

EL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA Y LA DICTADURA

el impacto de las transformaciones económicas
y financieras en la política crediticia (1976-1983)

eduardo basualdo / juan santarcángelo
andrés wainer / cintia russo / guido perrone

siglo xxi editores, méxico

CERRO DEL AGUA 248, ROMERO DE TERREROS, 04310 MÉXICO, DF
www.sigloxxieditores.com.mx

siglo xxi editores, argentina

GUATEMALA 4824, C1425BUP, BUENOS AIRES, ARGENTINA
www.sigloxxieditores.com.ar

anthropos

LEPANT 241, 243 08013 BARCELONA, ESPAÑA
www.anthropos-editorial.com

El Banco de la Nación Argentina y la dictadura: El impacto de las transformaciones económicas y financieras en la política crediticia (1976-1983) // Eduardo Basualdo, Juan Santarcángelo, Andrés Wainer, Cintia Russo y Guido Perrone.- 1ª ed.- Buenos Aires: Siglo Veintiuno Editores, 2016.
320 p. ; 15x23 cm.

ISBN 978-987-629-649-6

1. Economía Argentina. I. Título.
CDD 330.82

© 2016, Fundación Banco de la Nación Argentina

© 2016, Siglo Veintiuno Editores Argentina S.A.

Diseño de cubierta: Peter Tjebbes

ISBN 978-987-629-649-6

Impreso en Arcángel Maggio - División Libros // Lafayette 1695,
Buenos Aires, en el mes de junio de 2016

Hecho el depósito que marca la ley 11.723
Impreso en Argentina // Made in Argentina

Índice

Nota a esta edición	9
Presentación	11

PARTE I

La valorización financiera (1976-2001), la política económica de la dictadura militar y su impacto en la economía real

1. Evolución de largo plazo del patrón de acumulación de capital que inició la dictadura militar	19
1. Características generales del nuevo patrón de acumulación de capital instaurado por la dictadura militar	21
2. Las modificaciones en las fracciones del capital dominante	28
2. Las políticas económicas de la dictadura militar y sus efectos en la economía real	37
1. Introducción	39
2. Las políticas monetaristas y las reformas implementadas por la dictadura militar	43
3. El impacto estructural de las políticas monetaristas en la economía real	51
4. La redefinición del bloque de poder durante la dictadura militar	67

PARTE II

**Evolución del sistema financiero y del Banco Nación
de acuerdo con el método de stocks en el contexto
de la reforma financiera**

3. Los cambios estructurales del sistema financiero argentino durante la dictadura	77
1. La reforma financiera de la dictadura militar	79
2. Notas sobre las modificaciones estructurales del sistema financiero argentino	89
4. La nueva dinámica del crédito bancario tras los cambios en el patrón de acumulación de capital según el método de los stocks	99
1. La privatización y dolarización del crédito bancario	101
2. La acentuada retracción de la banca pública en el financiamiento de la economía real	112
3. La declinación en la incidencia crediticia del Banco Nación de acuerdo con el método de stocks	116

PARTE III

**Características generales y específicas de los créditos
del Banco Nación de acuerdo con el método de los flujos**

5. Aspectos metodológicos, concentración de los créditos y distribución sectorial	137
1. Metodología para el estudio de los flujos crediticios y diferencias con el método de stocks	139
2. La elevada concentración de los créditos y la incidencia de las fracciones del capital en los préstamos institucionales	155
3. El notable protagonismo de las Fuerzas Armadas en el destino sectorial de los créditos otorgados por el BNA	165
6. Evolución y composición de los créditos internos e internacionales aprobados por el Banco Nación	173
1. Evolución y composición de los créditos internos aprobados por el Banco Nación	175

2. El papel clave de los créditos internacionales aprobados por el directorio del Banco	190
Anexo	207

PARTE IV

**La conducción del Banco Nación durante
la última dictadura militar**

7. Las representaciones empresarias en el directorio del Banco Nación	215
1. Una aproximación general a las representaciones orgánicas del bloque de poder en la conducción del Banco Nación	217
2. El Banco Ganadero Argentino	222
3. El grupo económico Alpargatas/Roberts	256
4. El grupo económico Garovaglio y Zorraquín	261
5. El conglomerado extranjero Comea/Alcan	266
Anexo	269
Conclusiones	285
Bibliografía	301

Nota a esta edición

Pasaron casi cuatro décadas del retorno de la democracia en la República Argentina y nuestro país es ejemplo en su política de derechos humanos y en la búsqueda de la verdad, la memoria y la justicia respecto de los crímenes perpetrados por la última dictadura militar. Sin embargo, menos se han analizado, aún, las políticas y delitos económicos y financieros llevados adelante en ese período oscuro de nuestra historia.

