

101



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

EL FMI Y LA CRISIS GLOBAL

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMIA
PRESENTA:
MARTIN PEÑA GONZALEZ

DIRECTOR DE TESIS: DRA. MA. EUGENIA CORREA VAZQUEZ



MEXICO, D. F.

SEPTIEMBRE DE 200

ESTA TESIS NO SALE DE LA BIBLIOTECA



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

AGRADECIMIENTOS

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a la Universidad Nacional Autónoma de México por haber cobijado durante todos estos años de mi preparación y con lo cual espero no defraudar a nadie, a la Facultad de Economía y al Instituto de Investigaciones Económicas, gracias por su apoyo.

Esta tesis esta dedicada especialmente a mi madre con todo mi amor hacia ella, por el apoyo incondicional que me dio a lo largo de todos estos años de esfuerzo, ya que sin ello no hubiese podido lograr dicho trabajo.

También quiero agradecer a mis hermanas en especial a Teresa y Laura ya que sin su ayuda esto no se hubiera expresado en lo que es hoy.

A mis Hermanos Mario, Mónica, Julia y a mis sobrinos con todo mi cariño y a mi cuñado Roberto gracias.

A la memoria de mi padre

INDICE

Introducción	1
i. Objetivo General	2
ii. Objetivo Particular	3
iii. Hipótesis de la Investigación	3
iv. Contenido	4

I. NACE UN NUEVO ORDEN ECONOMICO Y MUNDIAL 6

1. Introducción	6
1.1. Condiciones de la economía mundial y objetivos de la estabilidad cambiaria	6
1.2 Situación económica de estados unidos hasta 1940	8
1.3 Los acuerdos de Bretton Woods y la fundación del FMI	9
1.4 Estabilización cambiaria y objetivos del FMI	13
1.4.1 Creación de los derechos especiales de giro	16
1.4.2 Funcionamiento	16
1.4.3 Conformación del Banco Mundial	17
1.5 Funciones y bases del FMI	18
1.5.1 Funcionamiento del FMI	21
1.5.2 Aportaciones o cuotas	21
1.5.3 Derechos de votación	24
1.5.4 Organización interna del FMI	25
1.6 Consideraciones y criterios del FMI	26

CAPITULO 2

II. EL FMI DESPUES DE LA RUPTURA DE BRETTON WOODS 28

2. Introducción	28
2.1 Contexto monetario de los años setenta	29
2.2. Rompimiento de los acuerdos de Bretton Woods	30
2.2.1 Los acuerdos de Bretton Woods	30
2.2.2 Desenlace del rompimiento de Bretton Woods	31
2.3 El FMI después de la ruptura de Bretton Woods	34
2.3.1 Etapas del FMI	35
2.4 El nuevo papel el FMI cuando se rompe Bretton Woods	36
2.5 La crisis de deuda y el FMI	39
2.6 Acuerdos en el marco de los planes Baker y Brady	45

CAPITULO 3

<i>III. EL FMI Y LA NUEVA ARQUITECTURA FINANCIERA</i>	52
3. Introducción	52
3.1 Contexto económico y político durante los años noventa	52
3.2 Políticas de ajuste como consecuencia del ajuste financiero	67
3.3 Acuerdos multilaterales de México: GATT, OCDE Y TLC	60
3.4 Reuniones del FMI en los años noventa	61
3.5 La estrategia del fondo frente a la crisis mexicana	64
3.6 Antecedentes y practicas de la nueva arquitectura financiera	67
3.6.1 Propuestas de solución de crisis en los sistemas financieros: nueva arquitectura financiera del FMI	68
3.7 El enfoque actual del FMI ante crisis financieras	72
3.7.1 Los mercados emergentes de Asia	73
3.7.2 Programas respaldados por el FMI en Asia	74

CAPITULO 4

<i>IV. LAS PROPUESTAS DE REFORMA AL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL Y AL FMI</i>	76
4. Introducción	76
4.1 Nuevas propuestas de reforma al sistema monetario internacional	76
4.1.2 Las zonas metas como medida para reformar el SMI	79
4.2. Creación de un nuevo Bretton Woods	82
4.2.1 La enmienda al convenio constitutivo	83
4.2.2 Revisión de cuotas	83
4.3 Diferentes propuestas de un nuevo FMI	86
4.3.1 Que nuevo papel juega el FMI	88
4.4 Que papel desempeña el FMI en la nueva arquitectura financiera	90
4.5 Propuestas del FMI para resolver crisis financieras	93
4.5.1 Nuevas medidas de supervisión	96
4.6 Conclusiones	99
Bibliografía	101

INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene como fundamento el exponer el papel que ha jugado el Fondo Monetario Internacional en el contexto mundial, pero sobre todo a raíz de la crisis financieras de los últimos tiempos y que han repercutido tan dramáticamente en los países emergentes que se encuentran en transición económica. Los recursos manejados por parte de las instituciones como el FMI y el Banco Mundial no ha sido suficientes para enfrentar el crecimiento del mercado mundial de mercancías y capitales. Mientras que el condicionamiento de las políticas económicas que el Fondo ejerce tampoco ha permitido a dichos países retornar a condiciones de credibilidad macroeconómica, estabilidad y certidumbre

A raíz de las últimas crisis financieras los países industrializados se han dado a la tarea de establecer líneas de financiamiento con el fin de menguar las crisis para que no repercutan en su economía, lo que ha requerido que, mediante los organismos establecidos después de la segunda guerra mundial, otorguen préstamos tratando de frenar el deterioro provocado por la crisis y especialmente aislar sus efectos para evitar el efecto “contagio”

De ahí el interés en la presente investigación de analizar la creación de una de las instituciones que ha jugado un papel preponderante en los últimos cincuenta años y que viene a hacer la principal fuente multilateral de recursos. A su vez es necesario comprender el papel de los Estados Unidos en la actuación del Fondo, tratando de imponer sus políticas a los países que requieren préstamos, por ello los fondos que brindan los organismos están sujetos a ciertos requisitos que condicionan las decisiones más importantes de política económica

Debido a que los fondos no han sido suficientes y los condicionamientos si bien se han dado no han resuelto los problemas de fragilidad, se trata también de investigar él por qué de estos acontecimientos y, si en un futuro esta deficiencia se podrá resolver de manera correcta para que los países con las necesidades de recursos desarrollen sus propias propuestas estratégicas de desarrollo.

Las instituciones creadas en Bretton Woods que fueron parte de la corta etapa de crecimiento con estabilidad de los años de la posguerra, están siendo objeto de estudio y

reforma, cuestionadas en los hechos por las sucesivas crisis financieras cada vez más costosas y que no pueden ni prevenir ni resolver de manera eficaz. El amplio crecimiento de recursos financieros por el mundo globalizado, es un crecimiento de fondos que son manejados por los grandes bancos internacionales y por los grandes inversionistas institucionales (fondos de pensión, aseguradoras, fondos mutuos, entre otros). El Fondo Monetario Internacional no posee ni los fondos necesarios ni la capacidad para frenar los movimientos especulativos que puede emprender cualquiera de estos grandes bancos o inversionistas institucionales. Es tal el volumen de fondos que manejan, que cuando cambian sus inversiones de cartera de un lado a otro provocan grandes crisis financieras en los países en desarrollo cambiando sus carteras. Ni el Fondo ni los gobiernos de los países en desarrollo poseen el poder y los fondos necesarios para frenar estos movimientos especulativos. De ahí la enorme preocupación que ha llevado a reflexionar acerca de una Nueva Arquitectura Financiera Internacional, cuestión que también deberá ser analizada en este trabajo.

i. OBJETIVO GENERAL:

El principal objetivo es desarrollar una investigación acerca del cambiante papel del Fondo Monetario Internacional desde su fundación hasta nuestros días. Comprender su desempeño frente a los grandes problemas financieros contemporáneos, en especial el diseño de las políticas económicas para alcanzar cambios estructurales en los países con elevados servicios de la deuda y con problemas estructurales en balanza de pagos. Así, se busca establecer la interrelación entre la principal institución de Bretton Woods que es el FMI entre la aplicación de sus políticas económicas y los objetivos para los cuales fue creado. Además, sus políticas y los países que han recibido la ayuda económica, la forma en que se viene dando en los últimos años y el grado de éxito o fracaso en sus recomendaciones para los países donde ha recaído su ayuda. Para esto usaremos estadísticas del propio Fondo y de los principales países en cuestión sobre todo en los últimos años.

ii. OBJETIVO PARTICULAR:

La idea principal de este trabajo de tesis radica en conocer y analizar el papel que ha jugado el FMI y los Estados Unidos, además de los principales países industrializados en cuanto a las políticas aplicadas por la institución principal que es el FMI, hacia los países con problemas económicos, en un principio en balanza de pagos y en los últimos años por las sucesivas crisis financieras. Por lo cual es importante hacer un análisis de esta institución, cuáles han sido sus alcances y cómo resolver dichos problemas

Además existe también problemas de tipo político en las economías semi-industrializadas y que buscan resolver sus problemas de crisis económica con acuerdos como son el Plan Brady y Baker y así tener posibilidades de crecimiento.

iii. HIPOTESIS DE LA INVESTIGACIÓN:

La problemática económica de los últimos veinte años ha sido tan trascendente que se ha requerido de buscar alternativas para resarcir con ayuda externa los problemas financieros de los países emergentes, por eso con la ayuda de una investigación, que sustentada desde:

1) La fundación del FMI como mecanismo de ayuda financiera debido a los problemas que venían presentado los países desde finales de la segunda guerra mundial y que fue la base para un despegue importante de parte de los Estados Unidos como líder económico mundial fue presentando grandes limitaciones para enfrentar los problemas para los que fue creado el Fondo. Sin embargo, el liderazgo estadounidense alcanza, incluso, a las instituciones internacionales como Naciones Unidas y en especial al Fondo Monetario Internacional que actúa como generador y administrador de las políticas económicas desde los países industrializados hacia los países en desarrollo.

2) La situación actual de los países en desarrollo y que han sido considerados como países emergentes, pero con enormes problemas financieros, ha creado expectativas muy relevantes de continuar en condiciones de gran inestabilidad financiera, incluso se llega a

hablar de “contagio”. Es por eso que en este trabajo trataremos de analizar la política seguida en los últimas décadas con más detalle después de los planes Baker y Brady

3) Finalmente, se trata de exponer que estos problemas de crisis son debidos a las malas políticas impuestas por el mismo FMI junto con Estados Unidos, por lo que se deben buscar alternativas más apropiadas a sus estructuras internas y que no han resuelto el problema de fondo sino que nada más ha servido para resolvérselos temporalmente. Además es importante en la actualidad porque una crisis en un país emergente repercute a nivel mundial en las estructuras financieras de los países.

iv. CONTENIDO

En el primer capítulo se analizan las condiciones de la economía mundial al iniciar el siglo a nivel mundial y los objetivos de estabilidad cambiaria para acrecentar el comercio mediante la creación de organismos como son el FMI y el Banco Mundial, estableciendo las bases suficientes para el mejor funcionamiento, mediante aportaciones a nivel global

En el segundo capítulo analizamos en el contexto del rompimiento de los acuerdos de Bretton Woods, debido al cambio de paridades fijas de las monedas a uno de cambios flexibles. Para pertinentemente estudiar las diferentes formulas de renegociación de la deuda externa y los planes Baker y Brady para dar salida a los problemas de deuda de los países con dichos problemas.

En el capítulo tres se analizan las políticas de ajuste en el terreno financiero, como se establecen acuerdos multilaterales con otros organismos en el aspecto de una nueva situación financiera buscando nuevas estrategias, dando pie a la nueva arquitectura financiera mediante diferentes propuestas por parte del FMI.

En el cuarto y último capítulo se habla de una nueva propuesta mediante la reforma del sistema monetario internacional, buscando crear un nuevo organismo en la creación de un nuevo Bretton Woods. Se pretende establecer un nuevo rol de los organismos financieros buscando nuevos mecanismos para resolver las crisis financieras o desarrollar nuevas formas de supervisión y establecer si es factible su permanencia o este debe cambiar.

Finalmente, es necesario agregar un agradecimiento a todos los profesores y compañeros que a lo largo de estos años han enriquecido mi formación. Asimismo, al Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM, donde he podido desempeñarme como becario de las Dra. Alicia Girón y Eugenia Correa en el marco de los proyectos de investigación apoyados por la Dirección General de Asuntos del Personal Académico. También agradezco los diversos comentarios hechos por los revisores de la tesis, los profesores Alma Chapoy, Alfredo Pureco, Ernesto Ramírez y Roberto Soto

CAPITULO 1

NACE UN NUEVO ORDEN ECONOMICO MUNDIAL : F.M.I.

1. INTRODUCCION

Durante las primeras décadas del siglo XX la económica mundial se caracterizó por la incertidumbre, la quiebra de la hegemonía británica, así como debido a los constantes cambios que se generaban alrededor de las fronteras entre los países, la primera guerra mundial y la crisis de 1929. Se produjeron los cambios sociales internos de cada sistema económico, pero el cambio más importante se gestaba en la economía con el surgimiento de Estados Unidos como potencia económica y el decaimiento del Reino Unido, además del dominio de la nueva moneda como el dólar sobre la libra esterlina y el oro, todo esto aprovechado por la coyuntura de la primera y segunda guerra mundial, que vino a modificar todo el conjunto económico. Entender el surgimiento y el papel desempeñado por el Fondo Monetario Internacional requiere que analizaremos el nacimiento de un nuevo sistema para lograr la estabilización económica mundial y que se sustentaba en el propio Fondo Monetario Internacional a iniciativa principalmente de Estados Unidos y Europa, además de Japón.

1.1 CONDICIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y OBJETIVOS DE LA ESTABILIDAD CAMBIARIA

El periodo que cubre los años de 1914-1944, caracterizado por grandes crisis económicas y políticas mundiales, pone fin a la era del patrón oro. Se abrió entonces una etapa histórica definida por una situación caótica en el comercio y las relaciones financieras internacionales.

Este patrón oro presentaba las siguientes características:

1. Unidad monetaria definida en términos de una cantidad fija de oro
2. Autoridad monetaria obligada a comprar y vender oro en cantidades ilimitadas y al precio fijado, a fin de asegurar la convertibilidad en oro de los billetes que emitían,

aunque debería procurar que no se presentase una excesiva demanda por convertir billetes en oro.

- 3 Libre acuñación de oro metálico y libre fundición de monedas de oro
- 4 Libre circulación de oro dentro y fuera del país, amonedado o en barras

En virtud de estos principios, entre los países con patrón oro, los tipos de cambio se determinaban de acuerdo con el contenido relativo de oro de sus unidades monetarias y los países se comprometían a convertir sus divisas en oro al precio establecido

Los desequilibrios de balanza de pagos se ajustaban automáticamente en vista de los movimientos relativamente libres del oro a través de las fronteras. Los tipos de cambio entre las monedas fluctuaban en respuesta a la demanda del mercado. en este caso si el país A gastaba en el exterior más de lo que él obtenía, la superabundancia de su moneda en el exterior conducía a la caída en sus precios con relación a la moneda del país B, a la elevación de la tasa de interés y a la adopción de políticas restrictivas del crédito bancario.¹

Al estallar la Primera Guerra Mundial, Estados Unidos e Inglaterra prohibieron la exportación oro, con lo cual, de hecho, abandonaron el patrón oro. Esto fue consecuencia de la situación creada por la conflagración, el financiamiento de los gastos bélicos y de la reconstrucción de posguerra hizo necesario incrementar notablemente la oferta monetaria en los diferentes países; de este modo, las reservas de oro llegaron a ser tan sólo una proporción mínima de las obligaciones a la vista y a corto plazo del sistema bancario, lo cual hizo imposible apoyar la circulación monetaria en las reservas de oro

Posteriormente, concluida la guerra se empezaron a realizar intentos por restablecer el patrón oro. Así, entre 1925 y 1928 muchos gobiernos decidieron vincular nuevamente sus unidades monetarias al metal amarillo, aunque adoptando nuevas modalidades de patrón oro

El colapso en el mercado de valores y la disolución del comercio internacional, tuvo profundas repercusiones en el campo monetario

La crisis de Wall Street de octubre de 1929 y la reducción de los préstamos norteamericanos provocaron una reacción en cadena que pareció incontrolable. la falta de créditos disponibles redujo la inversión y el consumo, la menor demanda de los países industrializados perjudicó a los productores de comestibles y materias primas La

¹ Chapoy B Alma. Ruptura del Sistema Monetario Internacional. IIEc. UNAM. México 1983 P 13-14

deflación, la salida del patrón oro y la devaluación de la moneda, la implantación de medidas restrictivas sobre el comercio y el capital, dejar de pagar las deudas internacionales fueron los diversos recursos del día, cada uno de los cuales propinaba un nuevo golpe al sistema mundial de comercio y crédito

En el verano de 1932, la producción industrial de muchos países era sólo la mitad de la ocurrida en 1928 y el comercio mundial se había reducido en un tercio. Dada la gravedad de esta depresión mundial y el fuerte desempleo, no había manera de que la política internacional pudiese librarse de sus terribles efectos. Las devaluaciones competitivas de las monedas y los desacuerdos sobre la cotización de la libra esterlina en relación con el dólar en la conferencia Económica Mundial de 1932, completaron el terrible panorama.

Bajo el impacto de la gran depresión, desaparecieron las ideas que habían regido hasta entonces en el aspecto monetario y tuvieron lugar varios acontecimientos, entre los que conviene destacar

- 1 La suspensión de los pagos en oro por parte de Inglaterra y la devaluación de la libra esterlina en 1931, seguida por la de todas las monedas ligadas a ella
2. La devaluación del dólar en 1934
- 3 La devaluación de las monedas del bloque oro en 1936
4. El establecimiento de la Cuenta de Igualación de Cambios en Inglaterra y del Fondo de estabilización de Cambios en Estados Unidos
- 5 El Acuerdo Monetario Tripartita entre Estados Unidos, Gran Bretaña y Francia.

1.2 SITUACION ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS HASTA 1940

Durante el final de la primera y el inicio de la segunda guerra mundial la situación económica de los Estados Unidos era verdaderamente muy incierta sobre todo por la crisis de 1929. Pero los Estados Unidos pasaron a ser el mayor de todos los países acreedores, y tomaron conciencia de su deber de pasar a una posición rectora en la economía mundial cuando fuera necesario, y de su capacidad para ello. Durante esa época operaba en Estados Unidos un sistema de dinero controlado, pero seguía exportando oro a países sometidos al patrón oro, posteriormente durante esos años de crisis financiera, el público

estadounidense, desconfiado de la solvencia de los bancos, llevo a cabo cuantiosos retiros de depósitos que provocaron sucesivas crisis bancarias.

Además en ese tiempo Estados Unidos y otros países comenzaron a constituir sus fondos de estabilización a base de activos de oro, dotándolos con los beneficios derivados de la apreciación del oro que había tenido lugar durante las anteriores devaluaciones. Necesitaban, ante todo, tipos de cambio estables para asegurar la aceptación general de su propia política como país rector de la economía mundial

1.3 LOS ACUERDOS DE BRETTON WOODS Y LA FUNDACIÓN DEL F.M.I

Después de terminada la gran guerra, se ciñe una incertidumbre sobre el rumbo de la economía mundial, Gran Bretaña que finalizaba una larga hegemonía y Estados Unidos quien no terminaba de definirse como líder económico del mundo pero que buscaba establecer las bases para tomar lo más pronto posible el papel hegemónico que tanto anhelaba. Aunque desde puntos de vista distintos, empezaron a conceder importancia a los problemas de la economía de la posguerra, impulsados por la necesidad común de una cooperación internacional. El resultado fueron los acuerdos de Bretton Woods

Bretton Woods representó el establecimiento de acuerdos que surge en un contexto de inestabilidad debido a la primera guerra mundial, a la crisis del 29 y la incertidumbre que se vivía en ese momento y sobre todo a la catastrófica segunda guerra mundial, además de los fracasos del establecimiento del patrón oro clásico, patrón oro barras y patrón oro dólar, esto llevo a que se negociara un nuevo sistema que contrarrestara las tendencias deflacionarias en la economía mundial.

El 22 de julio de 1944, en el Hotel de Mount Washington, sitio en las afueras del poblado de Bretton Woods en los Estados Unidos se reunieron las delegaciones de 44 países aprobando las actas constitutivas del Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, hoy conocido como Banco Mundial. Habían sido convocados dichos países después de más de dos años de preparativos, intercambio de discusiones, consultas y negociaciones, principalmente entre los gobiernos de Estados Unidos y el Reino Unido, con objeto de crear las bases de un nuevo sistema monetario internacional para la posguerra y de un mecanismo que permitiera reanudar las corrientes

internacionales de capital y de comercio en forma ordenada.

Estas dos organizaciones (FMI y BM), distaban mucho de ser iniciativas aisladas; más bien se concebían como parte de un conjunto de instrumentos y mecanismos para crear un nuevo orden internacional, tanto en lo político como en lo económico y social. Ya que con los problemas de inicio de siglo entre los años de 1918 a 1939, se caracterizaron por la contracción de la economía mundial, el aumento del proteccionismo y de las restricciones discriminatorias y unilaterales al comercio, el desorden de los movimientos de capital, la inestabilidad e inseguridad monetarias y, en general, la inhibición de la inversión nacional e internacional²

En esta conferencia se proponen dos planes, el Plan White y el Plan Keynes precedido del Convenio Monetario de las Naciones Unidas". El primero se concibió según lo expone la maestra Mantey, "como un banco central global, que otorgaría créditos como medio para incrementar la liquidez mundial y dar continuidad a los pagos internacionales, para facilitar así el comercio. El Banco Mundial, por su parte, se concibió como un banco de fomento. Sus créditos, además de contribuir a la expansión requerida de la liquidez internacional, tratarían de promover el desarrollo".

Los principales actores que contribuyeron en la creación de esta conferencia y de sus lineamientos fueron principalmente los sectores privados, e incluso llegaron a tener una participación directa en su redacción, a pesar de la severa advertencia de Morgenthau, Secretario del Tesoro norteamericano, en el sentido de que habría que "expulsar a los prestamistas usureros del templo de las finanzas internacionales"³ El resultado principal de las negociaciones que condujeron a los acuerdos de Bretton Woods fue dirimir la rivalidad y la lucha en la cúpula que se entabló entre el viejo imperialismo inglés y el emergente norteamericano por definir las nuevas reglas de juego del sistema financiero internacional. No obstante, a falta de suficiente fuerza política y económica y pese al prestigio de Keynes, Gran Bretaña no logró imponer ninguno de sus puntos de vista. Con Bretton Woods surge lo que constituye el dominio financiero internacional por parte de Estados

² Urquidí, Víctor L. "Bretton Woods : Un recorrido por el primer cincuentenario". Revista Comercio Exterior, Vol. 44, Num. 10, México, octubre 1994 Pp 838-839

³ Discurso de Morgenthau en la sesión final de la Conferencia de Bretton Woods (22 de julio 1944) citado por Samuel Lichtensztejn/ Mónica Bacr. Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial Editorial Nueva Sociedad, 1985, p 25

Unidos expresado en el Plan White, de cuyos convenios nacieron el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial.

El principal objetivo que se buscaba establecer con este acuerdo era principalmente el normalizar los déficits en las balanzas de pagos, a su vez de intensificar las relaciones económicas internacionales con base en la estabilidad monetaria y para esto se sometieron dos propuestas, el Plan Keynes propuesto por el asesor británico John Maynard Keynes, proponía crear la Unión de Compensación Internacional cuyo papel sería asegurar las reglas internacionales en materia financiera y acordar créditos a países con insuficiente liquidez. Este plan, "perseguía crear un organismo que facilitara los pagos internacionales, permitiendo una compensación de los créditos y las deudas entre los países". En este caso cada país debía tener una cuenta en este organismo que tendría la función de un banco internacional. El plan proponía la creación de un dinero bancario internacional que tenga un valor fijo (pero no inalterable) en términos de oro, el *Bancor*, que tendría que ser aceptado por todos los países miembros como equivalente del oro. Además sería una unidad monetaria destinada al uso exclusivo de los bancos centrales. El Plan White pretendía establecer un organismo que facilitara el equilibrio de las balanzas de pagos, contribuyendo a la estabilización de las tasas de cambio. En este caso el fondo creado debía comprar y vender a los diferentes países las monedas de unos y otros y no prestar a unos y otros una moneda nuevamente creada. El Fondo de estabilización era el que tenía una cuenta en cada país. Cada vez que vendía una moneda por otra, la operación equivalía a un débito y un crédito de ambas cuentas abiertas a su nombre en los países involucrados. En principio, no había creación de moneda internacional por el Fondo que no concedía créditos. Los países eran los que concedían mutuamente créditos por intermedio del Fondo del cual pasaban a ser acreedores o deudores. Una moneda internacional no se substituía por una moneda nacional.⁴

Para Keynes, el monto de la cuota de cada país debía definirse en función del volumen promedio de las importaciones y exportaciones, en cambio para White, la cuota no estaba solamente ligada al comercio del país con el exterior, sino también a su nivel de reservas. La propuesta del plan Keynes, no contemplaba como el de White que cada país

⁴ Scrulle José y Born Jacqueline. Fondo Monetario Internacional: Deuda Externa y Crisis Mundial. Edit. IEPALA. Madrid. año 1984

depositara una fracción de su cuota en oro

Posiblemente de los argumentos que se suscitaron para que el Plan White fuera el elegido, fue la ayuda estadounidense que necesitaba Inglaterra debido a que el Gobierno Laborista en ese entonces 1945 y por medio de Keynes emitió un memorándum sobre el Dunkerke Financiero con que enfrentaba el país, su colosal desequilibrio comercial, su debilitada base industrial, sus enormes empresas de ultramar, significaban que necesitaba urgentemente de la ayuda norteamericana, para sustituir el terminado Préstamo y Arriendo ⁵

Pero además el desenlace que fue favorable a Estados Unidos resultó inevitable; el préstamo que concedió a Gran Bretaña en 1946, fue una de las principales ilustraciones de ese propósito que a primera vista, podría aparecer menor, pero que resultó decisivo en las negociaciones. Bretton Woods fue un proceso crecientemente condicionado por las concesiones particulares que dicho país fue obteniendo, como compensación, en una relación de fuerzas claramente dispar. Como se deja ver claramente en la creación del Plan Marshall, en el cual por parte de la delegación Soviética se expone que debería ser una elaboración de prestaciones de ayuda separadas por naciones. Y al no encontrar una respuesta favorable se levanta de dicha sesión junto con otros países. Este Plan sirvió como componenda entre el programa global de recuperación, implícito en las instituciones de Bretton Woods - Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional- y el enfoque de las divisas clave del empréstito británico ⁶

Quizá como lo expone Samuel Lichtenzstejn, el principal tema de discusión y discrepancia entre los dos planes se centró sobre qué se puede aceptar como dinero o medio de pago internacional y como regular su cuantía. El segundo tema enfatizado fue el relativo a cómo lograr el equilibrio en los intercambios internacionales, lo que suponía resolver las políticas y los mecanismos de ajuste de las balanzas de pagos.

