



CUARTO CONGRESO DE ECONOMÍA POLÍTICA

Departamento de Economía Política del Centro Cultural de la
Cooperación

Universidad Nacional de Quilmes

“DEL MODELO INDUSTRIAL CON INCLUSIÓN SOCIAL AL MODELO
FINANCIERO. ARGENTINA Y LA REGIÓN EN LA ENCRUCIJADA”

Restricción Externa, Deuda Externa y Fuga
de Capitales

Un análisis para la economía Argentina

Alejandro Esmerado

Restricción Externa, Deuda Externa y Fuga de Capitales *Un análisis para la economía Argentina*

Alejandro Esmerado¹

Resumen

Argentina ha sufrido procesos de restricción externa a lo largo de su historia, pero con una fuerte acumulación de deuda externa y fuga de capitales en las últimas décadas, tanto bajo gobiernos militares como democráticos.

Este proceso se ha producido bajo diferentes políticas, generando cambios estructurales en la economía, donde el sector industrial en general bajo fuertes déficits persistentes de divisas, es acompañado de un importante endeudamiento externo público, que financia la fuga de capitales de características gigantescas.

Una cuestión fundamental que explicaría este fenómeno es el fuerte proceso de concentración, centralización y extranjerización del capital y la internacionalización de los grandes grupos económicos locales, proceso iniciado desde mediados de los años 70, acentuado y profundizado a partir de los años 90, llegando hasta la actualidad. Se verifica entonces que los agentes económicos más concentrados han maximizado su rentabilidad, dolarizando sus excedentes y fugando capitales, logrando una socialización de este proceso a través del endeudamiento público externo, donde finalmente imponen restricciones no sólo al crecimiento económico sino también fuertes condicionamientos para los gobiernos aún con fines progresistas y objetivos de autonomía y redistribución de ingresos.

¹Universidad Nacional de Lomas de Zamora. aesmerado@yahoo.com.ar

Palabras clave: deuda externa, fuga de capitales, grupos económicos.

Introducción

Argentina ha sufrido procesos de restricción externa, con crisis de balance de pagos originados en diversas causas en las últimas décadas. Un denominador común ha sido la acumulación de deuda en moneda extranjera y fuga de capitales bajo diferentes gobiernos militares y democráticos, con políticas económicas que facilitaron este fenómeno. Pero aún incluso en períodos donde se establecieron controles cambiarios y al movimiento de capitales, los agentes económicos generaron sus propios modos e instrumentos para de una u otra forma continuar con el proceso de fuga en moneda extranjera. En este trabajo se hace foco en analizar las causas y consecuencias económicas.

Hipótesis

La hipótesis central de este trabajo, es que luego de la ruptura de la Industrialización por Sustitución de Importaciones (en adelante ISI), la restricción externa se impone por las fuertes fugas de capitales bajo un nuevo modelo de acumulación denominado Proceso de Valorización Financiera. Este predomina sobre otras lógicas como la del capitalismo industrial. Así, los grandes agentes económicos toman decisiones inversión o des-inversión, independientemente de las condiciones macroeconómicas en su propio país, para posicionarse a escala internacional, con el objetivo de constituirse en jugadores de peso a nivel interno o externo, en el actual marco de la globalización.

Para ello adoptan estrategias empresariales que les permite maximizar su rentabilidad, dolarizarla y remitir o fugar al exterior, ya sea toda o parte de la misma. Entre sus acciones, buscan imponer las menores barreras de salida posibles vía flexibilización de mercados y aumentar las barreras de entrada en los sectores donde están instalados. Este proceso se ha desarrollado bajo un alto nivel de concentración, centralización, extranjerización e internacionalización del capital, que de diferentes formas y dispositivos, puedan disponer de una masa de dinero en moneda extranjera, que les permita hacer sus negocios y juegos de poder a nivel local y/o internacional, con fuertes impactos en la economía y generando condicionados a los gobiernos para hacer políticas públicas.

Desarrollo del trabajo

El trabajo está dividido en tres partes.

1- Análisis de principales teorías a través del marco teórico.

2- Comentarios y observaciones de los hechos estilizados fundamentales de los últimos 40 años.

3- Elaboración de algunas conclusiones.

El estudio abarca cuatro períodos de la historia Argentina, desde 1976 hasta 2015.

1-Primera Parte

1.1 Marco Teórico

Las Economías Latinoamericanas suelen sufrir históricamente, problemas de restricción externa generados por diversas causas, que han sido analizadas bajo diferentes teorías. Se analizan brevemente estas teorías.

.1.1.1 Los estructuralistas latinoamericanos. ²

En una síntesis partimos desde el análisis que realizara Prebisch (1981), en su visión del carácter periférico de las economías latinoamericanas, considerando que esta situación se deriva de la incapacidad de apropiarse de los beneficios del progreso técnico, de la misma forma que lo hacen los países centrales; esta incapacidad se basa en que las economías periféricas, tienen una inserción internacional especializada en la producción de materias primas y una estructura productiva fragmentada.

La distribución inequitativa de los frutos del desarrollo, se debe a la apropiación por las élites de una parte considerable del fruto del progreso técnico, en forma de excedente económico, para la acumulación de capital reproductivo que acrecienta la productividad y sus ganancias. Una parte importante de ese excedente se desperdicia en la sociedad privilegiada de consumo de origen externo, afectando el balance comercial y la disponibilidad de divisas para el desarrollo.

Prebisch plantea la relación de los términos del intercambio, señalando que en los momentos de fuerte expansión de la economía mundial, la demanda por materias primas

² La teoría estructuralista tiene riquísimos aportes. Véase Stulwark, 2003.

y alimentos se dispara, generando en el corto plazo, un aumento pronunciado de los precios. Mientras que en otros, los ciclos económicos se revierten, cayendo fuertemente los precios de estos bienes, sin que existan mecanismos institucionales que puedan frenarlos.

Estas fluctuaciones pueden esconder las tendencias de fondo, pero al cabo de cada ciclo, el deterioro es cada vez mayor. (Ocampo y Parra, 2003). Esto se explica, a través de la mayor elasticidad precio que tienen los bienes primarios respecto de los bienes industriales. El postulado general de esta tendencia decreciente, se conoce como la ley de deterioro secular de los términos de intercambio o ley Prebisch-Singer. (Telchea, 2014).

Para Diamand (1973), en su desarrollo teórico sobre la Estructura Productiva Desequilibrada, plantea que ésta se manifiesta en las diferencias de productividad del sector primario exportador y la productividad industrial. La opción para la industrialización de un país (dada las necesidades de aprendizaje y economía de escala), implica en principio precios industriales superiores a los internacionales, pero si el tipo de cambio se basa sobre la productividad del sector primario, ésto trae problemas de competitividad a la industria. Para ello propuso tipo de cambios múltiples.

El principal freno al crecimiento para Carlos Díaz Alejandro, ha sido la escasez de divisas y la consecuente escasez de maquinaria y equipo. Esto se ha debido en gran parte, a la limitada oferta interna de bienes exportables. (Damill, Golberg, 1997).

