

La Dictadura Militar Argentina (1976-1983): Un Análisis del Modelo Socioeconómico y su Impacto en la Deuda Externa

I. Panorama General de la Economía Durante la Dictadura

La dictadura militar en Argentina (1976-1983) implementó políticas económicas y financieras que transformaron profundamente el sistema socioeconómico del país. Estas políticas, aunque inicialmente presentaron algunos resultados positivos, a largo plazo generaron desequilibrios significativos y un aumento drástico de la deuda externa.

La siguiente tabla resume la evolución de las principales variables económicas durante este período:

Variable Económica	Promedio Anual (1976-1983)	Observaciones
Crecimiento del PIB	0.3%	Crecimiento muy bajo, prácticamente nulo.
Crecimiento del PIB per cápita	Estancado	Refleja la falta de desarrollo económico y el deterioro del nivel de vida.
Salarios Reales	Marcada Caída	Afectó especialmente a los trabajadores del sector privado.
Inflación	200%	Episodios de hiperinflación.
Déficit Fiscal	17% del PIB	Elevado déficit que contribuyó al aumento de la deuda.
Deuda Externa	Aumento de 7.450 a 45.000 millones de dólares	Crecimiento exponencial de la deuda, generando una pesada carga para el país.
Pobreza	Aumento del 2.6% al 25.3%	Deterioro significativo de las condiciones de vida de la población.
Desempleo	Crecimiento progresivo	Alcanzó tasas cercanas al 5% al final del período.

Estas políticas implementadas durante el período contribuyeron a un deterioro significativo en el bienestar económico y social del país.



II. Liberalización Financiera y la Ley de Entidades Financieras de 1977

En 1977, bajo la dirección de José Alfredo Martínez de Hoz, se promulgó la Ley de Entidades Financieras, que desreguló el sistema bancario. Esto permitió a los bancos fijar tasas de interés libremente y redujo los controles estatales, fomentando la especulación financiera y debilitando el rol del sistema bancario como motor del desarrollo productivo.

Principales Características y Objetivos de la Ley:

- Eliminación del Control de Tasas de Interés: La ley permitió a los bancos fijar libremente las tasas de interés, tanto para depósitos como para créditos. Se argumentaba que esto fomentaría la competencia entre las entidades financieras y mejoraría la eficiencia en la asignación de recursos. En la práctica, esto llevó a tasas de interés muy elevadas, que encarecieron el crédito y dificultaron el acceso al financiamiento para muchas empresas, especialmente las pequeñas y medianas (PyMEs).
- Reducción de Controles y Regulaciones: Se disminuyeron los controles estatales sobre la actividad bancaria, lo que facilitó la entrada de nuevos actores al mercado y permitió a los bancos operar con mayor libertad. Si bien esto buscaba promover la innovación y la competencia, también redujo la supervisión y el control sobre las entidades financieras, aumentando el riesgo de prácticas especulativas y comportamientos imprudentes.
- Apertura a la Banca Extranjera: La ley facilitó la entrada y operación de bancos extranjeros en el país, lo que aumentó la competencia, pero también incrementó la influencia de capitales externos en el sistema financiero local.
- Garantía Estatal de los Depósitos: Para incentivar el ahorro y la confianza en el sistema bancario, el Estado garantizó los depósitos bancarios. Esto, sin embargo, generó un incentivo perverso, ya que los bancos podían tomar riesgos excesivos sabiendo que, en caso de problemas, el Estado respondería por los depósitos.



Consecuencias y Críticas:

- Especulación Financiera: La desregulación y la eliminación del control de tasas de interés fomentaron la especulación financiera. Los bancos se vieron incentivados a realizar operaciones de corto plazo y alto riesgo, en lugar de canalizar el crédito hacia actividades productivas de largo plazo.
- Endeudamiento Externo: La facilidad para acceder a créditos externos y la apertura a la banca extranjera incentivaron el endeudamiento en dólares, tanto por parte de empresas como del Estado. Esto aumentó la vulnerabilidad de la economía argentina ante las fluctuaciones del tipo de cambio y las crisis financieras internacionales.
- Concentración del Poder Económico: La liberalización financiera favoreció a los grandes grupos económicos y a los bancos más poderosos, que pudieron aprovechar las nuevas oportunidades y consolidar su posición en el mercado. Esto contribuyó a la concentración del poder económico y a la desigualdad en la distribución del ingreso.
- Crisis Bancarias: La falta de regulación y supervisión, junto con la garantía estatal de los depósitos, llevaron a crisis bancarias recurrentes. Los bancos tomaban riesgos excesivos, y cuando las cosas salían mal, el Estado debía intervenir para rescatarlos, generando un costo enorme para la sociedad.

