

COLEGIO UNIVERSITARIO DE ESTUDIOS
FINANCIEROS

GRADO EN ADE

TRABAJO FIN DE GRADO



ANÁLISIS MACROECONÓMICO DE LOS
AÑOS 90 EN ARGENTINA (1989-2001)

Autor: Francisco Javier Marín Olloqui

Tutor: Luciano Campos

Madrid, Abril 2019

ÍNDICE:

1. RESUMEN.....	3
2. INTRODUCCIÓN.....	4
3. DESCRIPCIÓN DE LOS DATOS.....	7
3.1 DEUDA PÚBLICA.....	7
3.2 LA INFLACIÓN.....	10
3.3 EL PIB.....	11
3.4 EL COMERCIO EXTERIOR.....	13
3.4.1 IMPORTACIONES	13
3.4.2 EXPORTACIONES.....	15
3.5 BALANZA COMERCIAL.....	19
3.6 PRIVATIZACIONES.....	20
3.7 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	21
3.8 MERCADO DE TRABAJO.....	23
3.9 HIPERINFLACIÓN	25
3.10 POLÍTICA FISCAL	27
4. LA CRISIS DEL 2001.....	28
5. CONCLUSIONES.....	31
6. BIBLIOGRAFÍA	33

1. RESUMEN:

En este trabajo voy a explicar que ocurrió en la década de los noventa en Argentina y su posterior crisis del 2001 desde una perspectiva macroeconómica. Esta década estuvo marcada por una corriente cíclica ya que a principios de los noventa el país estaba sumido en una hiperinflación que lo afectaba en su totalidad, sin embargo a partir de 1991, hasta 1995 el país se vio envuelto en una perspectiva de crecimiento muy positiva debido en gran parte al plan de convertibilidad llevado a cabo por el Ministro Cavallo, que consistía en un tipo de cambio fijo entre el dólar y el peso argentino de uno a uno. Como resultado de esta convertibilidad la inflación se redujo considerablemente y los precios volvieron a estabilizarse.

La crisis Argentina afectó severamente la economía. Durante la década anterior la situación también había sido bastante desastrosa, económicamente hablando. Podemos resaltar varios aspectos, como por ejemplo la disminución del producto interior bruto desde 1989 hasta prácticamente el 2001.

Además, el caso de la economía argentina en aquella época resulta muy interesante debido a que el país en esta época sufría uno de los procesos mas radicales de reconstrucción económica que hemos podido observar en la economía global.

En el segundo periodo que comienza a partir de 1996 asciende al poder el presidente Fernando de la Rúa. Este mandato también comenzó marcado por una profunda crisis y esto se ve reflejado en el gran número de ministros que tuvo durante su periodo en el poder.

Cuando Fernando ascendió a la presidencia se encontró con un déficit fiscal muy elevado, de más de mil millones de pesos, una deuda externa superior a 145 mil millones anuales. Para intentar subsanar estos problemas, De la Rúa llevo a cabo numerosos recortes como por ejemplo una bajada de sueldo entre el 8% y el 20% a los empleados públicos (docentes, empleados judiciales, fuerzas de seguridad etc...), además del despido de mas de 100.000 funcionarios del sector público.

A pesar de todas las medidas que se llevaron a cabo, la salida de la crisis fue imposible y esto se vio reflejado en que la economía se contrajo en un 0,5% y la tasa de desempleo ascendió a 14,7%.

2. INTRODUCCIÓN

Como ya he comentado en el resumen anterior lo que vamos a tratar de explicar en este trabajo es la gran crisis de Argentina en los años noventa desde un punto de vista macroeconómico, me parece un tema muy interesante ya que en este periodo ocurren innumerables hechos que afectaron en gran manera a la política del país. En estos años podemos observar como argentina inicia los años noventa con el nombramiento de un nuevo presidente llamado Carlos Menem que ascendió al cargo en el año 1989, la decisión más importante que llevo a cabo este presidente es la de adoptar una política de libre mercado en la cual lo que se hizo fue reducir la carga que tenía el gobierno en ese momento al privatizar ciertas instituciones, reducir las tasas de impuestos de manera muy considerable y por ultimo reformar el estado, pero el hecho más importante que se llevo a cabo durante la presidencia de Carlos Menem fue introducir la ley de la convertibilidad, que entro en vigor el uno de abril de 1991, el impulsor de esta ley fue el primer ministro de economía, Domingo Cavallo, esta ley estuvo vigente durante 11 años hasta que se derogó en enero de 2002.

Esta ley lo que establecía era una relación de tipo de cambio fija entre la moneda estadounidense (dólar) y la moneda nacional (australes), la relación que encontrábamos en aquella época es la de 1 dólar por cada 10.000 australes, el Banco Central Argentino fue el encargado de llevar a cabo toda esta conversión es decir el Banco Central no podría emitir pesos a menos que la cantidad de divisas extranjeras y oro de sus reservas aumentara, como los pesos estaban en igualdad ya no se podía hablar de tipo de cambio si no de paridad.

Observamos como esta ley de la convertibilidad afectó a casi todas las variables macroeconómicas, una de las que más se vio afectada fue la inflación ya que en el año 1991 fue del 171,1% lo que conlleva una importante reducción si observamos los valores de los dos años anteriores, esta tendencia a la baja continuo varios años mas hasta estabilizarse en el 1,9% desde 1993.

Otra variable que esta ligada a la caída de la inflación fue la de la expansión del producto ya que paso de 2014.094 millones de pesos a 263.997 millones en 2001, la variación que encontramos en el periodo que estamos estudiando es de 29,4% siendo el crecimiento promedio anual el 3,4%.

También encontramos un gran variación en la importaciones y exportaciones que están marcadas por un gran crecimiento, las importaciones observamos que crecen en un 146% y las exportaciones en un 122%, la variable que peor que evoluciono fue la del desempleo ya que pasa de un 6,5% en 1991 a un 17,3% en 2001.

Por último la ultima variable en la que vemos reflejada la ley de la convertibilidad es en el PIB que tiene un promedio anual de crecimiento del 5,4% llegando a ser la variación total de un 41,2%. El PIB per cápita tuvo un movimiento mas irregular ya que ascendió de 6.258 en 1991 a 8.203 en 1998, pero después decreció hasta estancarse en 7.105 en 2001.

A pesar de todos estos hechos Argentina todavía tenía que pagar una gran cantidad de deuda externa y para poder mantener al pueblo era necesario pedir aun más dinero, como el tipo de cambio estaba fijo hacia que las importaciones fuesen aun más baratas produciendo una gran salida de dólares fuera del país y una perdida escalonada de la infraestructura industrial lo que llevo como ya he comentado antes a una subida de la tasa de desempleo.

A Carlos Menem lo sustituyo Fernando de la Rúa (1999-2001) el segundo presidente del periodo que estamos estudiando, este presidente ascendió y se encontró al país marcado por una gran crisis. Esta situación provocó que un gran número de cambios en el puesto de ministro de economía, entre los diferentes ministros encontramos a José Luis Machinea (1999-marzo del 2001), Ricardo López Murphy (marzo2001-abril 2001) y Domingo Cavallo (abril 2001- diciembre 2001).

En 1998 Argentina entre en un periodo de crisis y a finales de 2001 la economía cae en una depresión total, las causas de esta gran crisis fueron las fuerzas externas que empujaron al país a la recesión, la crisis asiática de 1997-1998 y la gran crisis monetaria rusa de agosto de 1998 fueron las causantes en parte de esta gran recesión ya que motivaron a los inversores de países emergentes a ser mucho mas precavidos a la hora de invertir en este tipo de países, otra razón fue que el socio comercial mas potente de Argentina en aquella época, Brasil, soporto una crisis monetaria en 1998 lo que repercutió gravemente a Argentina.

Pero sin embargo el problema mas grande al que tuvo que hacer frente De La Rúa fue el de la trampa de endeudamiento en la que ingreso en el año 2001 ya

que los nuevos impuesto que introdujo llevaron la situación económica hasta un límite inaguantable, todos los cambios en la política monetaria influyeron notablemente en la confianza del peso llegando hasta tal punto que la tipos de interés en dólares dentro de Argentina se elevaron debido a la gran preocupación de que los depósitos y los prestamos pudieran llegar a ser peligrosos debido a las políticas gubernamentales.

Esto produjo una gran crisis de confianza debido a la difícil situación económica en la que se encontraban.

3. DESCRIPCION DE LOS DATOS, HECHOS ESTILIZADOS.

Para poder analizar esta década desde la perspectiva macroeconómica nos basaremos en diferentes variables como por ejemplo el PIB, las exportaciones, las importaciones, la deuda pública o la balanza comercial.

