

RUDIGER DORNBUSCH /
JUAN CARLOS DE PABLO

**Deuda Externa e
inestabilidad macroeconómica
en la Argentina**

EDITORIAL SUDAMERICANA
BUENOS AIRES

Indice

<i>Prólogo a la versión castellana</i>	7
--	---

I

Una visión impresionista de la deuda y los problemas macroeconómicos	9
1. Una perspectiva de largo plazo	10
2. El período Martínez de Hoz	16
3. De Martínez de Hoz a Alfonsín	21
4. Alfonsín	23
5. Inversión, deuda y el presupuesto	25

II

Una historia de la deuda externa	31
1. La deuda y el crecimiento a largo plazo	31
2. Final del siglo XIX	32
3. La Gran Depresión	35
4. De la posguerra a 1976	43

III

De Martínez de Hoz a Alfonsín	48
1. El período Martínez de Hoz	49
1.1 Reforma financiera	50
1.2 La tablita	52
1.3 El colapso	57

1.4 Estimaciones de la fuga de capitales	62
1.5 La transición	64
2. Alfonsín	66

IV

El proceso de inflación alta	71
1. Financiamiento del déficit	72
1.1 Dinero pasivo, financiamiento del déficit e inflación	74
1.2 Financiamiento inflacionario	76
1.3 El efecto Olivera-Tanzi	79
1.4 Shocks externos e inflación	82
1.5 Innovaciones financieras endógenas y liberalización	84
2. Contratos	85
3. Dinámica	90
4. Conclusión: ¿por qué es tan difícil la estabilización?	93

V

El Plan Austral	96
1. Política de ingresos y estabilización	98
1.1 Inflación inercial	100
1.2 Teoría de los juegos y política de ingresos	102
1.3 Coordinación de la política de ingresos	106
2. El presupuesto y la inflación	107
3. Reforma monetaria y monetización	110
3.1 Contratos	111
3.2 Monetización	113
3.3 Instituciones financieras	115
4. El Plan Austral	116
4.1 Historia	118
4.2 Estabilización	119
4.3 Dos años después	121
4.4 ¿Y ahora?	126
5. Política	128
5.1 La opinión pública	129

5.2 Explicaciones	130
6. Conclusiones	131

VI

Obstáculos y vías para el crecimiento	135
--	------------

1. Condiciones para el progreso económico	137
2. Inversiones, ahorro y deuda	138
3. Un modelo	138
4. Las preferencias de los acreedores	144
5. Alternativas en el servicio de la deuda	146
6. Eficiencia en la asignación de los recursos	148
7. Déficit presupuestarios e inestabilidad financiera	152
8. Restricciones externas al crecimiento	158
9. Conclusiones	160

Apéndice I: Dinámica de los precios bajo la tablita	165
Apéndice II: El presupuesto y la inflación	167
Apéndice III: Banco de datos	169 a 202

Referencias	203
--------------------------	------------