

Financiarización y extractivismo: Milei y la reestructuración de la deuda privada externa en la minería del litio en Argentina

Financialization and extractivism: Milei and the restructuring of private external debt in lithium mining in Argentina

Gabriel Sánchez *

Resumen

El artículo tiene como objeto analizar la manera en cómo la política monetaria de Javier Milei ha repercutido significativamente en la economía de la República Argentina bajo un contexto de precedente de alta inflación, un elevado índice de gasto público y un alto déficit fiscal, lo cual vino concatenando una serie de factores socio-político-económicos que detonaron la fuerte crisis macroeconómica de dicho país. Se analiza además, el impacto que han tenido las políticas neoliberalizadoras del presidente actual de Argentina sobre la minería nacional, concretamente en el desempeño financiero de las compañías mineras dedicadas a extraer y procesar el litio y sus componentes derivados, y cómo sus resultados se han reflejado en el grado de endeudamiento privado externo sobre el mismo gremio sobre la balanza de pagos del banco central argentino.

Palabras clave: Política Monetaria, Inflación, Gasto Público, Déficit Fiscal, Balanza de Pagos

Abstract

This paper aims to analyze how Javier Milei's monetary policy has significantly impacted the Argentine economy in a context of high inflation,

* Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Estudios Superiores Aragón.

a high level of public spending, and a high fiscal deficit, which combined a series of socio-political-economic factors that triggered the country's severe macroeconomic crisis. It also analyzes the impact that the neoliberalizing policies of Argentina's current president have had on the national mining industry, specifically on the financial performance of mining companies dedicated to extracting and processing lithium and its derived components, and how these results have been reflected in the degree of external private debt of the same sector and the Argentine central bank's balance of payments.

Keywords: Monetary Policy, Inflation, Public Spending, Fiscal Deficit, Balance of Payments

Introducción

Antes de la victoria electoral de Javier Milei en Argentina el domingo 19 de noviembre de 2023, la república sudamericana ha estado sumida en una espiral de insolvencia económica acompañada de una aguda debacle monetaria y macroeconómica que ha venido arrastrando de manera notable desde el gobierno nepotista de Cristina Fernández de Kirchner y que se acrecentó de manera exponencial durante el gobierno de Mauricio Macri, en donde en el transcurso de poco más de diez años, la Deuda Privada Externa se incrementó en un 17.26 % tomando como punto base el segundo trimestre del 2007.

No obstante, dicho incremento porcentual es estadísticamente significativo durante el tercer trimestre del año 2014, bajo el contexto macroeconómico de una caída del 34 % sobre la producción del sector automotriz, por poner un ejemplo, así como un detrimento del 18 % sobre las exportaciones del mismo sector hacia su principal socio comercial regional que es Brasil, el cual a su vez, estaba entrando en un periodo de recesión económica, y en ese entonces a nivel interno, el sector automotriz Argentino estaba enfrentando una serie de conflictos financieros concretamente en lo que tiene que ver con una mayor demanda de liquidez monetaria por concepto de importación de componentes para la producción de

autopartes, así como conflictos obrero-patronales derivados de interrupciones salariales.

Dicha crisis económica interanual se vio gravemente agudizada con el surgimiento de la contingencia sanitaria mundial del virus Sars-Cov2 del Covid19, en donde, a falta de inversión pública en infraestructura sanitaria descuidada por la administración presidencial anterior, el Gobierno de Alberto Fernández se vio inminentemente forzado a solicitar un estímulo crediticio al Fondo Monetario Internacional (FMI) para poder paliar los gastos sanitarios causados por la pandemia.

Una vez que se declaró oficialmente levantada dicha contingencia a partir de mayo de 2022 por parte de la Organización Mundial de la Salud, el país sudamericano empezó a resentir los estragos agudizados que dejó a su paso la pandemia en el ámbito económico, concretamente en el financiero, así como en el social, por lo que, una vez expuesto el contexto anterior, el motivo principal que nos convoca en este texto, es analizar en términos cuantitativos y cualitativos cómo el fin de la pandemia sentó el fundamento macroeconómico para el resurgimiento de la política económica neoliberal en la Argentina gobernada bajo el esquema monetarista anarco capitalista de Javier Milei, y su particular aplicación en la política minera nacional de dicho país, poniendo como ejemplo el desempeño financiero de dos industrias mineras extranjeras enfocadas a la extracción y procesamiento de Litio, a saber, Arcadium Lithium Compañy y FMC Lithium, cuyas operaciones curiosamente empezaron a concretarse a partir del primer trimestre de 2024, tan sólo un mes después de que Milei asumiera la presidencia de la República Argentina, en diciembre de 2023. Al mismo tiempo, examinaremos el grado de correlación que hay entre el desempeño financiero de dichas empresas mineras con el desempeño económico de la industria minera Argentina y su repercusión sobre la balanza de pagos de dicho país en los últimos doce meses.

