



FUEF


FORO UNIVERSITARIO
DE ESTUDIOS FISCALES

PRESENTACIÓN

EL CICLO DE ENDEUDAMIENTO DE LA ÚLTIMA DICTADURA MILITAR A LOS FONDOS BUITRE.

Autor:
Pablo Manzanelli (FLACSO)

2016



El FUEF alienta el debate y la producción académica en torno a la cuestión fiscal invitando a publicar en su sitio a especialistas, docentes o estudiantes sin distinción, formen o no, parte de la comunidad universitaria o del Foro, bajo la premisa de la libertad de pensamiento, la pluralidad de ideas y la rigurosidad científica; siendo que los artículos y comentarios firmados reflejan exclusivamente la opinión de sus autores.

La publicación de trabajos por medio del sitio web del FUEF no implica que el Foro comparta necesariamente los conceptos vertidos en ellos, quedando autorizada la reproducción total o parcial de los contenidos publicados, a condición de mencionar expresamente la fuente, incluyendo el título completo del artículo correspondiente y el nombre de sus autores.

Los trabajos y colaboraciones que deseen enviarse, deben remitirse a:

FORO UNIVERSITARIO DE ESTUDIOS FISCALES

Universidad Nacional de Moreno

Oficina: A101

Av. Bartolomé Mitre 1891 (B1744OHC)

Moreno - Buenos Aires - Argentina

Correo electrónico: fuef@unm.edu.ar



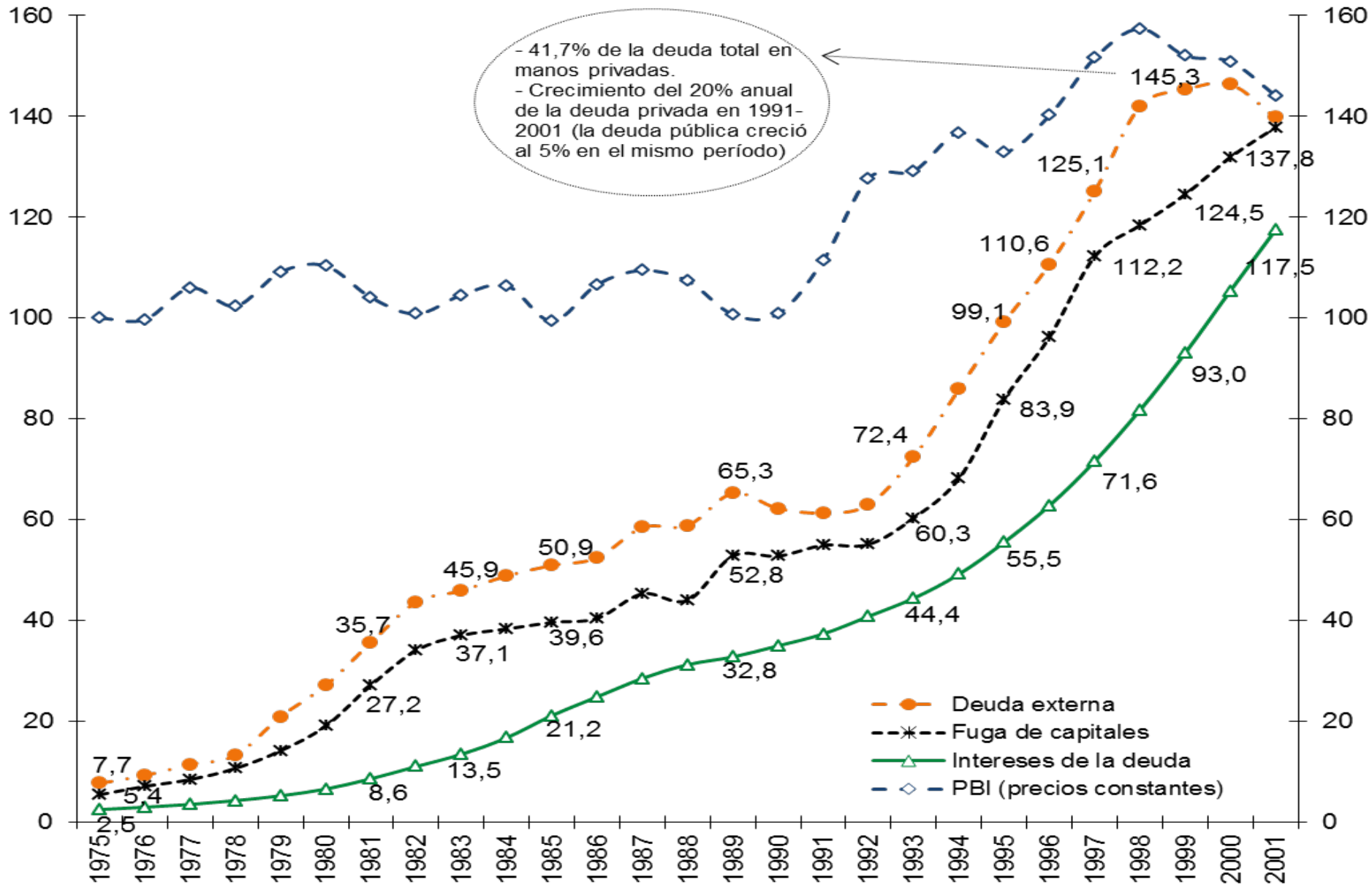
El ciclo de endeudamiento. De la última dictadura militar a los fondos buitres.