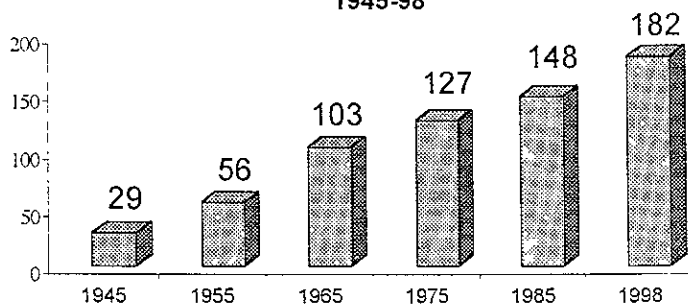
Así, Bretton Woods vino a institucionalizar, con el respaldo del FMI, un patrón monetario que, pese a sus diferencias con la experiencia inglesa anterior a 1914, por su analogía con éste podía denominarse un patrón oro-dólar. Con ello consolidado en el plano financiero una clara hegemonía estadounidense, pero que a la larga contribuyó a acentuar

⁵ Kennedy, Paul. Auge y Caída de las Grandes Potencias. Edit. Plaza & Janes, año 1987 p 576

⁶ Kindleberger, Charles. Historia Financiera de Europa, Edit. Grijalbo Cap 23 P 587

las contradicciones que llevaron posteriormente a la crisis del sistema monetario en los

Gráfica 1
Incremento del número de países miembros
1945-98



Fuente Dnscoll, David. ¿Qué es el Fondo Monetario Internacional?. Washington. FMI 1998

años setenta.⁷

1.4 ESTABILIZACIÓN CAMBIARIA Y OBJETIVOS DEL FMI.

El FMI es un organismo financiero internacional, fruto de la Conferencia de Bretton Woods (1944), cuyos principales objetivos son:

- a) crear y movilizar la liquidez internacional mediante los Derechos Especiales de Giro y,
- b) asegurar la estabilidad en los tipos de cambio

Esta estabilidad comprendía principalmente a los países miembros del FMI, debiendo declarar un valor de paridad de sus monedas y mantener sus tasas de cambio dentro de una franja del 1% de valor, los cambios de valor de paridad debían ser aprobados por el FMI.⁸

Dentro de lo establecido en el convenio del Fondo Monetario Internacional según Robert Triffin, es un documento legal en el que se recogen los resultados de un proceso complicado de negociaciones internacionales y transacciones entre puntos de vista

⁷ Lichtenstejn, Samuel y Monica Baer. Fondo Monetario Internacional. Edit. Nueva Sociedad, p.28.

⁸ Solomon, Robert. Dinero en Marcha. Edit. Granica, p.12.

divergentes de diferentes naciones, en la defensa de los intereses propios. Señala que se hicieron esfuerzos enormes para poder llegar al grado máximo de precisión y solucionar de antemano los conflictos de intereses que pudieran surgir más tarde entre los países participantes

Además, dicho autor señala que, el éxito alcanzado en este sentido ha tendido a desarrollar los poderes jurídicos y las funciones del Fondo a expensas de su posible papel como un foro continuo de consultas y negociaciones. Muchas de las disposiciones del Fondo eran particularmente adversas al manejo constructivo del desequilibrio generalizado de los primeros años de la posguerra. Así pues, la acción que se hubiera querido llevar a cabo se encontraba bloqueada por el tiempo que tenía que consumirse tratando de modificar o complementar a través de un proceso muy flexible de interpretación, lo que obviamente se quería decir en el Convenio.⁹

Por otro lado, según Ronald I. McKinnon, cuando el FMI se fundó en 1945, un caos financiero reinaba en Europa Occidental: déficits fiscales, excesiva emisión monetaria e inconvertibilidad de las monedas. La pérdida completa de confianza en los activos denominados en cualquier moneda europea en lugar de dólares popularmente se llamaba "La Escasez Mundial del Dólar". A pesar de una asistencia bilateral substancial de Estados Unidos a cada país europeo (con poca o nula condicionalidad) de 1945 a principios de 1948, la recuperación de la guerra era anémica, y el intercambio intra-europeo permaneció siendo de trueque y crecientemente bilateral. El FMI nada podía hacer. Para fines de 1947, parecía que el desempeño económico europeo era tan malo que toda la región sucumbiría al socialismo.

Así, en la búsqueda de resolver la depresión económica europea de la posguerra de manera conveniente a los intereses de los Estados Unidos y de contener lo que se suponía el enorme peligro del avance del socialismo soviético sobre Europa, los Estados Unidos emprendió la iniciativa regional mayúscula, el Plan Marshall, que comenzó en abril de 1948. En este caso en lugar de continuar uno a uno con Estados Unidos o el FMI, 16 países europeos formaron la Organización para la Cooperación Económica Europea (OCEE), con su propio secretario para coordinar la asistencia estadounidense hacia Europa Occidental en su conjunto

⁹ Triffin Robert El Caos Monetario. Edit. Fondo de Cultura Económica año, 1961. México

El mecanismo que se siguió mediante el Plan Marshall fue la formación de la Unión Europea de Pagos en septiembre de 1950. Con esta asistencia cada país europeo fijó firmemente su tipo de cambio respecto al dólar norteamericano junto con un completo equilibrio multilateral de los pagos intra-europeos por importaciones y exportaciones¹⁰

El establecimiento de este organismo fue notorio durante la década de los años cincuenta, debido a una crisis de tipo inflacionario y de problemas de Balanza de Pagos, especialmente en países subdesarrollados y fue mediante esta función que les otorgaron financiamiento. Pero sobre todo que se buscaba, que esta ayuda dada por el organismo, auspiciada por Estados Unidos mediante ciertas políticas de estabilización y que su principal objetivo era una mayor apertura externa y ajustes de su política económica

En realidad, la creación del FMI no alteraba substancialmente los mecanismos de creación de dinero internacional, como hasta ahora, sino que sólo los complementaba para evitar la falta de liquidez internacional.

Como más adelante se sostiene, debido al debilitamiento de la hegemonía norteamericana y sobre todo a la quiebra del patrón oro-dólar, el FMI no fue capaz de cumplir con las mínimas funciones para las que fue creado en el acuerdo de Bretton Woods. Es por ello que en nuestros días continúa discutiéndose entre los países industrializados y los subdesarrollados sobre la posibilidad de un nuevo orden monetario internacional, pero sobre todo revisar al FMI pues este no ha cumplido sus objetivos.

Muchos análisis coinciden en que fue la crisis internacional y las decisiones unilaterales propiamente por Estados Unidos la que le condujeron a abandonar muchos de los principios establecidos en Bretton Woods.¹¹ Con la crisis monetaria de principios de los setenta, el FMI dejó atrás su función protagonista y regulador del sistema monetario internacional, pero mantiene ciertos cometidos de vigilancia y condicionamiento de las políticas económicas de los países deficitarios y especialmente de los países subdesarrollados. Mediante la situación que se vino creando a lo largo de los años de la inestabilidad, éste tuvo que modificar sus esquemas de crédito y reordenar sus esquemas

¹⁰ McKinnon, Ronald. El FMI, la Crisis del Este de Asia y el patrón mundial oro. Gaceta de Economía. ITAM, 1998.

¹¹ Al respecto puede verse Guadalupe Mantey La Inequidad del Sistema Monetario Internacional y el Carácter Político de la Deuda del Tercer Mundo. Facultad de Economía -CCH. UNAM. Año 1989. p. 126.

teóricos, aunque no abandonarlos.

Las discusiones sobre la necesidad de un nuevo orden monetario internacional señalaban, como ahora, al FMI como el aspecto crítico más importante que debía revisarse. Además también se establecen nuevas formas de dinero como son los Derechos Especiales de Giro, para incrementar los montos para nuevos préstamos ya que estos eran insuficientes. Con el tiempo, los cambios en la situación económica mundial, la incorporación de nuevos miembros y las revisiones periódicas de las cuotas modificaron la situación inicial presente cuando se negocia Bretton Woods, pero sin que ello modificara el predominio de las grandes potencias.

1.4.1. CREACIÓN DE LOS DERECHOS ESPECIALES DE GIRO

Estos son creados en Septiembre de 1967, en la reunión anual del Fondo celebrada esta en Rio de Janeiro, las principales autoridades establecieron el “Plan de un sistema basado en Derechos Especiales de Giro”. Este plan consistía en crear una nueva clase de activo que junto con el oro y las monedas integrara las reservas de los países

Posteriormente cuando se hace la asignación a las cuentas o montos que se determinaran las cantidades de un total de 9 500 millones de unidades de DEG, siendo los países desarrollados los que recibieron la mayor parte y que ascendió a 6 177 millones de DEG, en cambio los países subdesarrollados solo recibieron 3 137 millones. El contraste sobre estos préstamos está dado por la situación que enmarca a los países subdesarrollados gastando la mayor parte de sus DEG en importaciones que son enviadas por los países más fuertes o también es utilizada al pago de la deuda exterior, por lo cual, gran parte de estos DEG van a dar a las arcas de los bancos centrales de los países ricos.

1.4.2. FUNCIONAMIENTO

Los DEG constituyen una fuente de liquidez incondicional e internacional que ha venido a complementar las reservas de oro y divisas de los países miembros, para ayudar a estos a sortear sus crisis de balanza de pagos. Estos pueden disponerse con más facilidad que los giros convencionales.

La forma de operar de estos DEG es parecido a la de los giros tradicionales en el FMI: si un país tiene problemas de balanza de pagos puede obtener las divisas que necesita dando a cambio DEG al país respectivo. Existen dos formas para disponer de los DEG. Uno que cualquier participante puede usar DEG si su situación de balanza de pagos así lo exige, además no necesariamente hacen consultan al Fondo y muy importante es señalar que los DEG consisten simplemente en cargos y abonos en dicha cuenta; así que, no es más que una moneda escritural, intangible.

La segunda forma, es que no tiene que efectuarse pagos al Fondo ni depósito garantía alguna, los DEG no tienen que ser reembolsados a menos que se utilicen en gran cantidad y por un periodo muy prolongado.

En la reunión anual del FMI celebrada en 1968 hubo un consenso en el sentido de que los DEG se limitarían a complementar y no a suplantar los activos de reserva ya existentes, y que el oro seguiría desempeñando un papel importante en el Sistema Monetario Internacional pero como fue dándose los DEG no se convirtieron en el principal activo de reserva, y no contribuyeron con esto paulatinamente el decaimiento del dólar como principal activo de reserva.

A diferencia de los otros activos - oro y divisas - los DEG pueden crearse por decisión del FMI, en las cantidades que éste juzgue necesarias para satisfacer las necesidades de liquidez mundial. La confianza en los DEG como activos de reserva no depende - como ocurre con las monedas de reserva - de la posición de Balanza de Pagos de un país.

Como se estableció que sólo serían moneda escritural, estos no pueden ser usados para atesoramiento, ni puede ser objeto de especulación.

En realidad desde su existencia, el FMI solamente ha emitido un total de 21 400 millones de dólares en DEG¹², lo que representa una parte ínfima de las necesidades de liquidez internacional para el comercio y los movimientos de capital.

1.4.3 CONFORMACIÓN DEL BANCO MUNDIAL

El Banco Mundial surge junto con el FMI pero con el nombre del BIRF. es como una

especie de hijo menor y vivió durante mucho tiempo bajo la aparente tutoría del mismo Fondo. Pese a las diferencias de las respectivas actividades financieras el Banco funciona para la asignación de recursos directa o indirectamente vinculada con sectores productivos. Esto es, se concibió como un banco de fomento, y no como un banco emisor, como lo planteaba Keynes. Sus créditos, además de contribuir a la provisión de la liquidez requerida por algún país, tratarían de promover el desarrollo.

Pero existía una controversia de si los recursos serían destinados hacia la reconstrucción de las economías europeas o hacia los países subdesarrollados.

El énfasis para que el banco sirviera a la reconstrucción más que al desarrollo ilustra el inicial predominio de objetivos conservadores en su proyección internacional, un predominio al que no fueron ajenos los gobiernos norteamericanos y británicos, principales artífices de la creación de esta institución. Según los analistas de esos años, Gran Bretaña nunca estimó que su reconstrucción dependería del banco, sino de otras fuentes de recursos estadounidenses como efectivamente sucedió con el empréstito que Estados Unidos le concedió en 1946.

Posteriormente, las funciones de apoyo a la reconstrucción dejaron lugar a aquellas más asociadas al crecimiento económico de los países subdesarrollados.

Una manera de entender la función del Banco Mundial en el ámbito del sistema financiero internacional, consiste precisamente en analizar esa variedad de vínculos que mantiene con otras instituciones (FMI, bancos regionales de desarrollo y banca privada), tanto en términos de la magnitud relativa de recursos que maneja, como a las funciones que ejerce.¹³

1.5 FUNCIONES Y BASES DEL F.M.I.

Como lo señala Ramón Ramírez, que las principales finalidades que se establecieron en los acuerdos constitutivos del FMI son:

- *Promover la cooperación monetaria internacional mediante una institución permanente que proporcione un sistema de consulta y de colaboración en materia de problemas*

¹² Boletín FMI, Volumen 29, Septiembre de 2000, P. 22

¹³ Lichtenstejn, Samuel y Mónica Baer, Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial, Edit. CIDE, México pp 14-15

monetario internacionales.

- *Facilitar la expansión y el acrecentamiento del comercio internacional, contribuyendo así al restablecimiento y mantenimiento de altos niveles de empleo y de los ingresos reales, así como al desarrollo de los recursos productivos de los Estados miembros.*
- *Promover la estabilidad de los cambios, conservando los acuerdos sobre ellos celebrados entre los Estados miembros y evitando la carrera de la desvalorización.*
- *Ayudar al establecimiento de un sistema multilateral de pagos en lo que atañe a las operaciones corrientes entre los Estados miembros, eliminando las restricciones de cambio que trataban el desarrollo del comercio mundial.*
- *Dar confianza a los Estados miembros poniendo a su disposición, con las debidas precauciones los recursos del fondo y procurando así la posibilidad de corregir los desequilibrios de su Balanza de Pagos, sin recurrir a medidas ruidosas para la prosperidad nacional o internacional.*
- *Además, abreviar la duración y reducir la amplitud de los desequilibrios que afecten a las balanzas de pagos de los Estados miembros.¹⁴*

Lo señala también Samuel Lichtensztejn en los aspectos que este organismo debía trabajar y que se resume en tres momentos principales dentro del sistema monetario internacional, y son.

- a) el establecimiento de un patrón oro- dólar,
- b) la aplicación de un código de políticas y mecanismos de ajuste de la balanza de pagos y,
- c) la creación de un fondo financiero de apoyo a esos procesos de ajuste.

La gestión del FMI en esos tres planos descansaba en ciertas premisas iniciales de funcionamiento. En torno al patrón monetario, Estados Unidos estaba obligado a mantener la convertibilidad de su moneda a razón de 35 dólares la onza Troy oro. En este sentido, se destaca el claro rechazo a un cambio en esa relación provocado fundamentalmente por la negativa estadounidense a revisarla.

Por otro lado, desde las políticas de unificación, los restantes países debían, lo más pronto posible, restablecer la paridad de sus monedas con relación al citado patrón oro-dólar, sostener sus tipos de cambio dentro de los márgenes admitidos y garantizar los

¹⁴ Ramírez Gómez-Ramón, *La moneda el crédito y la banca*. .II Ec. cap. X, pag. 294-295. 1972

principios de convertibilidad entre monedas. En cuanto a la aportación de cuotas al FMI, y el cual se sustentaba el apoyo financiero que recibía, el aporte de Estados Unidos fue lógicamente el que hizo posible la constitución inicial de la mayor parte de los fondos prestables, dado que las monedas de los países, en mayor o menor medida, no fueron demandadas y se mantuvieron inconvertibles durante varios años. *“Los principios sobre los que se basaban el Fondo no se cumplen en el mundo de la posguerra”*, llegó a afirmar Kindleberger.¹⁵

Aunque el FMI no llegó a funcionar realmente como que se esperaba, el dólar se impuso como el eje del patrón monetario internacional. Con ello la política norteamericana asumió la responsabilidad de enfrentar el problema de la escasez de dólares, primero con el Plan Marshall, luego con la ayuda militar a Europa y Japón y finalmente promoviendo las inversiones de sus empresas en el exterior. Con ello se establece la clara hegemonía de la moneda norteamericana, contribuyendo a los procesos de libre convertibilidad entre las distintas monedas y el dólar.

Con la recuperación de las economías europeas y japonesa, además de sus incrementos de divisas y oro inclusive llegaron a duplicarse representando hasta un 40% de las reservas mundiales. Las restricciones de los pagos y transferencias en operaciones internacionales corrientes fueron siendo abandonadas progresivamente. Primero denunciaron los convenios bilaterales de comercio y pagos y luego eliminaron las prácticas de tipos de cambio múltiples; por último, generalizaron la convertibilidad externa de sus monedas.

Con la convertibilidad de sus monedas de los países desarrollados y los procesos de estabilización en curso en América Latina, el FMI logró funcionar más adecuadamente según sus principios e intereses constitutivos hacia comienzos de la década de los sesenta, en especial a partir de los persistentes desequilibrios de la balanza de pagos norteamericanos, como también por las primeras presiones especulativas que se manifestaron contra su moneda (expresadas en crecientes demandas y precios ascendentes del oro), surgieron las primeras evidencias en torno a la debilidad intrínseca del patrón monetario internacional vigente.

¹⁵ Kindleberger, Charles P. Economía Internacional. Edit. Aguilar, Madrid, 1972, citado por Samuel

1.5.1 FUNCIONAMIENTO DEL FMI

Las principales actividades de dicho organismo eran la de crear liquidez y asegurar la estabilidad cambiaria. La primera consiste principalmente en la asistencia financiera que brinda el FMI, que se basa en la compra y recompra de monedas, además de las suscripciones de cuotas de dichos países que están en esta organización. Respecto a la estabilidad cambiaria, ésta se logra mediante el equilibrio de balanza de pagos y la eliminación de las alzas de los precios, que implicaba desde otro punto de vista, un proceso de ajuste monetario ¹⁶ Así es como se creó el FMI y para lo que fue constituido mediante dichas premisas.

El FMI está constituido por miembros fundadores y otros que participaron desde un principio. Los países del primer grupo son los que participaron en la conferencia de Bretton Woods, ratificando su adhesión antes de fines de 1946. Los miembros originales eran 39 en total. Para poder ser miembro el procedimiento a seguir era el siguiente: el país en cuestión presentaba su petición de ingreso al Consejo de Gobierno, y los directivos Ejecutivos fijaban entonces las condiciones (cuotas a pagar y modalidades de pago a los mismos) que pasaba a acto seguido a la aprobación del Consejo, por último, el país petionario firmaba los acuerdos y presentaba el acuerdo de adhesión a la Administración de Estados Unidos.

1.5.2. APORTACIONES O CUOTAS

Dentro del acuerdo del FMI no se da ninguna base precisa del cálculo de éstas, pero, en conjunto, se sigue la línea del Plan White, disponiéndose que se calcularían con base a las reservas monetarias, al volumen del comercio exterior y a la renta nacional de cada país. Los países miembros han de suscribir una determinada suma en favor del FMI como parte de un fondo común de divisas para el logro de los objetivos del Fondo. En un principio las suscripciones iniciales se elevaban a 11000 millones de dólares, de los cuales 8800 habían de ser satisfechos por los miembros fundadores y el resto por los demás miembros.

Lichtensztejn, Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial Edit. Nueva Sociedad, p. 57

¹⁶ Lichtensztejn Samuel y Mónica Baer, FMI y BM, Edit. Nueva Sociedad, p. 69

También se establecen modificaciones en las aportaciones de las cuotas o ajusten siempre y cuando se pidiera esta situación, de hecho se han cambiado con frecuencia las cuotas de los países pequeños. Asimismo, el FMI revisará las cuotas de sus miembros cada cinco años, proponiendo su ajuste si lo cree conveniente. Para que se efectúe este cambio se debe contar con el consentimiento de las quintas partes del poder del voto como mínimo, y del consentimiento de los miembros afectados

Para el desarrollo del Fondo según se establece, el gran activo común de recursos, esta formado por cada país miembro; y constituidos en un 25% por oro y en un 75% por la divisa del país miembro. El pago ha de efectuarse en el momento de entrar en el Fondo, y ha de estar completado, como máximo, cuando se autorice al país a comparar divisas al Fondo, después de haber fijado la paridad de su moneda

Cuadro 1
Cuotas de los miembros del FMI

(Millones de DEG)

<i>Pais miembro</i>	31-VII-1999	15-VIII-2000)	<i>Pais miembro</i>	31-VII-1999	15-VIII-2000	<i>Pais miembro</i>	31-VII-1999	15-VIII-2000
Afganistán	120.4	120.4	Francia	10738.5	10738.5	Nueva Zelanda	894.6	894.6
Albania	48.7	48.7	Gabón	154.3	154.3	Omán	194	194
Alemania	13008.2	13008.2	Gambia	31.3	31.3	Países bajos	5162.4	5162.4
Angola	286.3	286.3	Georgia	150.3	150.3	Pakistán	1033.7	1033.7
Antigua y Barbuda	13.5	13.5	Ghana	369	369	Palau, República de	3.1	3.1
Arabia Saudita	6985.5	6985.5	Granada	8.5	11.7	Panamá	206.6	206.6
Argelia	1254.7	1254.7	Grecia	823	823	Papua Nueva Guinea	131.6	131.6
Argentina	2117.1	2117.1	Guatemala	153.8	210.2	Paraguay	99.9	99.9
Armenia	92	92.2	Guinea	107.1	107.1	Perú	638.4	638.4
Australia	3236.4	3236.4	Guinea-Bissau	14.2	14.2	Polonia	1369	1369
Austria	1872.3	1872.3	Guinea Ecuatorial	32.6	32.6	Portugal	867.4	867.4
Azerbaiyan	160.9	160.9	Guyana	90.9	90.9	Qatar	263.8	263.8

Bahamas, Las	94.9	130.3	Haití	60.7	60.7	Reino Unido	10738.5	10738.5
Bahrein	135	135	Honduras	129.5	129.5	República Árabe Siria	293.6	293.6
Bangladesh	533.3	533.3	Hungría	1038.4	1038.4	República Centroafricana	55.7	55.7
Barbados	67.5	67.5	India	4158.2	4158.2	República Checa	819.3	819.3
Belarus	386.4	386.4	Indonesia	2079.3	2079.3	República Dem. Pop. Lao	39.1	39.1
Bélgica	4605.2	4605.2	Iran, Rep. Islámica del	1497.2	1497.2	República Dominicana	218.9	218.9
Belice	18.8	18.8	Iraq	504	504	República Eslovaca	357.5	357.5
Benin	61.9	61.9	Irlanda	838.4	838.4	República Kirguisa	88.8	88.8
Bhutan	6.3	6.3	Islandia	117.6	117.6	Rumania	1030.2	1030.2
Bolivia	171.5	171.5	Islas Marshall	2.5	2.5	Rusia	5945.4	5945.4
Bosnia y Herzegovina	169.1	169.1	Islas Salomon	10.4	10.4	Rwanda	80.1	80.1
Botswana	63	63	Israel	928.2	928.2	Saint Kitts y Nevis	8.9	8.9
Brasil	3036.1	3036.1	Italia	7055.5	7055.5	Somalia	11.6	11.6
Brunei Darussalam	150	150	Jamaica	273.5	273.5	San Marino	10	17
Bulgaria	640.2	640.2	Japón	13312.8	13312.8	Santa Lucía	15.3	15.3
Burkina Faso	60.2	60.2	Jordania	170.5	170.5	Santo Tomé y Príncipe	7.4	7.4
Burundi	77	77	Kazajstan	365.7	365.7	San Vicente y las Granadinas	6	8.3
Cabo Verde	9.6	9.6	Kenya	271.4	271.4	Senegal	161.8	161.8
Camboya	87.5	87.5	Kiribati	5.6	5.6	Seychelles	8.8	8.8
Camerún	185.7	185.7	Kuwait	1381.1	1381.1	Sierra Leona	103.7	103.7
Canada	6369.2	6369.2	Leshoto	34.9	34.9	Singapur	862.5	862.5
Chad	56	56	Letonia	126.8	126.8	Somalia	44.2	44.2
Chile	856.1	856.1	Libano	146	203	Sri Lanka	413.4	413.4
China	4687.2	4687.2	Liberia	71.3	71.3	Sudáfrica	1868.5	1868.5
Chipre	139.6	139.6	Libia	1123.7	1123.7	Sudan	169.7	169.7
Colombia	774	774	Lituania	144.2	144.2	Suecia	3458.5	3458.5
Comoras	8.9	8.9	Luxemburgo	135.5	279.1	Suiza	293.6	293.6
Congo, República	84.6	84.6	Macedonia, ex Rep. Yug. de	68.9	68.9	Suriname	92.1	92.1
Congo, Rep. Dem. Del	291	291	Madagascar	122.2	122.2	Swazilandia	50.7	50.7
Corea	1633.6	1633.6	Malasia	1486.6	1486.6	Tailandia	1081.9	1081.9
Costa Rica	164.1	194.1	Malawi	69.4	69.4	Tanzania	198.9	198.9
Cote d'Ivoire	325.2	325.2	Maldivas	8.2	8.2	Tayikistán	87	87
Croacia	365.1	365.1	Mali	93.3	93.3	Togo	73.4	73.4
Dinamarca	1642.8	1642.8	Malta	102	102	Tonga	6.9	6.9
Djibouti	15.9	15.9	Marruecos	588.2	588.2	Trinidad y Tobago	335.6	335.6

						Tobago		
Dominicana	6	8.2	Maucio	101.6	101.6	Túnez	286.5	286.5
Ecuador	302.3	302.3	Mauritania	64.4	64.4	Turkmenistán	48	75.2
Egipto	943.7	943.7	México	2585.8	2585.8	Turquía	964	964
El salvador	171.3	171.3	Micronesia, Estados Federados de	3.5	5.1	Ucrania	1372	1372
Emiratos Arabes Unidos	392.1	611.7	Moldova	123.2	123.2	Uganda	180.5	180.5
Eritrea	15.9	15.9	Mongolia	51.1	21.1	Uruguay	306.5	306.5
Eslovenia	231.7	231.7	Mozambique	113.6	113.6	Uzbekistan	275.6	275.6
España	3048.9	3048.9	Myanmar	258.4	258.4	Vanuatu	17	17
Estados Unidos	37149.3	37149.3	Namibia	136.5	136.5	Venezuela	2659.1	2659.1
Estonia	65.2	65.2	Nepal	71.3	71.3	Vietnam	329.1	329.1
Etiopía	133.7	133.7	Nicaragua	130	130	Yemen, República del	243.5	243.5
Fiji	70.3	70.3	Niger	65.8	65.8	Zambia	489.1	489.1
Filipinas	879.9	879.9	Nigeria	1753.2	1753.2	Zimbabwe	356.4	353.4
Finlandia	1263.8	1263.8	Noruega	1671.7	1671.7			
Fuente: FMI, Boletín Volumen 29, septiembre de 2000.								

1.5.3. DERECHOS DE VOTACIÓN

Es importante destacar lo que señala Samuel Lichtensztein que la principal fuente de recursos, son las suscripciones de cuotas de los países miembros. Cada revisión de cuotas produce por consiguiente, un incremento equivalente de los recursos disponibles.

Lo que se debe de tener en cuenta es a cuanto asciende la suscripción pues de eso dependen los derechos de cada país dentro del Fondo. Sobre todo que sirve de base para calcular el importe de la ayuda financiera que la institución puede proporcionar al país miembro, y el número de votos que éste puede emitir en la toma de decisiones dentro del Fondo. De este modo, los países con mayores cuotas tienen también el mayor número de votos. La correlación entre el número de votos y el monto de la cuota es la siguiente. Cada país miembro tiene derecho a emitir 250 votos más uno adicional por cada parte de su cuota equivalente a 100 000 dólares. En un principio las cuotas asignadas en Bretton Woods al establecerse el Fondo, fueron las siguientes: a Estados Unidos 27 750 votos, al Reino Unido 13 250, a Francia 4 750, en cambio Panamá, con la cuota más pequeña, recibió 255 votos.

