



CENTRO DE REFLEXIÓN EN POLÍTICA INTERNACIONAL

# Análisis de coyuntura

Año 2020 / Mes: junio / Nº 17

El **Centro de Reflexión en Política Internacional** fue creado en 1995 y tiene como objetivos principales: **promover e impulsar una instancia de análisis, discusión y seguimiento de la política internacional argentina**, analizada en sus diversas fases pasadas, presentes y futuras; y **constituir un ámbito de capacitación, actualización y producción académica en Política Exterior Argentina.**

## La Argentina y la tempestad del mundo.

Por **Sebastián Russo**<sup>1</sup>.

*... “los años (...) habían llegado a mil trescientos cuarenta y ocho, cuando (...) sobrevino la mortífera peste. La cual (...) fue originada unos años atrás en partes de Oriente, donde arrebató una innumerable cantidad de vidas, desde allí, sin detenerse, prosiguió devastadora hacia el Occidente, extendiéndose pavorosamente”<sup>2</sup> ...*

Con estas palabras, Giovanni Boccaccio comentaba en *El Decamerón* el azote de la infame “peste negra” en la Europa del Siglo XIV. Salvando las muchas distancias que podemos encontrar<sup>3</sup>, hoy la humanidad

---

<sup>1</sup> **Sebastián Russo.** Profesor y licenciado en Historia por la Facultad de Humanidades y Ciencias de la Educación de la Universidad Nacional de La Plata (FaHCE- UNLP). Mail: [sebastian\\_russo@outlook.com](mailto:sebastian_russo@outlook.com)

<sup>2</sup> Boccaccio, Giovanni. *El Decamerón* (c.1351). Editorial Bruguera, Barcelona. 1972. Página 47.

<sup>3</sup> Recordemos que la famosa “Peste Negra” del Siglo XIV fue un conjunto de 3 enfermedades distintas (peste bubónica, neumática y septicemia) que causó la muerte de aproximadamente 25 millones de personas en Europa occidental (cerca de un tercio de sus habitantes). En comparación, la enfermedad concomitante de la actual sepa del coronavirus SARS-CoV-2 devenido en pandemia (COVID-19) no supera el 3% de letalidad a nivel mundial (siendo superior al 15% en mayores de 80 años).

se enfrenta, una vez más, a una enfermedad devenida en pandemia, proveniente de Oriente, que amenaza con afectar seriamente la vida como la conocemos, mientras nos obliga a modificar radicalmente nuestra cotidianidad.

En ese sentido, en el presente escrito se pretende realizar algunas apreciaciones sobre el impacto de la pandemia por coronavirus SARS-CoV-2 que causa la enfermedad denominada COVID-19 a nivel mundial para analizar la cuestión del sistema financiero internacional y la renegociación de la deuda externa argentina y, finalmente, plantear algunos interrogantes al respecto.

## 2020 y el Mundo en Cuarentena:

La pandemia que actualmente nos afecta impactó sorpresivamente en un mundo de por sí conflictivo, convulsionado y con presiones geopolíticas que amenazaban con modificar el estatus quo imperante. Ese sigue siendo un mundo de tensiones y pretensiones hegemónicas en transición, donde se vislumbra, a largo plazo, un posible reemplazo de la preeminencia del modelo capitalista occidental, que desde la década de 1970 ha profundizado su carácter financiero, mercadocéntrico y transnacional, por el modelo chino, que desde las reformas implantadas por Deng Xiaoping a fines de esa década, fue construyendo un “socialismo de mercado”; un estilo de capitalismo donde el Estado tiene un rol decisor central.

De esta forma, la actual emergencia epidemiológica impacta en un mundo en el que, como afirma Tokatlian, *“la transición de poder, prestigio e influencia de Occidente (básicamente, Estados Unidos) a Oriente (en esencia, China) pasó de estar caracterizada por una inestable combinación de competencia y colaboración a un estado de creciente pugnicidad<sup>4</sup>”* que pone en crisis al multilateralismo y debilita aún más a los organismos de gobernanza mundial.

Por otro lado, la coyuntura mundial también se torna conflictiva por la combinación de otros elementos de naturaleza variada; como los efectos del cambio climático, las disputas interestatales, la continuidad en el tiempo de distintos conflictos de carácter nacionalista o por la creciente concentración y polarización de la riqueza en pocos países y en pocas manos dentro de ellos.

