

Deuda y fuga,
Eterno resplandor de un debate
sin recuerdos

Instituto Patria

Delfina Rossi, 24 de abril de 2019

El Excel detrás de los “70 años” (y de la agenda post 10/12/2019)

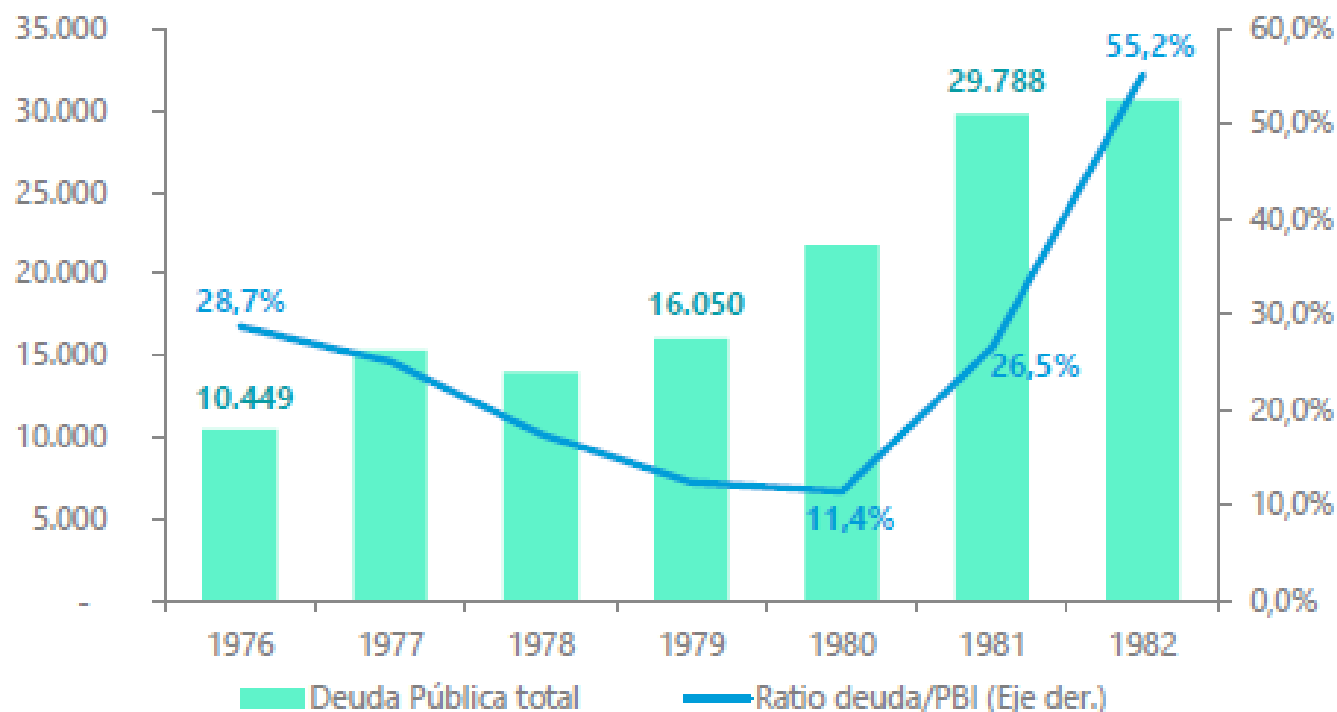
$$(T - G) + (S - I) = (X - M)$$

1. Para Cambiemos (como para los proyectos políticos de la dictadura o los 90') el problema es que gastamos mucho. ¿En qué? ¿Dónde recorto? ¿Qué dinámica desata eso en la recaudación?
2. ¿Hay que ahorrar más para poder invertir? ¿O las corrientes vienen del lado G y/o I hacia ahorro?
3. ¿No será que exportamos poco? ¿o que importamos mucho? ¿qué exportamos? ¿qué importamos? ¿con qué tecnología incorporada?

Un poco de historia, de la mano de Martínez de Hoz...