Impacto en el Endeudamiento:

La Ley de Entidades Financieras de 1977 facilitó el endeudamiento externo, tanto del sector público como del privado. Los bancos podían tomar créditos en el exterior a tasas bajas y prestar ese dinero en el mercado interno a tasas mucho más altas, obteniendo grandes ganancias. Esto incentivó el endeudamiento y contribuyó al aumento de la deuda externa argentina, que se convirtió en una carga pesada para el país en los años siguientes.

III. El Endeudamiento de las Empresas Estatales

El endeudamiento de estas empresas estatales se utilizó para financiar proyectos de infraestructura, cubrir déficits operativos y apoyar la política económica de apertura y liberalización

	UNPSJB – FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Sede: Comodoro Rivadavia Materia: Política Macroeconómica – Ciclo Superior	2025
---	--	-------------

financiera. En términos actuales (marzo de 2025), los 6,000 millones de USD de deuda de YPF en 1983 equivaldrían a aproximadamente **19,284 millones de USD**.

Varias empresas estatales participaron activamente en el endeudamiento externo del país. A continuación, se presenta un resumen de las principales empresas involucradas:

Empresa Estatal	Deuda en 1976 (millones de USD)	Deuda en 1982 (millones de USD)	Deuda en 1983 (millones de USD)
YPF	372	4,800	6,000
Otras empresas estatales	No especificado	No especificado	No especificado

IV. La Estatización de la Deuda Privada y el Rol de Domingo Cavallo

En 1982, Domingo Felipe Cavallo, como presidente del Banco Central, lideró la estatización de la deuda externa privada. Este proceso implicó que deudas contraídas por empresas privadas fueran asumidas por el Estado, transfiriendo el riesgo financiero a la sociedad.

Tabla de las 10 Principales Empresas Beneficiadas por la Estatización de la Deuda Privada

Posición	Empresa	Monto Estatizado (MMs de USD de 1982)	Monto ajustado por inflación (MM de USD de 03/2025)*
1	Cogasco S.A.	1,348	4,333
2	Autopistas Urbanas S.A.	951	3,057
3	Celulosa Argentina S.A.	836	2,687
4	Acindar S.A.	649	2,086
5	Banco Río	520	1,670
6	Alto Paraná S.A.	425	1,366
7	Banco de Italia	388	1,247
8	Banco Galicia	293	940



9	Bridas S.A.	238	764
10	Alpargatas S.A.	228	732

*Nota: El cálculo de ajuste por inflación se basa en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EE. UU. desde 1982 hasta marzo de 2025. El factor de ajuste utilizado es aproximadamente 3.214. Este factor se aplicó a los montos originales en USD de 1982 para obtener una estimación del valor equivalente en USD de marzo de 2025.

Impacto Regional: El Caso de Chubut

Aluar, con su planta en Puerto Madryn, con un monto innominado, y Bridas SAPIC, vinculada al sector energético, tuvieron un impacto significativo en la economía de Chubut. Bridas SAPIC evolucionó y se convirtió en parte de Pan American Energy (PAE), consolidando los activos de Bridas y BP en el sector energético y convirtiendo a PAE en una de las principales compañías de petróleo y gas en Argentina y la región.

Asimismo, entre las empresas beneficiadas se encuentra Compañía Naviera Perez Companc (actual PECCOM) figura en el puesto 12 con 211 millones de USD de 1982 y actualizados 678 millones de USD a marzo de 2025.

V. Conclusión: El Legado de la Dictadura en la Economía Argentina

Las políticas económicas implementadas durante la dictadura militar en Argentina dejaron un legado de endeudamiento, desigualdad y desindustrialización que marcaría el futuro del país. La liberalización financiera, el endeudamiento de las empresas estatales y la estatización de la deuda privada fueron factores clave que contribuyeron al deterioro de la economía argentina y al aumento de la pobreza y la dependencia financiera. Estas decisiones económicas, tomadas en un contexto de represión política y social, tuvieron consecuencias duraderas que aún se sienten en la actualidad.

El endeudamiento masivo de las empresas estatales, junto con la estatización de la deuda privada, representó una transferencia significativa de recursos desde el Estado hacia el sector privado. Esta transferencia no solo incrementó la deuda pública, sino que también favoreció a un grupo selecto de empresas, consolidando un modelo económico que benefició a unos pocos en detrimento de la mayoría. La historia de estos eventos sirve como un recordatorio crítico de las consecuencias a largo plazo de las políticas económicas y la importancia de la transparencia y la rendición de cuentas en la gestión de los recursos públicos.