



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTONOMA DE MEXICO



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
"ACATLAN"

EL PROCESO DE DESREGULACION FINANCIERA EN
AUSTRALIA (1980-2000), TRASCENDENCIA DE LA POLITICA
MONETARIA Y APLICACIONES PARA EL CASO MEXICANO.

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN ECONOMIA

P R E S E N T A :

RODOLFO AUGUSTO OSTOLAZA BERMAN

ASESOR: LIC. ERNESTO VAZQUEZ CRUZ



ABRIL DE 2004



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.

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

AGRADECIMIENTOS

A Dios, por permitirme participar en esta aventura e iluminar mi camino cada día.

A Mi Familia, por su amor incondicional.

A Mi Madre Flor, por ser eterna escucha y sabio consejo, por el amor que nos tenemos.

A Mi Padre Rodolfo, por ser el modelo a seguir y por sus brillantes enseñanzas

A Mi Hermano Rodrigo, por el gran amor fraterno que nos une y por ser fuente continua de conocimientos para mí.

A Mi Abuelito Rodolfo (q.e.p.d) y Mi Abuelita Meme (q.e.p.d) por las grandiosas enseñanzas de vida que dejaron y por que aún los conservo en el alma.

A Mi Tia Marú y Mi Prima Jenny, por el cariño, el apoyo y la complicidad.

A Mis Tíos Memo y Javier, por demostrar, con hechos y no falacias, la importancia de apoyar al hermano y la familia.

A Mis Amigos, que por fortuna son varios y nombro en estricto orden alfabético. Adrián Terán, David Ricardo Vizcarra, Erica Erbstoesser, Germania Pérez, Jorge Gabriel "Yuca" Orozco, Luis Alan Cano, Mane Hernández, Marco Antonio Bernal, Mariana Jiménez, Rocío Pérez, Rosa María Ramírez, Samantha Ángeles (q.e.p.d), Saúl Cruz, Tania Kolanovich, Toño Corona y Yurka Iturbide. A todos ustedes, simplemente gracias.

A los profesores que compartieron sus conocimientos desinteresadamente. Particularmente a la Dra. Guadalupe Mantey de Anguiano, al Mtro. Francisco Madrazo Granados, al Mtro. Pablito Diego Valderrabano y al Mtro. Manuel Aguilera Verduzco por su enorme vocación académica y por haber sembrado en mí el amor a nuestra ciencia.

A Mi Asesor, Mtro. Ernesto Vázquez Cruz, por sus valiosas colaboraciones y su comprensión durante la elaboración de este trabajo.

A los compañeros musicales en la locura creativa, principalmente a Los Judas Del Edén. A las musas que me han inspirado, también.

Al Colegio Holandés, por ser mi puerta de entrada en la vía de la educación, por haber forjado mi carácter en los primeros años de vida.

A la Universidad Hispano Mexicana, por haber vivido ahí los tres mejores años de mi existencia (hasta el momento), y a toda la gente que estuvo ahí.

A la Universidad Nacional Autónoma de México, por abrirme las puertas para continuar con mi formación académica, por ser reflejo de la sociedad mexicana, por haberme enseñado tanto en tan poco tiempo.

A la Escuela Nacional de Estudios Profesionales Acatlán, por ser el Campus donde adquirí los conocimientos de mi profesión.

A la Universidad Tecnológica de México, Campus Atizapán, por ser complemento de mi formación académica, por haberme brindado la oportunidad de conocer gente tan bella.

A quienes me han permitido cruzarme en su camino y participar en su vida, como a quien lo ha hecho conmigo.

Al lector que por gusto, y no por obligación, navega por las siguientes páginas.

El presente trabajo es para Ustedes. Lleva consigo todo mi amor y esfuerzo, dirigidos hacia una causa superior.

Autorizo a la Dirección General de Bibliotecas de la UNAM a difundir en formato electrónico e impreso el contenido de mi trabajo recepcional.