Pablo Manzanelli (FLACSO)

Jornada “Ingresos, gastos, federalismo fiscal y deuda pública”
Universidad Nacional de General Sarmiento

Buenos Aires, Julio 2016

Evolución del PBI, de la deuda externa total, los intereses pagados y la fuga de capitales, 1975-2001 (en miles de millones de dólares e índice 1975=100)



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA y el Banco Mundial.

Características e incidencia de las empresas que se endeudaron entre 1991 y 1999 y transfirieron divisas al exterior en el 2001 (cantidades, millones de dólares y porcentajes)

	Deuda externa (stock)	Fuga de divisas (flujo)
	Prom. anual 1991-1999	2001
<u>1. Total de empresas con deuda o fuga</u>		
Cantidad de empresas (I)	368	7.015
Monto total (millones de dólares) (II)	21.449	26.128
<u>2. Empresas con deuda y fuga</u>	252	252
Cantidad de empresas (III)	68,5	3,6
% del total (III/I)	18.158	14.395
Monto (millones de dólares) (IV)	84,7	55,1
% del total (IV/II)		
<u>3. Empresas con deuda y fuga que integran las 200 empresas de mayores ventas</u>		
Cantidad de empresas (V)	153	153
% del total (V/I)	41,6	2,2
% de las empresas con deuda y fuga (V/III)	60,7	60,7
Monto (millones de dólares) (VI)	16.270	13.262
% del total (VI/II)	75,9	50,8
% de las empresas con deuda y fuga (VI/IV)	89,6	92,1