En ese sentido, el Banco de la Nación Argentina, a través de su Fundación, decidió llevar adelante una investigación para dar cuenta de cuáles fueron las políticas y decisiones tomadas por el principal banco del país durante la dictadura iniciada en 1976, así como el papel que la entidad desempeñó en las políticas económicas y no económicas implementadas durante esos años. La tarea nos parecía ineludible y necesaria.

Para ello, la Fundación contó con la colaboración de un prestigioso equipo de especialistas encabezado por el doctor Eduardo Basualdo, investigador del Conicet. Durante meses, sobre la base del relevamiento de información documental y con el mayor rigor académico, hicieron un trabajo excepcional que nos permite a todos los argentinos conocer hechos, hasta ahora inéditos, de la última dictadura. Sea este un humilde homenaje a los trabajadores detenidos y desaparecidos del Banco de la Nación Argentina y un pequeños aporte a la construcción de la memoria histórica sobre este período que se suma a la labor que viene realizando la Comisión del Personal por la Memoria, la Verdad y la Justicia del Banco Nación.

CECILIA FERNÁNDEZ BUGNA
Presidenta de la Fundación
del Banco de la Nación Argentina,
noviembre de 2015

Presentación

Durante más de un siglo, el Banco de la Nación Argentina (BNA) ha sido un actor de gran relevancia por su incidencia no sólo en el funcionamiento del sector financiero, sino también en las diversas políticas económicas que se aplicaron a lo largo de su existencia. Considerando sólo algunos hitos de su trayectoria, se puede mencionar que fue fundamental durante las primeras décadas del siglo porque entonces se perfilaba como el principal banco del país y su política crediticia era insustituible para el funcionamiento de la producción agropecuaria. A ello se le agrega que actuaba como una suerte de Banco Central en tanto asistía financieramente al resto de las entidades, lo que fue importante sobre todo en las épocas de crisis, como ocurrió en el transcurso de la Primera Guerra Mundial. También fue decisivo durante los posteriores gobiernos nacionales y populares, cuando asumió nuevas y múltiples funciones al orientar su política a la promoción del desarrollo económico y la equidad social. Entre esas funciones, cabe destacar el financiamiento de las diferentes juntas reguladoras e institutos encargados de la comercialización de materias primas; el impulso a la producción primaria; el otorgamiento crediticio para transformar en propietarios a los arrendatarios y aparceros rurales; el otorgamiento de créditos y avales a las empresas estatales, etc.

En verdad, el período de la última dictadura militar no fue una excepción en ese sentido, aunque presentó una serie de peculiaridades que tuvieron profundas e inéditas repercusiones en el funcionamiento y la conformación estructural tanto del sistema financiero como del propio BNA.

Durante el período dictatorial, no fueron parte de las atribuciones del BNA cumplir las funciones del Banco Central, como sí ocurrió antes de la creación de este último a mediados de la década de 1930. Tampoco procuró ser un actor insustituible del desarrollo económico, como sucedió durante la culminación de la primera etapa de sustitución de importaciones, ni ser un sustento del crecimiento económico como sí lo fue

durante la segunda etapa de la industrialización sustitutiva. Acorde con la ideología, el planteo político y el accionar represivo de esa época trágica, su misión consistió en potenciar a su costa la expansión del sector privado y, específicamente, de las fracciones del capital que ejercieron la hegemonía durante esos años.

A decir verdad, no se trató de meras acciones arbitrarias adoptadas por el directorio en favor de determinados intereses empresarios –como el caso del Banco Ganadero y sus firmas asociadas a través del funcionamiento de la “mesa de dinero” de la institución, tal como lo puso de manifiesto el doctor Conrado Sadi Massüe a cargo de la Fiscalía Nacional de Investigaciones Administrativas en su dictamen del 2 de enero de 1979–, sino que llevó a cabo una política cuyo objetivo fue impulsar un achicamiento institucional interno en favor de la expansión financiera del sector privado, así como la acentuada ampliación del crédito internacional para la incorporación de divisas que permitieran la consolidación de la valorización financiera y el financiamiento del Estado dictatorial.