1.1.2 La visión Monetarista de los problemas externos.

Para el Enfoque Monetario del Balance de Pagos,(EMBP) los desequilibrios del sector externo constituyen un fenómeno meramente monetario. Partiendo de supuestos tales como:

Existe pleno empleo de los factores productivos, justificando en la base a un modelo que opera, a largo plazo, similar al neoclásico.

Las economías son homogéneas y equilibradas excepto por cambios en la oferta monetaria, que acompañen un crecimiento del crédito interno en exceso, a la demanda de dinero que suponen estable, o por financiar un déficit fiscal insostenible.

Así, un déficit en la balanza de pagos, implicaría un nivel de gastos superior al ingreso nacional, correspondiente al pleno empleo por exceso de crédito interno. La existencia de un desequilibrio externo, requiere políticas monetarias adecuadas (restrictivas), que permitan llegar al equilibrio interno y externo. (Fernández y Rodríguez, 1979).

1.1.3 Neoestructuralistas

A comienzos de los ochenta, para los neo estructuralistas latinoamericanos, la industrialización no había logrado compatibilizar los objetivos centrales como distribución del ingreso y crecimiento, sin poder superar la restricción externa al desarrollo. Así, era necesario promover una nueva industrialización que se denominó llenar el casillero vacío, que permita la incorporación de progreso técnico con el logro de una sociedad más equitativa, a través del comercio exterior se podría aprovechar la revolución tecnológica en curso, al mismo tiempo que la creación de un núcleo endógeno de progreso técnico y el desarrollo de competitividad sistémica. (Sztulwark, 2003).

1.1.4 El Consenso de Washington

En los noventa El Consenso de Washington (CW) sostenía que los desequilibrios económicos existían por la intervención del estado en la economía, distorsionando los precios relativos y la asignación de los recursos, generando déficits crónicos de balance comercial. Se asumía que sin esa intervención, las señales del mercado transitarían en forma transparente y fluida, vía el sistema de precios libres, lo que permitiría una eficiente asignación de los recursos y superar la restricción externa. (Williamson, 1998)

Fundado en la teoría microeconómica de la optimización, proponían políticas basadas en la Liberalización Comercial y Financiera, Desregulación y Privatización de empresas públicas.

1.1.5 Otros enfoques sobre la restricción externa

1.1.5.1 Concentración, Centralización e Internacionalización del Capital

En búsqueda de causalidades de la restricción externa es importante analizar, el comportamiento de los grupos económicos (GE) en la Argentina. Estos surgen producto de la inmigración bajo el modelo agroexportador, el Modelo ISI y el Neoliberalismo de los 70 y 90, donde bajo diversos regímenes económicos, lograron incrementar su tasa de rentabilidad y patrimonio.

Ubicados estratégicamente en diferentes sectores productivos, aprovecharon todo tipo de subsidios, promociones industriales, regímenes de seguro de cambio, privatizaciones de empresas públicas que adquieren con enorme facilidad, junto a pesificación de deudas privadas externas y asunción del estado de la deuda privada externa en pública; logrando un proceso de concentración de empresas y conformación de monopolios y oligopolios, que les permitió incluso obtener fuertes rentabilidades, aún en ciclos económicos recesivos. (Basualdo y Kaviese, 1990; K. Azpiazu, Kosacoff, 1989; Damill, Fannelli, Frenkell, 1988).

Durante los años 90, los GE se ubicaron en diversas áreas, luego de las privatizaciones de empresas públicas, con acciones de centralización, integraciones verticales y horizontales, así como un progresivo proceso de internacionalización.

Este último tuvo como estrategias: la exportación, la compra de empresas en otros países (ver anexo II), la deslocalización y la venta de parte o todo a la inversión extranjera y/o la fuga, en parte o en todo, del capital. (Gaggero, Schoor y Wainer, 2014 y Gaggero, 2015)

1.1.5.2 Reproducción ampliada del capital vía valorización financiera.

Estos GE y empresas extranjeras maximizaron sus ganancias no sólo vía precio, sino también obteniendo altas rentabilidades del mercado financiero a través de la colocación de excedentes de activos de alta liquidez, que dolarizan y fugan al exterior en un arbitraje de tasas de interés extremadamente positivas. (Damill, Frenkell y Fanelli, 1988; Basualdo 2017).

1.1.5.3 Privatizaciones e Internacionalización

Luego de proceso privatizaciones de empresas estatales productoras de bienes y servicios públicos estratégicos, así como el de fusiones y adquisiciones que tuvieron lugar tras las reformas estructurales de la década de los 90, los GE fueron logrando su estrategia de posicionamiento internacional, primero exportando y luego adquiriendo empresas.

Gaggero, Schoor y Wainer (2014), señalan el amplio predominio de grandes firmas en las exportaciones del país, su rol decisivo en comercio exterior y el resultado de cuenta corriente del balance de pagos, no está escindido del proceso de concentración económica global, centralización e internacionalización del capital.

1.1.5.4 Fuga de capitales.

Las transferencias de fondos al exterior, no se trata de una operatoria necesariamente ilegal (aunque presumiblemente una parte significativa podría considerarse como tal), sino de la transferencia de capital líquido hacia el exterior para realizar inversiones directas, o adquirir títulos, acciones e inmuebles, depósitos bancarios.

.

1.1.5.4.1 Las consecuencias de la Fugas de capitales

Deben señalarse numerosas consecuencias importantes de la fuga de capitales que impactan a nivel económico y social, tales como:

- a) Sacrificio de crecimiento potencial: el crecimiento es reducido por los ahorros que se desvían al extranjero. (Gaggero, 2015)
- b) La retención de activos y ahorros en ultramar, erosiona la base impositiva de los gobiernos.
- c) Empeoramiento de la distribución del ingreso en la medida en que los sectores más pobres, sufren como consecuencia de las políticas de realizan ajustes fiscales para cancelar la deuda pública. (Gaggero, Libman y Casparrino, 2007).
- d) Implican amenazas a la sustentabilidad fiscal y a la estabilidad macroeconómica por escasez de divisas y erosión de base tributaria. (Gaggero J., Gaggero A. y Rua , 2013).
- e) El carácter bimonetario de la economía Argentina, el cortoplacismo, la dolarización, la desmonetización y la desintermediación financiera, generan serios condicionantes en las

políticas monetarias y financieras. (Fanelli, Frenkel, 1990).

f) La gran liquidez que poseen los GE imponen poder de veto sobre las políticas públicas, por ejemplo al ejercer presión sobre los mercados cambiarios y generar expectativas de devaluación, con la consiguiente aceleración inflacionaria y sus consecuencias de redistributivas.

2-Segunda Parte

En esta segunda parte se desarrolla una síntesis de los hechos económicos de los últimos cuarenta años, el diagnóstico aplicado, las medidas implementadas y las consecuencias sobre la estructura económica

2.1 Análisis del período 1976 a 1983.

En marzo de 1976 las Fuerzas Armadas interrumpen el orden constitucional dando corte al modelo económico imperante desde hacía más de cuarenta años. Así la ISI se consideró agotada y causa de todos los males de la economía Argentina.³

Imponen un ajuste ortodoxo pero dado que la inflación no descendía, en 1978 se aplica el Enfoque Monetario del Balance de Pagos como política económica acompañada de políticas de liberalización comercial, y financiera, (vía ley de entidades financieras de 1977). Como política antiinflacionaria se impone la fijación del tipo de cambio con devaluaciones decrecientes, para detener la inflación interna buscando condicionar las expectativas. (Rapoport, 2000; Ramos 1984).

