

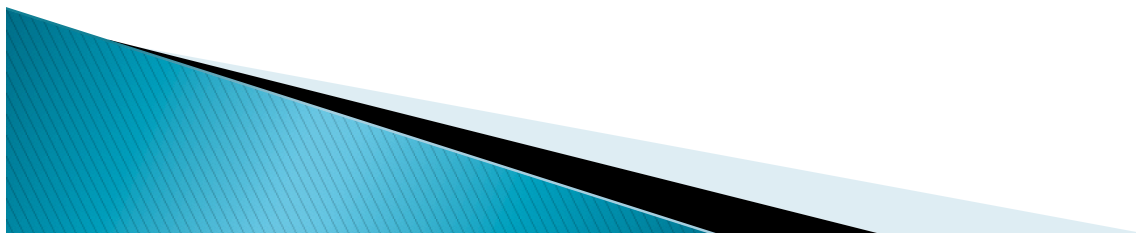
La crisis de la deuda externa de los años 1980 y el turning point de 1987

México, octubre 2013

Luiz Carlos Bresser-Pereira
www.bresserpereira.org.br

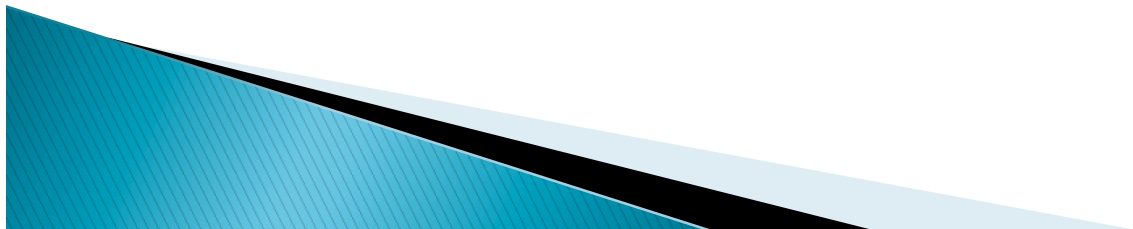
Sumario

1. La equivocada política de crecimiento con ahorro externo de los años 1970
2. Le endeudamiento in moneda extranjera
3. La crisis financiera de balance de pagos
4. La tentativa de resolver pelo ajuste fiscal e cambial (como se fuera crisis de liquidez)
5. El Plan Baker de 1985 y las reformas
6. La propuesta brasileña
7. El plan Brady.



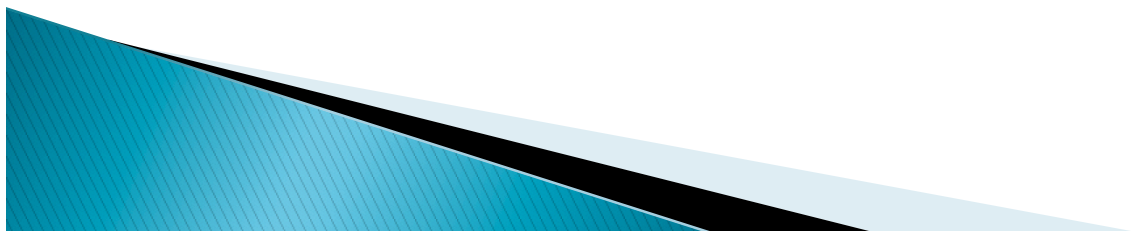
La equivocada política de crecimiento con ahorro externo

- ▶ 1930 a 1970 industrialización sin ahorro externo,
- ▶ Después de 1973 los financiamientos externos se tornan disponibles.
- ▶ Convencidos que enfrentaban una **restricción externa** o una **brecha de ahorros** (dos tesis estructuralistas) que podrían ser solucionados con el endeudamiento externo, los países latinoamericanos se endeudaron.
- ▶ Los déficits, el endeudamiento, y el cambio e política monetaria en los EUA desencadenaron la crisis financiera.



No fue el agotamiento del MSI la causa del estancamiento de los 1980 e, si, la crisis financiera

- ▶ El modelo de sustitución de importaciones estaba agotado desde fines de los 1950s.
- ▶ El clásico trabajo de María Conceição Tavares é de 1964
- ▶ El Brasil (y México) estaban exportando manufacturados desde fines de los 1960.
- ▶ Lo que paralizó la América Latina en los 1980 fue la crisis financiera y la alta inflación decurrente.