Como vemos, la situación actual dista mucho de ser “normal” (si es que en algún aspecto de la vida podemos hablar de normalidad). A pesar de que algunos intelectuales, científicos e incluso estadistas alertaron sobre una posible crisis medioambiental o sanitaria de escala mundial a partir de la forma globalizada que adoptó el capitalismo en las últimas décadas, resulta complejo creer que alguien pudiese haber imaginado el desarrollo de esta situación.

Lo cierto es que esta pandemia (que no podría haberse generado a esta escala sin la hiperglobalización mundial actual) generó que los gobiernos de todo el planeta instrumentaran medidas inéditas. Por un lado, se aplicaron cuarentenas que, en mayor o menor medida, obligaron a detener el tránsito de las personas entre países y al interior de estos. Por otro, se adoptaron instrumentos de contención y estímulo económico ante el stop productivo generado por la pandemia.

En términos políticos, estas medidas pusieron en primera línea a un actor que muchos creyeron en retirada; el Estado Nación. Así, *“quizás esta vez más justificadamente que nunca, el Estado fuerte emerge como figura aclamada<sup>5</sup>”* para que cada uno se haga cargo de la contención de la situación en su territorio. En cierta manera, la pandemia ha replanteado el rol del Estado, así como cuáles son los límites de los negocios y, especialmente en el ámbito de la sanidad, qué elementos deben ser considerados en la práctica (y no solo en la teoría) como Derechos Humanos.

---

<sup>4</sup> Tokatlian, Juan Gabriel. “Conjeturas para después de la pandemia”, en *El futuro después del COVID-19* (publicación del Programa *Argentina Futura*). Buenos Aires. 2020. Página 50.

<sup>5</sup> Sztulwark, Diego. “La crítica y el Estado fuerte”, en *El futuro después del COVID-19* (publicación del Programa *Argentina Futura*). Buenos Aires. 2020. Página 31.

Del mismo modo, la reaparición del Estado ha llevado a muchos intelectuales a plantear un posible rebrote autoritario, a partir del supuesto avasallamiento de las libertades que suscitarían estas medidas. En palabras del filósofo italiano Giorgio Agamben, existe “una tendencia creciente a utilizar el estado de excepción como paradigma normal de gobierno (lo que acarrea) graves restricciones a la libertad<sup>6</sup>” individual.

En términos económicos, la pandemia produjo un verdadero parate a nivel mundial, tanto en la producción (oferta) de bienes y servicios como en el consumo (demanda) de estos. En este sentido, las proyecciones para el resto del año son oscuras, y los datos del Banco Mundial (BM) son elocuentes al respecto. Con una probable caída promedio del 5,2% del producto bruto interno (PBI) mundial, el primer informe semestral de *Perspectivas económicas mundiales* del 2020 del organismo prevé que “la economía global tendrá su mayor contracción desde la Segunda Guerra Mundial este año debido a la pandemia de covid-19, lo que reducirá los ingresos y enviará a millones de personas a la pobreza en los países emergentes y en desarrollo<sup>7</sup>”. Así, se destaca la impactante desaceleración del motor de la economía mundial desde la crisis de 2008 y presunto origen de la pandemia; China, que tendrá un magro crecimiento cercano al 1% (índice más bajo desde 1976).

Estos datos son todavía más preocupantes en lo que hace a América Latina. Nuestra región, que es una de las zonas con mayor informalidad laboral y desigualdad socioeconómica del mundo, sería la más afectada en cuanto a caída del PBI, que superaría al promedio mundial y llegaría a 7,2% para este año.

## Argentina y el sistema financiero internacional:

En este contexto, la Argentina se enfrenta a una situación por demás compleja. A inicios de la gestión de Alberto Fernández, el país ya tenía una severa crisis recesiva y una precaria situación socioeconómica. Junto a esto, a partir del fuerte proceso de endeudamiento de los últimos años, el país acumulaba una deuda externa insostenible (especialmente por la abultada cantidad de vencimientos en moneda extranjera en el corto plazo) que, como se planteó durante la campaña electoral, debía ser renegociada. Así, como afirmó el presidente en su toma de posesión, la reestructuración de la deuda nacional permitiría “volver a desarrollar una economía productiva que nos permita exportar y así generar capacidad de pago<sup>8</sup>”.