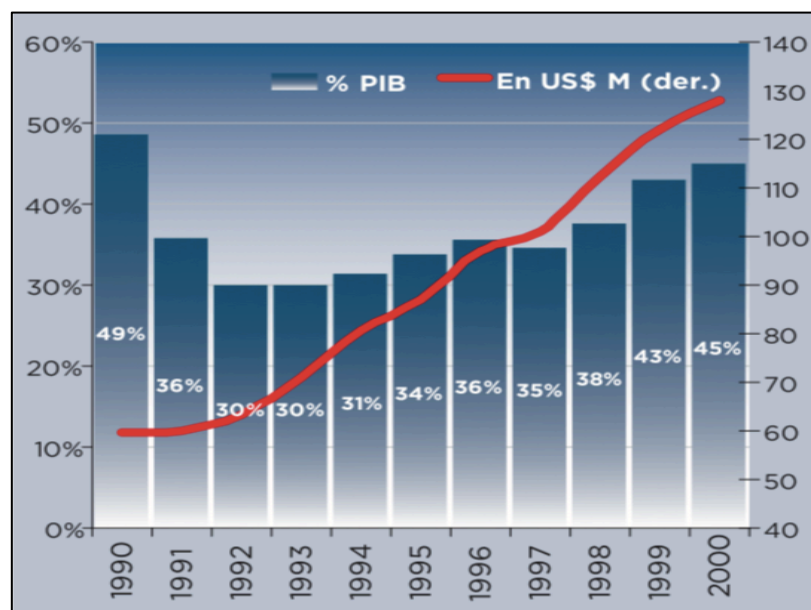
3.1 LA DEUDA PÚBLICA EN ARGENTINA DURANTE LA DECADA DE LOS 90's

Gráfico 3.1.1



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INDEC

Gráfico 3.1.2



Fuente: Nota técnica N°42 del Ministerio de economía de Argentina.

En la economía argentina el endeudamiento ha sido un hecho que ha tenido mucha participación a lo largo de la historia. La mayoría de las veces el sobreendeudamiento fiscal terminó en crisis catastróficas lo que conllevaba a revisión de los contratos a gran escala y a la reconstrucción del esquema de crecimiento que se tenía.

Durante los años noventa uno de los hechos más importantes para Argentina fue el retorno a los mercados internacionales de deuda, ya que durante la década anterior se había visto envuelta en un proceso de reestructuración casi continuo. Para normalizar esta situación el país tuvo que llevar a cabo dos pautas, la primera consistía en encarar un plan de estabilización macroeconómica y la segunda intentar lograr un acuerdo con los diferentes organismos internacionales de crédito.

La primera condición se alcanzó cuando Argentina puso en marcha el plan de convertibilidad ya comentado anteriormente. Debido a este plan el estado argentino se quedó sin la posibilidad de obtener financiación proveniente de la emisión monetaria del país. La segunda condición se alcanzó después de llevar a cabo un extenso programa con el Fondo Monetario Internacional entre los años 1991 y 1992, con el que se acordó la puesta en marcha de una serie de medidas estructurales como la privatización de empresas públicas o la amplia apertura económica y financiera del país.

En 1992 después de cumplir estos dos requisitos Argentina suscribe el conocido Plan Brady mediante el cual se canjea la deuda pública en default por nuevos títulos. Este Plan cambió radicalmente el perfil de la deuda del país ya que el endeudamiento que tenía con instituciones financieras Estadounidenses y Europeas fue comprado por organismos multilaterales de crédito y tenedores particulares.

El Plan Brady supuso un alivio para los vencimientos de la deuda a corto plazo, pero la emisión de los nuevos bonos dio lugar a un crecimiento de la deuda pública nacional e inauguró una dinámica explosiva de endeudamiento en los años siguientes.

Entre 1990 y 2000 los pasivos del sector público crecieron de una manera sobredimensionada, pasando de los 60.000 millones de dólares a 128.000 millones de dólares estadounidenses, suponiendo un crecimiento del 114%.

El crecimiento de la deuda durante este periodo se dio en parte por la nueva estructura macroeconómica instaurada después de la puesta en marcha del plan de convertibilidad. La introducción de la paridad cambiaría con el dólar y el fuerte control inflacionario. Ambos tuvieron un fuerte impacto en las expectativas de ingreso futuro de los agentes públicos y privados que hicieron frente a un proceso de endeudamiento rápido con el exterior.

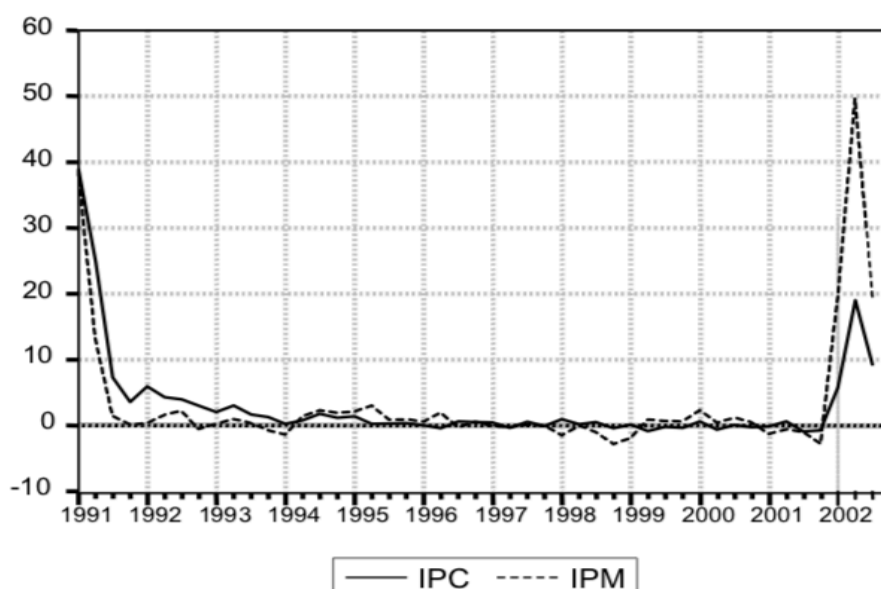
Además, algunas políticas económicas que se llevaron a cabo por el sector público nacional tuvieron un impacto muy negativo en las cuentas públicas. Entre estas políticas destacamos la privatización del sistema de seguridad social en 1994, que fue una de las causantes del estrechamiento de las finanzas del estado.

El constante déficit público y la necesidad de obtener divisas para sostener el sistema cambiario fueron dos de las causas de esta segunda fase de endeudamiento en la que se encontraba sumida la economía Argentina. Su detonante fueron las diversas crisis financieras de algunos países emergentes como Asia, Rusia y Brasil, que provocaron la desconfianza del mercado financiero internacional, que vieron incapaz a Argentina de hacer frente a todos los pagos. Por este motivo las tasas que se exigieron para las nuevas colocaciones de títulos públicos subieron considerablemente. Esta percepción del riesgo Argentino estuvo acompañado por una retracción de los flujos de capitales hacia todas las economías emergentes en general.

En el año 2000 la situación de la deuda ya era insostenible y las tasas que se aplicaban al país para colocar la deuda en el exterior eran apabullantes. Debido a esto el gobierno acudió a los organismos multilaterales de crédito buscando financiación, acordándose el blindaje financiero que consistía en un paquete de asistencia del FMI, BID y BM por 19.700 millones de dólares a una tasa del 7,5% que tenía que ser devuelta entre 2000 y 2001. El problema fue que las expectativas del blindaje fueron rápidamente desbaratadas al no conseguir las colocaciones en el exterior. (Guzmán, et al., 2011)

3.2 LA INFLACIÓN DE LOS AÑOS 90's EN ARGENTINA.

Grafico 3.2.1
IPC Y IPM trimestrales



Fuente: (Damill, et al., 2003)

En el gráfico anterior se observa la gran efectividad que tuvo el plan de estabilización. La tasa mensual de variación del IPC entre marzo de 1990 y marzo de 1991 era de aproximadamente del 12%. Esa variación de precios se mantuvo estable durante los meses siguientes e incluso llegó a bajar hacia finales de 1990. Esta situación cambió radicalmente al principio del año siguiente ya que se volvió al límite de la hiperinflación. Anclado al precio del dólar, el IPC argentino se incrementó casi un 24% en febrero. Fue en ese momento cuando se fijó la paridad y se estableció el nuevo régimen monetario.