Evolución de la deuda pública

En USD y % del PIB

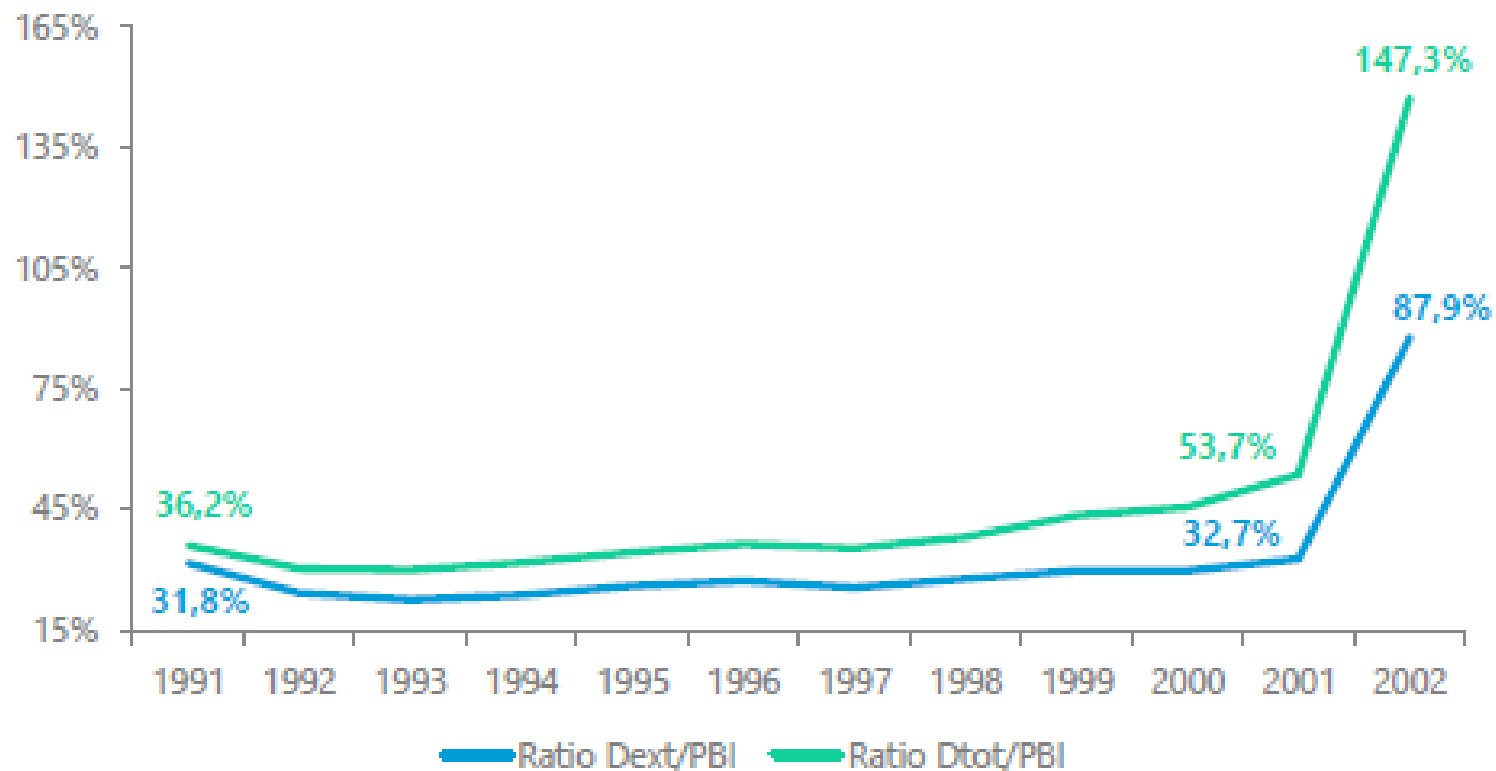


Tasas altas adentro, bajas afuera y una apertura indiscriminada dispararon el déficit externo y el endeudamiento para cubrirlo (Fuente ITE – ABDALA)