1.5.4 ORGANIZACIÓN INTERNA DEL F.M.I.

El Fondo comprende tres organismos de dirección, el Consejo de Gobernadores, el Consejo de Administración o Ejecutivo y un Director General

Queda establecido que el Consejo de Gobernadores se reúne una vez por año y todas aquellas veces que considere necesario, o a petición de los Directores Ejecutivos que juega el papel de asamblea de accionistas. Contando cada estado con un miembro dentro del FMI

El Consejo de Administración o Consejo Ejecutivo se compone de 21 miembros, distribuidos de la siguiente manera: 5 representantes de los países que cuentan con la mayoría de las cuotas, siendo Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Francia y Japón; 15 miembros designados por los otros países agrupados por zonas geográficas y desde agosto de 1978 se ha añadido un representante de Arabia Saudita, por ser éste el segundo acreedor del Fondo después de Estados Unidos

Pero como observamos, en todas las instancias de administradores y de dirección se encuentran en posición dominante los seis países más industrializados del mundo¹⁷. Además como lo señala el art. XIII del acuerdo, se hallara localizado en el territorio del país miembro con mayor cuota, actualmente se encuentra en Washington, reuniéndose tan a menudo como sea necesario

En los primeros 25 años de vida del FMI, el 25% de la cuota era suscrita en oro y el 75% restante en la moneda del respectivo país miembro. Pero en los últimos años, esa norma se ha vuelto más flexible, permitiéndose la integración con DEG. de monedas fuertes o incluso con la propia moneda nacional. Concretamente, con motivo de cada revisión de cuotas, el FMI determina cómo debe hacerse la integración, teniendo en cuenta sus necesidades de las distintas monedas.

Este principalmente se rige por un activo común de recursos -oro y divisas- y son las cuotas previamente establecidas o las aportaciones de los países miembros; y se dividen en un 25% en oro y un 75% en la moneda del país miembro

¹⁷ Senulle, Jose y Boïn Jacqueline, Fondo Monetario Internacional: Deuda externa y crisis mundial, IEPALA-Madrid, año 1984.

1.6 CONSIDERACIONES Y CRITERIOS DEL FMI

Es fácil destacar que el fin primordial del Fondo Monetario Internacional es promover un sistema monetario internacional, en el que la moneda de un país sea cambiada a un tipo fijo por la de otro país, aunque no descartaba la posición que en cualquier momento algún país podía modificar esta situación, o sea la adopción de tipos flotantes, pero comprometiéndose a establecer un tipo fijo lo antes posible, y aceptar también la obligación de mantener constantes consultas con el FMI durante el período de tipos de cambio flotantes como medida de ajuste para enfrentar circunstancias especiales y paridad que se expresará en oro o en dólares norteamericanos, por lo que cada país asociado ha de comprometerse a colaborar con el FMI “ para promover la estabilidad de los cambios, asegurar que las relaciones cambiarias entre los asociados sean ordenadas y evitar modificaciones cambiarias con fines de competencia”.¹⁸

Esto nos permite establecer que la política monetaria de Fondo está encuadrada dentro del patrón oro y bajo la influencia decisiva de los Estados Unidos, influencia que proviene de su preponderante participación en el capital inicial del Fondo y en el sistema de elección establecido que permite y asegura que los organismos de dirección del mismo estén bajo el control absoluto de los Estados Unidos

Aunque la actuación del FMI durante el período de transición no puede considerarse completamente satisfactoria, los esfuerzos que hizo durante esta época por conseguir una mayor liberalización a escala mundial de los tipos de cambio no pueden considerarse a la ligera. Pero los países europeos principalmente los occidentales con su apertura al exterior alcanzan su crecimiento de sus respectivas economías y no puede negarse que el FMI contribuyó grandemente en la realización de este crecimiento. Pero se puede interpretar también como lo señala Shigeo Horie que de hecho el FMI se designó para influir la economía mundial desde la esfera monetaria y por tanto pudo difícilmente evitar la adopción de ciertas características del patrón oro.

Por ello, no es sorprendente que el FMI se desarrollase en medio de una confusa e

¹⁸ Ramírez, Ramón La Moneda, El Crédito y la Banca. IIEc México, UNAM Cap. X, p. 299

nadecuada organización monetaria internacional. Como sucedió en los años treinta debido a que las monedas no vinculadas al oro, y de la disposición del Acuerdo según la cual la paridad de una moneda debería expresarse en términos de oro como común denominador o en términos de dólares de los Estados Unidos, del peso y de la ley correspondientes al 1 de julio de 1944, sustituyendo con esto la paridad oro por la paridad dólar ¹⁹

¹⁹ Slugeo, Horic El Fondo Monetario Internacional, Edit. Bosch, Barcelona ; PP. 173-174

CAPITULO II

II. EL FMI DESPUES DE LA RUPTURA DE BRETTON WOODS

INTRODUCCIÓN

El análisis de las principales características y transformaciones del FMI en nuestros días requiere de comprender cuál ha sido el papel de este organismo en las relaciones monetarias y financieras internacionales en el marco de lo que fue la ruptura del orden monetario acordado en Bretton Woods al inicio de los años setenta. Por ello, en este capítulo se describen en primer término cuál fue el contexto monetario de los años setenta, principalmente después de la declaración estadounidense de inconvertibilidad del dólar, y con ello la profundización de la crisis en los años setenta. Cuando el FMI se vio forzado a ampliar la gama de operaciones de sus servicios financieros. Además de exponer porque este rompimiento, ya que se atravesaba una situación difícil desde el punto de vista externo con lo cual se da un giro en las políticas económicas de las naciones desarrolladas. Así, fue en 1974 que se crearon el servicio de financiamiento del petróleo y el servicio ampliado. El primero para atenuar los desequilibrios sufridos por el alza de los precios, y el segundo para erradicar las distorsiones más profundas en la estructura productiva, y que se manifestaba en los desequilibrios de las balanzas de pagos y del propio comercio mundial

Más adelante se revisa cual ha sido la función del FMI una vez que se rompen los acuerdos, estableciéndose además como medida de ajuste los Derechos Especiales de Giro y su función, se agrega también las etapas que dicha institución ha tenido que atravesar desde sus inicios hasta finales de los setenta y principios de los ochenta. Con ello también se analiza la crisis de deuda de los países de América Latina debido a la supeditación que tienen con el FMI por los préstamos que les otorga, agregando además junto con su implicación financiera por los acreedores privados, con lo cual el gobierno norteamericano se ve en la necesidad de aplicar el plan Baker y el plan Brady para tratar de disminuir los problemas derivados de las pesadas deudas, mediante un proceso de negociación bajo ciertos lineamientos que se aplicarían a los países y poder seguir contando con toda credibilidad en caso de un problema financiero y ser sujeto de crédito por dicho organismo.

2.1 CONTEXTO MONETARIO DE LOS AÑOS SETENTA

Durante los años setenta las conductas de las diferentes economías de nivel mundial tenían saldos positivos en la balanza comercial sobre todo en Alemania con lo cual se revitaliza al marco y esto le empieza a preocupar a la autoridad financiera estadounidense tratando de presionar insistentemente para que fuera revaluado, buscando así evitar que las exportaciones alemanas siguieran fluyendo a Estados Unidos.

Durante estos años se intenta aplicar una nueva política económica. llevada a cabo por el gobierno de Nixon y que tenía como objetivo principal estimular la economía estadounidense. En una primera fase, se trataba fundamentalmente de congelar sueldos, salarios, rentas y comisiones, así como los precios, la segunda fase sería mediante un sistema de controles con cierta flexibilidad, además incluyó el establecimiento de una sobretasa a cierto tipo de importaciones, fundamentalmente de bienes manufacturados. También el gobierno de Estados Unidos decidió suspender la convertibilidad del dólar en oro, medida que anunciaba ya la devaluación y reconocida oficialmente en el año de 1971

De tal manera que el gobierno de Estados Unidos suspendió de manera unilateral el Sistema Monetario Internacional que surgió en Bretton Woods en 1944 basado en paridades fijas acordadas mediante la creación del FMI.

Debido al problema suscitado se busca arreglar esta situación mediante el acuerdo Smithsoniano y que consistía en devaluar el dólar y que ha su vez buscaban revaluar las otras monedas de los principales países, esto principalmente porque buscaban tener una mayor posición competitiva sobre todo la economía estadounidense. Además, bajo el acuerdo de Bretton Woods se permitía un margen de fluctuación de 1% hacia arriba o hacia abajo de la paridad. En el acuerdo Smithsoniano ese margen, después del realineamiento, fue ampliado a 2.25 por ciento

De las principales economías en el mundo el Reino Unido dejó flotar su moneda en 1972 debido a problemas en su balanza de pagos, y con ello marcando el principio del fin del área esterlina, que contenía a sesenta países, que habían estado ligado su moneda a la libra esterlina.

También el dólar continuó con problemas en su balanza comercial y fue por eso que se desató una carrera especulativa con la divisa estadounidense, con esto el dólar se vio más abajo de niveles mínimos fijados en el acuerdo Smithsoniano

2.2 ROMPIMIENTO DE LOS ACUERDOS DE BRETTON WOODS.

2.2.1 LOS ACUERDOS DE BRETTON WOODS

El acuerdo de Bretton Woods fue la regulación más importante en el nivel de las relaciones financieras internacionales procedente de la fase de crecimiento estable inmediata a la presente crisis de largo plazo. Este acuerdo expresó la forma en que estas relaciones quedaron estructuradas donde la economía y la moneda estadounidenses se erigieron como las hegemónicas.

Las propias condiciones económicas y políticas presentes al finalizar la guerra colocaron a Estados Unidos y a su sistema bancario como proveedores de los medios de pagos necesarios para la reconstrucción y recuperación de la posguerra

Debido a la crisis del dólar y el fin de su convertibilidad estable se rompe el acuerdo de Bretton Woods, esta ruptura procede de las condiciones en que va apareciendo la crisis en Estados Unidos Pero estos problemas no llevaron a una pérdida inmediata de la dominación de dicha economía y de su moneda en las relaciones financieras internacionales, sino que la hacen aparecer más fuerte

La ruptura de Bretton Woods se inicia en la economía norteamericana a partir de fenómenos interno y externos Por un lado, el gasto militar excesivo resultado de la guerra de Vietnam, que empezó a generar presiones inflacionarias que la Reserva Federal frenó incrementando la tasa de descuento. Esto contrarresto con fuerza en la parte del financiamiento de la inversión civil. Además, a mediados de los sesenta. se produce un descenso en el ritmo de crecimiento de la inversión y la creciente exportación de capitales de las firmas transnacionales, con lo que se gestan los elementos necesarios para crear el descenso en la tasa de ganancia ¹

Por otro lado, la otra cuestión que contribuyó a dicho rompimiento fue el déficit estadounidense provocando una abundancia de medios de pago internacionales, dólares que no se invirtieron, sino que se destinaron a colocaciones financieras de corto plazo.

¹ Correa, Eugenia Crisis y Desregulación Financiera, México Edit Siglo XXI, 1998 Pp 99-100.

La ruptura de Bretton Woods significó el fin de la etapa de paridades fijas, los cambios en las tasas de interés nacionales se transmitirán por conducto del mercado cambiario con facilidad.

Algunos autores como Ariel Buira, señalan que la experiencia de los últimos 20 años muestran que el Fondo ha desempeñado esa tarea de manera poco eficaz, debido a la escasa disposición de los países industriales a modificar sus políticas conforme a los intereses de la comunidad internacional.

2.2.2 DESENLACE DEL ROMPIMIENTO DE BRETTON WOODS

El proceso de la crisis capitalista actual se inicia a finales de los años sesenta y se alarga hasta nuestros días. De los principales problemas que se suscitan son sobre todo la devaluación de la libra esterlina en 1967, seguida del doble mercado del oro, de la devaluación del franco y de la revaluación del marco, hasta la supresión de la convertibilidad del dólar que marcan en conjunto la quiebra definitiva del orden monetario internacional de Bretton Woods en agosto de 1971, marcan el inicio de la crisis con un desenlace en la situación monetaria internacional y bajo el dominio del dólar y la hegemonía estadounidense presentaron la primera crisis financiera.² Uno de los acontecimientos importantes que se cuentan es el alza de los precios del petróleo que, a finales de 1973, creó problemas sobre todo en las balanzas de los países capitalistas desarrollados, y que contribuyó de manera decisiva al dislocamiento del Sistema Monetario Internacional.

Debido al alza del petróleo y con la puesta en marcha de los petrodólares estos engrosaron la masa de eurodólares en 1974, creando una mayor especulación y desestabilizando el llamado orden Monetario Internacional

Además, desde el nacimiento del Sistema Monetario Internacional que había sido institucionalizado debido a la imperiosa necesidad de los monopolios, en particular los norteamericanos, buscando organizar un orden capitalista favorable a la circulación de sus mercancías y de su moneda y a la libre inversión de sus capitales, no fue del todo favorable para los países subdesarrollados.

Por otro lado la economía norteamericana empezó a perder terreno en varios aspectos, uno de ellos es el área productiva, en los cuales las exportaciones de Estados

Estados Unidos representaban un 18,4 por ciento del comercio mundial en 1950, descendieron a un 15,5 por ciento en 1970. Además en 1971, la balanza comercial que era excedentaria, pasó a ser deficitaria.³

Durante los primeros años de la destrucción del orden monetario de Bretton-Woods, los propios gobiernos de los países capitalistas desarrollados estaban interesados en contener las tendencias devaluatorias del dólar por lo cual los bancos centrales de dichas naciones efectuaban compras masivas de dicha moneda.⁴ Por ello, en el período de transición que conoció el FMI, entre la separación de sus principios básicos originales y la redefinición de los mismos en la década de los setenta, éste ejercería su papel de injerencia en las políticas económicas de los Estados acreedores con cierta timidez, pero no por ello tratando de cambiar a corto plazo sus políticas internas como más adelante se señala. De alguna forma el FMI interviene directamente en la formulación de la política económica de los países para salvaguardar los intereses de los bancos privados internacionales y permitir su desarrollo y expansión.

En el plano monetario hubo problemas debido al déficit creciente de la balanza comercial de los Estados Unidos, de los enormes gastos militares, de los préstamos a los países del Tercer Mundo y de Europa, de sus inversiones directas en el extranjero, con lo cual el déficit de la balanza de pagos norteamericano se profundizó rápidamente. La inflación y el estancamiento económico en los setenta, combinados con una política monetaria expansiva, presionaron a una persistente devaluación del dólar ante el marco y el yen: el primero se revaluó frente al dólar entre 1970 y 1979 casi un 50% y el segundo un 39 por ciento.

De esta manera los norteamericanos no se preocuparon por su déficit en balanza de pagos ya que éste era cubierto en gran parte por los europeos. Pero cuando tuvieron que cubrir ese déficit, éste tuvo que ser financiado por oro de las reservas norteamericanas, por lo tanto disminuyeron, con lo cual fueron perdiendo el control pleno de éstas en el contorno de las reservas mundiales.

Fue así como los Estados Unidos perdió terreno con los otros países ya que estos

² Ibid., p.17.

³ Scrulle, José y Boin, Jacqueline. F.M.I. Deuda Externa y Crisis Mundial, IEPALA, Madrid, 1984 P. 67

⁴ Conca, Eugenia. Los mercados financieros y la crisis en América Latina, Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM, año 1992, p. 55

venían acumulando dólares, es decir, créditos a corto plazo sobre los Estados Unidos, mientras que estos últimos acumulaban créditos a largo plazo sobre dichos países, contribuyendo con ello por parte de los europeos a ir perdiendo la confianza hacia el dólar norteamericano. Tal fue la desconfianza de dichos países que varios Bancos Centrales y particulares comienzan a exigir oro pues, sobre todo a finales de los años 1960 con una probable devaluación del dólar, estos perderían debido a que costaría más comprar más tarde el oro que si lo cambian antes de que dicha devaluación sucediera. Por lo tanto estos harían más pronto la conversión de sus dólares en oro, por temor a una devaluación del dólar.

Por ello, durante el gobierno del presidente Nixon, las autoridades estadounidenses decidieron suspender la convertibilidad del oro dando paso a lo que vendría siendo la destrucción del sistema Monetario Internacional basado formalmente en el Gold Exchange Standard (patrón cambio oro)

Así, una devaluación de un 8 % del dólar incrementando con ello a 38 dólares la onza del oro decretada por el gobierno norteamericano en diciembre de 1971 y, el aumento del margen de fluctuación de 1% a 2.25%, sellan el derrumbamiento del sistema de Bretton Woods y abren una nueva era de crisis en el sistema monetario internacional, ahora más difícil y profunda de resolver que las anteriores, debido a las situaciones agudizadas por los incrementos del precio del petróleo y a la apertura y rápido desarrollo de los mercados de capitales internacionales. Por ello, se dice que la crisis del dólar es paradójicamente la consecuencia del éxito del dólar. Además, el cambio que se establece pasando de paridades fijas a cambios fluctuantes favorece el fortalecimiento del sector privado de todas las potencias capitalistas en las áreas industrial, comercial, pero principalmente en el área financiera

Una de las posibles causas sobre la controversia que se desarrolló en torno al Fondo Monetario Internacional se debió quizás a la toma de decisiones relativas al tamaño de éste, al como usar sus recursos, entre ellos los DEG, al oro y al desarrollo del sistema monetario internacional que, como se ve a lo largo de las decisiones en el transcurso de este están subordinadas a la voluntad de unos cuantos países y sus autoridades financieras.⁵

⁵ Buira, Ariel. Reflexiones sobre el sistema monetario internacional, en Correa, Eugenia, Giron Alicia e Martínez Ifigenia, Globalidad, Crisis y Reforma Monetaria, IIEc. Edit Porrúa, México, 1999, p 93.

2.3 EL FMI DESPUÉS DE LA RUPTURA DE BRETTON WOODS

Los problemas monetarios que se venían gestando en Europa a raíz de la sobrevaluación del dólar, rompieron con los esquemas de estabilidad que se habían gestado con anterioridad. En la reunión cumbre de 1967 celebrada en Río de Janeiro, los principales directores ejecutivos sometieron a la junta de Gobernadores el Plan para un sistema basado en Derechos Especiales de Giro. El principal objetivo que se buscaba era crear y contar con una clase nueva de activo que junto con el oro y las monedas integraran las reservas de los países.

La política asignada por el FMI durante los años posteriores a la creación de los DEG fue la misma en cuanto a los usos de estos recursos ya que se asignaron proporciones de cuotas a los participantes del FMI, beneficiando fundamentalmente a los países desarrollados en un monto equivalente a los 6 177 millones de DEG, en cambio a los países subdesarrollados correspondieron 3 137 millones de DEG de un total de 9 500 millones y que se aprobaron para un período de 3 años. Además, el uso que los países subdesarrollados le dieron a estos eran básicamente para el pago de sus importaciones o para el pago de su deuda externa, por lo cual gran parte de estos DEG van a dar a las arcas centrales de los países desarrollados.

A partir de la inestabilidad cambiaria presente entre las monedas de las naciones más desarrolladas, resulta muy inconveniente ligar a los DEG al dólar norteamericano, por ello se planteó establecer el valor de los DEG mediante una canasta de monedas en lugar de hacerlo sólo con el dólar.

Así, en la reunión de Jamaica efectuada en 1976 los gobernadores integrantes del FMI decidieron aumentar las cuotas de este organismo de 29 200 millones de DEG 39 000 millones y se agregaron cambios en el uso de los DEG. Como lo señalan José Serulle y Jaqueline Boin,

“ .. los Derechos Especiales de Giro fueron creados en el marco del Sistema de Bretton Woods, aunque su creación fue, en el año 1969, objeto de una enmienda de los estatutos originales. Su papel y naturaleza conocerán una modificación en el nuevo Sistema Monetario Internacional, instaurado mediante la segunda enmienda, en el año de 1978 ”.

Michel Lelart, en su libro sobre las operaciones del F.M.I., afirma.

"... los acuerdos de Bretton Woods fueron enmendados una primera vez para establecer los Derechos Especiales de Giro y, una segunda vez, para hacer oficial la reforma del Sistema Monetario Internacional. Las dos enmiendas han modificado por completo las modalidades de la actividad del Fondo, así como el alcance de sus operaciones".

En el convenio Constitutivo se aprobó también la reducción gradual de la función del oro en el sistema monetario internacional, por lo que el pago en oro al Fondo fue derogado.

Lo que se trataba de hacer era impulsar el intercambio con los DEG como activo de reserva principal buscando con ello darle una mayor liquidez para enfrentar los problemas económicos, sobre todo a las economías en desarrollo: El Fondo Monetario Internacional está facultado para comprar y vender DEG a los países miembros a cambio de las monedas de otros, y estos tendrían prioridad entre los activos que el fondo puede aceptar y utilizar

En una de las reuniones efectuadas en Manila en 1976, uno de los gobernadores procedente de Costa Rica, señaló como algo contrario a tal propósito la pérdida de terreno del DEG dentro de las reservas internacionales, pues actualmente constituyen sólo el 4% de ellas

En realidad, los DEG diseñados para alternar como moneda de reserva con el dólar, no han sido emitidos en el volumen necesario para enfrentar los problemas de liquidez de los países en desarrollo. Por el contrario, el amplio volumen de liquidez presente en los mercados financieros internacionales depende crecientemente de la ampliación de la presencia de los grandes bancos privados transnacionales.

2.3.1 ETAPAS DEL F.M.I.

A lo largo del desarrollo del Fondo Monetario Internacional se pueden identificar tres etapas en su historia, como lo expone Michael Lelart, señalando como primera, el periodo que va desde el año de 1944 hasta 1960. Esta etapa que es el comienzo del Fondo, durante la cual extiende sus operaciones aunque con muchas dificultades y lentitud para afianzarse.

La segunda fase dio inicio en los años de 1960 y culmina con el inicio de los años setenta, en esta etapa se maneja con más facilidad sus activos y extiende sus operaciones a los países miembros. Con la declaratoria de Nixon de inconvertibilidad y el inicio del largo periodo de inestabilidad cambiaria con el abandono de las paridades fijas, se inicia la tercera fase. Durante ella se pretende organizar de manera más adecuada e institucionalizar el nuevo caos monetario, basándose en la promulgación de los estatutos del F.M.I., una en 1969 y otro en 1978. Podría agregarse una nueva fase, la cuarta, a partir de las crisis financiera mexicana de 1994 y las crisis financieras en el sudeste asiático, cuando el Fondo emprende tareas de transformación propia y de reformas al sistema monetario y financiero internacional a través de lo que se considera la Nueva Arquitectura Financiera Internacional.

Las sucesivas crisis monetarias que se presentan desde la inconvertibilidad encuentran su origen, como se ha señalado con anterioridad, en la propia organización y naturaleza del F.M.I., en particular en la dependencia de todo el sistema en relación con el dólar norteamericano, ya que por las condiciones expuestas anteriormente, éste tomó el control general de los activos de reserva y del equivalente general en el intercambio internacional de las economías desarrolladas y subdesarrolladas a partir del desplazamiento de la libra y de la hegemonía de la Gran Bretaña.

2.4. EL NUEVO PAPEL DEL FMI CUANDO SE ROMPE BRETTON WOODS.

Durante muchos años el dólar se ha mantenido como la principal moneda utilizada para la mayoría de transacciones en el contexto global de la economía. A principios de 1970, con el aumento de las transacciones debido a la creciente competencia en el sector financiero, se sucede un amplio crecimiento en el mercado de los eurodólares. Es decir, dólares que circulaban en Europa, dólares depositados en bancos exteriores a los Estados Unidos por un acreedor que no reside en dicho país, pero que incluso puede ser en bancos estadounidenses operando con oficinas en Europa.

Es entonces cuando comienza a desarrollarse las transacciones financieras internacionales estaban localizadas en más plazas europeas y que se hacen principalmente en dólares. Pero más tarde comienzan a realizarse otras monedas por lo que se utiliza el término eurodivisa

Estas eurodivisas se definen como operaciones de crédito a corto plazo, realizadas en monedas extranjeras en un mercado nacional, al final del año en 1974 el Banco de Pagos Internacional lo evaluó en 21 000 millones de dólares

Ello contribuye a una fuerte especulación, que se contribuyó a la característica incertidumbre en los poseedores de capitales de nuestros días. Hacia finales de los años sesenta, debido a la elevación de las tasas inflacionarias en los Estados Unidos y al menor ritmo de crecimiento económico se sucedió la inevitable devaluación del dólar.

Así, el dólar empezó a perder la fortaleza que venía mostrando como moneda de reserva. De tal manera, se registraron devaluaciones sucesivas: la libra esterlina en 1967, la devaluación del franco francés; en agosto de 1969, la revaluación del marco en octubre de 1969 y el franco suizo en el año de 1971.

Desde 1975 el FMI dejó de publicar un precio oficial para el oro, a la vez que esta institución y la Reserva Federal de los Estados Unidos procedieron a vender parte del oro que tenían en sus reservas, como muestra inequívoca de que las nuevas reglas monetarias que excluían cualquier margen de monetización de ese metal precioso

Según el FMI, entre 1972 y 1980, el dólar perdió más de un 46% de su valor con respecto al marco alemán, alterando su relación 3 19:1 por otra de 1.82:1, mientras que con el yen se redujo su valor en un 25%, desde una relación 303:1 a otra de 226 1 yen por dólar. Con ello se rompe un esquema de paridades fijas, como anteriormente se había mencionado para instaurar el régimen de cambios flotantes, además de la decisión de declarar la inconvertibilidad del dólar en oro. Los países europeos deciden protegerse contra el flujo de dólares a sus territorios con fines de ganancias especulativas. Para ello muchos bancos centrales decidieron romper con los estatutos del FMI que había creado el carácter fijo de la paridad de monedas y decide dejar flotar éstas, es decir, dejar flotar libremente sus monedas

Dentro del régimen de cambios flotantes, se encuentran dos formas, una llamada de tipo "pura" que es cuando los bancos centrales no realizan ningún tipo de intervención, y la otra de flotación "impura" cuando intervienen para evitar que las fluctuaciones sobrepasen determinados límites.

Con la instauración de un nuevo régimen de cambios flotantes esto favoreció al sector privado de todas las potencias capitalistas en las áreas industrial, comercial y

financiera Este régimen permite más libertad a las autoridades monetarias nacionales en la administración de su sistema monetario, pero al mismo tiempo permite que se desarrollen, ampliado aceleradamente sus activos los grandes bancos que operan internacionalmente, los grupos financieros internacionales, etc.

Esto también lo señalan José Serulle y Jaqueline Boin, “ la circulación privada de capitales, al tiempo que fue estimulada por la instauración de los cambios fluctuantes, constituyó también un factor de disgregación del Sistema Monetario Internacional establecido en Bretton Woods.”⁶

Además agregan que, “el periodo de transición que conoció el FMI, entre la pérdida de sus principios básicos originales y la redefinición de los mismos en la década de 1970, éste ejercía su papel de injerencia en las políticas económicas de los Estados acreedores con cierta timidez En la actualidad, sabemos que tal como lo veremos ulteriormente, el FMI interviene directamente en la formulación de la política económica de los países para salvaguardar los intereses de los bancos privados internacionales y permitir su desarrollo y expansión.”

Así, por ejemplo, cuando fue formulado el plan Baker, un alto funcionario del Tesoro por medio de un periódico londinense dijo.

*Los paquetes de ajuste económico que el FMI exige a los países a cambio de sus préstamos y que están destinados a alcanzar, en un lapso de uno a tres años, un mejoramiento sustancial de la posición financiera externa de los países en desarrollo, han fracasado en el logro de algunos de sus objetivos principales*⁷

Hoy en día, el FMI interviene para conducir las políticas económicas de los países deudores con el objetivo de que estos alcancen a pagar el servicio de sus deudas con los bancos e instituciones financieras Se pretende instaurar una situación económica que les permita seguir prestando sin peligro. Los bancos privados internacionales no sustituyen al FMI, sino que lo tienen directamente para garantizar una conducta macroeconómica específica de los países deudores.

⁶ Serulle, José y Boin, Jaqueline. F.M.I. Deuda Externa y Crisis Mundial, IEPALA, Madrid, 1984.

⁷ Navarrete, Jorge Eduardo. La deuda externa y el Plan Baker: Investigación Económica, Facultad de Economía, Enero-Marzo 1986, México p.17.

