son acuerdos con otros países o grupos de países.



Préstamos con organismos financieros nacionales o internacionales

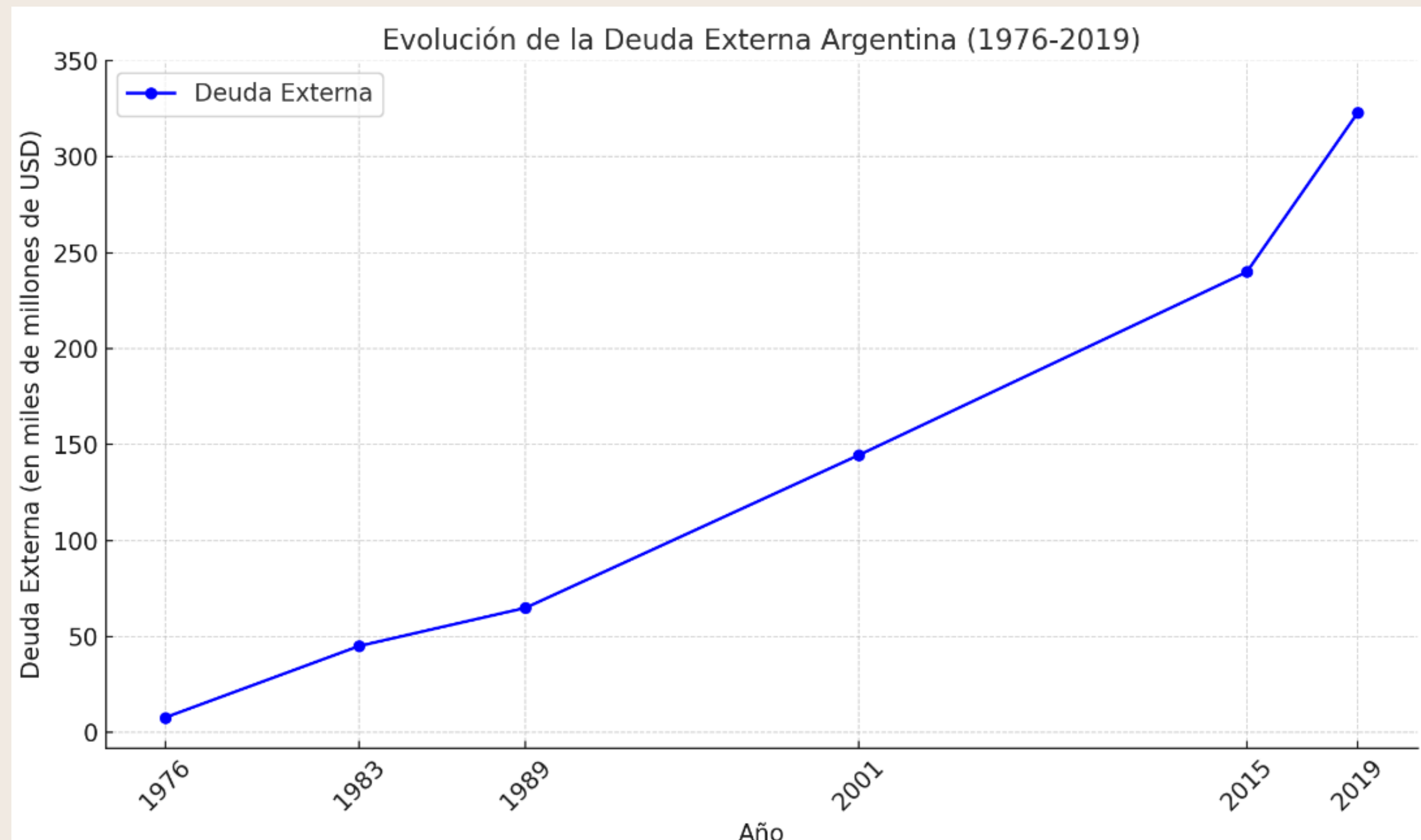
Cuando el Estado realiza un contrato de crédito con instituciones como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial o el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Renegociación de deuda existente

Reestructuración de las condiciones de una deuda ya asumida, como cambios en los plazos, tasas de interés o montos.

CONTEXTO HISTÓRICO DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO EN ARGENTINA

1. **Dictadura militar:** la deuda externa pasó de aprox. 7.800 millones de USD en 1976 a **45.100 millones** de USD en 1983.
2. **Retorno a la democracia:** en el gobierno de Alfonsín, la deuda siguió creciendo hasta alcanzar cerca de **65.000 millones** de USD en 1989.
3. **Neoliberalismo y convertibilidad:** la deuda llegó a **144.500 millones** de USD, derivando en la crisis y el default.
4. **Reestructuración** (2003-2015): durante los gobiernos kirchneristas, si bien no se pagó la totalidad de la deuda externa, se realizaron reestructuraciones significativas que incluyeron quitas importantes en los montos adeudados y cambios en las condiciones de pago.
5. **Aumento acelerado:** el gobierno de M. Macri alcanzó los **323.000 millones** de USD en 2019.



POLÍTICAS ECONÓMICAS DEL GOBIERNO DE MACRI



OBJETIVOS

1

Implementar un modelo económico de apertura financiera

2

Reinsertar a Argentina en los mercados internacionales.

3

Tomar deuda para financiar el déficit fiscal y estabilizar la economía, y así generar confianza.