Lo que resulta interesante es que, a pesar de haber incumplido con pagos programados para mayo de este año, el gobierno nacional parece tener un apoyo poco usual en lo que hace a reestructuraciones de deudas soberanas de países con ingresos medios. Ese respaldo va desde los gobiernos de Francia o Alemania (que apoyan la reestructuración del pasivo con el llamado “Club de París”), hasta la no oposición del Departamento del Tesoro de Estados Unidos (siempre influido por los grandes fondos de inversión privados).

En ese sentido, sin lugar a duda, el apoyo más paradigmático es el del Fondo Monetario Internacional (FMI). Podemos pensar que esto se debe simplemente a una realidad práctica; este organismo es el máximo acreedor del país, con una cifra que supera los 44mil millones de dólares. De esta forma, el Fondo apoyaría una quita significativa de intereses y un recorte del capital de los fondos de inversión privados en virtud de rehabilitar la capacidad de pago del país, para poder cobrar, a partir de 2022, ya que, como afirma Carlos Pagni “el Fondo y los tenedores de bonos compiten por la misma caja<sup>9</sup>”.

Pero a pesar de eso, parece haber algo más detrás de este llamativo respaldo del FMI a la Argentina. ¿Será una jugada para garantizarse el pago íntegro del capital prestado a Argentina, más sus intereses? ¿Será una forma de “lavarse la

<sup>6</sup> Agamben, Giorgio. “La invención de una epidemia”, en *Sopa de Wuhan, Pensamiento contemporáneo en tiempos de pandemia*. ASPO. Marzo 2020. Página 18.

<sup>7</sup> Informe del Banco Mundial *Perspectivas Económicas Mundiales*. Primer semestre. 2020.

<sup>8</sup> Palabras del presidente de la Nación, Alberto Fernández, en su acto de asunción, en el Congreso de la Nación. 10 de diciembre de 2019.

<sup>9</sup> Pagni, Carlos. Columna aparecida en la sección política del diario La Nación, el 4 de junio de 2020.

cara” frente a un estrepitoso fracaso de proyecciones político-económicas? ¿O será la muestra de que algo más profundo está sucediendo en el mundo de las finanzas a nivel global?

En febrero de este año, el FMI declaró que la deuda pública argentina era insostenible, al tiempo que pedía *“una contribución apreciable de los acreedores privados, para ayudar a restaurar su sostenibilidad<sup>10</sup>”*. Pero la rápida expansión del coronavirus y sus terribles efectos económicos a partir de marzo parecen haber empeorado esta situación.

En este nuevo, incierto e inestable contexto, otros países que ya arrastraban serios problemas en la sostenibilidad de sus deudas públicas vieron afectadas gravemente sus finanzas y debieron suspender los pagos de sus deudas (como Líbano<sup>11</sup>) o anunciar sus propios programas de renegociación de pasivos con fondos privados y organismos internacionales de crédito (como Ecuador<sup>12</sup>).

Ante este cuadro de acción, el FMI ha alertado en reiteradas ocasiones sobre la posibilidad de que la crisis económica producida por la pandemia devenga en una serie de *“incumplimientos desordenados<sup>13</sup>”* del pago de la deuda de los países en vías de desarrollo y llama a los acreedores a acordar quitas para evitarlo. De esta forma, muchos países con alto índice de endeudamiento pasaron a verse reflejados en el caso argentino, ante la necesidad de una reestructuración de pasivos o la posibilidad de enfrentar millonarios juicios en cortes extranjeras.

De igual forma, no son pocos los economistas de renombre que, a partir de la pandemia, presagian un posible incumplimiento en cadena en el pago de las deudas de decenas de países y empresas a lo largo del mundo.

A su vez, muchos consideran que la reestructuración de pasivos privados de Argentina puede *“marcar la cancha”* de las futuras renegociaciones de deuda que necesariamente se deberán producir en el corto y mediano plazo. Entre ellos se destaca Joseph Stiglitz, economista heterodoxo y premio Nobel de economía (2001) que, desde hace tiempo, alerta sobre la inviabilidad del sistema económico actual y sostiene la necesidad de un cambio en las lógicas de funcionamiento de este.