Es por ello que hasta hoy las soluciones planteadas por el FMI para ayudar a las economías en desarrollo que no sufrieron ningún efecto positivo, aunado también al crecimiento de la deuda externa que se dio como consecuencia a los problemas que sufrieron los países desarrollados por la crisis petrolera y que vino a recrudecer este problema sobre los países en desarrollo

A fines de los setenta y durante los ochenta el FMI empezó a interesarse en promover políticas de expansión de la oferta. Más concretamente, se trata de transferir recursos hacia la producción de bienes comercializables en el exterior, desviándolos de la producción de bienes de consumo interno, por lo cual el FMI y Banco Mundial colaboran cada vez más en el diseño de programas de mediano y largo plazo en torno a cambios estructurales que favorezcan la orientación de la economía hacia el exterior, tratando de que se facilite la operación de las leyes del mercado y una menor intervención del Estado en la economía. Todo ello con el objetivo de lograr superávit comerciales necesarios para enfrentar el pago de intereses de la deuda externa y que los países no cayeran en moratorias o suspensiones de pagos.

Además se hacen otros esfuerzos encaminados a dar un papel preponderante a los mecanismos de mercado y reducir los obstáculos al comercio internacional y los movimientos de capital. El objetivo principal de estas reformas es transformar la economía en una economía más abierta, mediante políticas de estabilización con una reducción del gasto público como parte de la recomendación del FMI, recorte del gasto estatal y que constituye un elemento central del programa de ajuste estructural planteado por el Fondo.⁸

2.5 LA CRISIS DE DEUDA Y EL F.M.I.

Históricamente hablando la deuda externa ha representado un grave problema para la gran mayoría de los países subdesarrollados, como sucedió con la suspensión de pagos de Argentina hace un siglo y más tarde en 1982 con México, y la amenaza posterior que hizo Brasil y Perú de caer en moratoria, pero lo cual no llegó a suceder debido a que sufrirían una suspensión total de créditos tornándose esto peligroso para sus economías

⁸ Chave/ Ramirez, Paulina I. Las cartas de intención y las políticas de estabilización y ajuste estructural de México, 1982-1994". IIEc. UNAM, 1996 p 30

El ritmo de endeudamiento Latinoamericano en los setenta y su calidad cambia significativamente con relación a otras etapas posteriores. Es por eso que otras regiones del mundo se endeudan muy poco

Al inicio de la década de los setenta la deuda externa acumulada de América era de alrededor de un 37 4% del endeudamiento total de los países subdesarrollados. En 1980 representaba el 43% de la deuda acumulada y el 40% del producto. Además la deuda externa pública de la región ascendía a 16 000 millones de dólares en 1970, cuando para el conjunto de los países subdesarrollados era de 42 600 millones, posteriormente una década más tarde en 1980, la deuda pública acumulada alcanza los 130 000 millones y 304 000 millones de dólares respectivamente.

Cuadro 2
DEUDA EXTERNA TOTAL DE AMERICA LATINA^a
(Millones de Dólares)

País	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 ^b
TOTAL	448231	458777	478798	538683	565145	620329	646048	668150	746020	749310
Argentina	62233	61334	62766	72506	85656	98547	109756	124315	139738	145000
Brasil	123439	123910	135946	145726	148295	159256	179934	199998	243163	240000
Chile	18576	17319	18965	19665	21968	21736	22979	26701	31691	33975
Colombia	17993	17335	17278	18888	21840	24912	29512	32018	33896	34350
Ecuador	12222	12802	12795	13631	14589	13934	14586	15099	16400	16100
México	106700	116552	117534	131717	142199	169699	163499	152976	161213	161500
Perú	22856	25444	26612	27447	30191	33378	33805	28635	30014	28715
Venezuel	35528	36000	38447	40836	41160	38498	35541	32426	30689	28600
Otros ^c	48684	48081	48455	68267	59247	60369	56436	55982	59216	61070

Fuente: CEPAL. Informe Anual. Año 2000

^a Incluye la deuda externa total del sector público y privado. También incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional

^b Cifras Preliminares

^c Incluye resto deuda de América Latina

Fuente: CEPAL. Anexo estadístico, año 2000

La deuda que contrata, especialmente Latinoamérica en cuanto a la deuda externa pública se refiere, sobre todo con acreedores oficiales, desciende mientras se incrementa con acreedores privados. Así, el crédito de fuentes multilaterales y bilaterales, en 1970 representaba el 28% de la deuda en cambio paso a ser de 22.5% en 1980⁹

⁹ Correa Eugenia. Los mercados financieros y la crisis en América Latina. Edit. IIEc UNAM; año 1992, p 65

Se establecieron otros elementos de importancia de la deuda regional en esos años, sobre todo debido a la presencia de los acreedores privados que se vinculo al crecimiento económico regional y al aumento del servicio de la deuda. Así, ya que al inicio de la década de los setenta esta deuda representaba el 29% de la deuda acumulada total y al finalizar la década el 18% procedía de organismos internacionales y el 82% de fuentes privadas ¹⁰

Como se observa hay un cambio muy marcado en cuanto a la procedencia de los créditos y de acuerdo al tiempo en que se dan es notoria la participación de la banca privada, y son precisamente los países como México, Argentina y Perú que desde el inicio de la década de los setenta que su deuda es más importante con acreedores privados, no así Brasil y Venezuela. En cambio durante los años ochenta para los mismos países el 90% de la deuda total es de origen privado. Esto muestra el giro que se da en los créditos de acuerdo a su origen y por tanto a su acreedor.

En una situación general encontramos que los créditos otorgados a la gran mayoría de los países con problemas de deuda al inicio de los ochenta eran formalmente de refinanciamiento para el pago de su deuda, lo que significaba más endeudamiento para pagar el servicio de su deuda, acentuándose en los siguientes años

La situación se torno cada vez más aguda debido al proceso de seguir pidiendo prestado para seguir pagando, lo que vino a desembocar fue una falta de divisas debido a que la contratación de esta deuda era para pagar vencimientos y lo que apareció fue la insolvencia en 1982 cuando se sucedió la contracción del mercado financiero internacional y el cambio en la dirección de los flujos financieros

Por ello, el servicio de la deuda consumía parte, gran parte, o incluso todo el monto de las nuevas contracciones, como lo menciona Eugenia Correa. *"no puede verse detrás del crecimiento de la deuda una importante fuente de recursos nuevos para nuestras economías"*.¹¹

A partir de la "crisis de deuda" de 1982, el FMI decidió condicionar sus créditos, a que los países endeudados consiguieran que los bancos privados participaran en la provisión de fondos. Además, Estados Unidos también pidió que se siguiera prestando, buscando con ello que la Reserva Federal aumentara sus líneas de crédito a corto plazo

¹⁰ Ibid pp.69,70.

¹¹ Ibid. pp.75, 76

tratando de aliviar momentáneamente la situación grave por la que atravesaban dichos países

Estas medidas y otras reformas de política que se crearon en Washington no eran otra que documentar o informar sobre los cambios de actitudes políticas que se estaban produciendo hacia América Latina y fueron definidas por John Williamson, como el *Consenso de Washington*, termino que denomina a la posición ideológica de los acreedores en defensa de sus intereses en el mediano y largo plazo y que construye la dirección que debe tomar el cambio estructural para los países endeudados. Se gesta bajo el liderazgo de los Estados Unidos, de sus autoridades financieras, con la inclusión de los intereses de los bancos privados acreedores. Se inspira en las reformas económicas que de corte liberal se estaban emprendiendo en las dos grandes potencias, Estados Unidos y Gran Bretaña bajo los regímenes de Ronald Reagan y Margaret Thatcher, que a su vez están inspirados en el desarrollo y la libertad de mercado, incorporando por supuesto su ampliación a través de la privatización ¹²

Queda claro que la estrategia proseguida por el gobierno de Estados Unidos y los bancos transnacionales sobre los problemas financieros de tipo internacional, no podían ser manejados como problemas de corto plazo y que las economías deudoras debían de aplicar cierto tipo de políticas a fin de liberar los recursos necesarios para el pago de sus deudas, pero además emprender reformas estructurales que permitieran la ampliación del mercado de conglomerados financieros y no financieros. .

Durante los años de los programas de estabilización de los ochenta la región terminó con un pasivo de 333 000 millones de dólares, de los cuales más de 90 000 millones eran deuda de corto plazo y efectuó pagos por el servicio de la deuda de casi 59 000 millones de dólares, de los cuales 51 000 millones procedentes de disposiciones de crédito y el resto fueron transferencias netas.

Así, el Fondo ha sido la entidad internacional que, cambiando los objetivos originales que le dieron vida, ha estado organizado la reforma estructural que permite mantener el esquema de endeudamiento y de servicio de la deuda. La apertura y liberalización de las economías en desarrollo, promovida por el Fondo, rápidamente condujo nuevamente a posiciones insostenibles y a nuevas crisis financieras, esta vez

acompañadas de crisis bancarias que han cambiado la propiedad de los bancos, entrando a participar muy activamente los propios grandes bancos acreedores en los sistemas financieros de los países deudores

Por otra parte, diversos trabajos de análisis de las consecuencias de la deuda externa sobre las economías endeudadas coinciden en señalar que el servicio de ésta, es decir el pago de intereses y de los vencimientos de capital, ha sido una enorme carga sobre la balanza externa, sobre las finanzas públicas y en general sobre las condiciones de financiamiento de la economía.¹³ Los países han sufrido crisis de financieras recurrentes al vaivén del nivel de liquidez de los mercados financieros internacionales, además de los problemas derivados de la contracción del flujo de comercio externo, y aquellos vinculados a la intensificación de las presiones económicas y políticas dirigidas a regularizar el pago de los servicios de la deuda externa.

Los conflictos entre acreedores y deudores en los mercados de capitales se han inclinado por lo general a favor de los intereses que representa los primeros, especialmente si estas han sido acompañadas de una correlación de fuerzas productivas, comerciales y políticas- militares más poderosas

La crisis financiera desatada en 1982 actualizó la necesidad de políticas capaces de enfrentar los serios desequilibrios de la balanza de pagos

Sin embargo, las políticas utilizadas para ello, pretendían un alivio a dichos desequilibrios por la vía de incrementar las exportaciones y la productividad en bienes exportables. Cuando en realidad, el principal factor que contribuyó a la agudización del problema, provino de la pesada carga de los servicios de la deuda externa, especialmente cuando los temores de la banca internacional la llevó a cancelar sus mecanismos casi automáticos de refinanciación.

Los calendarios de pago acordados con el FMI y la banca internacional permiten aseverar que la presión de la deuda externa será seguramente recurrente en los próximos años. Si se mantienen los actuales compromisos y términos de negociación, se requerirán nuevos acuerdos y mecanismos disciplinarios más estrictos de las políticas económicas nacionales.

¹³ Girón, Alicia. Cincuenta Años de Deuda Externa. Edit. IIEc, año 1991. pp 253 Green Rosano La Deuda

En los últimos años, los planteamientos del FMI y del Banco Mundial han insistido justamente en la necesidad de realizar cambios estructurales tanto en la asignación de sus recursos (oferta) como en el destino de su producción (demanda), a fin de volverlos más sensibles a los lineamientos que guían los movimientos de la inversión, la producción y el comercio internacionales ¹⁴

Como lo expone *Samuel Lichtenstejn*:

... la gravitación de la deuda externa y la administración de su cumplimiento en América Latina supera el estadio financiero y de comercio exterior al que ciertos estudios sobre la crisis pretenden confinarla, y comprometen asimismo ciertas coordenadas generales del empleo interno del excedente o de la acumulación del capital. Esto se expresa en orientaciones de la política económica que, en lo inmediato y formalmente, aparecen ligadas al control inflacionario y al equilibrio de la balanza de pagos, pero que, en esencia y a más largo plazo, responden a la necesidad de una mayor internacionalización de sus patrones de desarrollo.

Tras cada uno de los ciclos de esas políticas económicas, expresamente han estado presentes los enfoques y la influencia del F.M.I., atribuyendo los desequilibrios de la balanza de pagos y la inflación a un equivocado manejo estatal a su excesiva y deficitaria injerencia en la economía y al exceso de demanda interna.

La necesidad de establecer un sistema Financiero Internacional, más fuerte, eficaz, se ve obstaculizado por los grupos de poder de los países industrializados, principalmente por los Estados Unidos.

Durante la década de los setenta sobre todo a finales y más tarde a principios de 1980 se suscitaron causas importantes que detenían el desarrollo económico sobre todo, por el inicio de un período de sobrevaluación de dólar y del creciente déficit en cuenta corriente de los Estados Unidos.

Externa de México de 1973 a 1987: de abundancias y escaseces. Edit Nueva Imagen, año 1988, pp 419.

¹⁴ Lichtenstejn, Samuel "La deuda externa, disponibilidad del excedente y los proyectos democráticos actuales de América Latina". Pablo Gonzalez Casanova (coord), El Estado en América Latina. Teoría y Práctica. México. Siglo XXI, 1990.

Estos importantes acontecimientos ocurrieron en el año de 1979, principalmente porque el presidente de la Reserva Federal, Paul Volcker, quien al restringir la oferta monetaria llevó a la tasa de interés a 16.6% en 1981, con ello la aumentó al doble de como estaba en 1978 contribuyendo a la apreciación del dólar

Con la entrada de un nuevo gobierno en Estados Unidos precisamente durante la era del gobierno de Ronald Reagan, se buscó la forma de darle una mejor certidumbre a su economía aplicando una política restrictiva, además de una reducción de impuestos y un mayor gasto público, dando inicio al gran problema del déficit presupuestario.

Como lo señala Alma Chapoy "...el gran incremento en el déficit fiscal de un país de la importancia de Estados Unidos y con una muy baja tasa de ahorro nos da como consecuencia, un incremento en el nivel de tasas de interés que caracterizó a los años ochenta.

Sin embargo, en países como Alemania y Japón los déficit (países con tasas de ahorro alto) decrecieron. Llevando al deterioro de la balanza de pagos de Estados Unidos muy diferente a lo que sucedió en Alemania y Japón

Estos problemas que fueron creciendo para los países en vías de desarrollo y que fueron arrastrando a las economías desarrolladas, pero que afectaron más a los acreedores norteamericanos, obligaron a proponer algunas medidas que desataran este nudo creado por la falta de crédito debido a la inseguridad de pagos de los prestatarios, por lo que al final de cuentas y siendo Secretario del Tesoro de Estados Unidos James Baker, formula un plan que llevaría su nombre para tratar de manejar la carga de deuda de los países en desarrollo y posteriormente a fines de los años ochenta se establece otro llamado Plan Brady en honor a su creador.

2.6 ACUERDOS EN EL MARCO DE LOS PLANES BAKER Y BRADY

Previo a los Planes Baker y Brady las renegociaciones de la deuda externa y su servicio eran anuales, tratando de reducir los montos sobre todo después del año crítico de 1982, desde entonces se consideró apropiado que el FMI condicionara los créditos de bancos privados y que participara en los paquetes de fondos para el refinanciamiento

Después de la crisis de deuda de 1982, el FMI decidió condicionar sus créditos y con ello también la participación de los bancos privados para la provisión de fondos. Sin

embargo, las renegociaciones anuales eran interminables e inyectaban más incertidumbre entre los acreedores y también en los países deudores. Es por ello que en ese entonces el Secretario del Tesoro de Estados Unidos James Baker, anunció un plan que en adelante llevaría su nombre. Este Plan fue anunciado en una de las reuniones anuales que llevan a cabo tanto el FMI y el Banco Mundial, específicamente en Seúl, y fue anunciando como “voluntad norteamericana para efectuar nuevas y considerables concesiones en los términos de pago de la deuda de los países del tercer mundo”.¹⁵

Dicho Plan consistía en aportar al refinanciamiento de la deuda de los 15 países más endeudados 27 000 millones de dólares en tres años. El Plan se presentó como una estrategia novedosa para reactivar las economías de los países en desarrollo que enfrentan problemas severos de endeudamiento, a través de la reanudación de las corrientes de financiamiento externo provenientes de los bancos y para responder de esta forma, al propio problema de la deuda.

Desde ese momento, el plan Baker constituiría un punto de partida para las relaciones financieras internacionales, en especial entre deudores y naciones desarrolladas. Dicho Plan se proponía en cambiar el proceso del ajuste recesivo por el de crecimiento de las economías deudoras para poder pagar. Se buscaba una recuperación con crecimiento a mediano plazo, mediante más inversión extranjera, transformación de empresas estatales ineficientes en empresas privadas. Pero esto sólo se podía establecer mediante financiamiento que se había suspendido a los países deudores. Lo que se trataba de hacer es aplicar nuevas concesiones en los términos de pagos de la deuda del tercer mundo, para reactivar dichas economías que enfrentaban severos problemas de endeudamiento.

Los elementos principales que se empezaron a divulgar previo a la reunión de Seúl y que conformarían la base de dicho plan fueron los siguientes.

1. Cambiar el acento del ajuste recesivo al crecimiento de las economías deudoras, manejando principalmente la prioridad a las acciones que ayuden al crecimiento de las economías de esos países. Por ello en Seúl Baker advirtió.

Hacer hincapié en el crecimiento no equivale a restar importancia al FMI. Porque a través de su asesoría política así como de su financiamiento de balanza de pagos, el Fondo ha jugado un papel esencial para inducir las modificaciones de política

¹⁵ Correa, Eugenia. Los mercados financieros y la crisis en América Latina. II Ec. UNAM, año 1992, P. 103.

necesarias y para catalizar las corrientes de capital. Lo cual debe de seguir haciéndolo. A su vez debe también instrumentar nuevas técnicas que favorezcan la obtención de financiamiento que apoyen el progreso futuro

2. Insistir en que los países deudores adopten aquellas políticas que, como establece el secretario del Tesoro, favorezcan el crecimiento, equilibren la balanza de pagos y reduzcan la inflación.
- 3 Restaurar las corrientes de financiamiento destinadas a los países deudores, en especial los nuevos créditos voluntarios de la banca comercial.
- 4 Aceptar, al menos en forma implícita, que los gobiernos de los países líderes del mundo industrializado deben implicarse en forma directa en el manejo del problema del endeudamiento, dejado hasta entonces en manos de los países deudores, la comunidad bancaria y los organismos financieros multilaterales

Estos fueron los planteamientos generales que el propio secretario del Tesoro había establecido como estrategia general para enfrentar el problema de la deuda externa tanto por parte de las naciones acreedoras, como de los bancos y por parte de los países en desarrollo, pero que al momento de presentarlos cambiaron algunos puntos, sobre todo el último que fue modificado por completo

Así, en realidad el Plan Baker, estuvo lejos de solucionar el problema del endeudamiento de los países en desarrollo, basta ver que sólo se destinan 27 000 mil millones de dólares, sólo el pago de intereses de un año de estos países es muy superior a dicha cifra. El Plan fue una medida para enfrentar las tensiones acumuladas por parte del sector financiero estadounidense y no para aminorar la deuda de los países en desarrollo. Su intención era recuperar la confianza perdida, entre los inversionistas y que venía poniéndose en entredicho por los crecientes desequilibrios de la economía estadounidense.¹⁶

La propuesta del plan Baker implicó para los deudores, como uno de sus componentes de mayor interés, la necesidad de un crecimiento fuerte y sostenido de las

¹⁶ Ibid. p 96

economías deudoras, a fin de solucionar el problema del peso del servicio de la deuda sobre éstas.

En concreto el plan Baker incluyó las líneas de política económica que los gobiernos debían adoptar, con el objetivo claro de restaurar las condiciones para el crecimiento de sus economías, como lo expone Eugenia Correa,

"1. La privatización de las empresas públicas deficitarias o ineficiente; 2. el desarrollo más eficiente del mercado accionario; 3. la mejora del comportamiento de la inversión nacional y extranjera, o sea apertura a las inversiones privadas extranjeras; 4. una reforma fiscal que promueva la inversión y el crecimiento, y 5. la liberalización y la racionalización de los regímenes de importación además de una reducción generalizada del gasto gubernamental".

Realmente al formular dicho plan, no había duda de que algunos países lo aplicarían como forma de mejorar su posición económica con respecto a los bancos acreedores. No tardo el Plan en enfrentar problemas, así, por ejemplo, el ministro de Hacienda de Brasil de esos años consideró que debía de aplicarse una verdadera reestructuración de su deuda, mientras que el FMI insistía en que Brasil debía someterse al programa formal de ajuste.

Lo que se buscaba con las propuestas del Plan era facilitar la apertura de las economías, planteada como cooperación más estrecha entre organismos internacionales como de países, pero no resolvía específicamente el problema de la deuda, buscando con esto la participación de Estados Unidos de sostener por todos los medios la capacidad de pago de los prestatarios y evitar así una salida concertada entre ellos.

Debido a la falta de eficacia del Plan Baker, se busca encontrar otra salida al problema de la deuda externa mediante otro paquete de medidas de transformación económica de los países deudores. El Plan Brady se remonta a los primeros meses del año de 1989, cuando Venezuela implanta un plan bajo los lineamientos del FMI y al Secretario del Tesoro de Estados Unidos no le gusta debido a que podría ser tomado por otros países como una excusa y dejar a un lado sus compromisos con la banca internacional. El Plan Brady incorpora las propuestas bancarias previamente desarrolladas por los mercados financieros con el fin de disminuir las deudas y que con mucho interés el Banco Mundial venía difundiendo, además de que dicho plan tenía como objetivo evitar el incremento que

venían teniendo los préstamos oficiales y acumulación de deuda externa de los países y cuyas deudas crecían abruptamente. La propuesta que venían estableciendo era la de una disminución de pasivos mediante el intercambio de deuda con descuento y la participación de las instituciones multilaterales y los gobiernos para ofrecer las garantías necesarias a la titulación, que se realizaba desde meses atrás.

Desafortunadamente, como el anterior plan, se trató nuevamente de incorporar ciertos requisitos como aplicación de nuevo plan al programa de ajuste para quienes lo llevaran a la práctica, estos eran:

Eliminar el déficit presupuestal, privatización de las empresas estatales, otorgar mayores incentivos a la inversión nacional y extranjera, liberalizar el comercio exterior, y por último liberalizar los sistemas financieros

Dada la magnitud que de la deuda externa de los países en desarrollo, se buscaba una forma más realista que estabilizara la pesada carga por el servicio de la deuda que en lugar de disminuir venía creciendo, por ello en el plan Brady como lo señala Eugenia Correa,

buscó reconstituir la unidad acreedora, cuya pérdida relativa durante los meses anteriores fue alimentada por su desempeño a través de los "mecanismos de mercado" y amenazaban con volver más caótico el mercado y un descenso pronunciado de los precios.

Lo que se buscaba realmente era proteger a la banca acreedora que era principalmente norteamericana, sobre todo que no hubiera temor a no pagar sus adeudos y la vez los precios de los títulos no sufrieran una baja y su rendimiento en el mercado secundario no fuera el adecuado

Por ello en la cumbre que se llevó a cabo en París en Julio de 1989 entre los mandatarios de las siete más importantes economías del mundo, éstas dieron el sí al plan Brady, pero no por ello sin ciertas inconformidades de otros gobiernos, quienes no compartían las presiones financieras a las que se veían sometidas la banca estadounidense ¹⁷

¹⁷ Ibid. p 101.

Es necesario recordar que ante la aparición del Plan Brady la banca no mostró un convencimiento claro de que ésta fuese la mejor o la única manera de enfrentar el problema, a pesar de que se contempló la posibilidad de que cada acreedor eligiera o diseñara la alternativa de acuerdo con sus necesidades entre un menú de opciones.

Debido a la desavenencia que se fue desarrollando al interior de los bancos, especialmente los estadounidenses quienes se oponían en sus comentarios que se redujera la deuda. Por ello durante los años noventa el plan Brady no mostró el gran ímpetu como se esperaba, de acuerdo con el director gerente del FMI y como ejemplo se establece lo que sucedió con países entre Jamaica y Ecuador. Pero no todos llegaron a ese acuerdo porque quedaron otros países entre ellos Brasil, Argentina y Perú

Principalmente de lo que se trataba era de reducir el monto del principal de la deuda de una manera ordenada pues antes de aparecer dicho Plan Bolivia recompró la mayor parte de su deuda con la banca comercial al 11% de su valor nominal

El acuerdo de México en febrero de 1990 fue el primero en el marco del Plan Brady y lo concretó de manera particular, al aceptar ofrecer a los bancos tres opciones que incluyen descuento de hasta 35% en nuevos bonos con garantía, o reconocer el valor nominal de nuevos bonos con tasas de interés fija del 6.5%, también con garantía, o mantener los antiguos documentos y proporcionar nuevo dinero equivalente al 25% de aquellos¹⁸

Dentro del contenido del Plan Brady lo que se buscaba era dar certeza de que los acreedores tuvieran la posibilidad de rescatar la mayoría de sus préstamos y evitar las pérdidas derivadas de un mercado desordenado de reventa de deudas. Ello sucedió en el mercado secundario de deuda donde se desarrolló y se introdujo técnicas e instrumentos financieros a las renegociaciones de la deuda. Con ello lo que se buscaba era cambiar deuda vieja por nueva, deuda mala y de alto riesgo en buena y rentable.

La determinación con la que se estableció el Plan Brady y, según lo expuesto por varios autores fue simplemente la de salvaguardar la banca acreedora. En ese sentido puede afirmarse que dicho plan fue motor y elemento estabilizador importante para el mercado secundario de la deuda de los países del tercer mundo. Como una muestra de ello puede

¹⁸ Correa, Eugenia Los mercados financieros y la crisis en América Latina, IIEc, UNAM, año 1992, México, P. 103

referirse a la deuda mexicana que se negociaba a 33 centavos, un año después se vendía en 44 centavos y el descuento alcanzado en la renegociación de 1990 fue de 35%, o sea un precio de 65 centavos. En síntesis el impacto del Plan Brady fue alentar una mayor expectativa de rentabilidad de la deuda del tercer mundo.

Así tenemos pues, que la deuda del Tercer Mundo sobre todo la denominada en Bonos alcanzaba una cifra aproximada de 275 000 millones en préstamos susceptibles de renegociación. Esto hacía que el mercado que en ese momento se profundizaba fuera atractivo para aquellos inversionistas que buscaban incrementar sus ganancias pero con cierto riesgo.

Hasta ese momento, México fue el principal negociador de su deuda bajo dicho Plan que no le favoreció mucho ya que continuó con sus problemas de pagos, siguiendo simultáneamente Venezuela logrando una reducción de su deuda de un 55% además de Costa Rica, que logró dos formas de ayuda, una comprando sus pasivos, reduciendo con ello su deuda de 150 a 40 millones de dólares.

Algunos países no se interesaron por dicho Plan entre ellos Chile y Colombia, debido a que tenían otro tipo de negociación que les era favorable a su deuda y podían obtener además préstamos sin ningún tipo de problemas.

El fin de los acuerdos de Bretton Woods para la estabilidad monetaria y financiera internacional condujo a un crecimiento exponencial de la deuda externa de los países en desarrollo, a un desequilibrio creciente en las relaciones comerciales. Sin que los organismos financieros y comerciales internacionales encuentren una salida que no sea proseguir con la apertura financiera y comercial de los países. Las relaciones financieras entre países acreedores y países deudores no encuentran una salida satisfactoria para ambas partes, la deuda continúa acumulándose y los países deudores han estado sujetos a sucesivos programas que al estabilizar comprimen el crecimiento económico, la demanda y la inversión. Los desequilibrios económicos que toda esta situación provoca aún están por resolverse, como es el caso de los acuerdos de estabilización en México y América Latina así, como en la actualidad son los programas de ayuda económica debido a las crisis financieras en los países emergentes en Asia y Rusia con los veremos en los sucesivos capítulos.