... Cavallo

Evolución de la deuda pública

En % del PIB



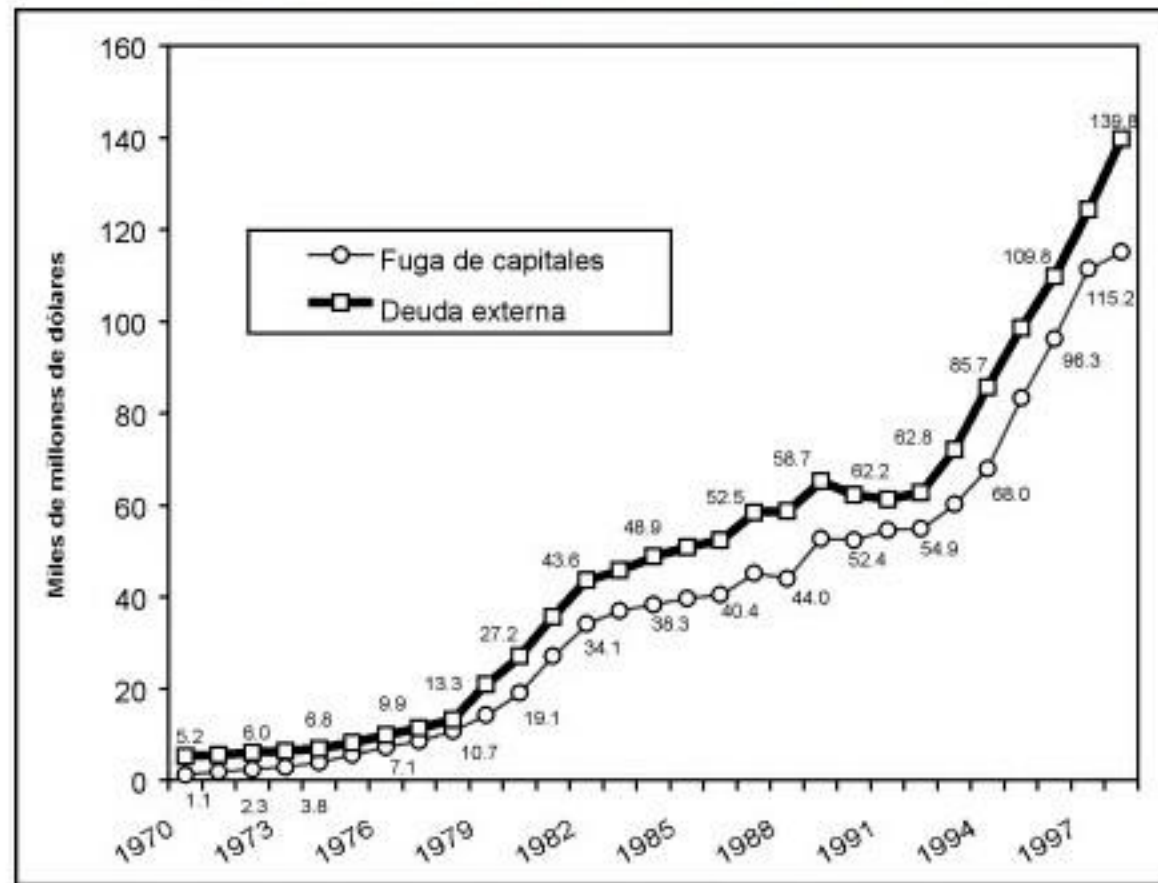
Tipo de cambio fijo, apreciación y apertura, financiado con deuda (externa primero, interna después, hasta que la suba de tasas no lo convalidó (Fuente ITE – ABDALA)