Ante la severa crisis que genera la pandemia en el mundo, Stiglitz vislumbra que el sistema financiero mundial podría colapsar si no se reforma. En ese sentido, sostiene que el resultado de la renegociación de la deuda pública del caso argentino marcará el futuro del capitalismo financiero por las próximas décadas. De esta forma, se pregunta *“si los acreedores no saben que la única opción que tienen es entre una reestructuración ordenada o desordenada<sup>14</sup>”*, profetizando que, en caso de que los bonistas no sacrifiquen algo de sus ganancias, pueden perderlo todo porque los países (entre los que Argentina sería la *“punta del iceberg”*) no están en condiciones de pagar sus créditos.

El mismo Stiglitz, de aceitados lazos con la actual gestión nacional, fue quien encabezó la firma de una carta abierta de destacados economistas (en su gran mayoría heterodoxos) en defensa de la propuesta argentina ante sus acreedores privados<sup>15</sup>. Allí, además de Stiglitz, personalidades de la talla del Nobel de economía (2006) Edmund Phelps, Susan Reinhart, Jeffrey Sachs y Thomas Piketty hacen hincapié en la necesidad de que las deudas públicas tengan sustentabilidad y piden *“a los acreedores que recorten el nivel de ingresos, pero que en el futuro sigan recibiendo unos tipos de interés razonables<sup>16</sup>”*.

---

<sup>10</sup> Declaración del equipo técnico del FMI sobre Argentina. Comunicado de prensa N 20/57. 19 de febrero de 2020.

<sup>11</sup> El País. Líbano declara el primer impago de deuda de su historia en medio de una gran crisis. Marzo 2020.

<sup>12</sup> El Cronista. Deuda: Ecuador quiere una *“reestructuración más amigable”* que la de la Argentina. Junio 2020.

<sup>13</sup> Infobae. El FMI advirtió a los acreedores privados que no reestructurar las deudas de los países en desarrollo llevará al *“incumplimiento desordenado”*.

<sup>14</sup> Stiglitz, Joseph. Argentina and the Future of Finance Capitalism. Publicado en The Nation, el 29 de mayo de 2020. Traducción propia.

<sup>15</sup> Recordemos que la oferta inicial consistía, a partir de las proyecciones del FMI en cuanto a la sostenibilidad de la deuda y antes de los *“parches”* para acercar posiciones, en una importante poda de intereses, una quita de capital de 5% promedio y un plazo de gracia de 2 a 3 años.

<sup>16</sup> Carta abierta *“La reestructuración de la deuda privada argentina es esencial”*. Mayo 2020. t

No obstante estos apoyos, las negociaciones por la deuda se han ido prorrogando y siguen al momento de escribir este artículo. A pesar de las negativas de los acreedores privados en flexibilizar sus exigencias, un acuerdo parece posible hacia mediados del presente año. Pero ese posible acuerdo ¿tendrá en cuenta los efectos de la crisis epidemiológica que afectará a al mundo y particularmente a la Argentina? ¿Marcará o no el destino del capitalismo financiero del Siglo XXI?

### Conclusiones provisionarias:

Los elementos expuestos hasta aquí muestran que, además de la deuda externa, las pugas de poder al interior del oficialismo o la falta de sintonía política con los países de la región, la política exterior del gobierno argentino se encuentra condicionada por las terribles secuelas económicas de la pandemia de coronavirus.

Es evidente que la situación epidemiológica actual afectará al mundo de una manera pocas veces vista. Pero ¿será suficiente para que se cambien las lógicas del capitalismo occidental que, desde hace décadas, parece disociado de la producción y descansa, de manera creciente, en el “*capital ficticio y en una ingente expansión de la oferta de dinero y creación de deuda*”<sup>17</sup>?

La historia nos demuestra que los cambios profundos en el comportamiento humano son precedidos o tienen su origen en grandes crisis. Retornando al inicio de este escrito, la “peste negra” del Siglo XIV ayudó a poner fin a siglos de feudalismo en Europa. ¿Será la actual pandemia un hito de ruptura con las lógicas desarrolladas hasta este momento en el Siglo XXI? ¿Esta pandemia servirá para cambiar el funcionamiento del sistema capitalista? Y si eso no sucede ¿podrá entrar en una crisis profunda el sistema financiero internacional, como parecen prever el FMI y los intelectuales citados? En cuanto a nuestro país, ¿será realmente un caso testigo de futuras reestructuraciones de deudas soberanas?

