

GUIA PRACTICA PARA ENTENDER EL BRADY

La nota que sigue procura dar información y analizar sintéticamente el plan

1.- El plan Brady es un acuerdo voluntario entre bancos comerciales acreedores y países con fuertes deudas públicas externas fomentado por el gobierno de EEUU consistente en:

- a.- Los bancos reducen el monto de la deuda.
- b.- El gobierno argentino compra al gobierno de EEUU títulos que entrega a los bancos y hacen de garantía de la nueva deuda acordada.
- c.- El gobierno argentino se compromete firmemente a pagar puntualmente los intereses sobre la nueva deuda.

2.- Argentina tiene cuatro tipos de acreedores:

Deuda en Millones de US\$

Bancos Comerciales: 31.000

FMI, Banco Mundial y BID: 9.090

Gobiernos de países industrializados: 6.700

BONEX mayormente en manos de argentinos: 5.800

Otros: 4.700

TOTAL: 57.290

El Brady sólo se refiere a la deuda con bancos comerciales y para ingresar a él se toman US\$ 4.500 millones de nueva deuda con el FMI, Banco Mundial y BID.

Los actores y sus libretos

3.- El informe anual del FMI 1991 (pg. 45, columna 3) es elocuente acerca de la visión del gobierno norteamericano y de los organismos internacionales:

"En marzo de 1989, ... Brady, lanzó un plan que tenía por objeto fortalecer la estrategia frente a la deuda ... Dado que conciliaban las diversas preferencias de los bancos con la necesidad de apoyar políticas de ajuste más vigorosas en los países en desarrollo, se consideró que esas operaciones representaban una forma de consolidar la balanza de pagos de los países deudores, aliviar las presiones sobre la inversión y el crecimiento de sus economías y recuperar el acceso a los mercados de crédito privado (voluntario)".

4.- Para el gobierno argentino la entrada al Brady es, sencillamente, una cuestión de vida o muerte porque permite -aunque no garantiza- la continuidad del plan de Convertibilidad que tanto le ha retribuido. En efecto, el Brady es un pasaporte que le facilita recibir más dólares a través de préstamos voluntarios con los cuales puede financiar el exceso de importaciones que no hacen vivir esta reedición de la plata dulce.

Además, desde el punto de vista político, el gobierno elimina una fuente potencial de conflicto a la vez que

cimenta la alianza política, que sostiene su proyecto.

5.- Para los bancos comerciales acreedores el negocio es claro: Se sacan de encima un problema (al canjear títulos del gobierno argentino por títulos de la tesorería americana), cobran al contado unos US\$ 700 millones de intereses atrasados e incrementan significativamente sus ingresos mensuales por intereses de deuda argentina.

¿Cómo se hace?

6.- Para obtener la venia de los organismos internacionales para que los inversores coloquen aquí sus dineros el gobierno argentino debe hacer dos cosas:

a.- Lograr una masa crítica de apoyos impresionante (\$ 4.500 millones) para comprarle a la tesorería norteamericana los bonos que hagan de respaldo de la nueva deuda.

b.- Hacer un ajuste interno muy significativo para poder honrar puntualmente la deuda y seguir honrando puntualmente la deuda no refinanciada.

7.- Como Argentina venía usufructuando una moratoria parcial de hecho sobre los intereses de su deuda con los bancos comerciales acreedores es efectivamente cierto que a partir de ahora deberemos pagar más mensualmente. Lo que antes dejaba de pagarse se acumulaba como atrasos o se incorporaba al capital de la deuda.

Opinión

8.- Existen tres razones favorables al ingreso al Brady:

a.- Acota una fuente de conflicto con acreedores externos y esto es algo que la mayoría de los ministros de economía prefiere.

b.- Permite la reinserción en las corrientes internacionales de crédito voluntario a tasas razonables.

c.- La deuda es demasiado grande respecto del tamaño de la economía y el plan mejora esta relación.

Ello permite acentuar el control sobre dos variables clave para el desarrollo del Estado moderno: el equilibrio externo. Sin este control, es imposible hacer política, ni por izquierda ni por derecha.

9.- Existen tres razones contrarias a ingresar al Brady en estas condiciones;

a.- Los impuestos con los cuales el gobierno argentino se nutre provienen de una estructura francamente regresiva -esto no es achacable al Brady. Si para obtener mayor superávit fiscal se agudizará la presión tributaria sobre el consumo- entonces el ingreso al Brady sí implicará una mayor regresividad impositiva.

b.- La magnitud de los apoyos financieros requeridos para ingresar al plan es gigante. Para ello, el Estado argentino tomará deuda nueva del FMI (Extrnd Fund Facility), del BID, del Banco Mundial y del Eximbank Japonés.

Estos organismos son especialistas en condicionar sus apoyos crediticios a la puesta en marcha de medidas de política económica consistentes en inducir eficiencia económica beneficiando a las personas y países ricos y perjudicando a las personas y países pobres.

La Argentina aisladamente es un mercado pequeño, pero EEUU necesita que Latinoamérica incremente las compras de productos norteamericanos para paliar su recesión y obtener los recursos para su propia reconversión.

No es casual entonces que se condicione el apoyo del FMI a la apertura comercial indiscriminada, a leyes de patentamiento de medicamentos, o a limitar la exportación de tecnología nuclear a países como Irán.

c.- Es cierto que Argentina necesita apoyo crediticio externo para invertir y crecer.

Pero nuestro país necesita inversiones para dar empleo, para producir más y mejores bienes en sectores con capacidad exportadora para poder en el futuro conseguir las divisas para importar maquinarias y para pagar las deudas.

En el plan de convertibilidad, estos sectores no son atractivos económicamente. Si vienen capitales para inversiones productivas, se dirigirán a privatizaciones de monopolios públicos que producen bienes no exportables y ello no hace más que agravar la crisis que sobrevendrá luego de la última privatización.

(Fuente: PROPUESTA N° 1)