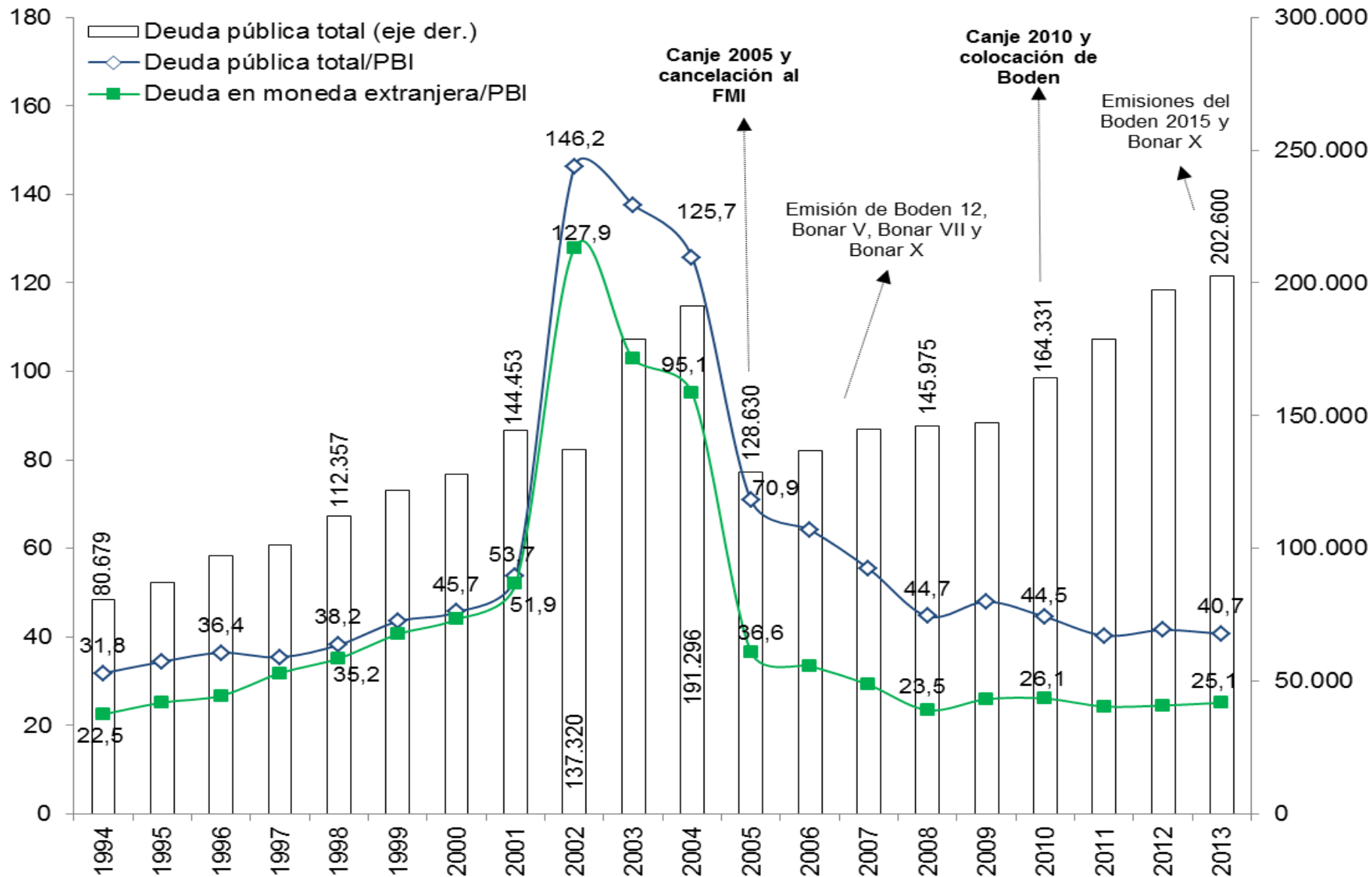
Fuente: Elaboración propia en base a los balances, el Área de Economía y Tecnología de la FLACSO y la Comisión Especial sobre Fuga de Divisas del Congreso Nacional, 2005.

Deuda externa privada en porcentaje de la deuda total y distribución de la deuda externa privada por tipo de deuda y tipo de acreedor (porcentajes), 2001-2014

	Deuda externa privada/Deuda total	Distribución deuda privada por tipo de deuda				Distribución deuda privada por tipo de acreedor					
		Financiera	Comercial (expo e impo)	Por servicios	Total	Intra-corporativa	Proveedores y clientes	Entidades y organismos internacionales	Agencias oficiales	Otros	Total
2001	30,2	72,4	25,3	2,2	100,0	31,3	9,3	33,0	2,0	24,4	100,0
2005	25,5	68,4	27,4	4,2	100,0	34,5	12,6	23,2	1,7	28,0	100,0
2010	25,3	48,5	44,7	6,9	100,0	40,4	22,9	19,9	1,7	15,0	100,0
2014	23,9	38,7	47,1	14,2	100,0	45,3	28,8	11,8	1,1	13,0	100,0