Sin embargo, la alta inflación no descendió según lo previsto en el modelo y creando una apreciación cambiaria lo que desencadenó en déficits de cuenta corriente, generando expectativas de devaluación y una suba en la prima de riesgo. Esta situación llevó a que los agentes económicos exigieran una mayor tasa de interés, produciendo ganancias financieras extraordinarias para los GE. (Ramos, 1984; Basualdo, 2017).

Se inicia un fuerte proceso de valorización financiera y dolarización con fuga de capitales,

³ La ISI varios periodos operó bajo restricción externa por insuficiencia de divisas, dadas las causas señaladas por los estructuralistas, aun así, había generado un bienestar general con trabajo (desocupación cercana al 3%) y uno de niveles de distribución del ingreso más equitativo de América Latina. (Ferrer,2004)

que terminan financiados por el masivo endeudamiento público externo que el gobierno apeló para sostener el modelo. (Gaggero, Libman, y Casparrino 2007; Rapoport, 2014).

Año	Saldo Total
1976	882
1977	1.490
1978	2.565
1979	1.102
1980	-2.527
1981	-287
1982	2.289
1983	3.334
En millones de dólares	
Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC	

Como puede observarse en cuadro 1, el atraso cambiario generó un déficit de balance comercial en el período 1979-1981, con fuerte suba de las importaciones que luego se revierte dadas las devaluaciones.⁴

Desatada la corrida bancaria, el BCRA otorga redescuentos para sostener ciertas entidades financieras afectadas por la recesión y las altas tasas de interés, terminan financiando la fuerte fuga de capitales y apelando a nuevo endeudamiento externo. (Fanelli, Frenkell, 1990).

2.1.1 La deuda externa y la Fuga de capitales

Como puede apreciarse en el cuadro 2, la deuda pública externa termina financiando la fuga de capitales, facilitada por la implementación de la liberalización del movimiento de capitales tras reforma financiera aplicada. Así la deuda externa pasa de casi 8.000 millones a fines de 1975 a más de 44.000 millones de dólares a fines del período militar. Este incremento de la deuda y la fuga de capitales tuvieron como principales beneficiarios a los bancos y los GE. (Gaggero, 2015; Basualdo, 2017).

⁴ Según Damill, Frenkel, Fanelli y Rosenwurcell (1988) la reversión del flujo de capitales comienza cuando existe percepción de que los déficit de cuenta corriente son insostenibles.

Cuadro 2 Evolución de la Deuda externa y fuga de capitales 1975-1983						
Año	Deuda publica	Deuda Privada	Deuda Total	Fuga de capitales anual		
				Anual	acumulada	
1976	5189	3090	8279			
1977	6044	3634	9678	989	6001	
1978	8357	4139	12496	1179	7779	
1979	9960	9074	19034	3148	10928	
1980	14459	12703	27162	4706	15633	
1981	20024	15647	35671	7790	23424	
1982	26341	14362	40703	6451	29875	
1983	30108	14269	44377	2339	32214	
Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA , Damill, Fanelli, Frenkell, 1988.						
Para la fuga de capitales : Kulfas y Schoor, 2003. Ver Anexo I..						

2.1.2 Los cambios a nivel micro en los grandes grupos: la obtención de rentas financieras
A nivel microeconómico los grandes empresas les permitió aprovechar el arbitraje de tasas de interés en tanto superaban la internacional colocando sus excedentes en activos financiero, y vez obtenido un seguro de cambio, dolarizaban sus excedentes y pudiendo girar libremente los fondos al exterior. Ver cuadro 2. (Basualdo, 2017).

El proceso de estatización de la deuda externa, permitió incrementar los patrimonios de los GE en activos externos, fugando capitales, logrando beneficios aún contra el ciclo económico. (Ver cuadro 3). (Damill y Fanelli ,1988).⁵

El masivo endeudamiento agravó los problemas externos del país relacionados con el pago de deuda y pesada exigencia sobre la balanza de pagos.

2.2 El período de 1983 a 1989.

Los intentos de estabilización del nuevo gobierno y el logro de superávits comerciales (cuadro 3) dada la condicionalidad heredada, junto al corte de financiamiento internacional por la crisis de la deuda de México en 1982, más la caída en los términos del

⁵ Durante el período (1979-1985) para un panel de 122 grandes empresas, del sector manufacturero sus activos financieros crecieron un 9,8% anual acumulativo y activos físicos con un 6,7% anual. En el análisis surgió que en la mayoría de los casos el resultado operativo por su actividad normal, fueron negativos en un contexto de recesión. (Damill y Fanelli, 1988).

intercambio y la suba de la tasa de interés internacional, caracterizaron al período como un régimen de alta inflación, con ajustes y nuevos planes de estabilización que finalizan en nuevos fracasos. Mientras tanto los grandes GE hicieron su ajuste.⁶

Cuadro 3, Balance Comercial 1983-1989			
En miles de millones de dólares			
Año	Exportaciones	Importaciones	Saldo
1983	7836	4504	3332
1984	8107	4584	3523
1985	8396	3814	4582
1986	6852	4724	2128
1987	6360	5817	543
1988	9134	5321	3813
1989	9579	4203	5376

Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC.

Fuente: elaboración propia en base a datos del Indec.

El experimento neoliberal dejó graves consecuencias, continuando la fuga de capitales, (43.078 millones dólares) y una deuda externa de 65.300 millones de dólares, hasta fines de 1989. (Ver Cuadro 4)

Cuadro 4 Evolucion de la Deuda externa y fuga de capitales 1984-1989				
Año	Deuda Externa		Fuga de capitales anual	
	acumulado	Anual	acumulada	
1984	46200	738	32952	
1985	49300	808	33760	
1986	52500	102	33862	
1987	58500	3797	37659	
1988	58700	-2062	35597	
1989	65300	7481	43078	

Fuente: Elaboración en base a datos del BCRA y Kulfas y schoor 2003

El período finaliza con fuertes presiones políticas y de los GE, dando origen a la primera hiperinflación, crisis económica y social, poniendo dramático fin a lo que se denominó la Década Perdida.

⁶ Puesto en otras palabras, ajustaron sus empresas, mediante despidos, concentraron el capital dada la quiebra generalizada de empresas pymes y facilitada por la retirada de algunas multinacionales, permitieron a los grupos económicos locales transformarse en actores principales que generarían condicionamientos y planteos constantes a las autoridades económicas de la nueva democracia, (Damiil, Fanelli, Frnekel, 1988).

2.3 Período 1990 a 2001 El regreso del Neoliberalismo

A fines de la década de los ochenta a los desafíos planteados por la necesidad de la estabilización y el crecimiento, se aplica el paquete de medidas del **Consenso de Washington**. (CW). La Argentina concretó las reformas dando por supuesto que los mercados se tornan completos y tienden al equilibrio espontáneamente cuando se liberalizan.