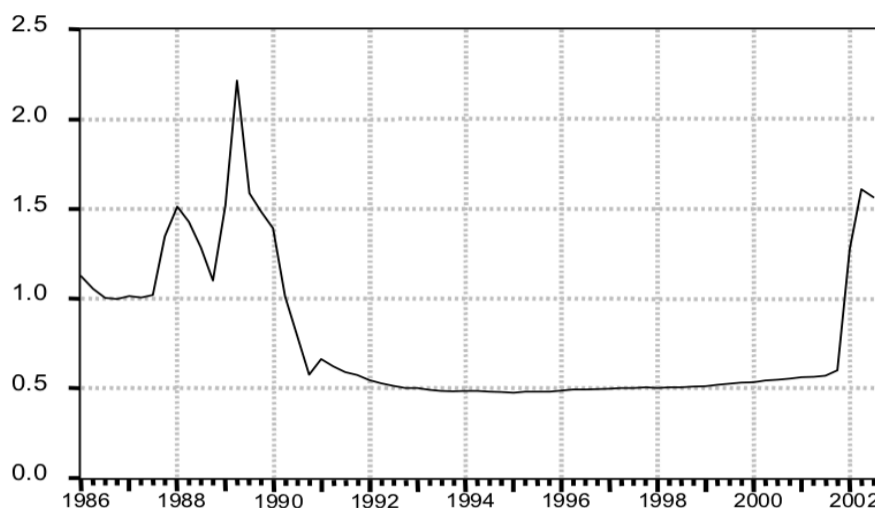
La desaceleración de los precios fue inmediata, en el caso de los bienes transables (bienes que se producen en una economía y que se pueden consumir en otra) la fijación del tipo de cambio tuvo un impacto muy notable. La inflación

bajo a cifras del 1% mensual. Este índice acumularía una variación del 12,5% desde que comienza el plan hasta 1994, lo que se traduce en una variación del 3% en términos anuales.

En cambio el Índice de precios al consumo se incrementa en un 58,5% en el mismo periodo de tiempo.

La divergencia entre los dos índices de precios desaparece en el año 1994. A partir de ese momento las tasas de inflación tendieron siempre a ubicarse próximas a cero, incluso llegando a situarse por debajo de cero. Las variaciones de los índices de los precios (IPC y IPM) fueron del orden del -1,5%. (Damill, et al., 2003)

Grafico 3.2.2
Tipo de cambio real

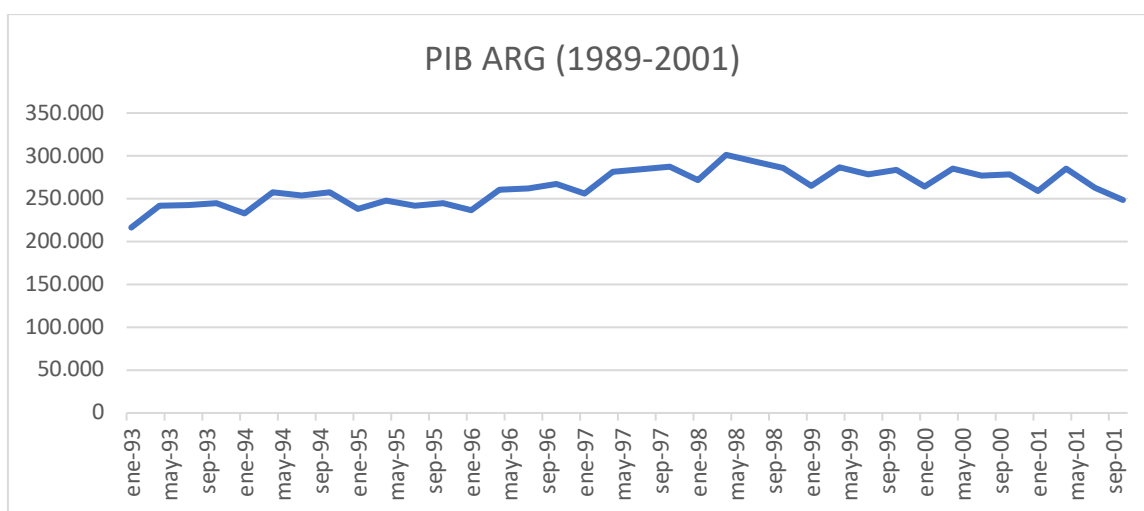


Fuente: (Damill, et al., 2003)

Los cambios de precios a los que nos hemos referido anteriormente están también reflejados en el gráfico 3.3.2 que presenta la información relativa al tipo de cambio real desde el año 1986 al 2002. El tipo de cambio había alcanzado unos niveles descomunalmente altos entre los años 1989 y 1990. A lo largo de este último año se produjo una caída vertical de los tipos llegando a reducirse en casi un 50% respecto de los años anteriores. Lo que se observa a partir de 1991 es una larga fase de estabilidad donde las variaciones son mínimas hasta la rotura monetaria de 2001.

3.3 EL PRODUCTO INTERIOR BRUTO DE LOS AÑOS 90's.

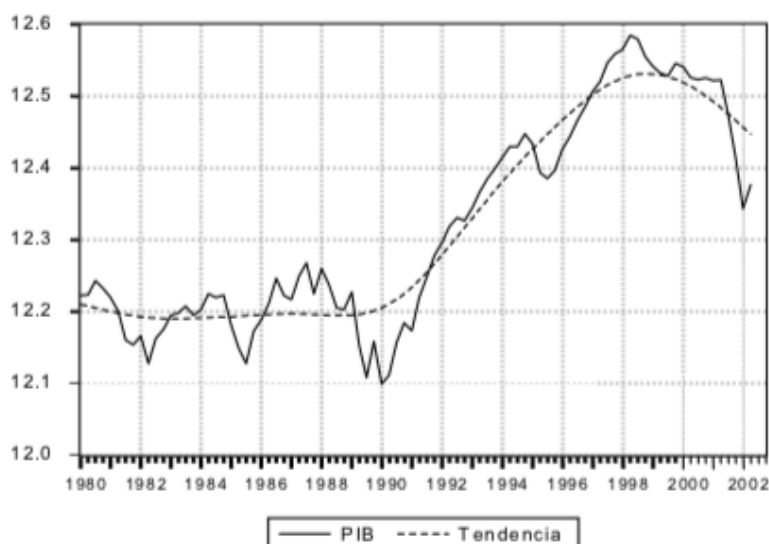
Grafico 3.3.1



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INDEC

Gráfico 3.3.2

PIB Y TENDENCIA (Trimestral 1989-2002)



Fuente: (Damill, et al., 2003)

El triunfo antiinflacionario se unió a una rápida expansión económica que se extendió a lo largo de cinco años (desde 1990 hasta 1994). Esta subida fue de un 8% anual aproximadamente. Este rápido crecimiento contrasta notablemente con la inestabilidad y el estancamiento que le precediera. El gobierno que llevo

a cabo esta política presento estos logros como una refundación nacional, es decir un nuevo nacimiento.

Sin embargo el éxito en materia de crecimiento resulto mucho menos duradero que la del tipo de cambio ya que en vez de crecer sostenidamente la economía dibujo dos ciclos claramente diferenciados.

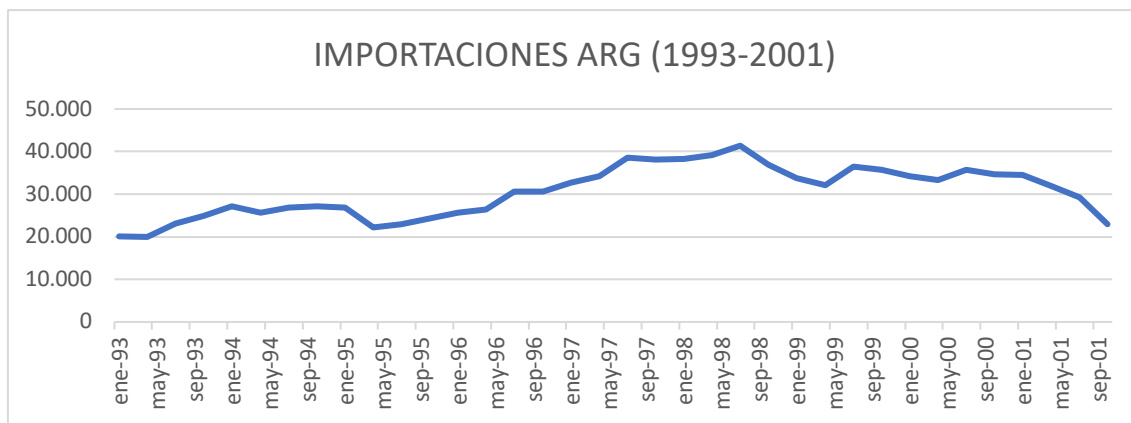
El primer ciclo va desde el año 1990 hasta finales de 1994, el declive comienza con la crisis de México de diciembre 1994 que dio pie a una pequeña recesión que finaliza en 1995, pasado este pequeño bache comienza una segunda fase expansiva que fue mas corta que la anterior, esta segunda fase de crecimiento finaliza en 1998 debido a la crisis rusa y las consecuencias que acarrea sobre los movimientos internacionales de capital, esta crisis finaliza en 2001 en medio de una profunda crisis económica y política.