CAPITULO III

EL FMI Y LA NUEVA ARQUITECTURA FINANCIERA

INTRODUCCIÓN

El intento más importante y de mayor significación para el reordenamiento de las relaciones monetarias y financieras internacionales desde la ruptura de los acuerdos de Bretton Woods al inicio de los años setenta, aparece justamente como reacción a lo que se calificó como la primera crisis financiera del siglo XXI. Considerada como una crisis de nuevo tipo, como la primera crisis de los mercados financieros ya globalizados, fue sucedida por otras crisis financieras de incluso mayores repercusiones, la crisis financiera del sudeste asiático, la crisis rusa y la crisis brasileña. A las que más recientemente pueden sumarse Turquía y Argentina. Estas crisis han venido a cuestionar en casi todos los ámbitos académicos, políticos, y de decisión de políticas económicas el papel que ha venido jugado el FMI y todo el marco institucional de las relaciones financieras internacionales. De ahí, que desde el grupo de los 7, pero también desde las oficinas de los gobiernos y de los bancos centrales de las más importantes economías del mundo surge la iniciativa de una Nueva Arquitectura Financiera Internacional.

En este capítulo, se trata de analizar estas cuestiones, en particular las relativas al nuevo papel que el FMI está jugando como impulsor y a la vez como objeto de cambio, para una reforma que no necesariamente aliviará las condiciones provocadas por las reformas estructurales de los países deudores, tampoco el problema del endeudamiento externo de los países en desarrollo, ni contribuirá a frenar el desencadenamiento de nuevas crisis financieras, pero que está contribuyendo a volver a legitimar las instituciones de Bretton Woods y su actuación

3.1 CONTEXTO ECONOMICO Y POLITICO DURANTE LOS AÑOS NOVENTA

La década de los ochenta marca la culminación de un complejo conjunto de fenómenos internacionales e internos que desembocó en la crisis del endeudamiento, entre otros

hechos sintomáticos de los efectos de cambios acumulativos en la economía en general de este mundo. La generalización de los mismos problemas en casi toda América Latina y otras latitudes del Tercer Mundo es claramente indicativa de la presencia de fuerzas que trascienden la especificidad a los alcances de las políticas nacionales.¹

La situación económica y política de ese momento es mucho más amplia y compleja que hace cuarenta años por lo que los supuestos y las ideas que ahora se manejan en el terreno político y económico, están siendo combatidos y considerablemente recompuestos, sobre todo en América Latina y África. En estas dos regiones, así como también en algunos otros países en desarrollo, la reordenación económica de los años ochenta ha sido paradójicamente espoleada y frenada por el hostil clima económico internacional. La principal causa a este problema se debe a la ascendente carga de la deuda y sobre todo por las adversas relaciones de intercambio que han significado asimismo la permanencia de una crisis fiscal y de balanza de pagos, haciendo de la austeridad el trasfondo de los esfuerzos reformistas a largo plazo. Y que hasta la fecha muchos países siguen padeciendo de esta problemática como sucede con Brasil, México, Venezuela y otros países en América Latina.

Al analizar los orígenes de las crisis que han surgido en los últimos tiempos - México (1995), Asia (1997), Rusia (1998) y, más recientemente Brasil, (1999) es indudablemente necesario buscar una nueva orientación a un mejor equilibrio por parte de las economías, debido en gran medida al deterioro de algunos de los principales indicadores económicos como "ampliación del déficit en cuenta corriente, desequilibrio en las finanzas públicas, apreciación del tipo de cambio real y sistemas financieros débiles", como también a la pérdida de confianza de los inversionistas tanto nacionales como extranjeros y que se refleja en un nivel menos de producción en toda la economía.

Aquí es importante destacar el nuevo papel que juega el concepto de globalización y que integra los ámbitos de conceptos como el financiero, comercial, tecnológico y de inversión que son los principales detonantes del contagio de los desajustes en todas las partes del mundo. Es por eso que se busca crear nuevos mecanismos con elementos suficientes que permitan mantener un sistema financiero internacional sólido y estable, que

¹ Ibarra, David. "Reforma Económica y Tratado de Libre Comercio" Revista de Comercio Exterior, vol. 44, núm.6, México, junio de 1994, p.471.

permitan prevenir desajustes financieros y evitar la transmisión global de crisis más severas.

Es por eso que se han empezado a hacer los esfuerzos necesarios para reformar y fortalecer la arquitectura del sistema financiero internacional y que se ubica en cada una de las reuniones llevadas a cabo por G- 7 y los países en desarrollo, sobre todo a partir de los años noventa, en que se preocupan más debido a los desajustes que se dan por la globalización y que concentra la riqueza en países industriales, es por ello que la brecha entre las regiones más prosperas y las más atrasadas se hace cada vez más profunda. Por ello de las reuniones con los organismos internacionales para tratar de resolver dichos problemas, los que en las últimas décadas se han agudizado sobre todo en el ámbito económico, lo que a la postre se reflejo en el deterioro de los niveles de vida de gran parte de la población y que en algunos países emergentes crean problemas de tipo social, como han sucedido en Ecuador, Perú, Tailandia, Indonesia.

Debido a esta problemática las reuniones siguieron llevándose con más interés, además porque las crisis que se dieron en otras regiones, como sucede en Africa en estos últimos tiempos y en Asia, donde recobra con más fuerza el interés de la comunidad internacional por resolver esos problemas y que junto con las economías desarrolladas y en desarrollo se reunieron en Washington D.C. en abril de 1998 para fortalecer la propuesta antes mencionada. Debido a esto se concretaron reuniones entre las instituciones financieras internacionales y las economías emergente más importantes. Más adelante se hablará sobre estas reuniones con más detalle.

Como lo describe Eric Hobsbawm, la última parte del siglo fue una nueva era de descomposición, incertidumbre y crisis y, para vastas zonas del mundo como Africa, la ex Unión Soviética y los antiguos países socialistas de Europa, de catástrofes. Cuando el decenio de 1980 dio paso al de 1990, quienes reflexionaban sobre el pasado y el futuro del siglo lo hacían desde una perspectiva cada vez más sombría. Desde la posición ventajosa de los años noventa, puede concluirse que el siglo XX conoció una fugaz edad de oro, en el camino de una a otra crisis, hacia un futuro desconocido y problemático, pero no inevitablemente apocalíptico. No obstante, como tal vez deseen recordar los historiadores a quienes se embarcan en especulaciones metafísica sobre el fin de la historia, existe el

futuro La única generalización absolutamente segura sobre la historia es que perdurará en tanto en cuanto exista la raza humana.

El derrumbamiento de la Unión Soviética llamó la atención en un primer momento sobre el fracaso del comunismo soviético; esto es, del intento de basar una economía entera en la propiedad estatal de todos los medios de producción, con una planificación centralizada que lo abarcara todo y sin recurrir en absoluto a los mecanismos del mercado o de los precios.²

El fracaso del modelo soviético confirma a los partidarios del capitalismo en su convicción de que ninguna economía podía operar sin un mercado de valores, sin el *laissez-faire*.

Además, la desaparición de la llamada guerra fría entre Estados Unidos y la Unión Soviética, se presenta el resurgimiento de los problemas religiosos con los llamados grupos fundamentalistas y sus ideas arcaicas debido al debilitamiento de las religiones, así como el resurgimiento de los nacionalismos.

Sea cual fuere la naturaleza de estos problemas, una economía de libre mercado sin límites ni controles no puede solucionarlos. En realidad, puede empeorar los problemas como el crecimiento del desempleo y del empleo precario, ya que la elección racional de las empresas es que sólo buscan su propio beneficio y éste consiste en reducir al máximo el número de sus empleados y recortar los impuestos tanto como sea posible.

Por ello a medida que aumenta el abismo entre los países ricos y los pobres, parecería aumentar a su vez el campo sobre el ejercer este poder global. El problema es que, desde principios de los sesenta, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, con el respaldo político de los Estados Unidos, siguieron una política que favorece sistemáticamente la ortodoxia del libre mercado, de la empresa privada y del comercio libre mundial, lo cual conviene a la economía estadounidense de fines del siglo XX como había convenido en el siglo anterior a la Gran Bretaña, pero no necesariamente al mundo en general.³

Además, menciona Hobsbawm, quien probablemente escriba del tercer milenio la historia del siglo veinte considera que ese período fue el de mayor trascendencia histórica

² Hobsbawm, Eric. Historia del siglo XX. Edit. Critica Grijalbo. España, año 1995. P. 16.

³ *Ibidem*, 570.

de la centuria, porque en él se registraron una serie de cambios profundos e irreversibles para la vida humana en todo el planeta. Además esas transformaciones no han concluido.

Por ello, subraya que, inicialmente, los problemas de los años setenta se vieron sólo como una pausa temporal en el gran salto adelante de la economía mundial y los países de todos los sistemas económicos y políticos trataron de aplicar soluciones temporales. Pero gradualmente se hizo patente que había comenzado un período de dificultades duraderas y los países capitalistas buscaron soluciones radicales, en muchos casos ateniéndose a los principios enunciados por los teólogos seculares del mercado libre sin restricción alguna, que rechazaban las políticas que habían dado tan buenos resultados a la economía mundial durante la edad de oro, pero que ahora parecían no servir.

Durante los ochenta y en los inicios de los noventa, el mundo capitalista comenzó de nuevo a tambalearse abrumado por los mismos problemas del período de entreguerras que la edad de oro parecían haber superado: el desempleo masivo, graves depresiones cíclicas y el enfrentamiento cada vez más encarnizado entre los mendigos sin hogar y las clases acomodadas, entre los ingresos limitados del estado y un gasto público sin límite.⁴

Las transformaciones que se fueron dando durante este siglo son contundentes, como ejemplo, los cinco o seis mil millones de personas que pueblan este planeta, aproximadamente tres veces más que la comenzar la primera gran guerra, a pesar de que en el curso de este siglo XX se ha dado muerte o se ha dejado morir a un número más elevado de seres humanos que en ningún otro período de la historia

Además el mundo ha avanzado notablemente en el camino que ha de convertirlo en una única unidad operativa, lo que era imposible a principios del siglo. De hecho en muchos aspectos, sobre todo en cuanto a las cuestiones económicas, el mundo es ahora la principal unidad operativa y las antiguas unidades, como las unidades nacionales, definidas por la política de los estados territoriales, han quedado reducidas a la condición de complicaciones de las actividades transnacionales.

Otra de las contribuciones a este proceso de crisis, es la desintegración de las antiguas pautas por las que se regían las relaciones sociales entre los seres humanos y, con ello, la ruptura de los vínculos entre las generaciones, es decir, entre pasado y presente. Esto es sobre todo evidente en los países más desarrollados del capitalismo occidental, en

⁴ Hobsbawm, Eric. Historia del siglo XX. Edit. Crítica Grijalbo, España, año 1996. P. 19

los que han alcanzado una posición preponderante los valores de un individualismo asocial absoluto, tanto en la ideología oficial como privada, aunque quienes los sustentan deploran con frecuencia sus consecuencias sociales. De cualquier forma, esas tendencias existen en todas partes, reforzadas por la erosión de las sociedades y las religiones tradicionales y por la destrucción, o autodestrucción, de las sociedades del socialismo real. Por ello el futuro de la política era oscuro, pero su crisis al finalizar el siglo XX era patente ⁵

Llama a estos cien años el siglo XX corto y junto con el nacimiento de Estados Unidos como primera potencia y la caída de Gran Bretaña después de la segunda gran guerra nacieron dos nuevas potencias como es el caso de Alemania y Japón en el terreno económico, pero ninguna de ellas ha visto la necesidad de reforzar sus grandes recursos económicos con potencial militar en el sentido tradicional.

3.2 POLÍTICAS DE AJUSTE COMO CONSECUENCIA DEL AJUSTE FINANCIERO

Las medidas que en los años ochenta empezaron a tomar fuerza fueron las llamadas políticas neoliberales que implicaron reducir el aparato estatal en cuanto a forma y presencia en las estructuras del gobierno, reducción de los aranceles, reducción del gasto público, etc. Fue precisamente por la crisis de deuda que en algunos países surgió este problema debido a la aplicación de las políticas que tanto el FMI y el Banco Mundial recomendaban y que se vieron afectados por la liberalización de la economía de algunos países, y por las pesadas deudas externas, que mediante políticas de mediano plazo e implementadas por el Banco Mundial en parte y denominadas en ese entonces "préstamos de ajuste estructural" PAE, complementándose después con los "préstamos de ajuste por sectores" PAS, que buscaban contrarrestar los efectos negativos que surgieran. Se trató de buscar contrarrestar las medidas de austeridad, debido a las políticas que se implementarían y asegurar la adopción de las medidas, además de que podían ser puestas en marcha por organismos económicos centrales en este caso: ministerio de finanzas y bancos centrales.

⁵ Ibidem P. 20

Fueron muchos países en desarrollo que claramente se encontraban en dificultades económicas mucho más profundas de lo que ellos suponían, y con frecuencia los organismos exteriores habían inicialmente reconocido. En la mayoría de los países el deterioro de las condiciones para el crecimiento de la producción y de la inversión se acompañó de fuga recurrente de capitales y en los primeros años incluso de agudización de los procesos inflacionarios

Entre los objetivos de las políticas de ajuste, el equilibrio macroeconómico, control fiscal y monetario, han cobrado gran importancia. Se insiste en reducir permanentemente la inflación y disminuir el déficit presupuestal. Si en un principio el objetivo fue canalizar el excedente económico de los países para pagar la deuda, el grave shock en la economía incidió en tasas negativas de crecimiento, y hubo entonces que canalizar gran parte de las exportaciones para generar las divisas necesarias

El panorama de la deuda externa en el momento de la crisis de liquidez no era nada halagador. Entre 1980 y 1982 la deuda de la región latinoamericana se había incrementado aproximadamente 100 000 millones de dólares.

El Fondo Monetario Internacional así como la Reserva Federal de Estados Unidos después de la crisis de liquidez de 1982 en México se plantearon una estrategia cooperativa cuyos objetivos eran:

- 1) Que los países deudores lleven adelante reformas estructurales orientadas al crecimiento económico,
- 2) que las fuentes multilaterales, oficiales y privadas, proporcionen un financiamiento adecuado, y
- 3) que todos los países contribuyan a mantener un entorno económico mundial favorable⁶

La crisis de deuda externa o crisis de liquidez puso de manifiesto la ruptura de un modelo de desarrollo financiado con el ahorro externo y el fracaso de dichas políticas económicas. Si bien es cierto que los países latinoamericanos participaban en el organismo financiero internacional, el Fondo Monetario Internacional, la fuerza que estos países han alcanzado ha desarrollado es todavía marginal

Se llegó a pensar que la crisis de la deuda externa era un problema de caja y de inmediato la política de austeridad característica del FMI prevaleció sobre los rasgos de la

política económica que, con anterioridad en el caso de México había venido siendo de ampliación del presupuesto público, encabezando el gobierno federal el proceso de inversión en el país ⁷

Las reformas estructurales concebidas para liberalizar la economía plantean amenazas para los intereses creados, diferentes de las emanadas de los paquetes de estabilización. La liberalización económica entraña un amplio conjunto de medidas permanentes que amenazan con severas pérdidas, entre las más obvias, son las siguientes: un comercio abierto, un papel disminuido del estado. Con ello se buscaba la pronta aplicación de las llamadas políticas neoliberales

Se puede destacar también el hecho de que la fuerte participación de estas instituciones en el diseño de las políticas económicas de los países deudores condujo también a una cierta independencia, que se crea a raíz de las propuestas de tipo liberal, de las instituciones financieras internacionales. Así, éstas se alejan un tanto de la coalición de gobiernos deudores

La coalición de los gobiernos que son grandes acreedores, junto con el FMI y el Banco Mundial además de los bancos comerciales, desempeñó un papel con miras a realizar esfuerzos de estabilización y liberación a partir de los años ochenta con la reestructuración económica. La aguda crisis externa de principios de los años ochenta, combinada con preocupaciones más antiguamente sentidas en el interior, precipitó una reordenación de largo alcance, como en el caso de México y de muchos otros países de la región. Los años ochenta han visto la intervención externa en las políticas económicas internas a un grado sin precedente, debido a las medidas dispuestas y del número de países afectados.⁸

También se propusieron otros acuerdos como fue el derecho de giro (stand-by), del FMI y que implica programas y condiciones; estas condiciones fueron mucho más efectivas al promoverse medidas específicas y rápidamente vigiladas para que puedan ser ejecutadas con bastante rapidez por las autoridades económicas centrales, tanto por el lado de la demanda como por el lado de la modificación de los precios. Anteriormente, se decía

⁶ Girón, Alicia. Fin de siglo y deuda externa: Historia sin fin. Argentina, Brasil y México. IIEc. UNAM. 1996. p 166

⁷ Ibid. pp 119-120.

⁸ Joan Nelson et al. Coaliciones Frágiles. La política de ajuste económico. Editoriari Cemla-Serfin, México. 1991 Pp 3-31

que por el lado de la liberalización del comercio era más difícil o complejo porque representan a organismos y grupos, pero después de los acuerdos del GATT y con la creación de la OMC esto es lo más común en cuanto a la aplicación de políticas sobre acuerdos y programas del FMI. La generalización de estas políticas en la región y su aplicación más o menos profunda en cada país ha permitido que el modelo de economía subyacente en las recomendaciones de política y cartas de intención con el FMI y BM penetre ampliamente en estos países⁹

3.3 ACUERDOS MULTILATERALES DE MÉXICO: GATT, OCDE Y TLC

El primer paso en la apertura de la economía mexicana hacia el exterior se dio con el ingreso de México al GATT en 1986. En su momento se consideró que la adhesión a este organismo tuvo como fin incorporar al país a las corrientes comerciales internacionales al amparo de reglas multilaterales transparentes.

Otro de los factores que impulsaron el cambio estructural en México fue su ingreso a la OCDE lo cual sucedió el 18 de Mayo de 1994 convirtiéndose el miembro número 25 de dicha organización. Siendo además el primer país en ingresar en más de veinte años y además de ser el primero como país en desarrollo. El denominador común de esta organización y de las economías que la integran es compartir valores y experiencias que les permitan identificar problemas comunes y encontrar soluciones conjuntas

Este proceso de integración a una nueva organización es precisamente una medida de apertura en el cual se compromete a mantener el grado de liberalización económica alcanzado y a continuar ese proceso en la medida en que las condiciones económicas, políticas y jurídicas del país lo permitan.

Además, se consideraba que México obtendría una serie de ventajas un acercamiento importante a las economías desarrolladas, así como la oportunidad de participar en la formulación y puesta en práctica de las políticas económicas y sociales del conjunto de los países más avanzados del mundo.

Lo que se podía prever con el ingreso de México a la OCDE era que los créditos para este país recibieran una calificación menor en cuanto al riesgo. Al mismo tiempo

⁹ Correa, Eugenia. Los mercados financieros y la crisis en América Latina, IIEC-UNAM; año 1992 P. 130.

fortalecer la credibilidad y la confianza en la economía mexicana, favoreciendo así la captación de la inversión extranjera.¹⁰

Otro de los factores que contribuyó a ser sujeto de crédito con mayor fuerza fue la firma del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá y que fue la culminación jurídica, institucional, de la estrategia de desarrollo hacia afuera y de reconstrucción de la inserción de México en la economía internacional, y como lo señala David Ibarra significa la reafirmación de que el país persistirá por largo tiempo en llevar adelante una reforma económica en que la demanda externa, la inversión extranjera, el sector privado y el juego de las fuerzas del mercado desempeñarán los papeles protagónico. También Bernardo Sepulveda Amor señala " el TLC constituye una decisión fundamental en el ámbito de la acción internacional del Estado Mexicano que lo compromete en lo externo conforme al derecho internacional".¹¹

Con la entrada en vigor del TLC el 1° de enero de 1994 la economía mexicana dio un paso adicional de magnitud considerable en la consolidación del nuevo modelo de desarrollo.

De ello se deriva un conjunto de obligaciones, pero también de facultades, frente a otras naciones, principalmente con Estados Unidos y Canadá. Pero en general con la denominada globalización. Así, esta apertura adquiere una connotación diferente y más comprometedor sobre todo para México, ahora considerado mercado emergente

3.4 REUNIONES DEL FMI EN LOS AÑOS NOVENTA

Debido a los problemas que venían arrastrando las economías tanto de Estados Unidos, Canadá y el Reino Unido y principalmente por la recesión que se vivía en esos momentos, además del conflicto bélico suscitado al principio de los años noventa por la invasión de Irak a Kuwait en el Golfo Pérsico; profundizó el déficit de algunos países debido al incremento del precio del petróleo. Por ello, era conveniente proponer reuniones por parte de los países industrializados conjuntamente con los organismos oficiales encargados de ayudar a los países principalmente con problemas de deuda

¹⁰ Flores, Víctor Daniel. "El ingreso de México a la OCDE". Revista de Comercio Exterior México, Junio de 1994, p. 517.

¹¹ Sepulveda Amor, Bernardo. "Política Exterior y Tratado de Libre Comercio". Revista de Comercio Exterior, vol. 44, NUM. 6, México, junio 1994, Pp. 473-476.

A principios de los noventa y sobre todo en la primavera de 1991 el Secretario del Tesoro estadounidense Nicholas Brady, había manifestado que debido a los niveles de las tasas de interés se mantenían altos, este era un problema bastante grave para reactivar la economía sobre todo porque se venía la reconstrucción de Europa Oriental y la ex Unión Soviética y la reconstrucción del Medio Oriente debido a la guerra y a la desintegración de las economías socialistas, por lo cual era imperativo la ayuda a los países subdesarrollados para salir de la crisis.

Además, el funcionario, Nicholas Brady, admitió que los bancos centrales debían mantenerse vigilantes frente a la inflación, pero consideraba que la mayor necesidad que se enfrentaba era la de conseguir un firme crecimiento ¹²

En dicha reunión el director gerente del FMI, invirtió el orden de importancia de esos factores. Él expresa que el crecimiento económico era una preocupación básica, pero que no debía perderse de vista ni por un segundo la inflación. Porque la experiencia demuestra que una reducción en las tasas de interés, a largo plazo acarrea tasas más altas, a medida que los inversionistas en el mercado de bonos temen nuevas presiones inflacionarias

En este sentido, se planteaba que el problema de lograr el crecimiento y reducir la inflación simultáneamente no está en reducir a voluntad las tasas de interés sino en lo que últimamente está en boga sobre todo en México una consolidación fiscal. De ahí la importancia de elevar los ahorros mundiales y recortar los déficit presupuestarios. Por ello, el máximo dirigente del FMI, Michel Camdessus, instó a las principales economías, Estados Unidos, Canadá y Alemania y otros países con déficit presupuestarios, a efectuar sustanciales recortes de gastos. Las firmes acciones fiscales —restricciones al gasto— permitirían que las tasas de interés bajaran sin presionar sobre los precios y reducirían las presiones al alza en las tasas de interés en los países europeos, reduciendo así las tensiones dentro del mecanismo de tipos de cambio, y al sistema monetario de Europa.

Por ello, en las reuniones efectuadas entre los organismos como Banco Mundial y sobre todo FMI, además del Grupo de los 7 y llevadas a cabo en abril de 1991, Estados Unidos trató de modificar las bases de la coordinación monetaria que establecieron los países del G-7 para lograr un crecimiento económico no inflacionario

Concluidas estas reuniones del FMI, el Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), hizo lo que esperaba imitaran sus socios del G-7: bajó de 6 a 5.5 la tasa de interés que cobra a los bancos y a otras instituciones financieras por sus préstamos.

Por otro lado, en la reunión anual del FMI y que correspondió a la fecha de octubre de 1991, efectuada en Bangkok, Tailandia, se trataron los principales problemas económicos de inicios de los noventa y los que se vislumbran a corto plazo, tales como, las turbulencias económicas; la incertidumbre en los mercados financieros, el precio del petróleo; y, los flujos financieros volátiles.

Debido a esto se centra la principal atención en el ahorro, la inversión mundial y las formas de crear un volumen de recursos que permitieran satisfacer la creciente demanda de recursos ante los cambios que se venían gestando como es la integración europea, la reconstrucción del Medio Oriente, el peso agobiante de la deuda externa y el déficit comercial y presupuestario estadounidense.

Con ello, se buscaba una pronta decisión y rápida conclusión de la Ronda de Uruguay y una pronta solución a los países en desarrollo, esto es integrar a los países en transición a la economía mundial; apoyar a los países en desarrollo y reconciliar el crecimiento global.

Entre los puntos a tratar con mayor precisión estaba la conclusión de la Ronda de Uruguay de negociaciones comerciales. Como se recordara esto comenzó en Punta del Este, Uruguay con 107 países y cuyo principal objetivo era combatir el proteccionismo, reduciendo las reglas del sistema comercial y adecuándolo a los albores del siglo XXI. Este proceso debía de haberse aprobado en Bruselas en diciembre de 1990, con la firma de un acuerdo global sobre comercio de bienes y servicios, pero se vio interrumpido abruptamente por las disputas entre Estados Unidos y la Comunidad Europea.

Finalmente y tras siete años de negociaciones encaminadas a reforzar el sistema de comercio multilateral y lograr una mayor liberalización de los mercados, el 15 de diciembre de 1993 en Ginebra, Suiza 117 países llegaron a un consenso en torno al contenido del Acta Final de la Ronda de Uruguay, la más ambiciosa de los acuerdos logrados en negociaciones comerciales multilaterales ¹³

¹² Chapoy, Alma Hacia un Nuevo sistema monetario internacional, Edit. Porrúa, México 1999, p 87.

¹³ *Ibidem*

En la reunión de primavera del FMI inmediata a la crisis mexicana de 1994 (abril de 1995), Camdessus dijo que la debilidad del dólar amenazaba con descarrilar el crecimiento mundial, especialmente si persistía la volatilidad monetaria, por lo que el comercio mundial y la inversión transfronteriza podrían interrumpirse. Debido a esto las otras dos principales economías Japón y Alemania y junto con el máximo dirigente del FMI, atacaron a Estados Unidos por no esforzarse lo suficiente en apuntalar su divisa.¹⁴

En la siguiente reunión del Fondo Monetario Internacional (Washington, octubre de 1995), el director gerente aludió al acuerdo de abril de 1995 con lo que se revirtió la caída del dólar, expresó que los países industriales podían estar satisfechos del éxito de sus programas para llevar las paridades cambiarias a niveles más consistentes con la economía.

Además en esas mismas reuniones del FMI (abril y octubre de 1995) y en la XXI Cumbre del G-7 (Halifax, Canadá, junio de 1995), Robert Rubin, secretario del Tesoro de Estados Unidos, señalaba que el gobierno de Clinton estaba plenamente comprometido con la reducción del déficit fiscal que tanto ha contribuido a la inestabilidad mundial. Incluso hizo notar que el programa de reducción de ese déficit ha desempeñado un papel importante en la recuperación económica estadounidense.

En las reuniones más recientes y en la cual México ha participado muy activamente, se han tocado puntos como el mantenimiento de regímenes sustentables de tipo de cambio, como es el tipo de cambio flexible que mantiene México desde 1988 hasta la fecha, políticas macroeconómicas consistentes, fortalecer los sistemas financieros sobre todo de los mercados emergentes; y una prudente aplicación de procedimientos para minimizar el impacto social de las crisis y fomentar la adopción de políticas que protejan más adecuadamente a los grupos más vulnerables de la sociedad.¹⁵ Sin embargo, en los últimos años se han incrementado las presiones desde dentro y desde fuera para evaluar las acciones del Fondo, de sus propuestas de política económica.

3.5 LA ESTRATEGIA DEL FONDO FRENTE A LA CRISIS MEXICANA

A raíz de la crisis de deuda de los años ochenta en México, José Luis Feito, señala que

¹⁴ Chapoy, Alma. Hacia un Nuevo Sistema Monetario Internacional. IIEc. Edit. Porrúa, México, año 1998, p. 149

¹⁵ Werner, Martín. "Nueva Arquitectura del Sistema Financiero Internacional. Avances y Retos". Revista El Mercado de Valores. Nacional Financiera, Septiembre de 1999.