... que con mirada de largo nos dejan muchas sombras

Eduardo M. Basualdo y Matias Kulfas

Gráfico 1

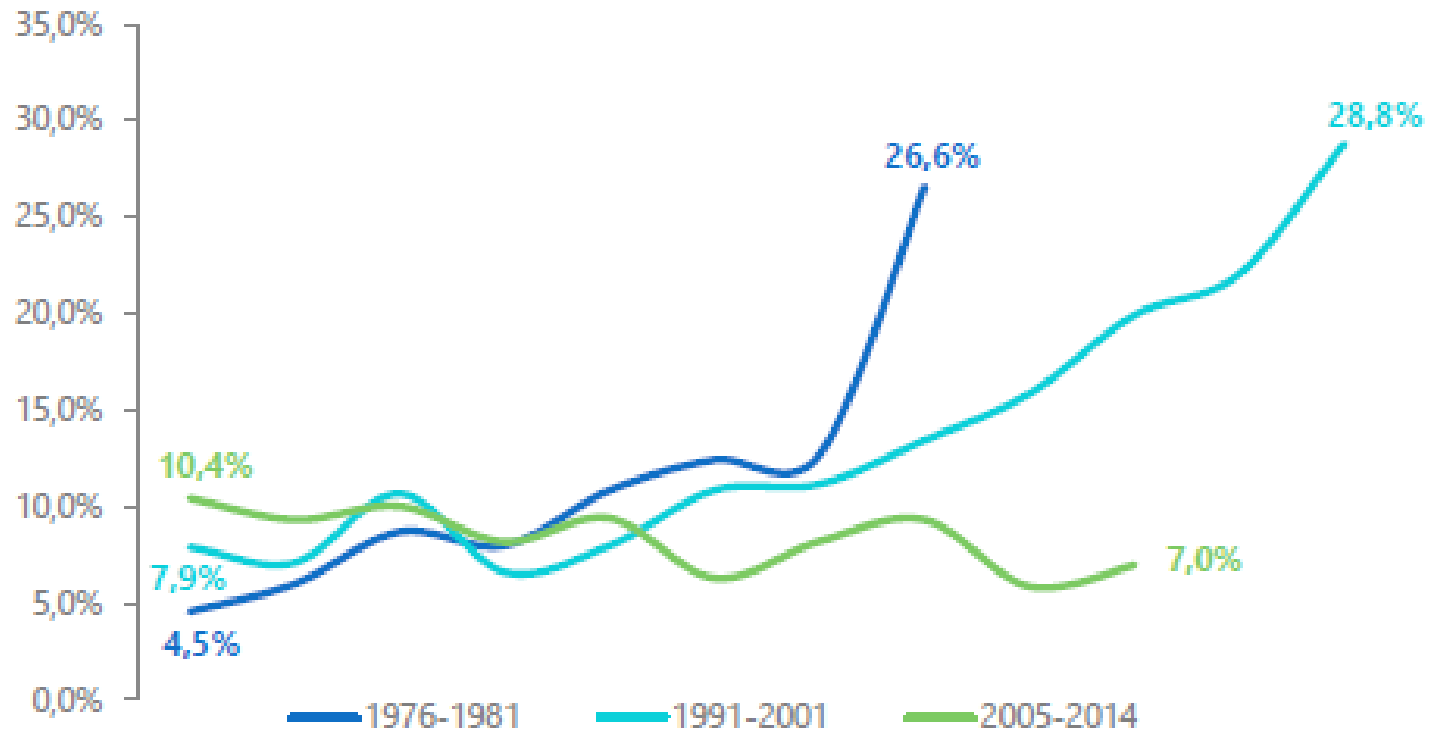
Evolución de la deuda externa y la fuga de capitales, 1970-1998
(fin de cada período en miles de millones de dólares)