2.3.1 La apertura comercial

Nuevamente la apertura comercial de shock de los años 90 junto al set de precios relativos, favorecieron la extranjerización del aparato productivo y la producción basadas en recursos naturales y la inversión en los sectores no transables (básicamente a los servicios). El retraso del tipo de cambio junto a la modificación en el perfil productivo, basados en tecnologías de producción intensivas con el uso de insumos importados, produjeron grandes déficits sobre el balance comercial durante toda la década, excepto en las recesiones de mitad y fin de ciclo. (Ver cuadro 5)

Período	Exportaciones millones U\$S	Importaciones millones U\$S	Saldo
1990	12352	4076	8276
1991	11977	8275	3702
1992	12234,95	14871,75	-2636,8
1993	13117,75	16783,52	-3665,77
1994	15839,22	21590,25	-5751,03
1995	20963,12	20121,68	841,44
1996	23810,72	23761,82	48,9
1997	26430,87	30450,2	-4019,33
1998	26433,7	31377,35	-4943,65
1999	23333	25507	-2174
2000	26409	25242,9	1166,1
2001*	26612	20312	6300

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Indec.

La apertura comercial abrupta junto al tipo de cambio retrasado, dio pie a una avalancha importadora con efectos contractivos sobre la industria manufacturera generando una quiebra de empresas con especial énfasis en las pymes.(Basualdo, 2017).

2.3.2 Las privatizaciones y los GE

Las privatizaciones de empresas públicas fueron el puntapié inicial para la vuelta de las inversiones extranjeras asociadas en algunos casos con GE, así como también la participación de éstos en la adquisición de estas empresas, lo cual les permitió lograr economías de escala, integrarse verticalmente, concentrar sectores vinculados a recursos naturales. Obtuvieron así ventajas comparativas, lo cual significó crear monopolios u oligopolios pero también diversificarse. (Gaggero, 2015; Schorr, 2013).

La falta de competencia y la creación de un monopolio privado no regulado, resultó en precios más altos para los agentes económicos. Por lo tanto, se pueden advertir diversas formas de ineficiencia y los agentes pueden no ser innovadores. (Stiglitz, 1998).

2.3.3 El cambio de estrategia en los grandes GE locales y extranjeros.

Luego de la crisis del Tequila en 1995, una parte de las grandes empresas nacionales vendieron sus partes, incluso las que habían ganado en las privatizaciones, al capital extranjero, redefiniendo el modelo de negocios y apostando a grupos más vinculados a sectores primarios, decidieron fugar los capitales al exterior. (Basualdo, 2017)

La mayor desverticalización de las firmas grandes no implicó necesariamente un aumento de la densificación de la trama local de proveedores, y en particular de empresas de menor tamaño relativo, sino un aumento considerable de las partes y sub-ensambles importados y como consecuencia una ruptura de las cadenas productivas, con impacto negativo en las firmas pequeñas y medianas. (Kosacoff, 2000).

2.3.4 Una nueva estrategia: exportaciones e inversiones en el exterior.

Los grandes GE incrementaron sus exportaciones dadas la ventajas comparativas logradas por las privatizaciones y desregulación de los mercados, junto al ajuste en sus plantas productivas. (Gaggero, Schorr, Wainer, 2014).

Por otra parte, al vender algunas de sus empresas (incluso las privatizadas), las masas de ganancias tuvieron como destino la adquisición de empresas en el exterior, lo cual les permitió la internacionalización. (Schorr, 2013).

En el caso de algunos GE como Techint (ver anexo III) la adquisición de empresas en otros países, les permitió el control total del mercado local o parcial, según el país de destino controlando el 20% del mercado internacional de tubos sin costura. (Gaggero, 2015).

2.3.5 Las empresas transnacionales

Si bien en algunos casos incorporaron tecnología de punta, el balance comercial de las empresas transnacionales fue mayoritariamente deficitario dado la dependencia tecnológica, importando partes y kits de sus casas matrices. (Chudnosvsky, López, 2001; Chudnosvsky, Kosacoff y López, 1999; Schoor, 2013).

2.3.6 Impactos de los cambios estructurales en la industria

El proceso de apertura externa, desregulación y financiarización de la economía local desplegado durante la década del '90 fue acompañado, al igual que en otras economías latinoamericanas, por una sensible extranjerización de la estructura productiva. (Arceo y Schorr, 2011)

Mientras que a comienzos del régimen de convertibilidad, las empresas extranjeras representaban el 23 por ciento de las ventas de las 200 mayores empresas de nuestro país, dicha incidencia se elevó hasta el 55 por ciento en 2001, verificándose un gran proceso de concentración y centralización del capital. (Kulfas y Schoor, 2003)

2.3.7 Consecuencias de la desregulación de los mercados, apertura comercial y privatizaciones

La apertura comercial, las privatizaciones y la desregulación generaron como consecuencia, una mayor concentración, centralización del capital junto a la extranjerización de la economía, fenómenos que permitieron a una buena parte de los GE y de las empresas privatizadas, separar su resultado del ciclo económico. (Basualdo, 2000, y 2017)⁷.

2.3.8 La liberalización financiera, la deuda externa y el déficit fiscal

La libre movilidad de capitales vigente, configuró un elevado grado de integración de la economía al proceso de globalización financiera. Ha constituido una de las características más notorias de la evolución mundial desde la primera mitad de los años setenta. Junto a las privatizaciones, permitieron un proceso de expansión económica en los primeros años de la década.(Damill,1997).

Por otra parte, dado el desfinanciamiento al sector público por la privatización de los fondos jubilatorios y la caída de la recaudación por la recesión) generaron grandes déficits fiscales que fueron financiados con más deuda externa pública(con el mega canje y el blindaje, acuerdos con organismos financieros internacionales, grandes bancos y agencias

⁷ Esto significa que aun cuando la economía entra en recesión las empresas siguen generando importantes ganancias o incrementan sus ventas y una mayor cuota de mercado.

colocadores de bonos), y nuevos ajustes, finalizan en un círculo vicioso sin retorno. (Basualdo, 2017).

2.3.9 Salida y fuga de capitales y el fin de la Convertibilidad.

Como puede observarse en el cuadro 6 A la fuga de capitales es continua durante to la Convertibilidad.

Cuadro 6.A La estimación de la fuga de Capitales en la década de los 90				
Año	Fuga anual		Activos externos acum.	
	Mrio Economía	Estimación Propia	Mrio de economía	Estimación Propia
1990	s/d	-991	s/d	42.087
1991	s/d	-1.190	60.416	40.897
1992	-6.833	-1.031	53.583	39.866
1993	3.407	4.650	56.990	44.156
1994	5.877	6.697	62.867	51.213
1995	12.109	13.791	74.976	65.004
1996	9.334	10.982	84.310	75.986
1997	11.845	13.126	96.155	89.112
1998	3.076	3.140	99.222	92.252

Fuente : Kulfas y Schoor. 2003. En base a su propia metodología (ver anexo) y datos del Ministerio de Economía.

Pero La salida de capitales de los GE y empresas extranjeras (con destino a plazas off shore, genera una crisis financiera precipitando el final de la convertibilidad. (Gaggero, 2015; Odonnell y Lukin, 2017).

Según Manzanelli, Barrera, Wainer y Bona, 2.015. La salida de divisas a lo largo del 2001, sumaron 12.976 millones de dólares (cuadro 6 B), cierra un nuevo capítulo de endeudamiento con fuga de capitales.