" la crisis de la deuda externa es resultado de cambios fundamentales en la naturaleza del mecanismo monetario internacional y que surge debido a la intermediación financiera mundial y la rápida integración de los grandes mercados de capital",

Así, la opción abierta por el Fondo fue contribuir a que los países endeudados buscaran una mejor forma de reestructurar su deuda. Sin embargo, desde las renegociaciones llevadas a cabo durante el periodo de Miguel de la Madrid tuvieron como objetivo principal posponer el pago del principal y de los intereses años más adelante. Así, desde la crisis de deuda de 1982 el FMI ha buscado compensar con créditos las políticas de ajuste instrumentadas, a través de las Cartas de Intención firmadas en su momento. Entre los instrumentos utilizados en los años ochenta en el marco de las diversas reestructuraciones y los Planes Baker y Brady, destacan la utilización de los cambios de pasivos por activos (swaps) y los llamados bonos cupón cero y que lograron una disminución de deuda por 3 mil millones de dólares al final del periodo de Miguel de la Madrid.

Uno de los principales puntos que se convinieron entre México y el FMI fue la firma de la carta de intención que junto con el director del Banco de México, Miguel Macera y el secretario de Hacienda Pedro Aspe le hicieron llegar a Michel Camdessus y señalando como meta lograr el crecimiento. Esto se lograría reduciendo la transferencia de recursos al exterior por menos del 2% del PIB

La estrategia a seguir por parte del FMI, las autoridades mexicanas solicitaron una asistencia financiera por valor de 2 800 millones de DEG para respaldar el programa de ajuste económico de México 1989-1992. Posteriormente, el FMI amplió su asistencia financiera a México por valor de 3 250 7 millones de DEG. Durante la firma del Convenio de México con el FMI se llevaba a cabo el proceso de negociación con el BM para obtener un crédito en apoyo de ajuste estructural por un monto de 1 500 millones de dólares, además de los préstamos para proyectos específicos vigentes.

También se buscaba una reestructuración de deuda con los acreedores del club de París, así como con los bancos comerciales con decisiones de corto plazo. De hecho, el FMI consideraba que frente a una crisis financiera el instituto debe responder igual que con cualquier otro problema de balanza de pagos, pero la respuesta

debe de ser más rápida y posiblemente mayor que en los casos tradicionales. En este caso, una crisis tradicional de balanza de pagos se origina en un exceso de importaciones con relación a las exportaciones debido a la pérdida de competitividad y a una excesiva absorción interna, producto de una política de gasto expansiva

En el caso de la crisis mexicana de 1994 ésta, se consideró, fue más parecida a una crisis tradicional, dado que existía un gran déficit en la balanza de pagos y desproporción entre las importaciones de consumo y las de inversión Jan Kregel hace mención que la verdadera crisis provino del retiro de flujos de capital extranjero que puso en peligro la convertibilidad. Entonces el objetivo del FMI fue principalmente crear las condiciones para atraer los flujos de capital suficientes para evitar ese resultado. Con ello se insiste en mantener altas tasas de interés para convencer a los inversionistas a mantener la moneda.

El FMI había recomendado depreciar el tipo de cambio por algún tiempo, en tanto que el convenio de préstamo condicional incluyó una reducción en la expansión crediticia interna, un agudo incremento en las tasas de interés y un presupuesto público restrictivo.

A raíz de la crisis financiera en México de 1994-1995 que sobrevino debido a las condiciones de sobreendeudamiento de la economía, por parte del gobierno Federal, empresas públicas y banca de desarrollo además de las empresas y bancos privados, tanto en moneda nacional y extranjera, y precipito la crisis bancaria.

Al estallar este problema de magnitudes mayores por la repercusión que tuvo en el mundo sobre todo en América Latina, como sucedió en Brasil y Argentina y debido a las sucesivas crisis financieras nacionales e internacionales y la más reciente llamada crisis global, así calificada por Alan Greenspan, de 1997 y 1998 se renovaron las voluntades políticas entre autoridades y organismos financieros de emprender una nueva reforma financiera internacional y cambios en la regulación y supervisión sobre los mercados, en particular en la reunión de Halifax, 1995 de los presidentes del G-7 que integran a los países más desarrollados.¹⁶

El G-7 se propone supervisar de manera frecuente las decisiones que tome el FMI y reuniéndose de forma más periódica a fin de que se apliquen las políticas que este organismo recomienda.

¹⁶ Concha, Eugenia. El Ciclo del auge y crisis financieras: Hacia una nueva regulación monetaria y financiera. IIEc-UNAM, año 2000, p. 29.

3.6 ANTECEDENTES Y PRACTICAS DE LA NUEVA ARQUITECTURA FINANCIERA

La arquitectura financiera de la posguerra nació con la creación de los organismos como el FMI, Banco Mundial en la reunión de Bretton Woods y se constituye como el pilar del sistema financiero. Así como posteriormente se crean otros organismos como son el GATT fundado en 1947 y el BID que se creó en 1959.

El organismo que aquí analizamos es el FMI, y que se rige bajo los lineamientos de los siguientes objetivos entre ellos, como antes se ha destacado promover la cooperación en materia de política monetaria internacional, contribuir a la expansión del comercio internacional; promover la estabilidad cambiaria y brindar apoyo financiero a países que experimentan crisis en balanza de pagos

A pesar de que el FMI y el Banco Mundial se constituyeron para evitar ineficiencias de las economías de cada país, es inevitable que se ha rezagado respecto al entorno internacional y el desarrollo de los mercados financieros durante la presente década.

Como lo señala James Doughton a pesar de que el FMI se estableció para prevenir crisis en balanzas de pagos y más tarde se requirió de modificar sus lineamientos debido a los agudos problemas financieros, en la práctica la institución frecuentemente se ha visto en la necesidad de ayudar a sus miembros a afrontar las crisis cuando éstas ya ocurrieron.

Pero es evidente que además del rezago, se ha generado una controversia en el ámbito político y académico en lo tocante al FMI como prestamista internacional de última instancia. Además, se ha criticado la falta de coordinación entre este último y el Banco Mundial, debido a que, al diseñar programas de rescate para enfrentar las crisis financieras más recientes, éstas han llegado un poco tarde para resolver el problema.

Durante los primeros años ochenta los organismos financieros y de desarrollo internacionales presionaron a los gobiernos deudores para que virtualmente subordinasen otros objetivos a la estabilización mediante sus políticas de ajuste aplicadas por el FMI y el BM. El espectro del colapso financiero internacional y la limitación financiera dejaban escasa holgura para maniobrar, mientras que el esperado rápido giro económico parecía

justificar transitoriamente otros objetivos. Desde los inicios de la crisis de deuda se comenzó a transformar el mundo hacia una nueva forma de vida económica y financiera. El propio debate político-económico refleja la necesidad de cambios o incluso de crear una nueva arquitectura financiera internacional, decisión que atañe principalmente a los criterios con que se establece el FMI, su papel no sólo tardío sino incluso incorrecto frente a la crisis financieras en los mercados emergentes. Se ha llegado incluso a señalar que sus acciones profundizaron la crisis financieras.¹⁷

Debido a la inestabilidad financiera y que en la actualidad ésta puede extenderse a otros países, sobre todo a los países emergentes, la así concebida nueva arquitectura financiera internacional tiene que enfrentar precisamente el hecho de las crecientes interrelaciones e interdependencias, sobre todo debido a la amplia movilidad de los flujos financieros.

Con la llegada de la crisis sucedida en México en 1994 se reemplazó la forma de analizar estos eventos, buscando toda clase de mecanismos de alarma que al dispararse puedan contribuir a prevenirlos. Sin embargo, nuevamente se falló al no poder prevenir como se quisiera la crisis asiática en julio de 1997. Así, ha tomado aún mayor fuerza la necesidad y el interés en el tema de la Reforma de la Arquitectura Financiera.

Como lo menciona Martín Werner;

“ la velocidad con la que se propagan las crisis financieras han suscitado un debate en los distintos foros internacionales sobre la necesidad de conformar una nueva arquitectura del sistema financiero internacional”.

3.6.1 PROPUESTAS DE SOLUCIÓN DE CRISIS EN LOS SISTEMAS FINANCIEROS: NUEVA ARQUITECTURA FINANCIERA Y EL FMI

Debido que en los últimos tiempos han transcurrido crisis recurrentes, algunos países plantean la posibilidad de cambiar las propuestas que el FMI han venido implementando a lo largo de su trayectoria desde que éste surgió como institución internacional para procurar liquidez temporal a países con crisis externas. Después del rompimiento de

¹⁷ Kregel, Jan. “Fhujo de Capital, banca mundial y crisis financiera después de Bretton Woods”. Revista

Bretton Woods las crisis financieras se han sucedido en mayor medida en los países subdesarrollados. Por lo cual se iniciaron las tareas de aplicar ciertas políticas que restablecieran las economías de los países afectados.

Por ello se incrementaron las reuniones entre los organismos encargados de resguardar las medidas aplicadas y las autoridades financieras correspondientes de cada país.

En el caso de México, las continuas renegociaciones y la firma de sucesivos acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI) han desarrollado a lo largo de varios sexenios, un cambio estructural en el proceso de acumulación interno. Así, tan sólo el ajuste emprendido durante el sexenio de Carlos Salinas permitió la transferencia real de recursos por más de 50 000 millones de dólares.

Con la renegociación que se acordó antes del plan Brady ésta se convirtió en 30 000 millones de dólares en bonos, pero bonos garantizados y negociables de alto rendimiento. La elevada y reiterada transferencias de fondos que significan los sucesivos ajustes han conducido al creciente rechazo de estas políticas, especialmente cuando éstas no alcanzan el prometido crecimiento con estabilidad.

Finalmente, desde todas las posiciones ideológicas y políticas, las críticas al FMI han permeado muy diferentes sectores sociales y la insatisfacción derivada de las necesidades sociales postpuestas durante amplios periodos ha agudizado la confrontación, sin que hasta el momento se hayan planteado salidas satisfactorias para los países más afectados.

En los últimos tiempos se ha venido hablando sobre cambios en las instituciones que brindan financiamiento a países con problemas económicos y para ello buscan implementar algunas medidas de tipo político, buscando modificar el marco institucional, jurídico legal incluso, como es el caso de México. En este caso, se está buscando mediante los programas a aplicar promover medidas más claras y rápidamente monitoreadas, que puedan ser ejecutadas con bastante rapidez por las autoridades económicas centrales, la contención de la demanda, la modificación de los precios, la desregulación del mercado laboral y el incremento de la captación tributaria.

Al estallar la crisis de deuda en los ochenta, y durante algún tiempo subsecuente, el criterio prevaleciente en los círculos financieros y de desarrollo internacionales expresaba que la pronta y vigorosa acción tanto por los acreedores como por los deudores era imperativa, adecuadas acciones correctivas bien podrían restaurar rápidamente el equilibrio y permitir la reanudación del crecimiento. Los países deudores necesitaban pronunciados recortes de la demanda y un ajuste de precios, incluyendo las tasas cambiarias y de interés, así como los subsidios a productores y consumidores.

Precisamente para estimular estas reformas a mediano plazo, el Banco Mundial presentó en 1980 los préstamos de ajuste estructural (PAE), complementados después con los préstamos de ajuste por sectores. En la agenda predominaban las acciones a corto plazo para restablecer prontamente la estabilidad financiera internacional. Las hipótesis de ajuste rápido influenciaban las expectativas de la mayoría de los participantes internacionales auspiciados por los grandes acreedores gubernamentales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y los bancos comerciales, así como de los gobiernos sometidos a intensa presión.

Los organismos externos suponían con frecuencia que la precondition vital era suficiente voluntad política por parte de los dirigentes nacionales para adoptar y asegurar dichas medidas. Estas podían ser puestas en marcha por los organismos económicos centrales: ministerios de finanzas y bancos centrales.

En la reunión anual del FMI correspondientes a 1988, Paul J. Kating, tesorero de la Mancomunidad de Australia, sugirió que la coordinación no se limitara a las intervenciones de los bancos centrales en los mercados cambiarios, sino que incluyeran medidas para atacar de manera efectiva los problemas fundamentales.

Esto implicaría coordinar eficazmente las políticas macroeconómicas entre los principales países industriales. Se sostenía que la cooperación y la corresponsabilidad son absolutamente indispensables para mantener el crecimiento no inflacionario, seguir avanzando en la solución de los problemas de la deuda externa y mejorar el funcionamiento del SMI.¹⁸

Se ha criticado la falta de coordinación que ha existido entre el FMI y el Banco Mundial al diseñar programas de rescate para enfrentar las crisis financieras más recientes.

En ese sentido se propone que en el futuro el primero se enfoque primordialmente a diseñar los programas financieros, alcanzar la estabilidad financiera, llevar a cabo la recolección de información sobre las políticas fiscal y monetaria, así como fomentar el establecimiento de procedimientos de quiebras, transferencia y gobernabilidad corporativa. Por su parte, se sugiere que el Banco Mundial centre su atención en el análisis de temas como agendaredes de seguridad social y el fomento a la creación del conocimiento científico y tecnológico¹⁹

Durante la reunión de abril de 1998 en Washington, D C el G-22 identifico tres grandes áreas de acción en torno a la conformación de una nueva arquitectura del sistema financiero internacional.

Uno de los primeros puntos era la transparencia y calidad de la información económica, esto es que toda la información que se intercambia entre los sectores privado, público y los organismos financieros internacionales se debe de llevar a cabo de manera eficiente y completa, debido a la importancia que representa y a la interdependencia que existe.

El segundo punto es el fortalecimiento de los sistemas financieros nacionales, debido a las sucesivas las crisis bancarias que ha habido y que permiten constatar que los países así llamados emergentes tienen estructuras financieras débiles. Debido a ello, se concibe que es necesario instrumentar un intensivo proceso para identificar los elementos vulnerables de estos sistemas, así como las reformas necesarias para corregir sus debilidades

El último punto es la prevención y resolución de crisis financieras, y consiste en mantener fundamentos económicos sólidos. Por ello se recomienda prevenir el sobreendeudamiento público, sobre todo en cuanto a la deuda externa de corto plazo, manejar prudentemente la deuda interna y mantener el déficit presupuestal en niveles controlables entre otras.²⁰

¹⁸ Chapoy, Alma Hacia un Nuevo Sistema Monetario Internacional, IIEc-UNAM, año 1998, México, p. 71

¹⁹ Werner, Martín, "Nueva Arquitectura Financiera del Sistema Financiero Internacional: Avances y Retos". Revista El Mercado de Valores, México, año LIX, septiembre, 1999 p 6.

²⁰ Ibidem, Pp. 7-10

Los esfuerzos tendientes a una nueva arquitectura financiera internacional, no están apropiadamente encaminados a resolver los problemas de fondo que explican la presencia de sucesivas crisis financieras en los países en desarrollo.

Sin embargo, permiten ampliar los objetivos y las políticas de reforma que estos países deben emprender, especialmente en puntos muy sensibles como con las políticas laborales, las políticas de subsidios, las políticas de gasto social y de educación. Así, la nueva arquitectura financiera internacional supone que los gobiernos deben instrumentar cambios institucionales profundos que permitan una profundización de las determinaciones del mercado sobre las economías y sociedades.

3.7 EL ENFOQUE ACTUAL DEL FMI ANTE CRISIS FINANCIERAS

Entre la llamada comunidad financiera internacional, se pretende que el FMI actúe en el sentido de facilitar la cooperación monetaria internacional, fomentar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional, promover la estabilidad en las tasas de cambio y un sistema multilateral de pagos, atenuar los desajustes en las balanzas de pago y proporcionar recursos bajo salvaguardas adecuadas para facilitar la corrección de dichos desajustes. Cuestiones todas ellas que desde su creación han estado presentes en mayor o menor medida.

Algunos autores señalan que el objetivo principal es evitar crisis, en la práctica esto no sucede pues llega al rescate cuando la crisis está ya en marcha, lo cual crea dudas respecto de su capacidad para cumplir los objetivos para lo que fue creado.

En cuanto al criterio que ha adoptado el FMI ante las crisis financieras, algunos autores expresan que se requiere aplicar el mismo esquema de ajuste que cuando se presenta un problema de balanza de pagos, pero que debe darse una respuesta más rápida y posiblemente más contundente que en caso más tradicional.

En este sentido Ariel Buira expone que el Fondo ha tratado de proporcionar, ya sea directamente o con la asistencia de gobiernos individuales, el financiamiento suficiente para restaurar la confianza del mercado del país afectado tratando principalmente de restaurar la confianza

En cada una de las crisis que últimamente se han visto involucrado el Fondo trata de dar seguimiento a las políticas que, se considera, son las que permiten regresar a países

on dichas crisis al ritmo de desarrollo sostenido. Este determina cual sería el monto del financiamiento necesario para la restauración de la confianza, acompañadas de fuertes medidas de ajuste y los recursos financieros que pueden proporcionar de manera bilateral otras fuentes de crédito

3.7.1. LOS MERCADOS EMERGENTES DE ASIA

Para el Fondo Monetario Internacional (FMI), los factores condicionantes de la crisis en el sudeste de Asia fueron: "Primero, el fracaso para amortiguar las presiones al sobrecalentamiento, cada día más evidentes en Tailandia y muchos otros países de la zona y que se manifestaron en amplios déficit externos y burbujas en el mercado de bienes raíces, segundo, el mantenimiento de tasa de cambio estables por mucho tiempo, lo cual alentó préstamos externos y condujo a una exposición al riesgo cambiario externo, tanto en el sector financiero como corporativo, y tercero, reglas prudenciales laxas que produjeron el agudo deterioro de la calidad de las carteras de crédito de los bancos."²¹

El efecto contagio no se hizo esperar en los países emergentes a raíz de la crisis financiera en Asia durante el año de 1997, sobre todo por la creciente presión en el mercado tailandés con el baht, la presión sobre el nivel de liquidez en los mercados particularmente hacia los países en desarrollo se prolongo durante los siguientes dos años lo que trajo consigo inestabilidad y recesión. La inestabilidad política y los bruscos cambios en materia de política económica, con las consiguientes perturbaciones económicas y sociales, se convirtieron en el principal obstáculo para recuperar prontamente las tasas de crecimiento en la región y en otros países en desarrollo

²¹ Guillen, Arturo "Crisis Asiática y Reestructuración de la Economía Mundial", Revista de Comercio Exterior: vol. 49, num 1, Enero del 1999, P.17.

Cuadro 3

Indicadores económicos fundamentales Corea, Indonesia y Tailandia; 1990-98¹

PIB real (variación %)	1990-95	1996	1997	1998-Estimado
Corea	7.8	6.8	5.0	-5.8
Indonesia	8.0	8.0	4.6	-15.3
Tailandia	9.0	5.5	-0.4	-8.0
Inflación (variación %)				
Corea	6.6	4.9	4.4	7.5
Indonesia	8.7	7.9	6.6	61.1
Tailandia	5.0	5.9	5.6	8.0
Cuenta Corriente (% del PIB)				
Corea	-1.2	-4.7	-1.8	13.3
Indonesia	-2.5	-3.3	-1.8	3.0
Tailandia	-6.6	-7.9	-2.0	11.4
Deuda externa total (Miles de millones de dólares)				
Corea		164.3	158.1	151.5
Indonesia	86.7	130.2	137.9	---
Tailandia	51.7	90.5	93.4	85.4
Saldo Fiscal (% del PIB) ²				
Corea	-0.3	0.3	0.3	-3.8
Indonesia	0.0	1.2	0.1	---
Tailandia ³	---	2.8	-2.7	-5.3

Fuente: Informe anual del FMI, Washington, D.C. 1998-99

¹ Todos los datos se basan en el año natural salvo indicación contraria² Saldo de las cuentas corrientes del gobierno general incluidos los costos por concepto de intereses de la reestructuración del sector financiero. Las comparaciones entre países no son estrictamente exactas debido a diferencias en la definición.³ Datos basados en el ejercicio fiscal

3.7.2. PROGRAMAS RESPALDADOS POR EL FMI EN ASIA

Según la evaluación realizada por los funcionarios del FMI, esta crisis fue distinta de otras anteriores, también financieras, porque sus causas principales fueron la vulnerabilidad de los sistemas de ese sector y otras deficiencias estructurales en el marco de un avance sin precedentes hacia la globalización de los mercados. Sobre todo en países como Indonesia, Corea y Tailandia, los tres países tenían las mismas deficiencias en los sistemas financieros. Otras debilidades comunes y agudas fueron la gran deuda privada a corto plazo no cubierta denominada en divisas, la limitada flexibilidad cambiaria y un sector empresarial muy endeudado con relación a su capital

Sin embargo, la recesión de 1998 es atribuible en gran medida a la retirada generalizada del capital extranjero y a la fuga del capital nacional, el brusco cambio de dirección de los flujos de capital obligo a realizar grandes ajustes de la balanza en cuenta corriente que, en parte se logro por medio de enormes depreciaciones de la moneda, empeorando el perfil de deuda de las empresas.

Con el fin de contener y dar un giro contrario a la excesiva depreciación de las monedas, se elevaron mucho las tasas de interés, hasta alcanzar valores máximos de aproximadamente 32% y 25% en Corea y Tailandia respectivamente. No así en Indonesia, donde ya se presentaba una extrema debilidad del sistema financiero

Los programas de respaldo del FMI al principio en los tres países de Asia, incluían algunas medidas de ajuste fiscal para tratar de frenar el deterioro inicial de las finanzas públicas, con miras a favorecer el ajuste de la balanza en cuenta corriente y evitar de ese modo una excesiva restricción para el sector privado, posibilitando al mismo tiempo un financiamiento no inflacionario del costo de la reestructuración del sector financiero. Pero a partir de principios de 1998, cuando un número cada vez mayor de síntomas puso de manifiesto la gravedad de la coyuntura económica, se permitió un considerable aumento del déficit fiscal de los tres países (véase cuadro tres). La política fiscal se fue ampliando progresivamente en apoyo de la actividad económica y fue abarcando otros aspectos además de los estabilizadores y el efecto automático de la depreciación del tipo de cambio.²²

De ahí que en realidad se recurrió a la ampliación del gasto público como una palanca de recuperación casi instantánea. Estos resultados cuestionaron aún más la ortodoxia aplicada por el Fondo en las condiciones de crisis financieras que en los últimos años difieren de las tradicionales de balanza de pagos.

²² Informe anual del FMI. *Evolución de la crisis en las economías de mercados emergentes*, cap 4. Washington, D C. 1999, pp.39-40.

CAPITULO IV

LAS PROPUESTAS DE REFORMA AL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL Y AL FMI

INTRODUCCIÓN

En este capítulo se pretende estudiar las diversas propuestas de transformación del Fondo Monetario Internacional que han estado presentes en los debates sobre las reformas al sistema monetario internacional o que han estado englobadas en lo que se conoce como la Nueva Arquitectura Financiera Internacional. Este capítulo no pretende agotar una discusión que además está en curso, sino establecer el marco de análisis en que el debate se está llevando a cabo.

Hasta el momento, principalmente debido a la prolongada y fuerte recuperación de los Estados Unidos, el debate sobre una reforma se enfrenta precisamente al escepticismo y franco desinterés de las autoridades financieras estadounidenses en una reforma de fondo. Por supuesto, acompañan los objetivos de reforma que signifiquen mayores compromisos de los países así llamados emergentes, sin embargo, líneas de reforma tan importantes como lo pueden ser: la regulación de los centros financieros off-shore, la regulación sobre los fondos de cobertura (*hedge funds*) están, en la práctica, fuera de discusión.

4.1 NUEVAS PROPUESTAS DE REFORMAS AL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

A raíz de las últimas crisis económico financiera como la sucedida en México 1995, la de Rusia 1997 y la de Asia, los organismos financieros internacionales han sugerido algunas series de medidas para menguar sus efectos de las crisis en las economías, sobre todo en los países emergentes, en particular después de la reunión de Halifax, 1995 para emprender una reforma financiera internacional y cambios en la regulación y supervisión sobre los

mercados. Estos resultados de los trabajos empezaron a conocerse en 1998, llamándose a fortalecer e incluso a crear una nueva arquitectura financiera internacional

La reordenación de los programas del Fondo que se dan en los años ochenta, no ha podido satisfacer los problemas de las crisis financieras y económicas, más bien de forma parcial se han llegado a solucionar alguna de las necesidades de la mayoría de sus miembros. Algunos funcionarios del FMI como M. Khan, señalan que

los programas apoyados por la institución tienen éxito en reducir los desequilibrios de balanza de pagos en el año o años siguientes al programa.

Tienden a reducir la tasa de inflación, si bien este resultado no es estadísticamente significativo, y

Reducen la tasa de crecimiento del producto, debido a la contención de las variables económicas.

Precisamente a raíz de la crisis financiera asiática, las críticas al Fondo no se hicieron esperar procediendo desde muy diversos ámbitos políticos y analíticos. Se argumentó que las políticas de ajuste instrumentadas profundizaron la crisis, incluso conduciendo el ajuste de forma tal que resultó mucho más costoso de lo necesario para las propias economías.

También las críticas al Fondo señalan la escasa justificación de los programas de financiamiento, cuando los rescates de los intermediarios financieros en riesgo, provocan que esto asuman un comportamiento de crecientes riesgos, lo que se conoce como "riesgo moral". Otras críticas, aún más agudas, tienen relación con los elevados costos (financieros, económicos y sociales) de los programas, solamente por mantener una libertad para los flujos de capitales, cuyo comportamiento no ha significado tampoco para las economías emergentes una contribución importante para un crecimiento sostenido.

Se ha señalado que, la viabilidad de un programa de ajuste depende en gran medida de la relación entre el acceso a los recursos y el desequilibrio existente. Cuando el financiamiento es escaso, el ajuste requerido para eliminar un déficit de balanza de pagos puede ser sumamente severo, con altos costos en términos de ingreso nacional y empleo, lo cual a su vez reduce las posibilidades de llevar el programa a feliz término.

¹ Correa, Eugenia. "El Ciclo de auge y crisis financieras: hacia una nueva regulación monetaria y financiera". en Marcos Kaptan e Irma Manrique Regulación de Flujos Financieros Internacionales, Instituto de Investigaciones Jurídicas-Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM, México, 2000, p. 29.

Por ello en la reunión celebrada en Hong Kong en 1997 y debido a las recurrentes crisis de los países emergentes se acordó aumentar el monto de cuotas de 45% dando un equivalente de 285 000 millones de dólares para hacer frente a dicha problemática.²

Más adelante se analiza que sucedió con esta propuesta de incremento sin embargo, por ahora es importante señalar que la tendencia del Fondo ha sido la de construir los programas de ajuste con base en los recursos disponibles y no en lo que sería necesario para alcanzar el objetivo de ajuste con crecimiento económico. La disminución de las cuotas en términos relativos hace que éstas resulten frecuentemente insuficientes para apoyar los programas de ajuste. Además se ha acentuado la severidad de los programas como consecuencia de una aplicación estricta de la condicionalidad.

Así, la instrumentación de un programa negociado con el FMI no garantiza el éxito de un ajuste, principalmente debido a que éstos programas empujan hacia un descenso en la actividad económica, en el gasto público, en el consumo doméstico, en la inversión, en los salarios, etc., con lo cual los países se encuentran frente a un descenso no solamente en el nivel de bienestar general de la población, sino también en el nivel de producción e inversión. Todo lo cual impide un incremento dinámico de la productividad y de la competitividad basada en la incorporación de nuevas capacidades productivas (tecnología y capital humano), y su inserción competitiva en el mercado mundial continúa sustentada en la miserable condición de vida de los asalariados.

Además, los países enfrentan eventualmente factores exógenos temporales, como los desastres naturales, o bien el descenso en el precio del petróleo. Cuando existen estos tipos de eventos el Fondo no proporciona ninguna ayuda.