El caso de Arcadium Lithium Company

A manera de precedente en el ámbito monetario del país austral, bajo el lema contextual de asunción presidencial de “No-hay-plata”, en enero de 2024, personal del FMI viajó a Argentina para gestionar una séptima revisión de un programa de apalancamiento soberano de 44 mil millones de dólares [Reuters, 2024], a pesar de que previamente acababa de cancelar una deuda de 920 millones de dólares ante el mismo organismo internacional bajo condiciones macroeconómicas de alta inflación e índice de pobreza superior al 40 por ciento.

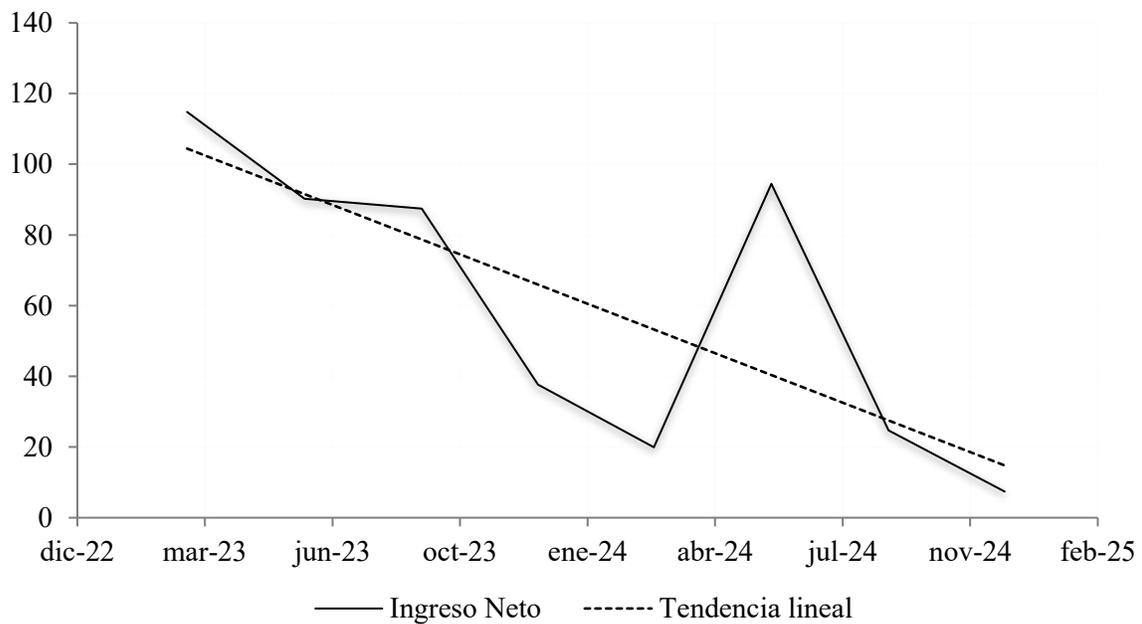
Ahora bien, con respecto a su fundación, Arcadium Lithium “se creó a partir de la fusión de iguales entre Livent y Allkem en enero de 2024. Al fusionar las dos empresas, creamos un productor global líder verticalmente integrado de la más amplia gama de productos químicos de litio para satisfacer la creciente demanda mundial de productos electrónicos portátiles, coches eléctricos e instalaciones de almacenamiento estacionarias a gran escala” [Ibid., 2024].

Sin embargo, al realizar un análisis horizontal de sus ingresos netos registrados desde el primer trimestre de 2023 (Gráfica 1), mientras aún se gestaba la fusión de las empresas previamente mencionadas, hasta el cuarto trimestre de 2024, aunque su rentabilidad se incrementó exponencialmente durante el segundo trimestre de 2024, traducándose en una producción de 44 mil 115 toneladas de carbonato de litio y 4 mil 541 de cloruro de litio, éste acabó mostrando un notable detrimento, razón por la cual dicha empresa fue producto de una adquisición por parte de la minera Inglesa Rio Tinto, que fue declarada el 09 de octubre de 2024 y recientemente finiquitada el 06 de marzo de 2025.

Por lo tanto, resulta llamativo el hecho de que una incipiente empresa minera extranjera de tal magnitud sólo haya reportado un incremento productivo de 20% en sólo un trimestre, para después reportar un desempeño decreciente gráficamente gaussiano, a pesar del grado de apalancamiento financiero del igualmente incipiente

gobierno argentino encabezado por el Anglófilo Milei, el cual registró un superávit en su cuenta corriente de mil 401 millones de dólares, de los cuales, 3 mil 244 millones fueron por concepto de exportaciones, de acuerdo con datos estadísticos registrados por el Ministerio de Economía, a través del Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (INDEC), todo ello derivado en gran manera del endeudamiento previamente solicitado al FMI.