Cuadro 6 b Transferencias de divisas en el 2001 por Empresa	
En millones de dólares	
Empresa	Monto
Perez Compac	3213
Telefónica de Argentina	2569
Telecom	1188
Nidera	806
Shell	793
Esso	490
Bunge	412
IBM	303
Techint	295
Masalin Particulares	291
Dreyfus	248
Ford Argentina	241
Renault	238
Clarín	205
Cargill	186
otros	1386
Macri Socma	112
Total	12976

Fuente: Basualdo, 2015.

2.3.10 La deuda durante la convertibilidad

Como puede verse en el cuadro 7, a diferencia del primer modelo de liberalización de los 70, se aprecia el aumento de deuda privada con el exterior año a año lo cual generaría serios problemas a los GE y las empresas extranjeras que tuvieron que refinanciar sus pasivos.

Cuadro 7. Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector

Residente

Saldos a fin de período en millones de dólares.

	Dic-91	Dic-92	Dic-93	Dic-94	Dic-95	Dic-96	Dic-97	Dic-98	Dic-99	Dic-00	Mar-01
Total de Deuda Externa	61.337	62.972	72.425	85.908	99.146	110.665	125.096	141.957	145.994	146.395	145.595
Sector Público no Financiero y Banco Central	52.739	50.678	53.606	61.268	67.192	74.113	74.912	83.111	85.396	85.065	83.756
Sector Privado no Financiero	3.524	5.774	9.938	13.842	18.203	20.893	29.595	36.540	36.970	36.555	36.491
Sector Financiero (sin Banco Central)	5.074	6.520	8.882	10.799	13.752	15.659	20.589	22.306	23.628	24.775	25.348
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo	0	0	0	80	870	1.805	3.731	3.747	3.362	4.781	6.063

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía.

La deuda externa generó desequilibrios inmanejables, como el déficit fiscal, la brecha externa y su pago con ajuste produjeron efectos devastadores, como la desindustrialización, la desocupación, la marginalidad y la exclusión social, finalizando en una grave crisis institucional, económica y social.

2.4 Período 2003-2015 La post convertibilidad.

Luego de la crisis económica, política y social del año 2001, declarada la deuda externa en default y bajo una fuerte devaluación, la desocupación que llega en torno al 23% en junio de 2002 y tras graves incidentes sociales, el gobierno interino convoca a elecciones para el 2003.

2.4.1 Las medidas implementadas por el nuevo gobierno

El nuevo gobierno surgido de elecciones del 2003 intenta romper con un modelo de acumulación rentístico basado en la valorización financiera.

Según (Chena, 2015) estas medidas pueden sintetizarse en :

Sostener el tipo de cambio real alto.

Control para la entrada y salida de capitales.

Renegociación de la deuda externa y Desendeudamiento del sector público.

Prudencia fiscal sin ajuste recesivo.

Apoyo al desarrollo de la negociación colectiva y aumentos en el salario mínimo, vital y móvil.

Aumento y mayor cobertura a jubilados y pensionados.

Regulación de sectores claves (como el agroexportador) con retenciones, compensaciones y acuerdos de precios.⁸

Las retenciones a las exportaciones: la industria y el campo

La aplicación de retenciones a las exportaciones de commodities y granos, como la soja, el trigo y el maíz en altos niveles y la industria, en niveles muy bajos, respondía al planteo de Diamand (1973) sobre estructura productiva desequilibrada. El tipo de cambio alto para el sector industrial tuvo un doble objetivo: hacer de barrera para frenar las importaciones e incentivar las exportaciones de manufacturas.

2.4.2 Efectos de las medidas económicas: crecimiento y acumulación de reservas.

Los efectos fueron positivos para los primeros años, dado que se recuperó el crecimiento económico a tasas muy importantes, fruto de un tipo de cambio alto, una paulatina recuperación del salario y el empleo, pasando el desempleo del 23% en el 2002 al 5.9% a fin del 2015, con impacto en los niveles de consumo y el bienestar general, con caídas notables de la pobreza y la indigencia.

La acumulación de reservas internacionales al inicio del programa se debe, por un lado a la fijación del tipo de cambio alto y un gran superávit comercial dada la capacidad ociosa que junto al cambio en la inserción internacional de la Argentina, generaron un

8

En particular, dada la actual configuración de nuestro comercio exterior, la influencia que poseen el tipo de cambio nominal y los precios internacionales sobre la estructura de precios domésticos de algunos sectores, ya sea por el lado de los insumos como de los bienes finales, resalta la importancia de disponer de un esquema de retenciones de carácter permanente y lo suficientemente flexible como para adaptarse, tanto a la dinámica de los precios internacionales (expresados en moneda local), como a las particularidades que caracterizan a cada uno de los sectores. (Kulfas 2016).

crecimiento de la Manufacturas de Origen Agropecuarios como Industriales, partiendo de un piso de 9.404 millones del 2002, a más de 50.000 millones en el 2011 y cayendo hasta a 37.005 millones de dólares a junio de 2013. (Gaggero J., Gaggero A. y Rua, 2013).

2.4.3 Impactos en el desempeño industrial

En sus inicios, la post convertibilidad pasa a un modelo de crecimiento industrial basado fundamentalmente en un tipo de cambio alto, bajas tarifas de servicios públicos (mediante subsidios), y recuperación del empleo y el salario, pero sin afectar la concentración de ramas industriales de insumos estratégicos dado que, el patrón de inversiones en parte, se encontró condicionado por la estructura productiva existente .

El período se caracterizó por el surgimiento y crecimiento de pymes industriales exportadoras fundamentalmente al MERCOSUR, que en parte realizaron un proceso sustitutivo de importaciones. (Kulfas,2016)

2.4.4 La rentabilidad de las grandes empresas

Borcel y Kiper (2006) verificaron que los precios internos mayoristas de la siderurgia, la química básica, el petróleo y los cereales, estuvieron fuertemente relacionados con los precios internacionales de dichos productos (expresados en moneda local), es decir, siguiendo la paridad del poder adquisitivo (PPA). En contextos de devaluación y subas de precios internacionales, ello redundó en un significativo incremento de los precios pagados por los compradores locales y en un sustancial aumento de las ganancias unitarias de los productores.

2.4.5 El desendeudamiento

Los gobiernos (2003-2015) llevaron una política de desendeudamiento externo, como el pago al contado de la deuda con el FMI, la reestructuración del 2005 y 2010 de la deuda defaultada y sus pagos posteriores con reservas que se obtuvieron a través de superávits gemelos (fiscal y de comercio exterior), lo cual simplificó el problema de la transferencia, y para ello se reforma la Carta Orgánica del Banco Central. (Kulfas 2016; Vanoli, 2017).

2.4.6 Los GE y el nuevo campo

Los GE no modificaron su persistente presión sobre los gobiernos. Continuaron así con su lógica de lograr subsidios, financiamiento barato y niveles de precios por encima de los internacionales. (Schoor, 2013).

El sector agrario realizó un cambio tras la revolución tecnológica bajo aplicación de un paquete de técnicas, semillas genéticamente modificadas y la aplicación de herbicidas, con fuerte impacto en el crecimiento de la producción agraria, destacándose el sector de la soja.