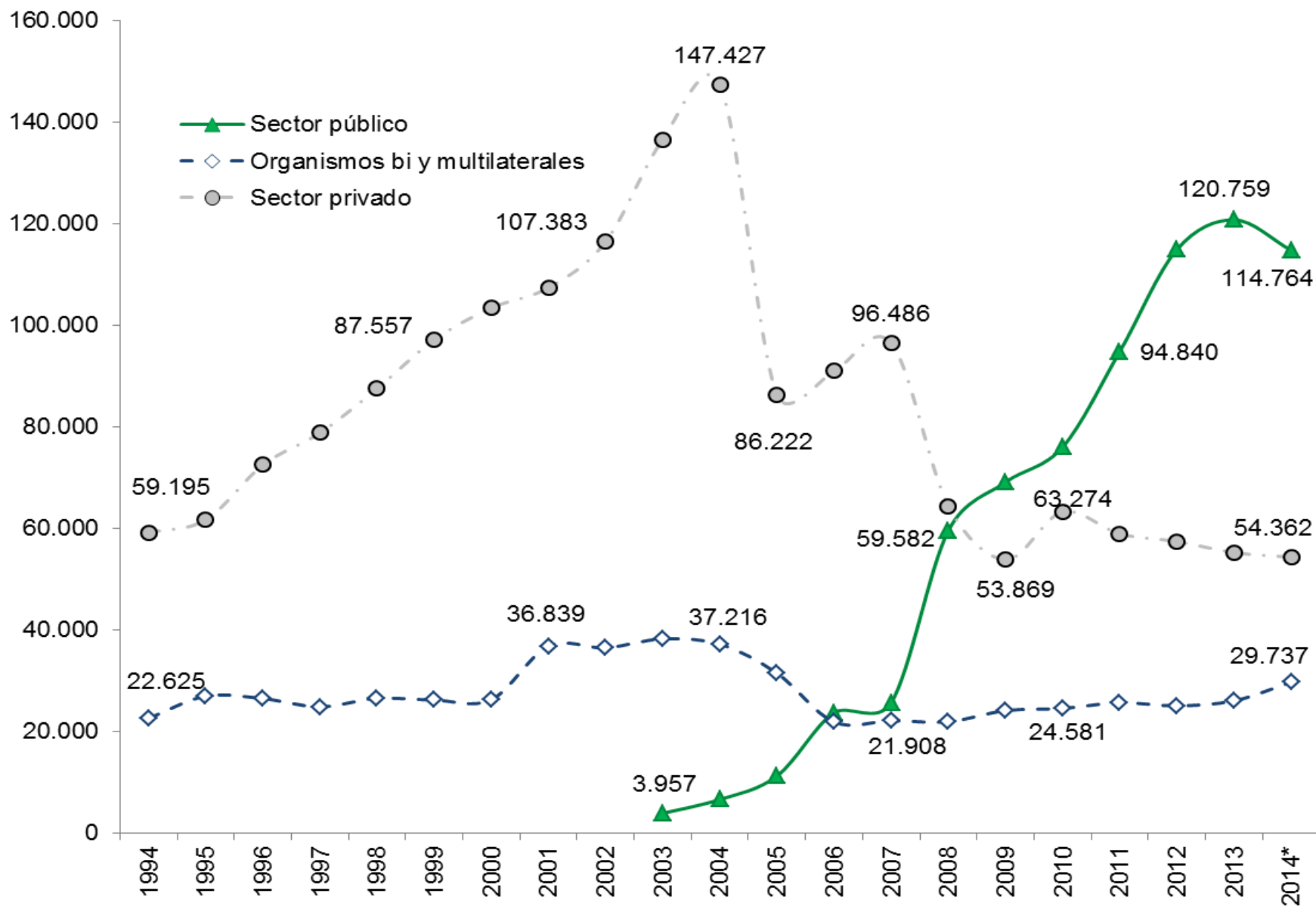
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA.

Magnitud de la deuda pública total y participación en el PBI base 1993 de la deuda pública total y de la deuda pública en moneda extranjera (millones de dólares y porcentajes), 1994-2013