Gráfica 1 Ingresos Netos de Arcadium Lithium
(millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos en los estados consolidados de resultados de Arcadium Lithium PLC.

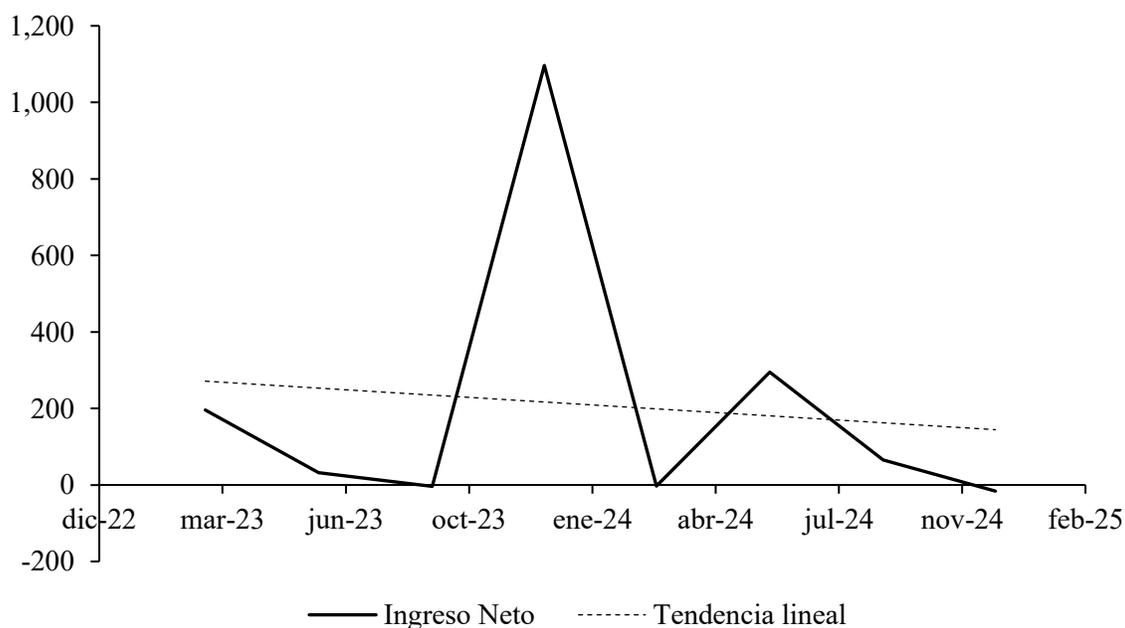
El caso de FMC Lithium

FMC Lithium Argentina, es una filial de FMC Corporation, dedicada al desarrollo e innovación de insumos enfocados al sector agroindustrial con más de 140 años de antigüedad en el mercado Norteamericano e internacional, y que recientemente en 2016 incursionó en la industria extractiva de litio, consolidando sus operaciones en el Salar de Hombre Muerto, en la provincia de Salta,

Argentina, tomando una notable participación minera de la mano de lo que hasta hace unos meses era Arcadium Lithium.

Tomando en consideración un análisis horizontal de los estados de resultados consolidados de dicha compañía Estadounidense, en el mismo periodo comprendido entre el primer trimestre de 2023 al cuarto trimestre de 2024, los ingresos netos de dicha transnacional alcanzaron un monto de 1,096.4 millones de dólares durante el cuarto trimestre de 2023, los cuales resultaron ser su estimación más alta en comparación con el trimestre anterior, en el cual se registraron ingresos netos de -3.7 millones de dólares (Gráfica 2). Dicho incremento intertrimestral coincidió con el cambio de administración presidencial de la República Argentina, pero durante el primer trimestre del año subsecuente, sus ingresos volvieron a niveles deficitarios, y aunque posteriormente volvieron a registrar un incremento de 10.92 % en dichos ingresos, en los siguientes meses fueron registrando utilidades decrecientes.

Gráfica 2 Ingresos Netos de FMC Corporation
(millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos en los estados consolidados de resultados de FMC Corporation.

Ahora bien, al analizar la deuda externa privada (Cuadro 1), concretamente en lo que respecta a la deuda financiera del sector minero argentino tan sólo en términos marginales, el Banco Central de la República Argentina registró un incremento del seis por ciento, al pasar de 16 mil 512 a 17 mil 503 millones de dólares, en donde gran parte de su deuda se dio por préstamos financieros, agregando también otros 7 mil 580 millones de dólares de préstamo proporcionados por el Banco Mundial para la financiamiento de 24 proyectos de inversión en infraestructura pública y de interés social, de los cuales, 400 millones fueron destinados a la ampliación del acceso a energía limpia y promoción de la eficiencia energética en hogares y comunidades con alto grado de vulnerabilidad socioeconómica.