PRIMERA ETAPA: ENDEUDAMIENTO EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES (2016-2018)

ACUERDO CON LOS HOLDOUTS

Durante las renegociaciones de la deuda que se hicieron en 2005 y 2010, algunos acreedores no aceptaron los canjes de deuda y llevaron al país a juicios internacionales.

En 2016, Argentina resolvió estos litigios pendientes desde el default de 2001, y esto permitió volver a emitir bonos en los mercados internacionales.

ELIMINACIÓN DE RESTRICCIONES AL MOVIMIENTO DE CAPITALS

Esto permitió inversiones extranjeras, pero también la fuga de capitales.

PRÉSTAMOS

Entre 2016 y 2018, la Argentina tomó préstamos por aproximadamente **USD 100.000 millones**, distribuidos entre bonos emitidos en dólares y deuda colocada a diferentes plazos.

PROBLEMÁTICA PRINCIPAL

Aunque este endeudamiento permitió cubrir el déficit fiscal y sostener el tipo de cambio durante un tiempo, **no se usó para financiar proyectos productivos o inversiones estratégicas.**

SEGUNDA ETAPA: ACUERDO CON EL FMI (2018)

Los **mercados internacionales perdieron confianza** en la sostenibilidad del modelo y el gobierno no logró refinanciar su deuda en los mercados internacionales. Ante la falta de opciones, **Macri recurrió al Fondo Monetario Internacional** como prestamista de última instancia.

EL ACUERDO STAND-BY

¿Por qué se necesitó el acuerdo? Cuando la confianza de los mercados internacionales se perdió, Argentina quedó sin financiamiento externo. El peso argentino sufrió una devaluación masiva, agotando rápidamente las reservas internacionales, por lo que el FMI era la única opción disponible para evitar una crisis económica aún más grave.

Argentina recibió un compromiso de **USD 57.000 millones** (aunque solo se desembolsaron cerca de USD 44.000 millones hasta 2019). Fue el mayor préstamo otorgado en la historia del FMI.

Condiciones del FMI:

- Reducir drásticamente el déficit fiscal (política de ajuste).
- Implementar políticas monetarias restrictivas para frenar la inflación.
- Mantener un tipo de cambio flotante.

PROBLEMA DEL ACUERDO

Los fondos del FMI se usaron mayoritariamente para **pagar deuda previa y frenar la corrida cambiaria**, no para reactivar la economía. Encima, se generó una **fuga de capitales** con parte de los fondos obtenidos. Finalmente, el ajuste fiscal agravó la recesión económica, **aumentando el desempleo y la pobreza.**



RESUMEN DE LAS DEUDAS

Etapa	Monto	Destino	Problema
2016-2018: Mercado internacional	USD 100.000 millones	Cubrir déficit fiscal, sostener reservas	Pérdida de confianza, falta de ingresos productivos.
2018: Acuerdo con el FMI	USD 57.000 millones (desembolsados ~44.000)	Pagar deuda previa, frenar la corrida cambiaria	Ajuste fiscal profundizó la recesión; fondos no reactivaron la economía.




¿DEFAULT?

Las decisiones tomadas hicieron que no se declarara un default formal (es decir, el incumplimiento de pago del país sobre sus obligaciones de deuda), pero sí que se vivieran situaciones de **default técnico** relacionadas con la deuda externa:

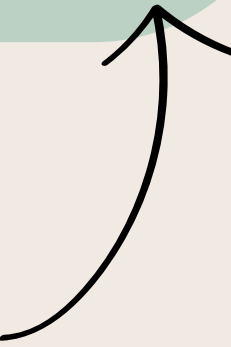
- Después de las PASO (ago/2019), el gobierno decidió postergar unilateralmente el pago de bonos locales en dólares de corto plazo.
- Como la mayor parte de los vencimientos de la deuda al FMI estaban planificados para después de 2020, eso significó que el peso principal del pago recayera sobre el siguiente gobierno.

Estas decisiones fueron duramente criticadas y percibidas como un default técnico, ya que **incumplía las condiciones originales pactadas con los inversores y trasladaba el peso del endeudamiento a futuras administraciones.**



DEFAULT TÉCNICO:

Cuando un deudor no puede cumplir con sus pagos de deuda en los plazos establecidos, aunque no haya un incumplimiento formal de sus obligaciones.



CONSECUENCIAS

ECONÓMICAS

Vulnerabilidad financiera

Inflación y devaluación

Dependencia del FMI

SOCIALES

Aumento de la pobreza y desigualdad

Desempleo

Reducción del gasto social

POLÍTICAS

Pérdida de confianza en los gobernantes por parte de la ciudadanía

Crisis de credibilidad internacional

REFLEXIÓN FINAL

El endeudamiento externo durante el gobierno de Mauricio Macri fue una de las políticas económicas más controvertidas de su gestión, marcando un antes y un después en la historia financiera de Argentina. Si bien buscó estabilizar una economía debilitada y atraer inversiones externas, las decisiones tomadas en torno a la deuda externa dejaron **consecuencias profundas, tanto económicas como sociales y políticas, que profundizaron desequilibrios estructurales.**

Algunos pensamientos finales...

- Necesidad de planificación y sostenibilidad de la deuda
- Cuidar la vulnerabilidad externa
- Intentar un consenso político



The background is a solid light teal color. It features four decorative elements: a semi-circle of concentric white circles at the top center, a semi-circle of concentric white circles at the bottom center, a chevron shape made of multiple parallel white lines on the left side, and a chevron shape made of multiple parallel white lines on the right side.

**¡MUCHAS
GRACIAS!**