En este marco, el propósito del presente trabajo es analizar la política crediticia del BNA en el contexto de las características que asumió el nuevo patrón de acumulación de capital que puso en marcha la dictadura militar. Con ese objetivo, este estudio se estructura en siete capítulos de distinta índole, ya que mientras los dos primeros aluden al contexto económico general de largo plazo y particularmente al correspondiente al régimen dictatorial, en el tercero y el cuarto se analizan las transformaciones normativas y estructurales del sistema financiero para, en los tres siguientes, estudiar el comportamiento crediticio del conjunto del sistema financiero y sobre todo del BNA, finalizando con una investigación acerca del tipo de representaciones empresarias que estuvieron presentes en sus directorios.

Específicamente, en el primer capítulo se aborda el análisis de la evolución en el largo plazo del patrón de acumulación que puso en marcha la dictadura militar y reemplazó al que regía durante la segunda etapa de la industrialización sustitutiva. Se trató del patrón de acumulación de capital sustentado en la valorización financiera en el contexto de una economía internacional donde se consolida la hegemonía del neoliberalismo. Este análisis es relevante ya que establece el contexto en que se desarrolla no sólo el proceso económico general, sino también la actividad financiera (que es central en este trabajo) y en particular el papel del BNA como parte de ella.

El segundo capítulo comienza con un análisis de las políticas económicas adoptadas por la dictadura militar, diferenciando la etapa inicial, que

abarca desde 1976 hasta mediados de 1977, y la que se despliega a partir de 1977 y culmina en 1982. El contenido fundamental de la primera radicó en un conjunto de medidas –eliminación de retenciones, privatización periférica, congelamiento salarial, etc.– destinadas a dirimir la pugna entre el trabajo y el capital provocando la redistribución del ingreso en contra de los asalariados más veloz y profunda de la historia argentina. Tras la segunda etapa de políticas que comienza con la reforma financiera de mediados de 1977, vino un conjunto de políticas monetaristas: la ortodoxa, seguida por el enfoque monetario con desindexación y, por último, el enfoque monetario de balanza de pagos. Este capítulo culmina con un recuento de los significativos impactos regresivos que tuvieron esas políticas monetaristas ensayadas por la dictadura militar en términos de la economía real y, específicamente, en la inversión bruta fija, el comportamiento del agro pampeano y el proceso de desindustrialización. El análisis del colapso que se produjo en la economía real permite concluir que no se debió, como se afirma desde la ortodoxia económica, a una incorrecta implementación de las políticas impulsadas por la dictadura, sino a la crisis que estas provocaron en la producción de bienes y servicios, que a su vez trajo aparejada la crisis financiera más profunda que registró la economía argentina hasta ese momento.

En el tercer capítulo se aborda un análisis de las características que exhibió la reforma financiera de 1977, comparándola con los cambios a nivel internacional en esa materia y señalando las severas modificaciones que introdujo en la situación del sistema financiero vigente en las postrimerías de la segunda etapa de sustitución de importaciones, es decir, en los años previos al golpe militar de 1976.

En ese contexto, en el capítulo cuarto se realiza un primer avance sobre del impacto estructural que produjo la reforma financiera y su convergencia con la política sustentada en el enfoque monetario de la balanza de pagos que se adoptó en 1979. Allí, se indagan aspectos iniciales pero trascendentes en términos de la problemática financiera: la notable expansión en la cantidad de agentes financieros que se registra en esos años; la alteración entre las entidades financieras de carácter público y privado; y las no menos relevantes modificaciones de las entidades privadas financieras, entre aquellas que eran de origen nacional versus las subsidiarias de capital extranjero.

En el cuarto capítulo se profundiza el análisis de los cambios en el sistema financiero, considerando no ya las transformaciones estructurales, sino las numerosas y trascendentes alteraciones registradas en el comportamiento del sistema financiero durante la etapa analizada. Este

análisis, que acorde con los criterios de las estadísticas oficiales se sustenta en el método de los stocks, se propone detectar las modificaciones desplegadas en la dinámica del sistema financiero mediante el análisis de la concentración sectorial así como de la orientación y la evolución de los préstamos según la moneda en que estuvieron nominados.