... durante nuestro proyecto político hubo un quiebre

Participación de los intereses

En % de los ingresos totales del SPN



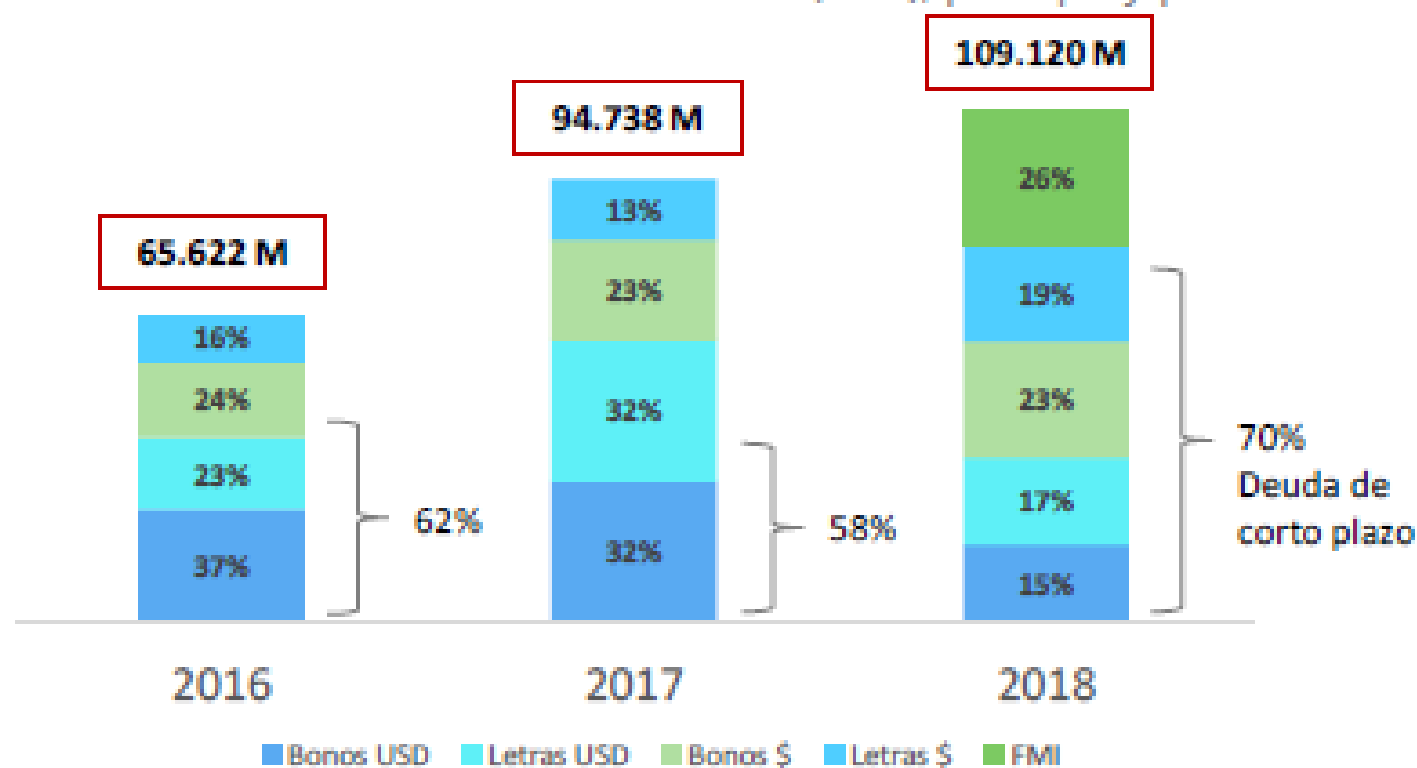
... que bajando la participación de la deuda pública, su composición y el peso de los intereses te dejaba un panorama mucho más limpio de cara al futuro

(Fuente ITE – ABDALA)

“Cambia todo cambia”...

Emisiones crecientes con plazos cada vez más cortos

Emisiones del Sector Público Nacional (SPN), por tipo y plazo



Fuente: Observatorio de la deuda (ITE)

Así, con el ratio cerca del 100%, tenemos que hablar otra vez de sustentabilidad, a dos niveles:

1. Fiscal: el FMI tiene un enfoque pragmático para el tema, y mira hacia dónde va la deuda respecto a tu capacidad de pago (básicamente PBI)

¿Tasa de interés real? Mal, negativo, está muy alta y complica la demanda

¿Tipo de cambio? Mal, negativo, la deva empeora la deuda en pesos

¿Nivel de actividad? Mal, negativo, cae el PBI y vuelve insustentable la dinámica

¿Superávit primario? Y... empujas por arriba y se va por abajo, hasta el FMI duda!

2. Externo: la deuda externa se supone va por debajo del valor presente de los superávits futuros de la cuenta corriente... **volvemos a la necesidad de repensar la estructura productiva y exportadora de nuestro país, la región y el mundo.**

Gracias!

(preguntas y comentarios)