Debe decirse que la idea principal por la que se firmaron los acuerdos de Bretton Woods fue distinguir sobre todo los problemas en balanza de pagos de carácter temporal. Además siguiendo el mismo enfoque, el proceso de ajuste de los desequilibrios externos ha de ser simétrico. Esto que aquellos países con déficit en balanzas de pagos como aquellos con superávit adopten medidas para restablecer el equilibrio en sus pagos, con la finalidad

² Buita. Anel "Globalidad Crisis y Reforma Monetario Internacional": Reflexiones sobre el sistema monetario internacional. UNAM, México, 1999

de que ya no recaiga tanto este ajuste en los países con problemas de balanza de pagos. Siendo principalmente en la práctica los afectados los países deficitarios.

4.1.2 LAS ZONAS METAS COMO MEDIDA PARA REFORMAR EL SMI

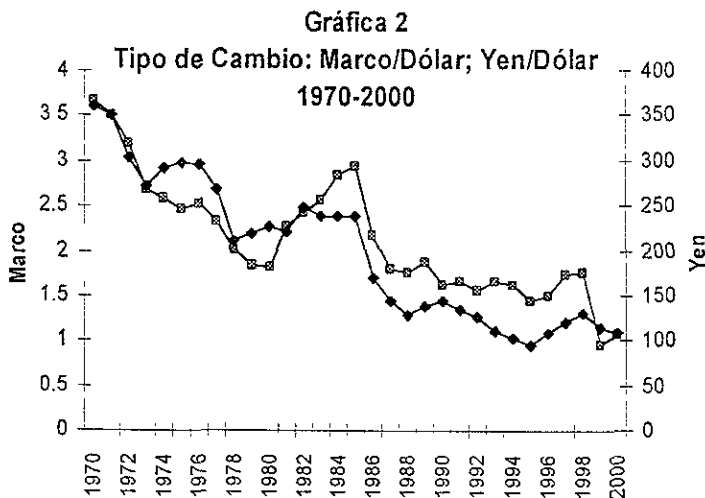
Una de las principales propuestas que se sugieren para reformar el Sistema Monetario Internacional y que aparece en los años ochenta es la de Fred Bergsten. Opina que el establecimiento de un sistema de zonas meta (ZM) para las monedas de los principales países industriales constituirían un término medio entre la excesiva rigidez de los tipos de cambio fijos y los desajustes en los tipos de cambio flexibles.

A su vez establece que, para lo que fue creado, el SME y el sistema de Bretton Woods funcionaron razonablemente bien durante varios años sin la necesidad de convergencia entre los países miembros. Además, agrega Bergsten, que desde 1987 los principales países industriales han estado operando en silencio dentro de una zona meta "de facto".³

Con las zonas metas las cotizaciones cambiarias fluctuarían diariamente, pero se limitaría el alcance de semejantes movimientos evitando desalineamientos, es decir, movimientos a largo plazo que perjudicaran al sistema internacional. Los países participantes se pondrían de acuerdo acerca de las posiciones adecuadas en la cuenta corriente de cada uno de los principales países como ejemplo, un modesto excedente para Japón y déficit para otros países llevaría entonces a decidir que tipos de cambio harían falta a fin de lograr esto. Posteriormente se establecerían zonas iniciales que oscilarían entre 5 y 10% por encima y por debajo de alguna tasa óptima de intercambio. Dichas zonas serán revisadas con regularidad para tener la certeza de que siguieran reflejando las posiciones competitivas y que tuvieran en cuenta sacudidas de consideración, como los cambios en los precios mundiales del petróleo. También afirma que sería un error implantar un sistema de ZM antes de que el actual desequilibrio monetario haya sido corregido.⁴

³ Bolcín FMI, vol. 23, núm. 16 Washington, 15 de agosto de 1994, 251

⁴ Chapoy, Alma Hacia un Nuevo Sistema Monetario Internacional, IIEC-UNAM, septiembre 1998, México P 160.



Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, Varios años

Citando nuevamente a Bergsten, implica en cierta forma globalizar el sistema utilizado en el mecanismo de tipos de cambio del Sistema Monetario Europeo (SME). Puede decirse entonces que pese a los relativos fracasos del SME, las zonas metas y la coordinación macroeconómica no han sido olvidados, debido a que no se ha podido idear una mejor forma de tratar de estabilizar los mercados de cambio. Tratando de evitar esta propuesta como medida antiinflacionaria.

Otro defensor de las zonas metas es John Williamson, dice que aún reconociendo las deficiencias de la flotación, no aboga por una vuelta a los tipos de cambio fijos. Indica que la flexibilidad cambiaria, aunque no ha ejercido la presión necesaria para que los países coordinen sus políticas económicas, desempeña varias funciones importantes entre ellas podemos mencionar.

Hace compatibles tasas de inflación diferentes;

Facilita el ajuste de los pagos al modificar los incentivos de exportación e importación;

Deja libre la política monetaria para buscar objetivos de tasa de interés diferentes a las del resto del mundo, y

Absorbe parte de las presiones especulativas.

Williamson se inclina, al igual que Bergsten, por un sistema de zonas metas, en el cual un número limitado de países importantes negocie una serie de objetivos mutuamente compatibles para sus tipos de cambio efectivos, con ello se mantendría los beneficios reales de la flexibilidad y se subsanarían las deficiencias de la flotación no regulada

Para Williamson, las zonas metas deben hacerse públicas y debe permitirse incluso la intervención para desalentar la tendencia del tipo de cambio a salirse de su zona meta. Así, este sistema sería una forma de flotación administrada.⁵

Con motivo de las reuniones del cincuentenario del FMI estas propuestas sobre las zonas metas se reconsideraron recibiendo un fuerte impulso, debido en cierta medida a la inestabilidad creciente en los mercados cambiarios y financieros; por ello Japón, Estados Unidos y la Unión Europea, supuestamente pretenden impulsar una amplia reforma del sistema monetario y financiero internacional que incluiría una reorganización del Fondo y del Banco, ineludible ante el entorno internacional diferente al que se dio cuando fue creado dicho organismo hace más de cincuenta años

Otro destacado economista como lo es Irving Friedman expone que es necesario reexaminar a fondo todo el sistema financiero internacional. Hace hincapié de hacer un nuevo llamado para una reunión como la Bretton Woods.

En cuanto a su opinión de los temas a tratar en tal reunión con vistas a reforzar el sistema monetario y financiero internacional expone.

1. Crear un patrón de tipo de cambio que sea realista, equitativo y generalmente estable. Tratando de evitar la volatilidad en los tipos de cambio y que son notorios desde los años setenta.

2. Proveer de mayor liquidez a los países subdesarrollados

3. Reexaminar los movimientos internacionales de capital, que han llegado a dominar los mercados de divisas y con ello ha sido un importante elemento perturbador. Se debe contar con algún marco legal que regule principalmente los movimientos de capital

Richard N Cooper, profesor de la Universidad de Harvard, y al igual que otros especialistas, insiste en que la gran inestabilidad monetaria y cambiaria observada desde principios de los años setenta, obedece en gran medida a factores ajenos al sistema

⁵ Ibidem, P. 161.

monetario. Entre estos factores y el más importante es el aumento del precio del petróleo teniendo como consecuencia cambios en materia de política económica. Además, afirma el profesor Cooper que la manera de hacer frente al problema de la evolución imprevisible de los tipos de cambio es adoptar una moneda internacional única, con lo cual se eliminaría los tipos de cambio y la incertidumbre cambiaria.⁶

Por esto en cuanto a la política monetaria que FMI recomienda en el caso de los países asiáticos, Cooper señala que es necesario evitar la entrada en una espiral de depreciación e inflación. La turbulencia del mercado exigía que se aplicara un enfoque flexible con respecto a la política monetaria. En general esta propuesta recomendaba que los programas de ajuste pusieran fin a la excesiva depreciación de los tipos de cambio que se había producido.

4.2 CREACIÓN DE UN NUEVO BRETTON WOODS

A partir del colapso del sistema de Bretton Woods como sucedió en los años setenta se dio al FMI la responsabilidad de ejercer una firme supervisión sobre aquellas políticas económicas de los países que tuvieran incidencia sobre sus tipos de cambio, es decir particularmente sobre las políticas fiscal y monetaria. Sin embargo, la experiencia de los últimos 20 años muestran que el Fondo ha desempeñado esa tarea de manera poco eficaz, debido a la escasa disposición de los países industriales a modificar sus políticas conforme a los intereses de la comunidad internacional.

El destacado economista y Premio Nobel de Economía en 1980 Lawrence R. Klein señala, que el sistema de Bretton Woods fue bueno al principio pero que se rezago y concluye diciendo que sirvió mucho a las economías que se estaban recuperando por los estragos de la Segunda Guerra Mundial, pero que este sistema dejó de funcionar por que los principales países que recibieron la ayuda como Alemania y Japón acumularon elevados superávits que no fueron distribuidos en el resto del mundo.⁷

En la conferencia del cincuentenario de la creación de Bretton Woods los países se comprometieron al mejoramiento de la coordinación de la política económica entre los países industriales y al fortalecimiento de las funciones del FMI en la gestión económica.

⁶ Ibidem p. 81

⁷ El Financiero, lunes 13 de noviembre de 2000, P. 6

mundial. Además, a desarrollar la capacidad de adaptación de las instituciones a las circunstancias cambiantes de la economía mundial, y la eficiencia de su gestión de las crisis económicas. Asimismo reiteraron su compromiso con el actual consenso mundial con la economía de mercado. Basados principalmente en las recomendaciones que se dieron en la reunión, algunos participantes señalaron que sería bueno la adopción de reformas que hagan más eficientes y representativos al Comité Provisional y al Comité de Desarrollo, otros hicieron hincapié en la necesidad de mejorar el historial de los programas de ajuste respaldados por FMI y el Banco Mundial.

4.2.1 LA ENMIENDA AL CONVENIO CONSTITUTIVO

Uno de los principales factores que sustentaron la actuación del FMI y el debate entre los países por la administración del nivel de liquidez internacional, especialmente cuando los Estados Unidos no poseía las condiciones para mantener la paridad con el oro fue la Revisión al Convenio Constitutivo en 1969. Ahí se establece que dicho organismo debe desempeñar un papel importante en la creación y distribución de la liquidez internacional, mediante la facultad que se le otorga de crear liquidez con asignaciones de derechos especiales de giro (DEG) a los países miembros.

Aunque el FMI tiene la facultad de crear DEG para suplementar las reservas internacionales de sus miembros, y a pesar de que la comunidad internacional se fijó el objetivo de convertir al DEG en el principal activo de reserva, la participación del FMI en ellas cayó de 9% en 1971 a menos de 2% en 1996, resultado de la poca frecuencia y los montos limitados con que el Fondo ha asignado este activo internacional.

4.2.1 REVISIÓN DE CUOTAS

Las cuotas iniciales de los países miembros fundadores del FMI se establecieron en función de la fórmula de Bretton Woods. Fue muy discutida, pues ya se había acordado que ella significaba posiciones de voto en el FMI por cada uno de los países, de manera que Estados Unidos deseaba mantener todo el control a través de sus aportaciones y las de América Latina. Gran Bretaña luchó por una participación elevada de Australia e India, la Unión

Soviética deseaba una parte superior a la de Gran Bretaña, y China estuvo exigiendo el cuarto lugar. La fórmula finalmente acordada fue resultado de una negociación entre los mayores poderes de la posguerra y muy pronto fue objeto de renovada controversia. Se utilizó hasta principios de los años sesenta, incluía ciertas variables básicas, tales como los flujos de importación y exportación anual, las tenencias de oro, los saldos de dólares y el ingreso nacional. En 1963 se revisó la fórmula de Bretton Woods y se establecieron otras fórmulas, que incluían además de las mencionadas anteriormente cálculos paralelos basados en los pagos corrientes y en la variabilidad de los ingresos corrientes. Al 1 de agosto de 1996, 181 países eran miembros del FMI, el monto total de sus cuotas ascendía a unos DEG 145,300 millones.

La novena revisión general de cuotas fue la última que dio lugar a un aumento de las cuotas. La junta de Gobernadores concluyó la décima revisión general sin aumentar las cuotas, y el Directorio Ejecutivo decidió estudiar detenidamente la suficiencia de las cuotas y la situación de liquidez del FMI. Como consecuencia de la situación de México y Argentina a finales de 1994 y principios de 1995, y del respaldo financiero que prestó el FMI a los programas de ajuste de varias economías en transición, se ha producido un aumento extraordinario de la demanda de recursos de la institución y se ha subrayado la importancia de seguir de cerca la situación de liquidez del FMI en el corto plazo.*

En la undécima revisión de cuotas efectuada a principios de 1998, la junta de Gobernadores adoptó una posición de aumentar las cuotas del FMI equivalente a un 45% de, (DEG 146 000 a 212 000 millones de DEG). Al considerar el aumento de cuotas, se tomaron en consideración una serie de factores, entre ellos el crecimiento del comercio y los pagos mundiales, el volumen de los posibles desequilibrios en los pagos, incluidos los que puedan surgir debido a cambios bruscos de los flujos de capital privado, la demanda futura de recursos del FMI para respaldar los programas de ajuste de los países miembros, y la rápida globalización y la consiguiente liberalización del comercio y los pagos que han caracterizado a la economía mundial desde el último aumento de cuotas acordado en 1990.

El aumento de cuotas entra en vigor en enero de 1999 anunciando que más del 85% de los países miembros habían dado su consentimiento al aumento de las cuotas, en el

* Boletín FMI, septiembre de 1996, p. 6.

marco de la undécima revisión de cuotas, contando con un monto oficial en dólares de \$297.000 millones.⁹

Finalmente en un mundo más globalizado, el FMI debe contar con recursos suficientes para hacer frente a las necesidades de balanzas de pagos de todos los países miembros, mediante las siguientes recomendaciones:

Aumentar el fondo común de recursos para satisfacer las necesidades de los países miembros y recurrir en menor medida al financiamiento suplementario.

Garantizar la liquidez suficiente con fines de balanza de pagos a países que apliquen programas de ajuste, incluidos los más afectados por cambios bruscos en los flujos internacionales de capital.

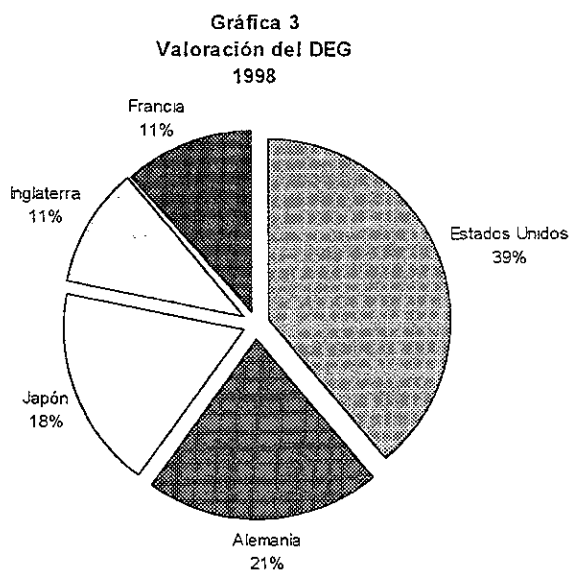
Respaldar los esfuerzos de los países miembros en pro de la convertibilidad de la moneda y la liberalización del comercio exterior.

Ayudar a los países que están en un proceso de transición a la economía de mercado

Sin embargo, a pesar del incremento en las aportaciones, el Fondo se encuentra cada día más lejos de poder incidir en los niveles de liquidez internacional. Por ejemplo, el volumen que se negocia en los mercados cambiarios cada día de más de 1 5 billones de dólares, el monto total de recursos del FMI representa menos de un 20%. Considerando por ejemplo también el volumen de recursos involucrados en los “rescates” de Brasil o México, donde el paquete debió incluir recursos procedentes de otras fuentes y no únicamente del FMI. Las salidas abruptas de capital que disparan el estallido de las crisis en los diversos países, son mucho mayores que el volumen de recursos disponibles en el Fondo para hacer frente a los requerimientos de liquidez. De ahí que el propio Fondo haya venido insistiendo desde la crisis de México en la necesidad de comprometer al “sector privado” de los propios países desarrollados las acciones de “rescate” o reflotamiento de las economías en crisis. Incluso como condición para garantizar el mantenimiento del libre flujo de capitales. La participación de los distintos intermediarios financieros así comprometido con uno u otro país, no puede ser obligada por el Fondo, solamente se trata de una labor de cabildeo, mientras que los programas de ajuste impuestos a los países en desarrollo si son de aplicación obligatoria en tanto países miembros del Fondo

⁹ Boletín, FMI septiembre de 1997, vol 27 p 8, y febrero de 1999, vol.28 # 3, p 34

Así, la provisión de recursos del Fondo ha sido y continua siendo insuficiente tanto para el cumplimiento de sus objetivos de estabilización monetaria mundial, como frente a los desafíos de un mercado financiero privado volátil y enorme



Fuente Driscoll, David Fondo Monetario Internacional Washington, 1998

4.3 DIFERENTES PROPUESTAS DE UN NUEVO FMI

Con la idea concreta de las zonas metas Bergsten, se propone que el Fondo se convierta en el director de un sistema de ZM de jure anunciadas de las principales monedas. Con ello se posibilitaría una mejor coordinación de la política económica internacional, y además se establecería un marco propicio para una mejor coordinación de las políticas internas de cada país.

Jeffrey Sachs, destaca que el FMI debe ser remodelado para poder enfrentar los objetivos y lineamientos para los cuales fue concebido en los años cuarenta, ya que no proporciona créditos de emergencia con la celeridad necesaria a los países deudores más agobiados.

Otra de las recomendaciones que se dieron en el cincuentenario de la creación del FMI y como medida para apoyar de manera más eficaz y que se lograran resultados más acertados fue la de poner en marcha un sistema formal de coordinación y gestión de los tipos de cambio; que resultase más efectivo en cuanto al régimen de paridades fijas impuesto en Bretton Woods.

Para ello lo que se necesita es una supervisión del FMI más eficaz como lo expresado en la reunión anual en octubre de 1995, en la que se menciona que los esfuerzos desplegados por el FMI se deben dar a través de las políticas económicas de los países miembros, *sobre todo a través de evaluaciones más continuas y francas de dichas políticas.*

Dentro del nuevo contexto financiero debe darse un nuevo respaldo al FMI, sobre todo para tener la capacidad de maniobrar y poder ayudar a los países con necesidades específicas y apremiantes de recursos que respalden el ajuste. Para esto se necesitaran obviamente más recursos como se estableció en esta misma reunión debido al aumento de demanda de liquidez por parte de los países miembros, para ello se está considerando duplicar las cuotas de DEG's en un monto de 290 000 millones. Por lo tanto lo que se busca es darle una forma diferente a los papeles Derechos Especiales de Giro (DEG) en el nuevo entorno financiero internacional.¹⁰ Además en cuanto a la concentración del poder que existe en el FMI, su exdirector Micheel Camdessus, recomienda fortalecer el Comité Provisional, formado por veinticuatro ministros de finanzas (doce de países desarrollados y doce de subdesarrollados) el cual según el, podría ser un foro idóneo para que los países subdesarrollados participaran en la mejor toma de decisiones para su progreso¹¹ económico, pues como se sabe desde su fundación algunas naciones del Tercer Mundo han crecido económicamente, pero se han mantenido al margen de las decisiones que se dan en cuanto a la aplicación de las medidas para mejorar su posición ante los avatares que se suceden desde por lo menos hace veinte años.

¹⁰ Boletín, FMI. 30 de octubre de 1995 Pp. 314-315.

4.3.1 QUÉ NUEVO PAPEL JUEGA EL FMI?

A más de medio siglo de haberse constituido el FMI sigue teniendo a su cargo las mismas dos tareas básicas. En primer lugar, la asistencia financiera, que a lo largo de este tiempo a venido modificando de acuerdo a las necesidades de sus países miembros.

La segunda tarea principal que se le encomendó consiste en fortalecer el sistema monetario internacional promoviendo en forma más eficaz la estabilidad del sistema cambiario. A largo de estos años no ha sido fácil ésta última debido primero porque se paso de sistema regido por el dólar a un régimen de tipos de cambio flotantes, y más adelante, en los años ochenta, a esfuerzos por intensificar la supervisión de las políticas económicas y promover una cooperación más estrecha entre los agentes económicos¹². En donde el dólar, una moneda nacional, continúa siendo el centro del sistema monetario y financiero.

Dentro de las recomendaciones que se hicieron de parte de la Comisión de Bretton Woods estuvo la de no duplicar las funciones con el Grupo del Banco Mundial. Sin embargo, como lo indicó Jacques de Larosiere, ex Director Gerente del FMI, lo que hizo el FMI durante los años setenta y ochenta fue exactamente correspondiente con los fines para los cuales había sido creado, es decir, ajustar la política económica para ayudar a los países a lograr la viabilidad de la balanza de pagos.

Por su parte el Director Gerente del FMI en ese entonces, Michel Camdessus explicó que los cambios que el FMI ha introducido en sus servicios financieros durante los últimos años, incluidos los préstamos en condiciones concesionarias a los países de bajos ingresos; el financiamiento por este conducto, es sencillamente esencial para que el FMI pueda otorgar respaldo con fines de balanza de pagos a los países de bajos ingresos sin añadir una nueva carga a los graves problemas de deuda que ya padecen estos países.

Para Peter Kenen, Director de la Sección de Finanzas Internacionales de la Universidad de Princeton, el FMI no influye en la política económica de los países desarrollados y actualmente se dedica en exclusiva a los países en desarrollo incluidas las economías en transición.¹³

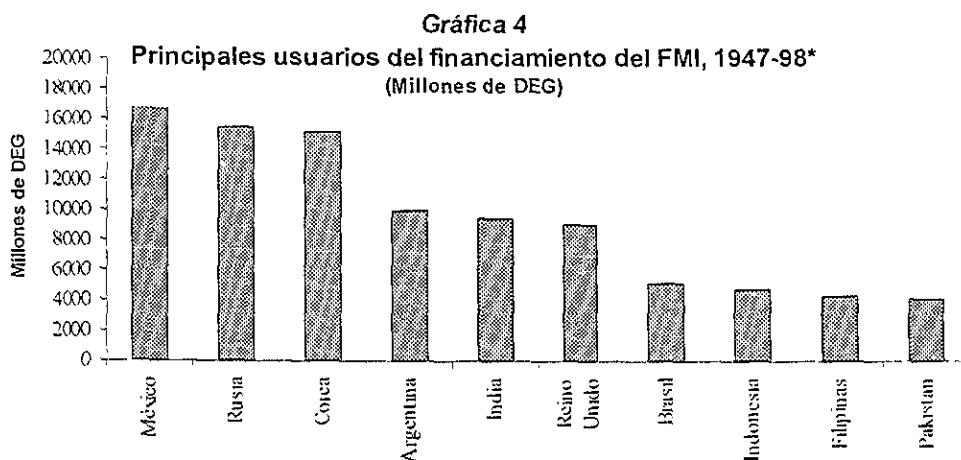
¹¹ Chapoy, Alma. Hacia un Nuevo Sistema Monetario Internacional. IIEc, UNAM Año 1998. Edit. Porrúa. p. 261.

¹² Boletín. FMI. 24 de octubre de 1994 p. 308.

¹³ Boletín. FMI. 15 de agosto de 1994 pp. 249-251

El Director Gerente del FMI Richard Erb, estimó que en las dos últimas décadas el trabajo cotidiano de la institución ha sido brindar recursos a los países miembros para respaldar una estrategia orientada al logro del crecimiento económico mediante los siguientes lineamientos: control de la inflación, el estricto control del crédito y el ajuste cambiario en función de las variables fundamentales, así como la apertura de la economía al comercio a la inversión extranjera. Estas medidas básicamente de corte ortodoxo en materia de política económica son implementadas en países con poca o nula experiencia en el juego de las fuerzas del mercado y sólo debieran aplicarse teniendo en cuenta las circunstancias de cada país ¹⁴

El presidente de las reuniones anuales Paul Dossou, observa que el papel del FMI en un futuro inmediato seguirá siendo el instrumento de supervisión del sistema monetario internacional y de las políticas macroeconómicas de los países miembros. También es importante que el FMI esté en condiciones de proporcionar asistencia técnica a los mismos países en la preparación de la información esencial que se requiere para los análisis económicos y financieros.



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Informe Anual, 2000.

¹⁴ Ibidem, P. 252

4.4 ¿QUÉ PAPEL DESEMPEÑA EL FMI EN LA NUEVA ARQUITECTURA FINANCIERA?

En el debate sobre la Nueva Arquitectura Financiera Internacional muchos de los participantes le dan un lugar, aunque reformado al Fondo debido a las fallas de los años noventa en el sistema monetario y financiero internacional. Sin embargo, también ha habido opiniones en el sentido de definitivamente cerrarlo.

Así, se ha señalado que dentro de un contexto global un papel importante en el nuevo diseño de la arquitectura financiera, es la transparencia y calidad de la información económica, la cual se puede alcanzar monitoreando la información entre los entes que componen a cada gobierno como son los sectores privados y público y los organismos financieros internacionales. Otro aspecto que puede ser muy importante en este nuevo diseño, está en dar una mejor información y permitir mejor la toma de decisiones de tipo de inversión. Otro de los factores que pueden mejorar este diseño además, está el publicar por parte de las autoridades mejor y más información precisa y oportuna acerca de sus posiciones de liquidez en moneda extranjera.

Esta también, dentro de las reformas financieras que se están implementando por parte de las instituciones financieras internacionales como es el caso del FMI y consisten como lo señala Eugenia Correa:

1. *Promover la transparencia, estándares contables y de administración de riesgo y supervisión.* Se trata de tener la mejor información tanto de reservas internacionales y deuda externa, como de transparencia fiscal.
2. *Supervisión bancaria y fortalecimiento de los sectores financieros.* Debido a que las últimas crisis bancarias y consecuentemente financieras se deben principalmente a la debilidad de los marcos supervisores, normativos y contables. Además entre las acciones emprendidas de mayor trascendencia se encuentra un Programa de Evaluación del Sector Financiero que ya se aplica de manera piloto en doce países e incluye entre otras cuestiones
 - Desarrollar indicadores de solvencia y manejo prudencial de las instituciones financieras, así como indicadores del sector corporativo

- Identificar fortalezas y debilidades en los mercados financieros, estructura, eficiencia y liquidez en los mercados de dinero y capitales, y en los mercados de divisas y deuda.
- Identificar las políticas de préstamo de los bancos centrales, incluyendo sus actividades como prestamistas de última instancia.
- Revisar y evaluar los sistemas de pagos, incluyendo procedimientos de administración de riesgo
- Reformar el marco legal, la regulación y marco supervisor para las instituciones financieras, incluyendo la aplicación de los principios de capitalización adecuada recomendados por el Comité de Basilea
- Adhesión a los estándares internacionales en políticas monetaria y financiera, contabilidad, revelación e informes
- Acuerdos para administrar crisis con redes de seguridad financiera, fórmulas para la liquidación de bancos. Esquemas de seguro de depósitos limitados y otras garantías.
- Fórmulas para apreciar lo que se llama la vulnerabilidad estructural sustantiva y las desviaciones de las buenas prácticas para minimizar los riesgos sistémico, estableciendo un programa de reformas al sistema financiero, incluyendo su secuencia y las necesidades de asistencia técnica.¹⁵

3. *Con relación a la deuda externa* El FMI desarrolla modelos buscando encontrar un mecanismo de detección temprana para ayudar a prevenir una crisis de balanza de pagos

4. *Normatividad en quiebras y principios de gobierno corporativo.* Se adaptó una ley modelo en mayo de 1997 para tratar con la insolvencia entre deudores y acreedores de diferentes países, esta Ley Modelos se encuentra bajo consideración entre diferentes países¹⁶

¹⁵ Correa, Eugenia. "El ciclo de auge y crisis financiera: hacia una nueva regulación monetaria y financiera". en Marcos Kaplan e Irma Manrique. Regulación de flujos financieros internacionales. Instituto de Investigaciones Jurídicas- Instituto de Investigaciones Económicas. UNAM. México, 2000. P.278-279.