En el contexto de las modificaciones que se expresan en el sistema financiero en su conjunto –que, cabe adelantar, muestran una notable reducción en la incidencia de los bancos públicos en términos de los préstamos sectoriales–, en este capítulo se realiza una primera aproximación a la trayectoria del BNA siempre basada en el método de los stocks. También se consideran distintos aspectos que permiten aprehender la naturaleza del nuevo comportamiento institucional. Se analiza la evolución general de los créditos otorgados por la institución para luego abordar las características que asume el destino sectorial de estos créditos, así como la relevante expansión de sus sucursales en el exterior. Por último, se analiza la notable contracción de los préstamos internos y la no menos relevante expansión de los créditos internacionales otorgados por esta institución.

En la tercera parte se modifica drásticamente el enfoque metodológico porque el análisis ya no se sustenta en el método de los stocks, sino que se indaga el comportamiento crediticio del BNA sobre la base de los flujos. La información básica para hacerlo es inédita y fue generada por el equipo trabajo que realizó este estudio. Así, en la tercera parte la información básica consiste en los créditos aprobados por el directorio del banco durante las reuniones semanales de los años 1976, 1979, 1980 y 1982, teniendo en cuenta los flujos en cada uno de esos años. Sobre esta base empírica, en el quinto capítulo se analiza en primer término la evolución general de los préstamos (los otorgados internamente y los concedidos por las sucursales del exterior) que fueron aprobados por el directorio. Como parte de este análisis se investiga tanto el grado de concentración como su destino sectorial. En el sexto capítulo se profundiza el análisis por separado de la trayectoria y las características de los créditos internos y de los otorgados en el exterior.

Este estudio culmina con el capítulo séptimo. Allí se aborda el análisis de las representaciones empresarias en el directorio del BNA durante el período analizado y se examina la estructura de los capitales específicos que expresan una representación orgánica. Al respecto, se indaga la conformación que exhibían en esa época los siguientes grupos empresarios: Banco Ganadero, Alpargatas/Roberts, Garovaglio y Zorraquín y Camea/Alcan, siendo los tres primeros de origen local y el último extranjero.

Cabe destacar que dada la complejidad de la estructura de propiedad que presentaba el Banco Ganadero, su análisis implicó identificar los grupos societarios que ejercían su control: Álzaga Unzué, Pereyra Iraola, Lahusen, Busquet Serra y Grandío y López.

Para finalizar se presentan las conclusiones que ponen de relieve los aspectos más destacables del análisis realizado. En esta parte, se interrelacionan las distintas dimensiones abordadas en el estudio buscando dar un panorama general de la política crediticia que adoptó el Banco Nación durante la etapa dictatorial, así como sus consecuencias básicas. Allí queda en evidencia no sólo la funcionalidad que adquirió el principal banco público del país en relación con los objetivos de la conducción económica del gobierno militar, sino también el papel específico que asumió la entidad en la consolidación del patrón de acumulación de valorización financiera.

Finalmente, queremos agradecerle a Gabriela Manzanelli su invaluable aporte y al mismo tiempo destacar que este trabajo no podría haberse realizado sin la imprescindible colaboración de los trabajadores, del directorio y de la Fundación del Banco de la Nación Argentina, así como de la Comisión del Personal del Banco de la Nación Argentina por la Verdad y la Justicia. A todos ellos nuestro agradecimiento.

Para concluir, queremos expresar nuestro homenaje a los desaparecidos de esta institución, que de acuerdo con la Comisión del Personal del BNA son: Aragón, Ricardo A.; Arteaga, Daniel H.; Barbano, Alfredo G.; Barrera Roberto H.; Bordesio, Mario E.; Degiampietro, Jorge R.; García, Gustavo H.; García, Hugo C.; Georgiadis, Ángel A.; González, Gastón R. J.; González, Eduardo G.; González, Ricardo E.; Gualdoni, Juan C.; Krug, Alberto R.; Kuhn, Germán F.; Kuhn, Luis F.; Laporte, Luis E.; Leyes, Leonardo A.; Logares, Claudio E.; Medina, Ángel A.; Ochoa, Carlos F.; Pargas, Carlos R.; Pellegrini Druetto, Juan C.; Peña, Jesús P.; Schwartz, Julio C.; Scianca de Khun, María T.; Scutari, Alberto H.; Serrano, Raúl A.; Sonder, Ana María; Valencia, Juan C.; Verón, Luis R.