El cambio de comportamiento de las elites agropecuarias, donde su modelo pasó a ser de producción flexible, tipo red, se internacionalizan, invirtiendo sus excedentes en otras actividades fuera del país. Es decir, se produce la transnacionalización de agentes locales que actúan como multinacionales y sus estrategias son globales. (Gras y Hernández, 2016).

Por su parte el comercio exterior sigue en manos de siete empresas, obteniendo fuertes superávits comerciales, con manejos discrecionales de precios, liquidación de divisas y triangulaciones con el exterior. (Grondona y Burgos, 2015; Gaggero, 2017; Gaggero, Schorr y Wainer, 2014).

2.4.7 Nuevo escenario: Shock externo y la Crisis internacional 2008.

La economía argentina sufre un shock externo por la crisis internacional del 2008. El gobierno realiza entonces un cambio en política económica para frenar su impacto. Modifica la Carta Orgánica del Banco Central que permitió dirigir parte del crédito hacia el sector productivo. Realiza estatizaciones como las Aseguradoras y Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP). Esto permitió implementar un apoyo a la inversión productiva, sumado otras medidas de carácter social como la Asignación Universal por Hijo, como formas para alentar el consumo y detener la caída del PBI. Además se implementan medidas a través de líneas de crédito a tasas subsidiadas, para proyectos de inversión de grandes empresas y pymes, en tanto el impacto sobre el PBI se atenúa. (Kulfas, 2016)

2.4.8 Nuevas estrategias de negociación con las transnacionales.

La crisis internacional del 2008 con desplome de bolsas, bancos y empresas multinacionales, genera un impacto en el proceso de inversiones mundial. Las casas matrices solicitan que sus filiales envíen sus utilidades y/o otorguen préstamos desde los países periféricos para evitar bancarrotas. Se reanuda la salida y fuga de capitales de los países periféricos.

Ante esta situación, el gobierno dispone un sistema de estricto control de cambios y movimientos de capitales, para reducir la salida de estos últimos y lograr su reinversión en el país, efecto que en parte se logra, como puede apreciarse en el cuadro 8. (Kulfas, 2016).

2.4.9 Controles cambiarios y de movimientos de capitales.

Se introducen entonces fuertes controles cambiarios y al movimiento de capitales, con el objetivo de reducir la fuga.

El acuerdo al que llega el gobierno Argentino con varias empresas extranjeras es que reinviertan sus utilidades en aras del desarrollo del mercado interno que el gobierno impulsa desde el consumo, inversión en obra pública y transferencias como la Asignación Universal por Hijo y la mayor cobertura jubilatoria. (Ver cuadro 8).

También se realiza una fuerte supervisión y control al sistema financiero desde el banco Central (Vanoli, 2017).

Cuadro 8. Inversión Extranjera , Utilidades y reinversión						
	IED	Utilidades IE	Reinversión	Remisión	%/remi utilidades	% rem/ IED
Prom 1992-2001	7.644	2.230	202	2.028	90.9	26.5
Prom 2002-2013	6.559	6.258	2.663	3.595	57.4	54.8
2002	2.149	120	-924	1.044	870	48.6
2003	1.652	1.084	-808	1.892	174.5	114.5
2004	4.125	3.148	71	3.077	97.7	74.6
2005	5.265	4.917	1.156	3.761	76.5	71.4
2006	5.537	6.577	3.108	3.469	52.7	62.7
2007	6.473	6.728	2.050	4.678	69.5	72.3
2008	9.726	7.418	396	7.022	94.7	72.2
2009	4.017	7.919	2.894	5.025	63.5	125.1
2010	7.846	9.534	5.322	4.212	44.2	53.7
2011	10.720	10.410	3.612	6.798	65.3	63.4
2012	12.116	8.863	8.113	750	8.5	6.2
2013	9.082	8.375	6.963	1.412	16.9	15.5
Fuente: Gaggero 2014. En base a datos del INDEC.						

2.4.10 La reaparición de la restricción externa

La política de desendeudamiento externo analizada anteriormente, no impidió que volviera a irrumpir un fenómeno de larga data en la historia económica del país: la “restricción externa”.

La reestructuración de la industria de las décadas previas, no sólo afectó de manera asimétrica a los distintos sectores, sino que también profundizó la heterogeneidad estructural de las firmas. Mientras que las grandes empresas se habían consolidado en los sectores productivos alcanzando niveles internacionales pero fuertemente dependientes de las importaciones, el entramado de pymes padeció un marcado debilitamiento, excepto algunas pymes industriales que lograron exportar. (Porta, 2015; Kulfas, 2016).

Cabe destacar dos sectores industriales muy deficitarios en comercio exterior:

A El sector automotor, donde las importaciones de piezas y partes, superó la de automóviles terminados.

B El sector de ensamblados de electrónica radicado en la provincia de Tierra del Fuego.

2.4.11 El sector automotriz

Dada el cambio estructural de los 90, la concentración y la extranjerización del aparato productivo, los sectores industriales pasaron a ser altamente dependientes de divisas para su funcionamiento y esto no se modificó durante la post convertibilidad, dado que partes y kits, son importados de otros países como el caso de la industria automotriz. (Ver cuadro 9)

Balance Comercial de autopartes			1995-2015
Período	Exportaciones	Importaciones	Saldo
1995	837,9	1700,4	-862,5
1996	800,4	2187,4	-1387
1997	970,9	3212,8	-2241,9
1998	951	3327	-2376
1999	984,6	2155,2	-1170,6
2002	1144	108	1036
2003	1191	1740	-549
2004	1537	2810	-1273
2005	1763	3644	-1881
2006	1936	4736	-2800
2007	2265	6288	-4023
2008	2557	7794	-5237
2009	1928	5339	-3411
2010	2422	8781	-6359
2011	2589	10781	-8192
2012	2548	10198	-7650
2013	2632	10714	-8082
2014	2200	8790	-6590
2015	1654	7984	-6330

Fuente: elaboración propia en base a datos de Ministeric

La desintegración vertical de la producción automotriz se debe a las decisiones de las casas matrices con respecto a las terminales y filiales locales en la nueva división internacional y regional del trabajo (Mercosur). (Basualdo, 2017).

Cómo puede apreciarse en el cuadro 10, una gran parte de los sectores productivos son deficitarios en divisas con lo cual, transcurridos varios años de la implementación de políticas con tipo de cambio alto y de comercio administrado, el resultado al año 2015, muestra una notable la necesidad de divisas para que funcionen los mismos, poniendo en

evidencia la alta dependencia tecnológica, de insumos y bienes de capital del exterior para su funcionamiento, reafirmando la falta de un cambio estructural heredado de los años 90.(Porta, 2015; Schoor, 2013). Esto en parte se explica ante la ausencia de políticas industriales que promovieran una integración productiva con partes nacionales. (Schoor, 2013; Schoor y Wainner, 2014).

2.4.12 Sector energético

La caída de la producción de petróleo de YPF bajo la administración privada de Repsol, fue de 55.3 mil m³ por día en el 2001 a 30.8 mil m³ por día en 2011 combinado con exportación sin nueva exploración, con agotamiento de pozos. El gobierno decide entonces nacionalizar el 51% de las acciones en año 2012, con el objetivo de retomar el autobastecimiento.