¹⁶ La comisión de Naciones Unidas sobre Leyes Comerciales Internacionales (UNCITRAL por sus siglas en inglés), el Banco Mundial y la Asociación Internacional de Tribunales.

5. *Riesgo monetarios y financieros sistémico internacionales.* Se estudian medidas que puedan mejorar el funcionamiento del sistema monetario internacional. Estudia el FMI regímenes cambiarios, mercados de activos y flujos de capital internacionales, con diversas visiones sobre las ventajas de regímenes de tipo de cambio fijo o flotante en mercados financieros liberalizados. Se menciona que en un estudio más reciente el FMI señala la importancia de mantener la libertad cambiaria y alejarse de prácticas diversas de controles de capital.
- 6 *Otras reformas.* Se han formado grupos para revisar y proponer reformas en los sistemas de pagos y principios por los que debe regirse, con el objetivo de garantizar un funcionamiento seguro y eficiente de estos

Las acciones y recomendaciones en torno a la nueva arquitectura incluye temáticas de gestión económica más amplias que aquellos que tradicionalmente se incluían en las acciones del FMI y del BM. La consideración de problemas por ejemplo de un buen gobierno o principios de políticas sociales o gobierno corporativo o leyes de quiebra o tribunales especiales para bancarrotas, dibuja la presencia de una percepción, entre los distintos actores, de la necesidad de reestructurar la vida institucional económica, pero también política social, especialmente en las economías de los mercados emergentes.¹⁷

En este sentido Martín Werner expone:

*“Para facilitar la instrumentación de estas propuestas considera conveniente fortalecer los estándares Especiales de Disseminación de Información (SDIS, por sus siglas en inglés) del FMI e incentivar a los estados miembros a adoptarlos lo antes posible”.*¹⁸

En cuanto al Sector Público, éste también debe aportar información oportuna, integral y exacta sobre las políticas macroeconómicas instrumentales y los resultados de las mismas. Respecto a las instituciones financieras internacionales, deberán contar que la información proporcionada debe ser relevante, excepto cuando se compromete

¹⁷ *Ibidem*, p.281.

confidencialidad. A este respecto cada gobierno deberá dar a conocer de manera clara y explícita esos rubros en que explicar la confiabilidad

Todo lo mencionado con anterioridad deberá de ser aplicable siempre que exista un fortalecimiento de los sistemas financieros nacionales, debido a que son vistos de una forma diferente de tal modo que con las crisis presentadas en los últimos años se han visto afectados por contar con sistemas financieros débiles, por lo cual se debe instrumentar un proceso que identifique los elementos más vulnerables de estos sistemas.

Para poder contar con sistemas sólidos es preciso aplicar prácticas bancarias adecuadas, sugiriendo los estándares de supervisión y regulación desarrollada por el Comité de Basilea sobre Supervisión Bancaria (BCBS, por sus siglas en inglés) la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCA, por sus siglas en inglés) y el FMI.

La aplicación de las medidas es para evitar que en el futuro se presenten más crisis financieras y en este sentido se puede ver por prevenir el sobreendeudamiento público, particularmente con respecto a la administración de deuda externa y mantener el déficit presupuestal en niveles controlables. Otra medida puede ser el autoseguro (self-insurance) en el caso de gobiernos, consiste en la acumulación de reservas internacionales que permitan cubrir temporalmente las necesidades de financiamiento durante periodos de volatilidad.

También se recomienda que el BCBS que es, en coordinación con el FMI y el Banco Mundial, desarrolle lineamientos sobre mecanismos de los seguros de depósito, enfatizando aquellas medidas que reduzcan los problemas de "riesgo moral" y selección adversa.

4.5 PROPUESTAS DEL FMI PARA RESOLVER CRISIS FINANCIERAS

La creciente integración de los mercados financieros y los avances en las comunicaciones como los centros financieros mundiales unidos por sofisticados sistemas de comunicación que funcionan las 24 horas del día, determinan que las crisis financieras rebasen fácilmente las fronteras y se extiendan a otros países.

¹⁸ Werner, Martín. "Nueva Arquitectura del Sistema Financiero: Avances y Retos". Revista Mercado de Valores, Septiembre, 1999.

En la reunión anual del Banco de Pagos Internacional, BPI, (Basilea, Suiza, junio de 1995), los presidentes de los bancos centrales analizaron la posibilidad de imponer controles a los movimientos de capital hacia los países emergentes, tras la crisis mexicana que golpeó a esos países y amenazó con afectar también a las naciones industrializadas. El G-7 demandó también una mayor coordinación entre el Fondo, la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico, la Organización Mundial de Comercio y el Banco Mundial.

En la reunión cumbre efectuada en Halifax los resultados obtenidos fueron dentro del FMI de crear un mecanismo financiero de emergencia, caracterizándose éste por ser de rápido desembolso pero bajo una condicionalidad muy estricta, y un sistema de detección para prevenir o controlar futuras crisis financieras.

Debido a que en las últimas dos décadas se han suscitado bastantes crisis financieras como lo fue en 1982 con la crisis de deuda iniciada en México, el crac de 1987 de los mercados accionarios, la crisis de tipos de cambio del Sistema Monetario Europeo en 1993, el desplome del mercado de bonos en los países industriales en 1994 y la crisis en México a finales de ese año de 1994 y que se nombro efecto *tequila* repercutiendo en Sudamérica, con lo cual las bolsas de varios países tuvieron efectos negativos, como sucedió después con Brasil y Argentina, además más adelante estallaron las crisis de Asia y la de Rusia, también con efectos negativos por lo cual los organismos mundiales principalmente el FMI, el Banco Mundial, el Grupo de los siete países mas industriales del mundo intensificaron la ayuda, buscando propuestas para prevenir dichas crisis que se agudizan con mucha más frecuencia y que crean inestabilidad mundial sobre todo en las áreas financieras, repercutiendo en la economía mundial.

Como se ha señalado, estas crisis trajeron consigo ideas sobre la reestructuración de sistema financiero internacional, sobre todo a raíz de la reunión correspondiente a 1995 de reformar las organizaciones de Bretton Woods en función de las realidades de los mercados cambiario y financiero globalizados y en extremo volátiles.

Con el fin de resolver las crisis rápida y ordenadamente, y especialmente evitar su propagación a través de la insolvencia de uno o más no sólo de los prestatarios, sino también de los acreedores que se colocan en posiciones extremadamente vulnerables y de alto riesgo, se considera fundamental por parte del FMI cuente con los suficientes recursos

para restaurar la confianza en los mercados. Para que esto se lleve a cabo es necesario que los países miembros autoricen el acuerdo para incrementar las cuotas al FMI, se debe solicitar oportunamente la ayuda del FMI, de manera que se reduzca el riesgo de insolvencia. Aunque los países miembros, especialmente los Estados Unidos está renuentes a incrementar sus cuotas y más aún a aumentar las emisiones de DEG.

El FMI deberá brindar apoyo a países que presenten atrasos en sus obligaciones financieras, a fin de que instrumenten los ajustes necesarios en materia de política económica, y que así los países no incumplan en los pagos hacia sus acreedores, o bien que no frenen la salida de capitales de corto plazo que habían entrado a sus mercados en búsqueda de elevada rentabilidad.

Por ello, la ayuda del Fondo se recomienda que solamente sea aplicable cuando el gobierno no haya tomado la decisión de interrumpir los pagos de su deuda como alternativa a aplicar reformas o ajustes económicos profundos; si se está llevando a cabo una reforma integral de la política económica; si existe evidencia de que se realizan esfuerzos, en coordinación con los acreedores, para encontrar una solución a las dificultades; y cuando el apoyo internacional sea indispensable para el éxito del programa de ajuste.¹⁴

Básicamente el Fondo tiene la intención de reforzar la supervisión no sólo mediante relaciones directas con cada uno de los países miembros, sino también trabajando con grupos como el G-7 o la Unión Europea, que puedan ejercer presión entre iguales sobre sus respectivos países miembros para mejorar las políticas macroeconómicas.

Existen otras medidas que se han propuesto por parte de los organismos internacionales y de la cual se desprende la del FMI con el fortalecimiento del Sistema Financiero Internacional y lo cual busca reducir el riesgo de una crisis, principalmente mediante las reformas a la transparencia que se enfoca básicamente a la información y datos más veraces, además que existan normas más eficaces mediante códigos de buenas prácticas de aceptación internacional ayuda a las economías funciones adecuadamente, fortalecimiento del sistema financiero, mejorando sus práctica internas, evaluación y la gestión del riesgo, c junto con la ayuda del sector público perfeccionando la supervisión y regulación del sector financiero para no rezagarse Participación del sector privado en la prevención y la resolución de crisis para limitar el riesgo moral y fortalecer la disciplina del

¹⁴ Ibidem

mercado al facilitar una mejor evaluación del riesgo, además el FMI recomienda, entre otras medidas, que la emisión de bonos soberanos esté sujeta a cláusulas de emisión colectiva. Por último esta la de mejoras sistémicas líneas de crédito contingente, que se destacan por tratar de prevenir las crisis y ofrecen crédito con carácter precautorio a países que aplican sólidas políticas económicas para protegerlos de futuros problemas de balanza de pagos debido al contagio.²⁰

4.5.1. NUEVAS MEDIDAS DE SUPERVISIÓN

Con el Acuerdo de Basilea de 1988, formulado por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria estableció por primera vez un marco internacional para medir el capital regulador y fijar normas de suficiencia de capital de los bancos. Pero cuando entró en vigor, las normas mínimas establecidas habían sido rebasadas por los cambios producidos en la naturaleza de los servicios bancarios y financieros. El acuerdo que implica el establecimiento de normas mínimas de capitalización de los bancos ha estado siendo instrumentado en diversos países. Aún cuando los criterios de valuación de activos, así como aquellos relativos a la definición de los valores que pueden constituirse en capital han sido temas de discusión, de cualquier manera los bancos de casi todo el mundo han debido de irse acercando a los requerimientos de capitalización establecidos. Sin embargo, un nivel de capital adecuado no significa necesariamente que estos intermediarios estarán en condiciones de enfrentar una crisis bancaria o el “contagio” o salida de capitales producto de ciertos pánicos o temores.

De ahí que persista la preocupación de evitar o frenar la ola producida por una crisis financiera y que produce el así llamado efecto de “contagio”. Lo que en realidad sucede es que se producen olas de salidas de capital a una enorme velocidad, dejando eventualmente incluso a países con economías estables en condiciones de inestabilidad y crisis. De ahí que el propio Banco de Pagos Internacionales en voz del presidente, Win Duisenberg se refiriera a la necesidad de considerar mecanismos que ayuden a frenar la velocidad de las

²⁰ Boletín del FMI, volumen 29, septiembre de 2000, P. 5

corrientes de capital a un ritmo que se aproxime a aquel con que puedan ser absorbidas en beneficio de la economía del país respectivo.²¹

Asimismo, la propia acta constitutiva del Fondo le confiere a éste tareas de supervisión, por ejemplo cuando se señala que el FMI puede alcanzar sus fines y llevar a cabo sus operaciones en el Convenio Constitutivo y se establece que el FMI " ejercerá una firma supervisión de las políticas de tipos de cambio de los países miembros" y "adoptará principios específicos que sirvan de orientación a todos ellos con respecto a esas políticas".

El FMI, se señala, en el ejercicio de la supervisión, procura fomentar el crecimiento equilibrado del comercio mundial, así como la estabilidad y el buen funcionamiento del sistema cambiario, alentando a los países miembros a adoptar políticas económicas adecuadas y contribuye a identificar oportunamente cuestiones y problemas para que los países puedan aplicar más rápidamente medidas correctivas.²²

Debido a los profundos cambios en la economía mundial en los últimos años se ha insistido en la necesidad de una mayor supervisión. Por una parte, estas nuevas y crecientes necesidades de supervisión se han reflejado en el incremento de tareas del FMI, como el número de países miembros que están recibiendo asistencia del FMI a través del asesoramiento en materia de política económica, asistencia financiera y técnica y capacitación; así como la multiplicación de tareas de coordinación con diversas autoridades financieras en cada país y con otros organismos financieros internacionales como el Banco de Pagos Internacionales.

Por otra parte, estos cambios en los mercados están haciendo cada vez más difícil para cualquier entidad supervisora llevar a cabo sus tareas. Por ejemplo, cuando la autoridad supervisora revisa ciertas cifras, éstas ya son otras debido a la rapidez con que se realizan las operaciones electrónicas, de manera que más tardan en elaborasen los reportes financieros de las entidades en que estos ya sean obsoletos. Además, las dificultades presentes para la supervisión de entidades financieras complejas, que consolidan operaciones tanto del mercado bursátil, como del crédito bancario así como de la mera intermediación de valores.²³ De manera que entidades financieras integradas que también

²¹ Chapoy, Alma, op. cit p.233-234

²² FMI, Boletín, Septiembre de 1996 p. 7.

²³ Cornford, Andrew, "Normas de transparencia y regulación y supervisión bancarias". Revista de Comercio Exterior, vol. 50, núm. 6, México, junio de 2000, pp 494-504.

poseen un elevado grado de conglomeración hacen que sea difícil para cualquier autoridad financiera, incluso de las grandes economías, poder supervisar adecuadamente a esas grandes entidades transnacionales como por ejemplo Citigroup, Chase Manhattan, Deutsche Bank, J.P. Morgan, etc

Con el objetivo de perfeccionar y reforzar la supervisión, el FMI examina periódicamente sus políticas y procedimientos en este terreno, buscando con ello acompañar las rápidas transformaciones en los mercados financieros. En 1995-96, y a la vista de los persistentes déficit presupuestales a largo plazo de los países industriales, los inminentes cambios demográficos y las crisis de los sistemas públicos de pensiones, el FMI consideraba urgente resolver el problema de los desequilibrios fiscales. También ha subrayado la importancia de un sistema bancario solvente y de reducir las rigideces de los mercados de trabajo, sobre todo en Europa. Al mismo tiempo adoptó medidas para reforzar la supervisión.

1 Buscando que los países declaren datos más puntuales y completos al FMI y estableciendo normas para la divulgación de datos económicos y financieros al público,

2. Velando por la continuidad del proceso de supervisión para que permita identificar y comenzar a corregir los problemas en su fase incipiente, y

3 Haciendo más hincapié en la supervisión en tres aspectos las cuestiones fundamentales como la evolución de la cuenta de capital; los países en los que la evolución de la economía puede tener repercusiones internacionales, y en la supervisión a escala regional ²⁴

El Fondo está convencido de que la aplicación acertada de sus recomendaciones de política económica es el mejor medio de lograr un crecimiento sostenido con estabilidad monetaria, disciplina macroeconómica, solvencia de los sistemas financieros y eficiencia de los mecanismos de mercado, todo lo cual trae consigo beneficios reales a largo plazo.²⁵

Lo que busca el FMI es que las fuerzas del mercado actúen por sí solas de acuerdo a las recomendaciones que establecen, sobre todo en las nuevas economías que se han incorporado al capitalismo como es la Europa Oriental, el caso de Rusia, Polonia y los demás países Báltico, así como los países tradicionales, en América, México, Brasil, Argentina, Asia, Corea, Tailandia, Singapur, Filipinas. Sin embargo, no parecen considerar

²⁴ Ibidem P. 2

que dichas economías aún requieren de políticas económicas claramente expansivas a fin de frenar el crecimiento de la pobreza y más aún para alcanzar tasas de crecimiento del producto tales que permitan ir cerrando la brecha entre los países con altos ingresos per cápita y los de menores ingresos. En realidad, la estabilidad para estos países requiere de un proceso de inversión acelerado, financiada de manera local principalmente con bajas tasas de interés y largos plazos de amortización. La estabilidad económica que se alcanza a través de las políticas instrumentadas por el Fondo conducen a procesos de estancamiento económico de mayor o menor magnitud y en cuanto las economías empiezan a crecer nuevamente se expresan los enormes desajustes que conducen rápidamente a la crisis y al estancamiento. El recurrente estancamiento o lento crecimiento de estas economías conduce a agravar las diferencias económicas entre las naciones sin que el proceso de globalización este mostrando capacidad para frenarla

4.6 CONCLUSIONES

A lo largo de las últimas décadas se han suscitado notables problemas financieros y que estos no han sido resueltos por el FMI que fue la institución creada para resolverlos. Las últimas crisis financieras expresadas en crisis bancarias, como sucedió en 1987 en México, en 1994 también en nuestro país y en 1997 como sucedió en Asia y en Rusia, repercutiendo en algunos países de Sudamérica como es el caso de Brasil y Argentina, quien en la actualidad no termina de salir de dicho grave problema

El principio para el cual fue creado el FMI ha quedado lejos de su encomienda, además porque los problemas ha resolver se volvieron diferentes, pues hoy en día son mas financieros estos que de balanza de pagos cuando se creo el FMI

Quizás en la actualidad los encadenamientos productivos que se viven en la economía mundial o llamada grosso modo *globalización*, aunado a la revolución informática y transacciones electrónicas, es lo que ha determinado las ultimas crisis globales

En un contexto más general se busca hacer del FMI encuentre un camino diferente que no ha sabido encauzar en los últimos tiempos desde que fue creado; por tal motivo se

²⁵ Boletín, FMI, Septiembre de 1996, pp. 1-2

busca nuevas medidas de política aplicables a países para los cuales está dicho organismo, tratando de establecer nuevas mecanismos dentro de la nueva Arquitectura Financiera que es una de las medidas aplicables en estos años por parte del Fondo.

Por esto en la reordenación que se debe de tomar en cuenta para llevar las medidas en el terreno de las políticas monetaria, fiscal y cambiaria se debe contemplar otros factores institucionales que lo sustentan y la correspondiente reforma estructural. Es más se debe tomar en cuenta factores de tipo regional y otros como las tradiciones históricas y culturales.

Todos estos factores entran dentro del diseño que dio en nuevo Director Gerente del FMI Horst Kohler en el discurso que dio en una de las reuniones anuales:

Promover un crecimiento sostenido, no inflacionario que beneficie a todos los pueblos del mundo.

Ser un centro competente para la estabilidad del sistema financiero internacional.
Colaborar con otras instituciones encargadas de salvaguardar los bienes públicos mundiales

Ser una institución abierta, que aprenda de la experiencia y el dialogo, y que se adopte continuamente a las nuevas circunstancias.

Además agrego diciendo " el FMI debe ser un agente activo de la mano de obra que procura que la globalización funcione en beneficio de todos"

En el debate relativo a si el FMI debe cambiar o desaparecer se considera que es necesario modificar los estatutos de votación dándole mas participación a los países más poblados y que no sea un solo un país el que tome las decisiones junto con los países más desarrollados.

O bien, podría crearse un nuevo organismo a partir de un nuevo acuerdo de Bretton Woods mundializado y como ejemplo tomaremos el de Naciones Unidas para que auspicie nuevas instituciones que respondan a las mejoras o problemas actuales como son los monetarios y financieros de un mundo crecientemente global

Finalmente agregaría que de todas las propuestas y buenas intenciones con que cuenta el FMI, en la actualidad dista mucho de hacer cumplir con sus objetivos y que se requerirán cambios, solo podrán ser llevados a cabo mediante acuerdos entre los países hegemónicos y quienes solicitan la ayuda, sobre todo para que no traspasen la soberanía de estos últimos.

BIBLIOGRAFIA

CAPITULO UNO

Chapoy, Alma, Ruptura del Sistema Monetario Internacional, México, IIEc, UNAM, México, 1983 pp.13-14.

Kindleberger, Charles P. Economía Internaciona, Madrid, Edit. Aguilar, 1972, citado por Samuel Lichtensztein. Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial, Edit Nueva Sociedad, P. 37

Discurso de Morgenthau en la sesión final de la Conferencia de Bretton Woods (22 de julio 1944). Citado por Samuel Lichtensztein/ Mónica Baer, Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial, Edit. Nueva Sociedad, 1985, p. 25

Horie, Shigeo El Fondo Monetario Internacional, Barcelona, Edit. Bosch, PP. 173-174

Kennedy Paul, Auge y Caída de las Grandes Potencias, Edit. Plaza & Jones, año 1987 P 576.

Kindleberger, Charles Historia financiera de Europa, Edit. Grijalbo, Cap. 23. P. 587.

Lichtensztein Samuel y Mónica Baer, Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial, Edit Nueva Sociedad, P.28.

Lichtensztein Samuel y Mónica Baer, Banco Mundial, México, Edit CIDE , pp. 14-15

Lichtensztein Samuel y Mónica Baer, Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial, Edit. Nueva Sociedad, p. 69.

McKinnon Ronald, "El FMI, la crisis del Este de Asia y el patrón mundial oro" Gaceta de Economía, ITAM, 1998.

Ramírez, Ramón. La moneda el crédito y la banca..., México, IIEc, 1972, pp. 294-295,

Ramírez, Ramón, La Moneda, El Crédito y la Banca...IIEc, UNAM, México, Cap. X, p 299.

Serulle José y Boin Jacqueline, Fondo Monetario Internacional: Deuda externa y crisis mundial, IEPALA- Madrid, año 1984

Serulle Jose y Jacqueline Boin, Fondo Monetario Internacional: Deuda Externa y Crisis Mundial, Madrid, Edit. IEPALA, año 1984

Solomon Robert, Dinero en Marcha, Edir. Granica, p 12

Triffin Robert, El Caos Monetario, México, Edit. FCE, año, 1961.

Triffin Robert, El oro y la crisis del dólar, FCE, México, 1962.

Víctor L. Urquidí, "Bretton Woods : un recorrido por el primer cincuentenario", Revista Comercio Exterior, octubre de 1994 Pp 838-839

CAPITULO DOS

Buira Ariel, Globalidad, Crisis y Reforma Monetaria, Reflexiones sobre el sistema monetario internacional, México, IIEc. UNAM Edit. Porrúa , 1999, p 93.

Correa, Eugenia, Crisis y desregulación financiera, México XXI, 1998. Pp.99-100

- Correa, Eugenia. Los mercados financieros y la crisis en América Latina. México, IIEc, UNAM, P 103 año 1992.
- Chavéz Ramírez, Paulina, Las cartas de intención y las políticas de estabilización y ajuste estructural de México 1982-1994, IIEc, UNAM, 1996 p 30.
- Correa, Eugenia. Los mercados financieros y la crisis en América Latina. México, Edit UNAM, año 1992, p. 65
- Correa, Eugenia. Los mercados financieros y la crisis en América Latina, IIEc, UNAM, año 1992 pp 55
- Lichtensztein Samuel. La deuda externa, disponibilidad del excedente y los proyectos democráticos actuales de América Latina. Pablo González Casanova (coord.). El Estado en América Latina. Teoría y práctica, México, Siglo XXI, 1990.
- Navarrete Jorge Eduardo, La deuda externa y el Plan Baker, México, Investigación Económica, p. 17, Enero-Marzo 1986,
- Serulle José y Boin Jaqueline, F.M.I. Deuda Externa y Crisis Mundial, IEOALA, Madrid, 1984.
- Serulle José y Boin Jaqueline, F.M.I. Deuda Externa y Crisis Mundial, IEPALA, Madrid, 1984.

CAPITULO TRES

- Chapoy Alma. Hacia un Nuevo Sistema Monetario Internacional, México, IIEc UNAM; año 1998, p. 71.
- Correa, Eugenia. El Ciclo del auge y crisis financieras: Hacia una nueva regulación monetaria y financiera IIEc-UNAM, año 2000, p 29.
- Correa, Eugenia Los mercados financieros y la crisis en América Latina, IIEc-UNAM; año 1992. P 130.
- Chapoy, Alma. Hacia un Nuevo sistema monetario internacional México, Ed. Porrúa, 1999, p 87
- Chapoy, Alma. Hacia un Nuevo Sistema Monetario Internacional, México IIEc septiembre de 1998, Ed. Porrúa, p-149.
- Flores, Víctor Daniel, "El ingreso de México a la OCDE", Revista de Comercio Exterior, México, Junio de 1994, p. 517.
- Girón, Alicia. Fin de siglo y deuda externa: Historia sin fin, Argentina, Brasil y México. IIEc, UNAM, 1996, p. 166.
- Guillen, Arturo. "Crisis Asiática y Reestructuración de la Economía Mundial", Revista de Comercio Exterior, vol. 49, num. 1, Enero de 1999. P.17.
- Hobsbawm, Eric. Historia del siglo veinte, Edit. Crítica, Barcelona, año 1996
- Hobsbawm, Eric Historia del siglo XX, Edit. Crítica, Barcelona, año 1995
- Ibarra, David. "Reforma económica y Tratado de Libre Comercio." Revista de Comercio Exterior, vol 44 , núm 6, México, junio de 1994, p.471
- Informe anual del FMI, "Evolución de la crisis en las economías de mercados emergentes", cap.4, Washington D C., 1999, pp 39-40.
- Kregel, Jan. "Flujo de Capital, banca mundial y crisis financiera después de Bretton Woods En Comercio Exterior, vol. 49, num. 1, México, enero de 1999.
- Nelson, Joan, et.al "Las políticas de reforma económica de largo impulso" México, Ed

Cemla-Serfin, 1991.

Werner, Martín, "*Nueva Arquitectura Financiera del Sistema Financiero Internacional: Avances y Retos*", México, Mercado de Valores, Nacional Financiera, año LIX, septiembre, 1999 p. 6.

Werner, Martín. "*Nueva Arquitectura del Sistema Financiero Internacional: Avances y Retos*", El Mercado de Valores, Nacional Financiera, Septiembre de 1999.

CAPITULO CUATRO

Boletín del FMI, volumen 29, septiembre de 2000 P 5

Boletín del FMI, 15 de agosto de 1994 pp. 249-251

Boletín FMI, Septiembre de 1996 p. 7

Boletín FMI, Septiembre de 1996, pp. 1-2.

Boletín FMI, vol. 23, núm. 16 Washington, 15 de agosto de 1994. 251

Boletín, FMI septiembre de 1996, p 6.

Boletín, FMI septiembre de 1997, vol.27 p 8, y Boletín, FMI febrero de 1999, vol 28 # 3, p 34.

Boletín, FMI, 24 de octubre de 1994 p. 308.

Boletín, FMI, 30 de octubre de 1995 Pp 314-315.

Buira, Ariel. "*Globalidad Crisis y Reforma Monetario Internacional; Reflexiones sobre el sistema monetario internacional*", México, UNAM, 1999.

Correa, Eugenia *El ciclo de auge y crisis financiera*: hacia una nueva regulación monetaria y financiera, en Marcos Kaplan e Irma Manrique. Regulación de flujos financieros internacionales, Instituto de Investigaciones Jurídicas- Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM. México, 2000 P.278-279.

Correa, Eugenia *El Ciclo de auge y crisis financieras: hacia una nueva regulación monetaria y financiera*, en Marcos Kaplan e Irma Manrique Regulación de Flujos Financieros Internacionales, Instituto de Investigaciones Jurídicas- Instituto de investigaciones Económicas, UNAM. México, 2000, p 29

Chapoy, Alma Hacia un Nuevo Sistema Monetario Internacional, Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM. Año 1998, Edit Porrúa, p. 261

Chapoy, Alma, op. cit p 233-234

Chapoy, Alma. Hacia un Nuevo Sistema Monetario Internacional, IIEC-UNAM, septiembre 1998, México. P.160.

El Financiero, lunes 13 de noviembre de 2000. P. 6

La comisión de Naciones Unidas sobre Leyes Comerciales Internacionales (UNCITRAL por sus siglas en inglés), el Banco Mundial y la Asociación Internacional de Tribunales.

Werner, Martín "*Nueva Arquitectura del Sistema Financiero: Avances y Retos*", Revista Mercado de Valores, Septiembre, 1999.