A pesar de la buena perspectiva que se tenía con el comienzo de década el régimen macroeconómico de estos años mostro una perspectiva muy desalentadora en cuanto al crecimiento del país, la tasa media de crecimiento del producto interior bruto fue del 3% en los años de 1990 hasta 2001, bastante inferior a la que se registro en otras épocas de crisis del país como puede ser la de los años 30 y la de mediados de los años 70 que fue un poco mayor al 4%, también cabe resaltar que los resultados no fueron nada regulares ya que como he comentado anteriormente el crecimiento registrado en los cuatro primeros años fue de un 7,6% mientras que la de los años siguientes no supera el 0,5%. (Damill, et al., 2003)

3.4 EL COMERCIO EXTERIOR DE ARGENTINA EN LA DÉCADA DE LOS 90.

3.4.1 LAS IMPORTACIONES

Gráfico 3.4.2.1



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INDEC

A partir de 1989 se introdujeron numerosas reformas al régimen de las importaciones del país, durante la segunda mitad de este año se redujo el arancel máximo al 30% y se eliminó el requisito de consulta previa para la importación de ciertos artículos. No fue hasta 1990 cuando las acciones de apertura tomaron cierta importancia, en 1991 con el inicio del plan de convertibilidad se agruparon los productos en cuatro tipos diferentes, en los que encontramos:

1. Materias primas y maquinarias con un arancel nulo.
2. Bienes intermedios con un impuesto del 11%.
3. La mayor parte de bienes de consumo con un arancel del 22%.
4. Por último artículos electrónicos con un arancel del 35%.

En 1992 se redujo de nuevo el arancel máximo al 22% pero debido a una fuerte subida de las importaciones se decidió desagregar el arancel con un escalonamiento de nueve tramos bien diferenciados en los que encontramos por ejemplo los medicamentos, los combustibles y los bienes de capital producidos fuera del país gravados con un arancel del 0%, por el otro lado de la escala encontramos los bienes de consumo producidos fuera gravados con un arancel del 20%. La aplicación de instrumentos antidumping en 1993 dio lugar a una subida de aranceles sobre varios tipos de bienes perjudicando más gravemente a los textiles y los productos siderúrgicos, este conjunto de políticas limitó el ingreso en la economía argentina a ciertos bienes para impulsar la economía local haciendo cierto hincapié en los bienes de capital.

A lo largo de estos años se fue avanzando en el proyecto de Mercosur, este proyecto se inicio ya en los años ochenta con la firma de diversos acuerdos entre Argentina y Brasil. A principios de los años noventa se decidió formar un mercado común entre estos países, decidiendo incluir a Paraguay y a Uruguay, este pacto se formalizo al año siguiente con la firma de un tratado entre los cuatro países. A raíz de este tratado se fue reduciendo los impuestos para el comercio intrazona pero no fue hasta 1994 que se estableció la estructura de un arancel común lo que llevaría a la formación de una unión aduanera. No se puede hablar de una unión aduanera hasta comienzos de 1995 en la que se incluyo una gran cantidad de artículos, los cuatro países llegaron a un acuerdo en el que se establecía que cada país podía establecer una lista de hasta trescientos productos que estaban libres del arancel común.

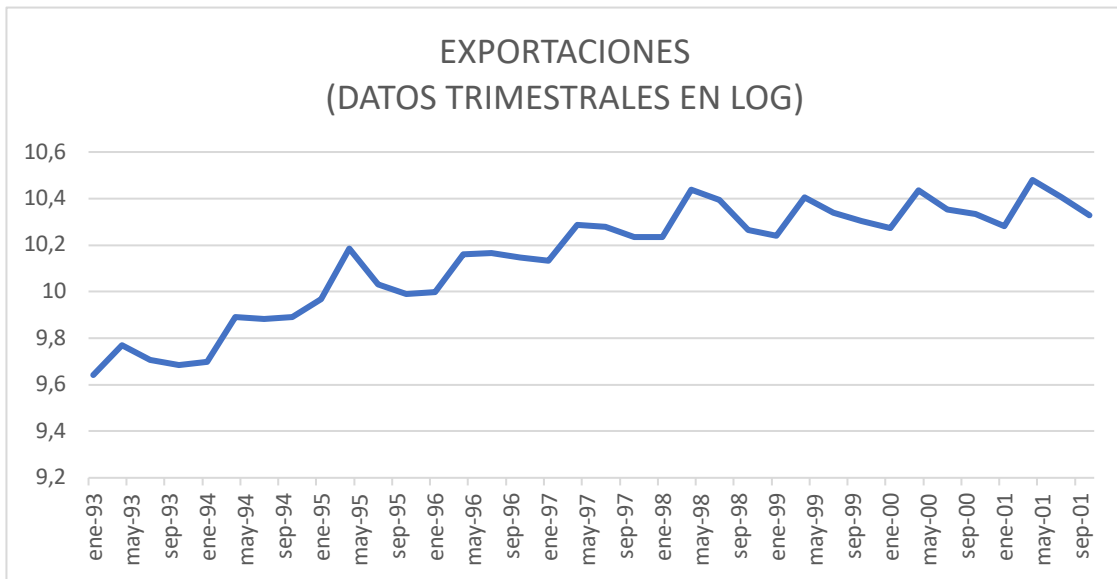
De la misma manera se llego al acuerdo común de establecer un tratamiento especial al comercio de bienes como por ejemplo el siderúrgico, el azucarero y el automotor, aunque no todos estaban de acuerdo y esto fue motivo de discusión entre los miembros de la unión.

La estructura de impuestos fue variando innumerables veces debido al carácter complejo que conllevaba con numerosas tasas promedio y dispersiones significativas pero en cualquier caso las políticas de comercio exterior adoptadas produjeron un rápido y marcado cambio en el régimen de las importaciones, los efectos de estas políticas se notaron casi inmediatamente tanto en la diversificación de productos como en el gran volumen de compra al exterior. Este dato lo podemos observar en el coeficiente de importaciones relativo al PIB que a lo largo de los años ochenta cayo de un 12% a un 6% mientras que en los noventa se elevo hasta casi sobrepasar el 20%, el sector donde mas se noto esta fuerte subida fue en el sector industrial ya que la relación entre las importaciones y la producción local creció desde 1990 hasta 1996 de un 6% hasta casi un 29.

La apertura comercial y la integración regional se refleja en un crecimiento muy fuerte de las compras en el área de Mercosur, esto lo podemos observar ya que en este periodo el volumen de importaciones desde Brasil se multiplicó por nueve, la situación se mantuvo constante hasta 1999 en el que se redujo la participación del Mercosur dentro del comercio argentino.

3.4.2 Las Exportaciones

Grafico 3.4.2.1



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INDEC

Gráfico 3.4.2.2



Fuente: (Lannotti, 2003)

Con respecto a las exportaciones, se eliminaron casi todos los derechos que gravaban las ventas al exterior. A partir de 1991 solo permanecieron los impuestos a los productos oleaginosos (aquellos que están relacionados con el aceite) con un arancel del 6%.

Las exportaciones a lo largo de estos años sufren un incremento de casi el 120% de acumulación gradual, pasando de generar 12 mil millones en 1991 a 26 mil millones en el año 1998 con la posterior caída en los años siguientes.

Este periodo lo podemos separar en cuatro etapas muy bien diferenciadas, en la primera etapa encontramos el comienzo de un nuevo régimen económico, el aumento de las exportaciones que había sido de un 20% en los años anteriores se estanca en los 12 mil millones con un incremento casi inexistente del 2,14% entre los años 1991 y 1992. A partir de 1993 comienzan los años de gran crecimiento ya que en cinco años las exportaciones del país crecen en un 100% pasando de facturar 13 mil millones a 26 mil millones en el año 1997, después de el periodo de gran crecimiento observamos en el grafico como las exportaciones sufren una estancamiento manteniéndose aproximadamente 26,5 mil millones de euros durante 1997 y 1998 y ya por ultimo observamos como durante 1999 se produce una caída del 11%. (Lannotti, 2003)

Si dividimos las exportaciones de Argentina por rubros (sectores) podemos observar como las exportaciones crecen considerablemente en tres rubros que son:

- Productos primarios.
- Manufacturas de origen industrial.
- Combustible y energía.

Los productos primarios sufren un crecimiento muy considerable de casi un 60% durante la época de gran crecimiento (1993-1995), pero abarcando toda la década encontramos que tiene un crecimiento acumulado del 37,5%.

Dentro del rubro de productos primarios encontramos que el país se caracterizaba por una fuerte exportación en cereal ya que supone la mitad del producto exportado de los productos primarios.