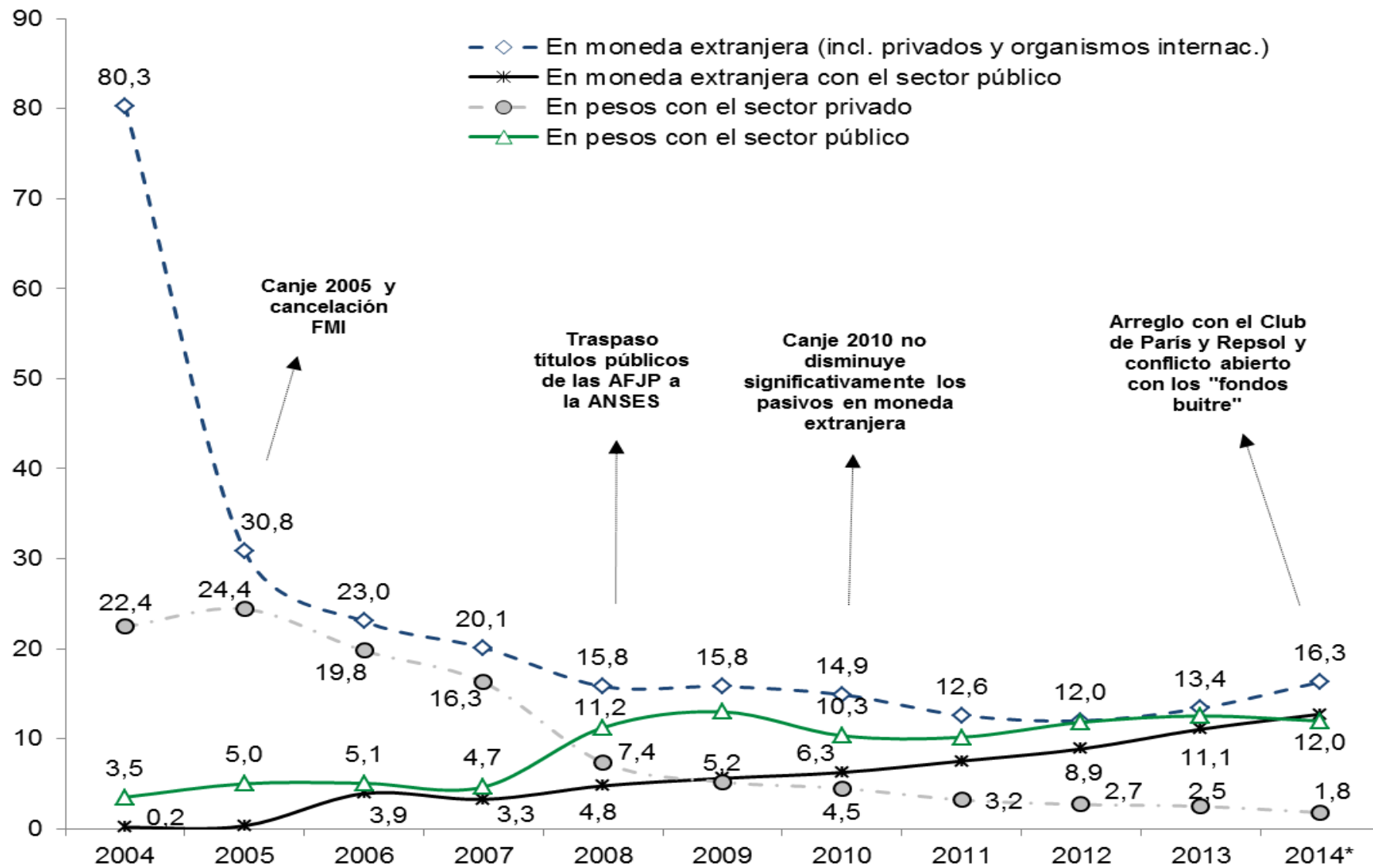
Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Economía

Evolución de la deuda pública por tipo de acreedor: sector público, organismos bilaterales y multilaterales y sector privado (millones de dólares), 1994-2014



Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Economía

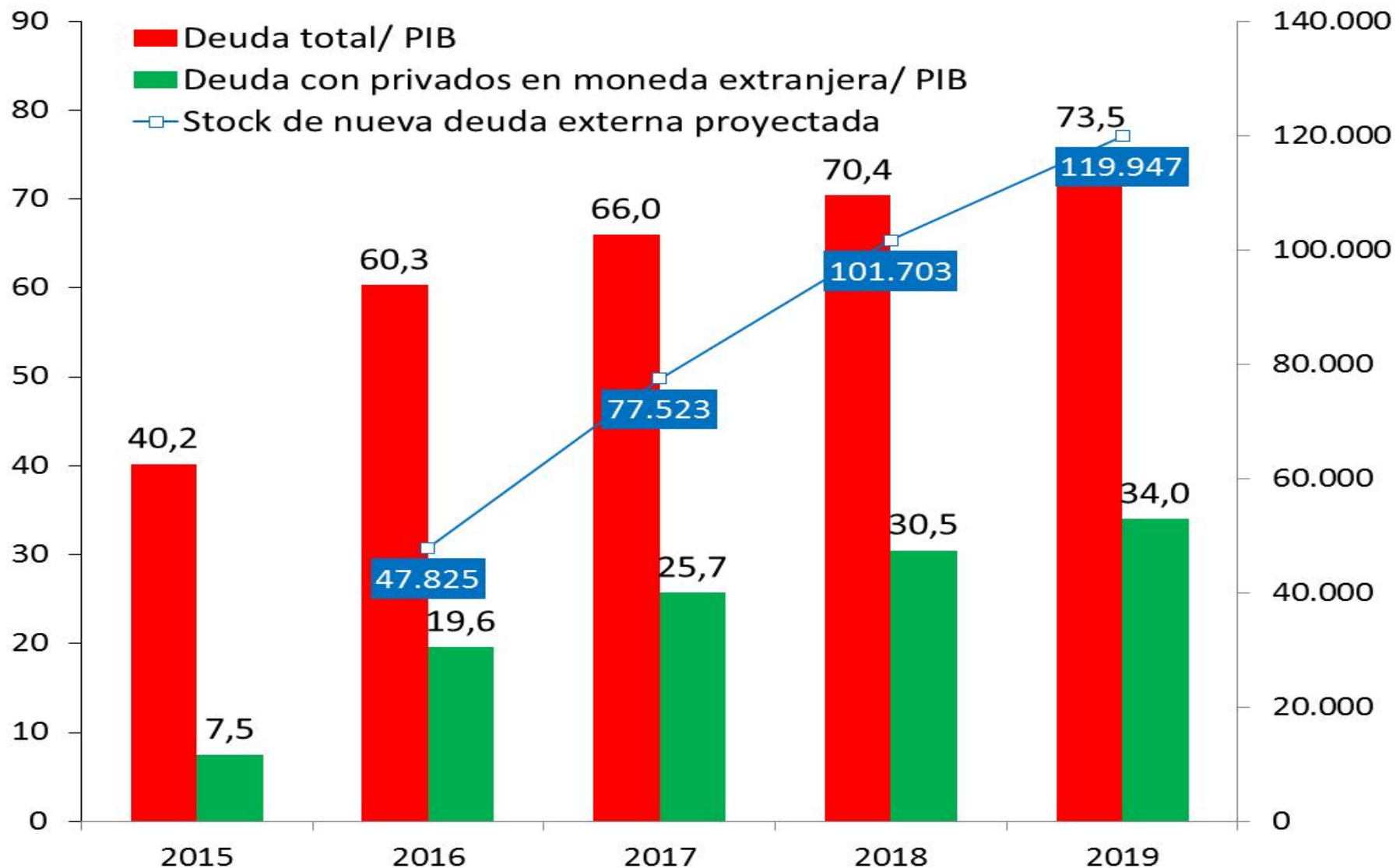
Participación de la deuda pública en el PBI base 2004, en moneda local y extranjera y por tipo de acreedor (porcentaje), 2004-2014



* Datos correspondientes al segundo semestre. Al tratarse de los datos del PBI con base 2004, no coinciden exactamente con los presentados anteriormente con base 1993.

Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Economía y De Lucchi (2013).

Ejercicio de simulación: ratio de la deuda pública total y con privados en moneda extranjera sobre el PIB⁽¹⁾, 2015-2019 (en millones de USD y porcentajes)



Nota: (*) La deuda con privados excluye la vinculada a los organismos internacionales de crédito.

Se calculó el monto de nueva deuda para cubrir la meta fiscal y el pago a los holdouts, agregando el interés de esos nuevos bonos (5%), y la emisión de nuevos bonos para cubrir los intereses de la deuda preexistente (con el mismo interés del 5%). Otros supuestos: PIB -1% en 2016 y +1% entre 2017 y 2019. Nivel de inflación decreciente del 40% en 2016, y del 20%, 15% y 10% para los años subsiguientes. Devaluación progresiva del tipo de cambio en línea con la evolución de precios.

Fuente: elaboración propia en base al Ministerio de Hacienda y Finanzas y proyecciones propias.