Cuadro 1 Información sobre deuda externa privada (millones de dólares)

Deuda									
					Comercial			Financiera	
Período	Exportaciones de bienes	Exportaciones de servicios	Importaciones de bienes	Importaciones de servicios		Otra deuda financiera	Préstamos financieros	Títulos de deuda	
2023 09	313	0	2,156	1,358	3,827	292	9,441	6,779	16,512
2023 12	378	0	2,558	1,628	4,564	257	9,300	6,583	16,140
2024 03	449	0	2,613	1,692	4,754	238	9,669	7,156	17,063
2024 06	533	0	2,664	1,730	4,927	242	10,013	6,955	17,210
2024 09	261	0	2,710	1,768	4,739	256	10,329	6,917	17,503

Fuente: Banco Central de la República Argentina, Estadísticas de Deuda Externa Privada [2025].

Conclusión

En palabras del mismo Milei [2014]: “La calidad crediticia de los países no es homogénea sumado a la existencia de imperfecciones en el mercado (fallas de información). Por ende, ello hace que el

acceso no sea igual para todos los países.” Tomando como contexto lo anterior, resulta lógico y comprensible que la situación crediticia de Argentina haya sido la más “óptima” para los bancos y organismos financieros internacionales, puesto que cuentan con suficiente información sobre las materias primas estratégicas con que cuenta el país austral, las cuales pueden exigir como garantía indirecta de pago, a pesar de las anomalías u omisiones administrativas o financieras por parte de las compañías mineras que operan y procesan dichas materias primas, a saber, el carbonato de litio y sus derivados, dando como consecuencia un desempeño decreciente en los últimos trimestres y desencadenando una serie de fusiones y reestructuraciones corporativas con otras firmas internacionales del mismo ramo, mientras el erario argentino se va sumiendo cada vez más en una espiral de sobreendeudamiento que va comprometiendo no solamente la soberanía de la nación argentina, sino que también está hipotecando el futuro y la supervivencia de las futuras generaciones, situaciones que ya han experimentado también la poblaciones de las naciones hermanas latinoamericanas circundantes.

Además, cabe añadir que aunque su política monetaria ha logrado reducir de manera considerable el índice inflacionario argentino en estos últimos doce meses, los resultados positivos que ha logrado han sido paupérrimos comparados con el nivel de apalancamiento que ha solicitado y sigue solicitando lamentablemente a los principales bancos y organismos globales, y que indudablemente acabarán cobrando factura, tanto directa como indirectamente, hacia los bolsillos de todos los argentinos residentes dentro de su territorio nacional, y en el caso de los minerales estratégicos como el mencionado al principio, sólo le “abrió la puerta” a la rapiña corporativizada de las firmas Anglosajonas, antagónicas históricas del Pueblo y del Estado Argentino.

Referencias

- Milei, Javier, *et.al.* [2014]. Política económica contrarreloj: síntomas, diagnóstico y medidas para salir del cepo y volver a crecer, Grito Sagrado Editorial de la Fundación de Diseño Estratégico, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina, 2014, pp. 35, ISBN 978-987-45133-2-8
- Banco Central de la República Argentina [2025]. Estadísticas de deuda externa privada, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Estadisticas_deuda_externa_privada.asp
- Reuters [2024]. “Personal del FMI viajará a Argentina para las conversaciones sobre el acuerdo crediticio”, en *El Economista*, Ciudad de México, México <https://www.economista.com.mx/internacionales/Personal-del-FMI-viajara-a-Argentina-para-las-conversaciones-sobre-el-acuerdo-crediticio-20240102-0029.html>
- Martín, Miguel [2025]. “Marzo, el mes clave para el cierre del acuerdo entre Río Tinto y Arcadium Lithium”, en *Minería & Desarrollo*, San Juan, Argentina. <https://mineriaydesarrollo.com/marzo-el-mes-clave-para-el-cierre-del-acuerdo-entre-rio-tinto-y-arcadium-lithium/>
- Hadad, Daniel [2025]. “El mayor productor de litio de la Argentina aumentó 20% su producción en 2024 y en breve será parte de Río Tinto”, en *Infobae*, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. <https://www.infobae.com/economia/2025/02/28/el-mayor-productor-de-litio-de-la-argentina-aumento-20-su-produccion-en-2024-y-en-breve-sera-parte-de-rio-tinto/>
- Banco Mundial [2025], Panorama General: Argentina <https://www.bancomundial.org/es/country/argentina/overview#3>

Recibido 29 de marzo 2025

Aceptado 30 de abril 2025