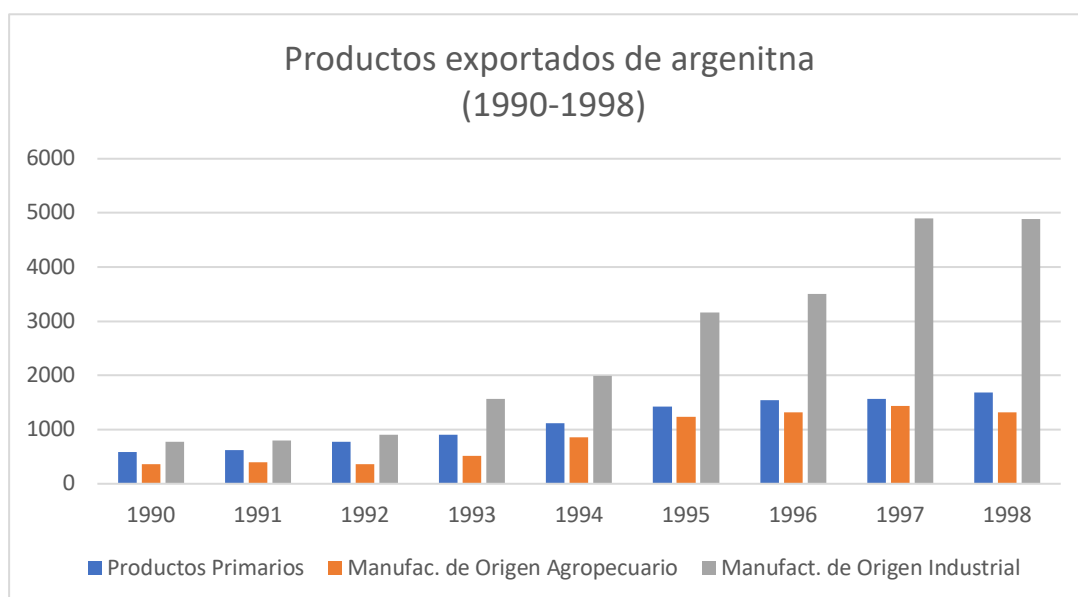
En cuanto a las manufacturas de origen industrial observamos un crecimiento de 133% pasando de facturar 2800 millones en 1991 a 8500 millones en el año 1998 con una posterior caída de el 20% en 1999, destacando que el producto más

exportado fueron las autopartes (partes de vehículos) pasando de representar el 8,9% en 1991 a 36% en 1998 de este rubro.

Finalmente el rubro de los combustibles y la energía fue el que sufrió el mayor crecimiento llegando a cuadruplicarse en esta época pasando de facturar 765 millones en 1991 a más de 3000 millones en 1999, agrupando en 70% del incremento entre los años 1994 y 1996.

En el gráfico siguiente podemos observar el crecimiento de todos estos rubros desde 1990 hasta 1998 y la progresión que han tenido a lo largo de esta década.

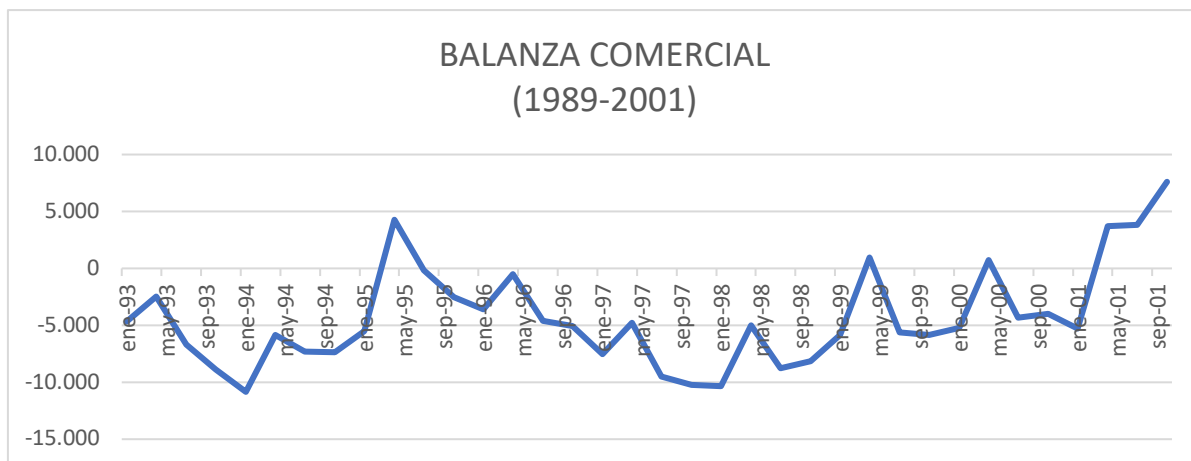
Gráfico 3.4.2.3



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INDEC

3.5 LA BALANZA COMERCIAL.

Gráfico 3.5.1



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INDEC

Las diferencias entre las tasas de crecimiento de las exportaciones y las importaciones provocaron que en gran parte de la década los saldos de la balanza comercial fuese negativa. En 1990 comenzamos con un saldo positivo pero rápidamente caerá en 1992 hasta alcanzar saldos negativos que lo podemos comparar con el 21% del total exportado ese mismo año.

Al analizar la década podemos observar como durante los primeros cinco años hay un crecimiento de casi un 70% pero mucho mayor de las importaciones que suponen casi un 400% lo que conlleva a un fuerte déficit comercial que alcanza su pico en el primer trimestre de 1994, este déficit comercial suponía casi el 36% de las exportaciones del país durante ese año. Como podemos observar en el gráfico durante 1995 la balanza se estabiliza debido a un fuerte crecimiento de las exportaciones y una leve caída de las importaciones.

Durante los siguientes años se observa un desaceleración del ritmo de crecimiento de ambas variables, las exportaciones aumentan a un ritmo menor sin tener en cuenta 1999 que sufren un crecimiento muy acelerado mientras que las importaciones siguen creciendo a un ritmo desorbitado entre 1996 y 1998 por lo que como podemos observar en el gráfico la balanza comercial de esos años se mantenía en déficit comercial, las importaciones se reducen con el atisbo de crisis que azota al país recuperando tasas negativas a partir de 1999, este comportamiento se mantiene constante durante todo el 2001 en el que tanto las exportaciones como las importaciones cae aunque no de la misma manera ya que las exportaciones reducen su crecimiento al 1% mientras que las importaciones caen en un 19,5% lo que provoca que la balanza comercial vuelve

a recuperar valores positivos como podemos observar en el gráfico. (Casanovas, et al., 2002)

3.6 LAS PRIVATIZACIONES

A comienzo de los años noventa en Argentina se llevo a cabo un importante proceso de privatizaciones, esta privatización engloba tanto a empresas productoras como de servicios y una de las peculiaridades de este proceso fue la rapidez con la que se llevo a cabo.

Una de las grandes razones por las que se llevo a cabo estas privatizaciones fue que los acreedores externos veían como única forma de recuperar la deuda el abrir nuevas áreas de inversión ocupando mercados que hasta la época estaban controlados por el estado. Estas privatizaciones estuvieron controladas en todo momento por los organismos financieros internacionales, entre ellos encontramos el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y el BID que es la principal fuente de financiamiento para el desarrollo económico, social e institucional sostenible de América Latina y el Caribe.

Para que el proyecto fuese viable se dieron cuatro argumentos de peso, que fueron:

1. El primer argumento se sustentó en que tenían que reducir el déficit fiscal de alguna manera, las privatizaciones servirían para reducir el déficit ya que las empresas serían entregadas como pago de la deuda externa, además se argumentó que pagar parte de la deuda cambiaría la forma en la que los países desarrollados veían a Argentina y que generaría un interés en grupos inversores extranjeros.
2. Este segundo argumento guarda cierta relación con el primero ya que gira entorno a la necesidad de establecer cierta estabilidad, la hiperinflación que sufrió Argentina en los años previos a las privatizaciones fueron una de las razones por las que se hizo con tanta rapidez. El gobierno identificó las empresas públicas como una de las principales causas de la crisis por lo que cuanto más rápido se privatizaran más rápido se iba a reducir el déficit público y la estabilidad.
3. El tercer argumento se apoya en que el Estado no tenía capacidad para financiar toda la tecnología que hacía falta para hacer frente a las

modernizaciones que eran necesarias para la época por lo que el capital privado aseguraría un mejor funcionamiento del sistema.

4. Como último argumento se afirmaba que el estado no era capaz de gestionar con eficiencia todas las empresas públicas ya que fomentaba la burocracia y la corrupción por lo que todo desembocaba en un mal funcionamiento del sistema público.

El rápido proceso de privatizaciones se apoyó en dos leyes, la primera ley de Reforma del Estado otorgaba al Poder Ejecutivo Nacional a intervenir en las empresas públicas, suprimir los órganos de gobierno pudiendo dividir la empresa y privatizarla. Esta ley lo que hizo fue conceder todo el poder al Poder Ejecutivo para no tener que pasar por Órganos de Control y que todas las decisiones estuviesen centralizadas y se pudiesen aplicar con la mayor brevedad posible.

La segunda ley fue conocida como la Ley de Emergencia Económica, consistió en derogar las normas que diferenciaban el capital extranjero del nacional.

Durante esta época se llevó a cabo la desmantelación de las empresas para reducir su precio y para facilitar su venta. Los requisitos impuestos a los oferentes fueron muy grandes para que solo pudiesen presentarse grandes empresas nacionales y extranjeras.