2.4.13 La industria electrónica

En el cuadro 10, dentro de otros sectores se encuentra la industria electrónica. Basada fundamentalmente en el régimen de promoción industrial en Tierra del Fuego, posee escaso o nulo grado de integración local. Este sector se caracteriza por ser ensamblador y destinado al mercado interno, y altamente dependiente de las importaciones de partes. (Notcheff, Basualdo y Aspiazu, 1988).

Cuadro 10 Resultado Cambiario por sectores	
En millones de dólares	
Sector	Enero junio 2015
Bancos	-1916
Auromotriz	-1790
Comercio	-1457
Maquinaria	-1926
Quimica y plastico	-1502
Minerales	-106
Metales	-303
Papel	-325
Textil	-212
Petroleo	-371
Sub total	-9908
Otros sectores	-7572
Total	-17480

Fuente : elaboración propia en base a datos del Banco Central.

2.4.14 La Fuga de Capitales 2003-2015.

La fuga de capitales del período 2003-2015 debe analizarse con múltiples causas tomando en cuenta no sólo la situación interna sino también la internacional.

La Fuga del período del 2007 -2009, en el caso argentino, no puede explicarse sólo por la crisis internacional. Durante los primeros meses, esta última fue “benevolente” con los mercados emergentes -por ejemplo, llevó a un aumento de los precios de los commodities- y el contagio financiero se produjo principalmente a partir de septiembre de 2008: este fenómeno sí da cuenta del empeoramiento del proceso de la fuga que se produce en el tercer trimestre de ese año pero parece insuficiente para explicar el incremento de 2007.

2.4.15 Canales de Fuga

Los grandes GE y las empresas extranjeras utilizaron diversas formas e instrumentos para fugar capitales, sumada las fugas por las elecciones presidenciales del 2007, la crisis con el campo en el 2008 y la crisis global del mismo año . (Gaggero, 2013)

2.4.15.1 La subfacturación de exportaciones y servicios de consultoría y paraísos fiscales

Grondona y Burgos (2015) encuentran que para el caso sojero utilizando diferentes metodologías, en una comparación de las exportaciones, lo declarado en el país exportador(Argentina) fue de 1. 457 millones de dólares, y el importador (China), 2.204 millones de dólares , es decir un 34% menos , estimando la subfacturación en 1500 millones de dólares sólo para ese el año 2008.

Otras maniobras de los GE y empresas transnacionales, remuneran a otras del mismo grupo por el “servicio” prestado intra grupo, por servicios de flete, que en una comparación internacional surge que el beneficiario real es otra empresa.

También la conformación de otras empresas en paraísos fiscales como Luxemburgo, o plazas off shore, Panamá e islas del Caribe, haciendo triangulaciones buscaron evadir o reducir la carga de impuestos. (Gaggero, 2015; Odonell, 2017).

2.4.15.2 Análisis de la restricción externa y fuga de capitales.

En un análisis de este período en particular, en un entorno internacional caracterizado por una acentuada crisis mundial de largo plazo (2008 hasta la actualidad), recrudecieron las pugnas sociales y políticas tanto internas como externas. Ambos procesos se expresaron en el sector externo tanto en alteraciones relevantes de la balanza comercial como en significativos episodios de fuga de capitales locales al exterior, vinculados a las modificaciones a las que asistieron los actores económicos durante la valorización financiera. Esta situación se agravó tras el rechazo de la Corte Suprema de EEUU a mediados de 2014 de tomar el caso del litigio ganado por “fondos buitres” contra la Argentina, en el juzgado de Thomas Griesa en Nueva York. , (Manzanelli, Barrera ,Wainer y Bona, 2.015).

Las transferencias a las casas matrices dada la crisis del 2008 explica una parte de la fuga de capitales y tras un breve período de caída durante el 2009, resurge con toda la fuerza en 2011 ante la especulación de las elecciones presidenciales, Esta fuga se financia con reservas acumuladas en el Banco central..

Por último cabe destacar que Gaggero, Rua y Gaggero, (2013) estiman que el stock de activos externos a fines del año 2012 ascendían a 298.891 millones de dólares.

3-Conclusiones

Como se puede apreciar la restricción externa Argentina obedece a diversas causas y fue mutando a lo largo de las últimas décadas.

Así durante ISI primó el típico estrangulamiento de balance comercial por caídas de los términos del intercambio, tal como planteaba Prebish, típicos periodos del stop and go.

A partir de los años 70 y hasta los 90, la restricción externa se explica fundamentalmente por la fuga de capitales, que se financia con endeudamiento externo dada la lógica y las prácticas de los GE y las transnacionales bajo diversos mecanismos en forma constante.

A nivel productivo, una de las consecuencias de la concentración y centralización del capital es la ausencia de entramado industrial complejo y el control por parte del capital extranjero de sus núcleos más dinámicos, se traduce en la subsunción del proceso productivo en el país a las necesidades de reproducción ampliada del capital en las naciones centrales o en las de la periferia de industrialización más reciente y acelerada. (Gaggero y otros, 2014).

La dependencia tecnológica dada configuración de la lógica de producción, el poder creciente de las decisiones tomadas por los grandes actores económicos y la constante fuga de capitales ha complejizado la tarea reguladora y fiscalizadora del Estado de cara a empresas que multiplican sus ganancias bajo diversos mecanismos que les permite no sólo evadir impuestos y continuar con su proceso de acumulación, sino condicionar las estrategias de políticas macroeconómicas. (Basualdo,2017).

Se puede decir entonces que las estrategias micro han configurado una estructura macroeconómica, que condicionan las políticas públicas. Su opciones por la mayor flexibilidad les permite invertir y desinvertir rápidamente, bajo la lógica de la actual

globalización actual aplicando acciones de deslocalización y relocalización de plantas a nivel internacional. (Gaggero 2015). Puede destacarse la inauguración de la nueva planta de Techint en EEUU, durante 2017.

Se suma la ausencia de una política industrial permitió en la postconvertibilidad consolidar la estructura productiva de los 90, exportadora de capitales y deficitaria en divisas.

Finalmente la deuda pública externa y su contracara, la fuga de capitales, significó una fuerte transferencia de ingresos permitiendo el enriquecimiento de los grandes grupos, su internacionalización, su autonomía, socializando y financiando toda la sociedad, e imponiendo fuertes condicionalidades a futuro en la capacidad para hacer políticas públicas que mejoren localidad de vida de la población. La restricción externa así, se ha definido como un nuevo y grave problema estructural de difícil resolución.

ANEXO 1 Método para la determinación de la Fuga de Capitales

La definición es la siguiente:

$$FK = DE + IED + SCC - RI$$

Donde:

FK = flujo de capitales fugados

*DE = flujo de endeudamiento externo
neto del período (cambios
en el stock de deuda externa)*

*IED = flujo de inversión extranjera
directa (+ significa aumento)*

*SCC = saldo de la cuenta corriente
del balance de pagos (- significa
déficit)*

*RI = variación en las reservas internacionales
(+ significa aumento).*

(Kulfas y Schoor, 2003).