Estas incógnitas marcarán el devenir inmediato del sistema capitalista mundial y de nuestro país en particular. Cualquiera sea la respuesta que podamos prever para estos problemas, una sola cosa es segura; en un contexto de crisis que probablemente genere una ampliación aún mayor de la desigualdad socioeconómica mundial, estos interrogantes parecen tener una conclusión pendiente.

### Insumos Bibliográficos:

Agamben, Giorgio. “La invención de una epidemia”, en *Sopa de Wuhan, Pensamiento contemporáneo en tiempos de pandemia*. ASPO. Marzo 2020.

Boccaccio, Giovanni. *El Decamerón* (c.1351). Editorial Bruguera, Barcelona. 1972.

Carta abierta “La reestructuración de la deuda privada argentina es esencial”. Disponible en: <https://www.embajadaabierta.org/post/la-reestructuraci%C3%B3n-de-la-deuda-privada-argentina-es-esencial-por-stiglitz-phelps-y-reinhart>

Declaración del equipo técnico del FMI sobre Argentina. Comunicado de prensa N 20/57. 19 de febrero de 2020, Disponible en: <https://www.imf.org/es/News/Articles/2020/02/19/pr2057-argentina-imf-staff-statement-on-argentina>

---

<sup>17</sup> Harvey, David. “Política anticapitalista en tiempos de COVID-19”, en *Sopa de Wuhan, Pensamiento contemporáneo en tiempos de pandemia*. ASPO. Marzo 2020. Página 82.

- Entrevista de Jorge Fontevicchia (CEO de Perfil Network) al ministro Guzmán para el diario Perfil. Publicada el domingo 7 junio de 2020. Disponible en: <https://www.perfil.com/noticias/periodismopuro/la-argentina-con-el-peronismo-en-el-gobierno-tiene-el-control-de-la-situacion.phtml>
- Harvey, David. “Política anticapitalista en tiempos de COVID-19”, en *Sopa de Wuhan*, Pensamiento contemporáneo en tiempos de pandemia. ASPO. Marzo 2020.
- Infobae. El FMI advirtió a los acreedores privados que no reestructurar las deudas de los países en desarrollo llevará al “incumplimiento desordenado”. Disponible en: <https://www.infobae.com/america/mundo/2020/06/10/el-fmi-advirtio-a-los-acreedores-privados-que-no-reestructurar-las-deudas-de-los-paises-en-desarrollo-lleva-al-incumplimiento-desordenado/>
- Informe del Banco Mundial Perspectivas Económicas Mundiales. Primer semestre. 2020. Disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>
- El Cronista. Deuda: Ecuador quiere una “reestructuración más amigable” que la de la Argentina. Disponible en: <https://www.cronista.com/internacionales/Deuda-Ecuador-quiere-una-reestructuracion-mas-amigable-que-la-de-la-Argentina-20200603-0038.html>
- El País. Líbano declara el primer impago de deuda de su historia en medio de una gran crisis. Disponible en: <https://el-pais.com/internacional/2020-03-07/libano-declara-el-primer-impago-de-deuda-de-su-historia-en-medio-de-una-gran-crisis.html>
- Pagni, Carlos. Columna aparecida en la sección política del diario La Nación, el 4 de junio de 2020. Disponible en: <https://www.lanacion.com.ar/politica/el-truco-de-la-fuga-de-dolares-le-salio-muy-mal-al-kirchnerismo-nid2373414>
- Palabras del presidente de la Nación, Alberto Fernández, en su acto de asunción, en el Congreso de la Nación. 10 de diciembre de 2019. Publicado en: <https://www.casarosada.gob.ar/informacion/discursos/46596-palabras-del-presidente-alberto-fernandez-en-su-acto-de-asuncion-ante-la-asamblea-legislativa>
- Tokatlian, Juan Gabriel. “Conjeturas para después de la pandemia”, en *El futuro después del COVID-19* (publicación del Programa Argentina Futura). Buenos Aires. 2020.
- Stiglitz, Joseph. *Argentina and the Future of Finance Capitalism*. Publicado en *The Nation*, el 29 de mayo de 2020.
- Sztulwark, Diego. “La crítica y el Estado fuerte”, en *El futuro después del COVID-19* (publicación del Programa Argentina Futura). Buenos Aires. 2020.