Estas privatizaciones no se llevaron a cabo todas en el mismo orden, se dio prioridad a las empresas energéticas, a las telecomunicaciones y a las empresas de transportes, esto se debe a que son las más atractivas para vender y además porque son a las que se les pudo sacar más beneficio. (Heymann, 2000)

3.7 LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ARGENTINA.

A lo largo de la década de los años noventa la inversión extranjera directa en Argentina representó un pilar muy importante en la forma de financiarse, el contexto internacional y las reformas introducidas en esta época sustentaron que la forma de financiarse en esa época fuese a través de inversión extranjera, estas inversiones llegaron a significar el 2,1% del PIB del país entre los años de 1992 a 1998, con un pico del 8,5% en 1999. Este tipo de inversiones mostraron a lo largo de toda la década una tendencia creciente que pasó de 4 mil millones entre los años de 1992 a 1995 a 8 mil millones en los años de 1996 a 1998 hasta

alcanzar un pico de 24 mil millones en 1999 como ya he comentado anteriormente.

Dentro de las reformas que llevo a cabo el estado tuvo un lugar muy destacado las privatizaciones de las que hemos hablado en el punto anterior. Al comienzo los consorcios que adquirieron estas empresas estaban formadas por inversores extranjeros junto con grupos económicos locales con lo que se juntaron las condiciones idóneas, esto dio lugar a que las empresas no residentes en vez de instalarse en el país a través de filiales lo hicieran a través de participaciones a través de participaciones que variaron entre el 10 y el 50 %. A lo largo de los años estos bancos extranjero lo que hicieron fue vender estas participaciones a socios extranjeros.

Dentro de la Inversión extranjera directa de la década de los noventa podemos diferenciar dos etapas diferentes, la primera etapa transcurre de 1991 a 1993 en la cual estas inversiones extranjeras estuvieron impulsadas por todo el proceso de privatizaciones y concesiones que pasaron del sector público al sector privado, el 51% de estas inversiones se corresponden con operaciones de privatización de activos de carácter público. La segunda etapa comienza en 1994 y acaba en 1999 y se baso en las fusiones y adquisiciones de empresas privadas.

De los flujos totales de inversión extranjera directa que ingresaron en el país en esta década casi un 60% se corresponde con la compra de empresas privadas. Gran parte de todas las inversiones que se llevaron a cabo en esta época se realizaron a través de endeudamiento externo. Entre 1992 y 1998 el sector privado se endeudo con el exterior en 35 mil millones de dólares de los cuales tres cuartas partes correspondían a endeudamiento de inversores extranjeros.

A partir de 1994 las transferencias de empresas públicas a manos privadas adquirió una gran relevancia ya no solo por la cantidad monetaria que eso suponía si no por la gran cantidad de sectores que estaban involucrados, en una primera fase podemos destacar el sector de las telecomunicaciones, petróleo y empresas eléctricas pero posteriormente se incorporaron empresas de la industria manufacturera y en último lugar empresas del sector financiero y comercial.

Por otro lado la etapa de las fusiones y adquisiciones empezó a coger inercia a comienzos de 1997 acumulando 55 mil millones de dólares aproximadamente,

el 87,6% de este masa monetaria fue llevado a cabo por empresas extranjeras, estos datos nos muestran que este proceso estuvo dirigido por empresas de capital extranjero a través de firmas locales.

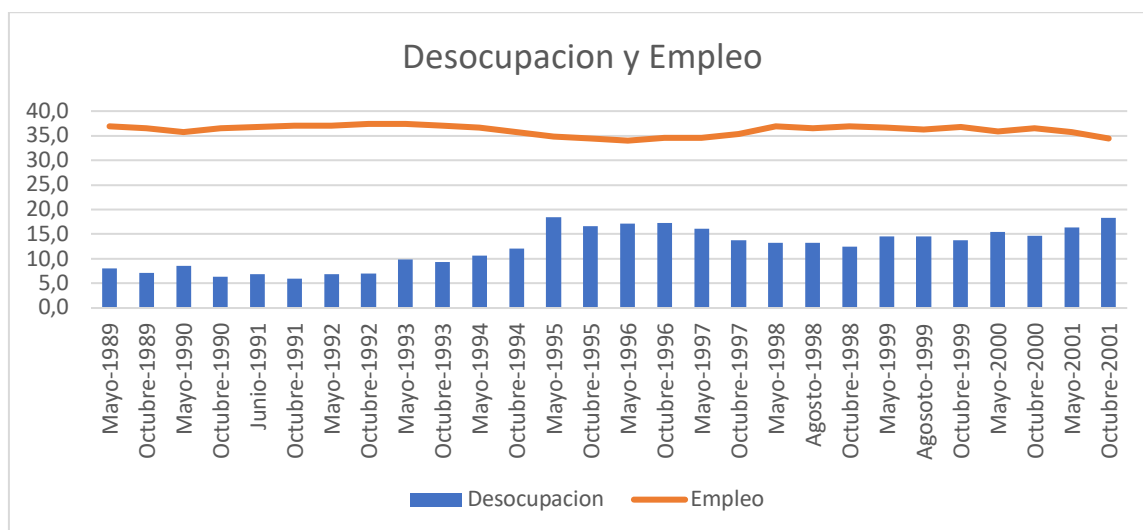
En 1999 se produjo la operación mas importante dentro de la Inversión extranjera que es la venta de YPF, dicha venta modifico los flujos financieros y la renta de la inversión, a raíz de esta venta observamos como se produce una caída causada por diversos factores entre los que encontramos el fin de las privatizaciones y el agotamiento de la inversión en diferentes sectores.

Respecto a los países que más participaron en la inversión extranjera de Argentina podemos destacar dos, el primero de ellos es España cuya inversión representa casi un 38% del total, en segundo lugar encontramos a Estados Unidos que ya había sido uno de los principales fuentes de inversión en el pasado.

La inversión extranjera directa no se dedico únicamente a aportar positivamente a la cuenta financiera ya que además las firmas extranjeras que se instalaron en el país durante la década de los noventa tendieron a exportar poco y a generar importantes salidas de capitales es decir favorecieron la economía local.

3.8 EL MERCADO DE TRABAJO EN LA DÉCADA DE LOS 90's.

Gráfico 3.7.1



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INDEC

La tasa de empleo esta marcada a lo largo de los años noventa por una tendencia decreciente. En 1990 comenzamos con una tasa de empleo a tiempo completa del 36% y finalizamos en 2001 con una tasa del 34% de la población. La nueva configuración de precios debido a la convertibilidad afecto al factor trabajo en la economía argentina, con el principio de la década y el crecimiento que esto supuso, la tasa de empleo en los sectores de productos no transables creció desmesuradamente hasta que llego el auge de la apertura comercial que afecto de mala manera a la tasa de empelo del país, todo esto debilito la demanda de empleo que afecto consecuentemente a la tasa de desempleo, aunque la economía Argentina exhibía una recuperación muy vigorosa la segunda mitad de década seria una época terrible para el empleo.

A lo largo de esta época podemos observar cuatro fases muy bien diferenciadas dentro del mercado de trabajo del país, la primera etapa comienza a principios de los noventa y se extiende hasta 1994, esta fase se caracteriza porque a pesar de el gran crecimiento económico del país el empleo creció muy tímidamente.

La segunda fase comienza en 1995 con la crisis del tequila que supuso una disminución desmesurada del empleo dentro de la república, esta gran caída se puede observar en el grafico 3.7.1 ya que en el año anterior el desempleo alcanzo la cifra del 10% aproximadamente mientras que a finales de 1995 encontramos como suponía casi un 18% de la población Argentina.

La tercera fase comenzó en 1996 y terminó en 1998 aproximadamente, durante esta fase podemos observar como la situación se normalizó y paso todo lo contrario a lo ocurrido durante la primera fase, la económica se recupero y la tasa de empleo acompaño esta subida.

Por último la última etapa de las cuatro se extendió hasta la caída de la convertibilidad en el 2002, esta etapa se caracterizó por estar sumida en una fuerte recesión por lo que la tasa de empleo cayó considerablemente pasando de un 18% en 1998 a un 12% a finales del 2001.

Estas grandes subidas y bajadas que sufrió el mercado de trabajo no las podemos atribuir únicamente a las medidas macroeconómicas que se llevaron a cabo también influyeron mucho los cambios en la legislación laboral, como por ejemplo la flexibilización del marco normativo o la disminución de los costes no salariales. Se suponía que todo esto iba a empujar la demanda de empleo pero

funciono de manera inversa ya que produjo un incremento de la precariedad laboral y de inestabilidad laboral.

Por su parte la tasa de empleo durante la década de los 90 fue bastante constante fluctuando entre el 34% y el 37,4% de la población total, en el grafico 3.7.1 podemos observar como durante los tres primeros años de la década tenia una evolución creciente y a partir de 1993 empezó a decrecer para estabilizarse de nuevo durante 1998 y 1999.

3.9 LA HIPERINFLACIÓN DE 1989.

La inflación en Argentina siempre ha sido un problema que ha estado a la orden del día, en este trabajo nos vamos a centran principalmente en el hecho hiperinflacioncita de comienzos de década de los noventa que ya venia impulsado durante toda la década anterior.