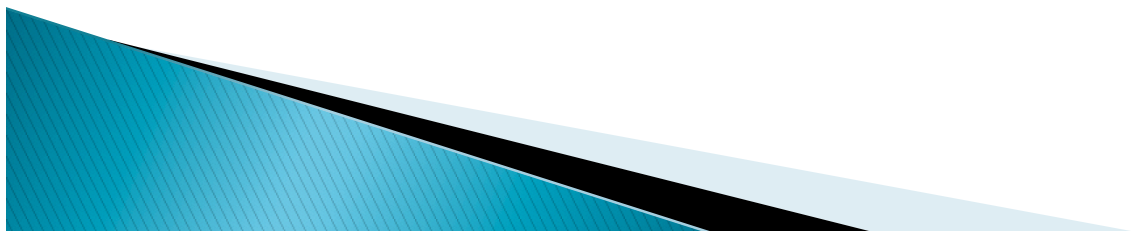
Las crisis financieras son crónicas en América Latina

- ▶ La Gran Crisis de la Deuda de los 80 no fue la primera ni la última.
- ▶ En los países en desarrollo existe una tendencia a la sobreapreciación cíclica y crónica del tipo de cambio.
- ▶ Si no hay un conjunto de políticas y no-políticas que neutralizan esta tendencia los países van de sudden stop a sudden stop.
- ▶ La crisis de los 1980 fue tan grande cuanto a de los años 1930.
- ▶ La diferencia es que en los 1930 no había industria manufacturera para desorganizar.



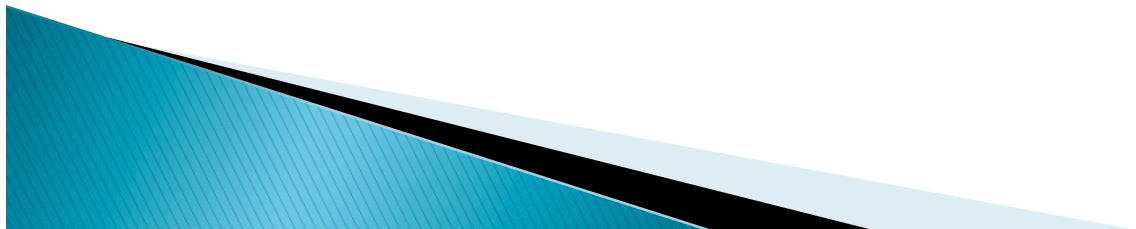
La ortodoxia explicaba las crisis como resultado del populismo fiscal

- ▶ Lo culpado sería lo Estado que gastaba irresponsablemente menos que arrecadaba.
 - Que serían los políticos populistas, lo **Estado** e su déficit público.
- ▶ No le ocurría que podría ser el sector público y el privado.
 - Que serían el **Estado-nación**, la política de endeudamiento externo, los déficits en cuenta corriente y el tipo de cambio sobreapreciado.



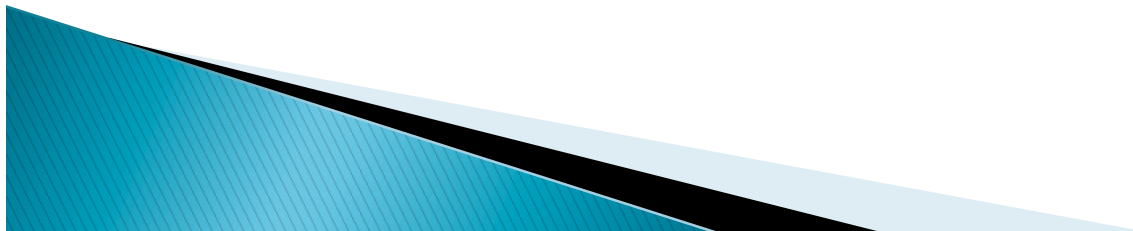
Para crisis cambiarias el FMI tenía una receta

- ▶ Ajuste fiscal y depreciación de la moneda local.
- ▶ La depreciación era el reconocimiento que el problema no era apenas fiscal.
- ▶ Lo ajuste sin reestructuración de la deuda reflejaba la creencia que la crisis financiera era de liquidez, no de solvencia.
- ▶ Por eso la política de ajuste no marchó en 1982–1984.
- ▶ También no marchó el Plan Baker (1985) y las reformas estructurales acopladas al ajuste



Brasil cuando asumí el Ministerio de la Hacienda en mayo de 1987

- ▶ El estancamiento económico y la alta inflación
- ▶ El Plan Cruzado y su fracaso, no obstante la teoría de la inflación inercial.
- ▶ La quiebra de las empresas y de las provincias.
- ▶ La moratoria de la deuda externa declarada por mi antecesor.
- ▶ La sobreapreciación cambial.
- ▶ La profunda crisis política.



Mis principales medidas

- ▶ La inmediata depreciación
- ▶ La definición de un Plan de Controle Macroeconómico previendo ajuste fiscal
- ▶ El Plan Bresser
- ▶ La reorientación de la negociación de la deuda externa
 - La propuesta de formación del G3.
 - La propuesta de reestructuración de la deuda vía securitización y una delinkage relativa de los bancos y el FMI.



- ▶ Luiz Carlos Bresser-Pereira
www.bresserpereira.org.br