Anexo II Concentración de empresas durante los 70 y los 80			
Empresa	1973	1983	1988
Bunge y Born	60	63	87
Perez Companc	10	54	86
Techint	30	46	53
Bridas	4	43	52
Macri	7	47	51
Garovaglio Zorroaquin	12	41	48
Arcor	5	20	34
Soldatti	15	35	34
Corcemar	23	30	31
Werthein	20	29	28
Celulosa Argentina	14	23	23
Astra	18	21	23
Deusht	8	13	22
Alpargatas	9	24	21
Cerro Negro	4	19	19
Madanes (Fate Aluar)	8	15	18
Masuh	1	10	16
Otros	96	233	232
Total	344	766	878

Fuente: Basualdo Eduardo, Kavieste M.1990.

Anexo III		Internacionalización del grupo Techint	
Empresa	Año	País	Producción
Tamsa	1993	México	Tubos sin costura
Dalmine	1996	Italia	Tubos sin costura
Sidor	1997	Venezuela	Aceros planos y no planos
Tavsá	1998	Venezuela	Tubos sin costura
Matesi	1998	Venezuela	Briquetas
NKK TUBES	1999	Japón	Tubos sin costura
Confab	1999	Brasil	Tubos sin costura
Fabrica de Algoma Steel	2003	Canadá	Tubos sin costura
Hylsamex	2003	México	Aceros planos
Silcotub	2004	Rumania	Tubos
Acerex	2006	México	Aceros Planos
Maverick Tube	2006	EEUU	Tubos
Hydril	2007	EEUU	Conexiones para tubos
Comin	2007	Chile	Serv. P mienaría
IMSA	2007	México	Aceros Planos
Usiminas	2012	Brasil	Aceros Planos
Fuente: Gaggero, 2015. Dt 74 CEFIDAR			

Bibliografía

Azpiazu Daniel, Basualdo Eduardo, Notccheff Hugo. 1988. La revolución tecnológica y las políticas hegemónicas. El complejo electrónico en la Argentina. Ed. Legasa.

Azpiazu Daniel, Gutman Graciela, Vispo Adolfo. 1999. La desregulación de los mercados. Paradigmas e inequidades de las políticas del neoliberalismo. FLACSO..

Azpiazu Daniel y Kosacoff Bernardo. 1989. La industria argentina: desarrollo y cambios estructurales.

Basualdo Eduardo. 2017. Endeudar y Fugar, Ed. Siglo xxi.

Basualdo Eduardo, Manzanelli Pablo, Barrera Mariano, Wainer Andrés, Bona Leandro. 2015. Ciclo de endeudamiento externo y fuga de capitales. De la dictadura militar a los fondos buitres. FLACSO.

Basualdo Eduardo M. 2000. Concentración y centralización del capital en la Argentina durante la década del noventa. FLACSO.

Basualdo Eduardo, Kaviese M.1990. Quien es quien? Los dueños del poder económico en Argentina. Ed. Universidad de Quilmes.

Bielschowsky Ricardo. 2009. Estructuralismo y Neo estructuralismo .Revista 97.

Borcel Mariano y Kiper Esteban. 2006. Estructura productiva y determinantes de precios: un abordaje sectorial. Dt 31 . CEFIDAR.

Chena Pablo Ignacio. 2015. Desequilibrios estructurales y conflicto distributivo en Argentina. Una mirada desde la economía política. UMET.

Chudnosvsky Daniel, Lopez Andrés .2001 . La transnacionalización de la Economía Argentina. CENIT. Ed. Eudeba.

Damill Mario. 1997. Convertibilidad, capitales Volátiles y Estabilización: el papel de las finanzas.

Damill Mario, Frenkel Roberto ,Fanelli José M. y Rosenwurcell Guillermo. 1988. Las relaciones Financieras en la Economía Argentina. IDES. Nro 15.

Diamand Marcelo. 1973. La estructura productiva desequilibrada Argentina y el tipo de cambio. Desarrollo Económico 45.

Fanelli José María y Frenkel Roberto. (1990). Políticas de estabilización e hiperinflación en la Argentina. Ed. Tesis.

Ferrer Aldo. 2003. La Economía Argentina. Fondo de Cultura Económica.

Fernández Roque y Rodríguez Carlos. 1979 . Estabilidad e inflación. CEMA.

Gaggero Alejandro. 2015. Los efectos de la internacionalización y extranjerización de los grandes grupos empresarios argentinos. Los casos de Techint, Eurnekian y Foratabat. DT 74. CEFIDAR.

Gaggero Alejandro, Schoor Martín y Wainer Andrés. 2014, Restricción eterna. Libros de Crisis.

Gaggero Jorge, Rua Liliana y Gaggero Alejandro. 2013. Fuga de capitales III. Argentina 2002-2012. CEFIDAR.

Gaggero Jorge, Libman Emiliano, y Casparrino Claudio. 2007. La Fuga de Capitales. Historia, presente y perspectivas. CEFIDAR: DT 14.

Gras Carla y Valer Hernández. 2016. Radiografía del nuevo campo Argentino. Ed. Siglo XXI.

Grondona Verónica, y Burgos Martín. 2015. Fuga de capitales VI. Estimación de los precios de transferencia. CEFIDAR DT .71.

Kosacoff Bernardo. 2000. El desempeño industrial argentino. CEPAL.

Kulfas Matias. 2016. Los tres kirchnerismos. Ed. Siglo xxi

Kulfas Matias y Schoor Martín. 2003. Fuga de capitales y endeudamiento externo en la Argentina. Realidad Económica 173.

Manzanelli Pablo, Barrera Mariano, Wainer Andrés y Bona Leandro. 2015. Fuga de capitales y restricción externa. . Desde la dictadura militar hasta la actualidad. CEFIDAR. DT 68.

Ocampo y Parra. 2003. Los términos del intercambio de los productos básicos en el siglo xx. CEPAL. Revista 79.

Odonnell Santiago y Lukin Tomas. 2017. Argen Papers. Ed. Sudamericana.

Porta Fernando .2015. Trayectorias de cambio estructural y enfoques de política industrial: una propuesta para el caso Argentino. CEPAL.

Prebisch Raúl.1981.Capialismo periférico. Crisis y transformación. FCE.

Ramos Joseph. 1984 Estabilización y liberalización económica en el cono sur. Estudios de la CEPAL No 38.

Rapoport Mario.2014. En el ojo de la tormenta. La economía política Argentina y Mundial frente a la crisis. FCE.

Schoor Martín y Wainer Andrés. 2014. Restricción Externa en la Argentina: una mirada estructural de la post convertibilidad. IDAES.

Schhor Martín. 2013. Argentina: En la postconvertibilidad. Desarrollo o crecimiento industrial?. Ed. Miño y Dávila.

Stulwark Sebastian.2003 El estructuralismo latinoamericano. Universidad Gral. Sarmiento.

Stiglitz Joseph. 1998. Más instrumentos y metas más amplias para el desarrollo. Hacia el consenso de post-Washington. Desarrollo Económico 151.

Telchea Juan Manuel. 2014. El pensamiento económico latinoamericano del desarrollo y la industrialización: estructuralistas y neoestructuralistas. CCC.

Valerdi Juan. 2015. Fuga de Capitales III. DT 76. CEFIDAR.

Williamson John. 1998. Revisión del consenso de Washington. Louis Emmerj . BID.