Vamos a empezar a analizar el proceso con la subida al poder del presidente Alfonsín en 1983, Alfonsín cuando llego al poder se encontró una situación critica del país con un inflación superior al 400% anual, el nuevo gobierno comenzo a aplicar políticas para reducir el déficit que se apoyaron principalmente en la presión impositiva, a pesar de esto al inflación no se pudo controlar y en el año siguiente ascendió hasta el 688%.

El 14 de junio de ese mismo años se introdujo el Plan austral que consistía en una estabilización monetaria en el cual se quitaron tres ceros a la moneda y se introdujo una nueva denominación en la cual la moneda argentina paso de llamarse austral al actualmente conocido peso argentino, con este plan además se anunciaron nuevos ajustes fiscales y una meta de déficit que se tenia que alcanzar a finales de año.

Se congeló el tipo de cambio así como los precios y los salarios con muy pocas excepciones además de establecer un máximo para los tipos de interés, todas estas medidas consiguieron reducir la inflación y se produjo un cambio en las expectativas.

Este plan comenzo a fallar a comienzos de 1987 alcanzando una inflación del 25% mensual en 1988 por lo que el gobierno decidió poner en marcha el Plan Primavera que se basaba en tres premisas muy concretas que son el impulso de la apertura económica, la privatización de las empresas estatales y un programa

que lo que intento fue fomentar las inversiones extranjeras, a pesar de esto el déficit fiscal se situaba por encima del 10% de producto interior bruto, esto no se debía por un incremento del gasto si no porque la inflación causaba que esa recaudación fuese menor que los salarios y las jubilaciones.

A comienzo del 1989 la desconfianza colectiva ante la situación de no disponer de un plan antiinflacionario exitoso produjo una huida de dinero lo que se tradujo en una inflación del 200% mensual, los precios se multiplicaban por tres en prácticamente un mes y se esperaba que en un año los precios se incrementaran mas de 500.000 veces.

Debido a esta situación se produjeron numeroso saqueos y despidos, Alfonsín que ya había sustituido su equipo económico dos veces y viendo que la situación era insostenible decidió ceder la presidencia al ya elegido Carlos Menem.

Este presidente se encontró un panorama desolador cuando lleo a la presidencia por lo que se vio obligado a cambiar su plan de gobierno encarándolo como una situación de emergencia económica. La incorporación de un equipo de empresarios muy reputados en el Ministerio de Economía y una serie de ajuste consiguieron mejorar las expectativas de la economía. En dos meses se consiguió reducir la velocidad del dinero a más de la mitad lo que condujo a una reducción de la inflación que se situó en el 9,4% en septiembre de 1989 y en un 5,6% en octubre de ese mismo año. A pesar de todos estos logros los problemas más profundos como por ejemplo el déficit fiscal no se consiguieron solucionar por lo que durante el verano de 1990 se entro de nuevo en una situación de hiperinflación. De esta situación se consiguió salir a través de un cambio en el equipo económico del gobierno y a partir de una serie de políticas de austeridad y la puesta en marcha de las privatizaciones, hubo una primera recuperación que detuvo la inflación, pero fue mínima, la derrota de la inflación no lleo hasta que se instauró el Plan de convertibilidad.

Durante el primer año de este plan se produjo una inflación del 22%., el principal motivo de esto fue la existencia de un déficit fiscal de dos puntos del Producto Interior Bruto que al no poder cubrirse con emisión si no con deuda lleo en diez años el nivel de la deuda publica del 32% al 50% de el Producto Interior Bruto, esta situación era inaguantable por lo que derivo en el gran default de 2001.

(A.Solanet, 2015)

3.10 POLITICA FISCAL DURANTE LA CONVERTIBILIDAD.

El régimen fiscal que se aplicó en Argentina en los años noventa es considerado como uno de los factores que llevaron al fracaso el plan de la convertibilidad y su posterior crisis.

Entre finales de 1989 y principios de 1990 los ingresos fiscales se vieron muy afectados por la hiperinflación que estaba sufriendo el país en aquella época, en aquellos años ya se estaba desarrollando una nueva reforma tributaria la cual se empezó a aplicar a finales de la década de los ochenta, gracias a esas nuevas políticas se logró una rápida mejora en la recaudación.

Esta nueva reforma tributaria de la que estamos hablando se caracteriza por estar muy concentrada en una baja cantidad de impuestos entre los que podemos destacar dos que son el IVA y el impuesto sobre ganancias, podemos afirmar que estos dos son los más importantes ya que el aumento de estos tributos supuso en el caso de IVA un incremento del 160% y la cuadruplicación en el caso del impuesto sobre las ganancias, esto supuso más de un 70% del total recaudado en 1993.

Durante la época de la convertibilidad el sistema tributario tuvo numerosas modificaciones que se originaron por el desequilibrio fiscal que se produjo entre 1994 y 1995, en este caso el déficit de la época se originó por las políticas fiscales que se aplicaron para solventar otros inconvenientes que estaban surgiendo en la economía.

Por un lado, encontramos una bajada al impuesto sobre las exportaciones que se debió a una apreciación cambiaria, por otro lado, encontramos que en 1995 la recaudación se vio afectada por el apoyo del estado al sistema financiero lo que condujo al gobierno al endeudamiento. Por estas razones se tomaron las decisiones de la subida del IVA y la ampliación de la base imponible.

En 1998 se realizó una reforma tributaria para poder incrementar los ingresos, esta reforma continúa cuando Fernando de la Rúa ascendió al poder y se encontró con un déficit fiscal tremendo, a pesar de todo se tuvo que aprobar una nueva reforma que implicaba una serie de modificaciones sobre diversos servicios entre ellos el IVA.

En 2001 las modificaciones tributarias fueron una pieza clave para intentar relanzar la economía, durante esta época se aplicaron los conocidos Panes de Competitividad, los cuales consistían en la firma de ciertos convenios entre las

empresas y el estado los cuales les ofrecían ciertas ventajas fiscales para cierto tipo de actividades.

Todas las reformas que se llevaron a cabo a lo largo de estos años solo sirvieron para mantener activa la recaudación y evitar la caída, además hay numerosos economistas que argumentan que lo que ocurrió con el sistema tributario argentino en aquella época fue por culpa de la administración pública y no por la política tributaria sin embargo hay muchos otros que opinaban que se aplicaron muchas políticas con efectos recesivos, que provocaron muchos daños debido a que impactaron sobre la demanda interna y la inversión entre los factores más relevantes. (Cetránglo & Jiménez, 2003)

5. EN QUE EVOLUCIONAN ESTOS FACTORES → LA CRISIS DEL 2001

En esta parte vamos a explicar que generaron todas las medidas que hemos estudiado con anterioridad ya que evolucionaron hasta explotar en la gran crisis que sufrió Argentina en el año 2001.

Durante la segunda mitad del siglo XX la economía argentina se caracteriza por estar sumida en profundas crisis económicas pero todas ellas fueron de naturaleza muy distinta a la que estalló a principios del siglo XXI.

Podemos afirmar que esta crisis tiene una naturaleza distinta ya que todas las crisis que estallaron en Argentina en el pasado venían precedidas por una serie de años de bonanza y expansión económica a diferencia de la del 2001 ya que esta venía precedida por una sucesión de años en recesión y con una deflación de precios, algo que era totalmente inconcebible en el pasado.

Las características de la crisis del 2001 guardaban mucha relación con la de los años 30 ya que en esta misma época se dio deflación con un régimen de tipo de cambio fijo, por ello las medidas mas comunes (aumento de los impuestos y reducción del gasto público) para salir de una crisis no se podían aplicar y se tenía que hacer lo inverso es decir aumentar el gasto y la oferta monetaria para poder expandir la actividad económica, además de intentar abandonar el cambio fijo del patrón oro.

4.1 LOS SHOCKS EXTERNOS:

La crisis del sudeste asiático, la de Rusia y la de Brasil produjeron dos shocks en la economía de la época muy importantes, el primero fue la bajada de los precios de las exportaciones y el segundo fue la caída de la tendencia internacional en la inversión en países emergentes con una subida de los tipos que afectó negativamente a la deuda argentina.

No solo fueron estos shocks los que afectaron a la economía argentina ya que también existieron factores domésticos que afectaron la inversión y en el desaceleramiento económico. Uno de estos factores domésticos fue el déficit ya que el único año en el que la economía argentina se situaba en superávit fue en 1993, a partir de 1996 el déficit era aproximadamente del 2% del producto interior bruto llegando a situarse a niveles próximos al 5% en 1998 manteniéndose así hasta el año 2000, parecía que esos datos no eran negativos ya que se escudaban en el criterio de la Comunidad Europea que lo situaban los niveles alrededor del 3% según el tratado de Maastricht.

La deuda pública que se situaba en valores cercanos a 60 mil millones de pesos al comienzo de la década de los noventa evolucionó a lo largo de los años hasta los 90 mil millones de pesos en 1994 y hasta los 120 mil millones de pesos a finales del siglo XX.

Durante los primeros cinco años de la década de los noventa la expansión estuvo impulsada por las privatizaciones donde entraron capitales externos y por la subida del consumo que surgió gracias a la estabilidad económica de la época después de una década de represión, al final la inversión extranjera se redujo cuando las privatizaciones ya estaban completamente explotadas y el consumo se vio frenado también debido a que los intereses eran enormemente costosos. Como ya hemos visto a finales de 1998 comenzó una larga recesión que sería el preludio de la crisis de 2001 que estamos analizando, la caída de la actividad tuvo un fuerte impacto sobre la recaudación fiscal que bajó de 55 mil millones a 46 mil millones de pesos lo que se tradujo en un intento de disminuir el gasto público con poco éxito ya que aumentaron de 57 mil millones en 1998 a 60 mil millones en 1999, esto dio lugar al aumento del déficit de 0,8% de producto interior bruto en 1998 a un 4,3% en 1999 lo que se tradujo en un aumento de deuda que ya estaba alcanzando unos niveles muy preocupantes.

En este momento surge una nueva administración al cargo de De La Rúa que se establece durante todo el año 2000 y los primeros meses de 2001, este nuevo

gobierno intenta mejorar la situación fiscal del país que se encontraba en una situación crítica intentando pasar a más largo plazo los vencimientos de deuda que tenía el país.

En este momento vuelve al gobierno Cavallo, esta vez con propuestas de carácter un poco más Keynesiano, debido a la precaria situación que estaba atravesando Argentina en aquella época busco mejorar la competitividad a través de tres medidas que fueron:

1. Ofrecer cierto tipo de ventajas fiscales.
2. Expandiendo la oferta monetaria del país.
3. Dando subsidios.

Pero sin duda la mejor medida que llevo a cabo fue iniciar un camino hacia la salida de la convertibilidad estableciendo que cuando la cotización del euro fuese pareja a la del dólar la conversión del peso argentino se pudiese hacer a través de las dos monedas, a pesar de toda la idea produjo el efecto adverso ya que aumento mucho la desconfianza afectando de mala manera a la visión que tenían los acreedores del riesgo Argentino.

En septiembre de ese mismo año el gobierno ya no recibía ningún tipo de crédito y comenzó la caída hacia la gran crisis final, se forzó a los bancos a reprogramar toda la deuda de corto plazo a largo plazo esperando de esa manera bajar sus servicios y lograr así un efecto similar con los acreedores exteriores, a finales de ese mismo años ante la evidencia de que los bancos tenían en sus activos bonos del estado imposible de colocar surgió el caos iniciándose una corrida contra los bancos que el ministro Cavallo tuvo que frenar para impedir que se originase un corralito (restricción decretada por el gobierno que consistía en el cierre de los bancos para evitar que todos los ciudadanos retiren su dinero al mismo tiempo). Eso causó numerosas manifestaciones por parte de la población argentina que acabaron con las famosas caceroladas, todo esto finalizó con la destitución de De la Rúa.

Una vez que De la Rúa abandono el gobierno le sucedió Rodríguez Saa que desde el principio reconoció en la pésima situación en la que estaba sumergida el país por lo que decidió anunciar que el gobierno dejaría de pagar todas sus obligaciones financieras.

Argentina comenzó el siglo XXI en una situación de default que no se había dado en todo el siglo XX, debido a los desacuerdos internos Rodríguez Saa no duró más que unos días y el congreso le reemplazó, nombrando como presidente de la nación a Eduardo Duhalde.

Este nuevo presidente inicio su gestión con una ley de emergencia económica que se baso principalmente en el abandono de la convertibilidad introduciendo nuevos tipos de cambio a los que se convertirían todos los depósitos bancarios además de todas las obligaciones públicas y privadas.

El problema que tuvo esta iniciativa es que se baso en políticas que se habían llevado en otros países como por ejemplo Alemania y Estados Unidos, lo que no se tuvo en cuenta fue que esa solución triunfó en estas economías ya que se encontraban en una situación de estabilidad y solvencia fiscal lo que en Argentina no existía.

El gobierno argentino creyó que saliendo de la convertibilidad obtendría el apoyo de los organismos internacionales sin embargo el Fondo Monetario Internacional apoyado por Estados Unidos considero que había que dar ejemplo con Argentina mostrando que los comportamientos irresponsables iban a ser castigados. (Conde, 2003)

6. CONCLUSIONES

Como hemos podido observar la década de los años noventa en Argentina fue una época muy turbulenta que finalizo con la gran crisis del 2001. Las numerosas reformas políticas y económicas que se llevaron a cabo evolucionaron en la quiebra del sistema económico del país, todos estos cambio se verían reflejados en la economía futura del país.

En resumen la llamativa combinación de políticas llevadas a cabo por argentina durante los años noventa no generó un crecimiento muy sostenido si no mas bien una dinámica cíclica que se puede ver reflejado claramente ya que la economía de argentina en esa época la podemos dividir en dos fases muy bien diferenciadas que son el crecimiento que tuvo el país de 1900 a 1995 y su posterior declive de 1996 hasta finales de siglo que mas que una simple recesión supuso una depresión que condujo a la ruptura del sistema monetario.

Dos elementos muy problemáticos del conjunto de políticas que se llevaron a cabo y que afectaron fuertemente a la estabilidad fueron el empleo y el crecimiento.

La etapa recesionista que se inicio en 1998 fue excesivamente larga ya que el escenario deflacionario en el que se encontraba el país se alargo excesivamente empujado por dos causas, que son las dificultades de la política económica para combatir la deflación por la carencia de instrumentos que disponía el gobierno y por la dolarización de las relaciones financieras internas y la percepción errónea de la población de que el sistema financiero estaba estructurado sólidamente. El gobierno evitó durante mucho tiempo el desenlace al que estaba evocado la economía argentina pero al final la crisis del 2001 cayó por su propio peso lo que llevo a una corrida contra el peso y contra los bancos.

7. BIBLIOGRAFÍA:

- A.Solanet, M., 2015. *Historia y causas de la inflación en la argenitna*. [En línea] Available at: <https://www.ancmyp.org.ar/user/files/Solanet.D.15.pdf> [Último acceso: Marzo 2019].
- Bordon, M., 2010. ARGENTINA: LA INVERSION EXTRANJERA Y PRIVATIZACIONES. *Pueblos*.
- Boyer, R. & Neffa, J. C., 2004. *La crisis Argentina (1976-2001): Lecturas institucionales y regulacionistas*. [En línea] Available at: https://www.researchgate.net/publication/321170818_Conclusiones_La_economia_argentina_y_su_crisis_1976-2001_Visiones_institucionalistas_y_regulacionistas [Último acceso: Marzo 2019].
- Casanovas, L., Iturregui, M. E. & Sanchís, N., 2002. *Comercio y género: Argentina en los noventa*. [En línea] Available at: <http://www.asociacionlolamora.org.ar/doc/Argentina.pdf> [Último acceso: Marzo 2019].
- Cetránglo, O. & Jiménez, J. P., 2003. *Política fiscal en Argentina durante el régimen de convertibilidad (CEPAL)*. [En línea] Available at: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/7288/1/S034252_es.pdf [Último acceso: Marzo 2019].

- Conde, R. C., 2003. La crisis argentina de 2001-2002. *Scielo* , 40(121), pp. 762-767.
- Damill, M., Frenkel, R. & Maurizio, R., 2003. *Políticas macroeconómicas y vulnerabilidad social. La argentina de los años noventa (CEPAL)*. [En línea]
Available at:
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5117/1/S036403_es.pdf
[Último acceso: Marzo 2019].
- Eguidazu, F., 2003. Las penas de la Argentina. *Revista de Libros*.
- González, G. H., 2001. *El desempleo de Argentina*. [En línea]
Available at:
https://www.researchgate.net/publication/259741957_El_Desempleo_en_Argentina_en_la_decada_del_90
[Último acceso: Marzo 2019].
- Guzmán, M., Todesca, N. & Mira, P., 2011. *DEUDA PÚBLICA ARGENTINA: DEL ENDEUDAMIENTO A LA SOSTENIBILIDAD*. [En línea]
Available at:
https://www.economia.gob.ar/peconomica/informe/notas_tecnicas/42%20NT%20Finanzas%20Publicas%201%20T%2011.pdf
[Último acceso: Febrero 2019].
- Heymann, D., 2000. *Política de reforma y comportamiento macroeconómico: La Argentina de los noventa*. [En línea]
Available at:
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/7606/1/S2000572_es.pdf
[Último acceso: Marzo 2019].
- Lannotti, L., 2003. *Exportaciones argentinas en tiempos de la convertibilidad (Monografias.com)*. [En línea]
Available at: <https://www.monografias.com/trabajos910/exportaciones-argentinas/exportaciones-argentinas2.shtml>
[Último acceso: Marzo 2019].
- Saxton, J., 2003. *La crisis económica Argentina: Causas y remedios*. [En línea]
Available at: <http://www.vekweb.com/days/crisis.htm>
[Último acceso: Marzo 2019].