NOMBRE: Rodolfo Augusto
Ostolaza Berman

FECHA: 23 de Abril, 2004

FIRMA: 

Rodolfo Augusto Ostolaza Berman.
Naucalpan, Estado de México.
Abril, 2004.

ÍNDICE

	Pág.
<i>CAPÍTULO I. Introducción y Generalidades</i>	
1.1 Introducción	1
1.2 Generalidades de la Investigación	1
1.2.1 Justificación y Planteamiento del problema	1
1.2.2 Marco teórico para la desregulación financiera	4
1.2.3 Objetivos del Trabajo	7
1.2.4 Hipótesis del Trabajo	7
1.3 Generalidades sobre Australia	8
1.3.1 Breve descripción histórica del surgimiento de Australia	8
1.3.2 Territorio	10
1.3.3 Recursos Naturales	13
1.3.4 Estructura Gubernamental	14
1.4 Indicadores sociales selectos	18
1.4.1 Población	18
1.4.2 Salud	26
1.4.3 Educación	31
1.4.4 Vivienda	34
1.4.5 Sistema de Justicia y Defensa	35
1.4.6 Comunicaciones y Transporte	38
1.5 Conclusión	39
 <i>CAPÍTULO II. Estructura Económica de Australia</i>	
2.1 Introducción	42
2.2 Indicadores económicos selectos	42
2.2.1 Producto Interno Bruto	43
2.2.2 Matriz Insumo Producto	46
2.2.3 Inflación	50
2.2.3.1 Índice de precios al consumidor	50
2.2.3.2 Comparación Internacional	51
2.2.4 Tipo de cambio	52
2.2.5 Consumo	53
2.2.5.1 Distribución del ingreso	54
2.2.5.2 Distribución del gasto	57
2.2.6 Empleo	60
2.2.7 Crédito Interno	67
2.2.8 Inversión	68
2.2.8.1 Ahorro	70
2.2.8.2 Inversión extranjera y en el exterior	70
2.2.9 Injerencia del Estado en la Economía	71
2.2.9.1 Gasto Gubernamental y Déficit Público	71
2.2.9.2 Financiamiento del déficit público	73

2.2.10	Sector Externo	77
2.2.10.1	Balanza de Pagos	81
2.2.11	Balance General	84
2.3	Composición Industrial	87
2.3.1	Desempeño Industrial	89
2.3.2	Cambios en la productividad del trabajo	91
2.3.3	Manufactura	92
2.3.3.1	Contribución al PIB	92
2.3.3.2	Empleo	93
2.3.3.3	Gasto en capital nuevo	93
2.3.3.4	Ganancias de las empresas manufactureras	94
2.3.3.5	Manufacturas transformadas elaboradamente	95
2.3.3.6	Disputas Industriales	96
2.3.4	Construcción	96
2.3.5	Servicios	98
2.3.6	Turismo	99
2.3.6.1	Turismo Doméstico	100
2.3.6.2	Turismo Internacional	100
2.3.7	Ciencia e Innovación	101
2.3.7.1	Gasto y recursos humanos destinados a Investigación y desarrollo	101
2.3.7.2	Innovación	102
2.3.7.3	Comparación internacional	102
2.3.8	Tecnología de la Información	103
2.3.8.1	Actividad de Internet	104
2.3.8.2	Tecnologías de la información aplicadas a los negocios	104
2.4	Estructura económico política de Australia	106
2.4.1	Ministerio de Hacienda	106
2.4.2	Departamento de Relaciones Internacionales y Comercio	108
2.4.3	Otras oficinas gubernamentales	108
2.5	Conclusión	109

CAPÍTULO III. Sistema Financiero y Política Monetaria en Australia

3.1	Introducción	114
3.2	Sistema Financiero	114
3.2.1	Mercados Financieros	116
3.2.1.1	El mercado de Crédito	117
3.2.1.2	Actividades de Préstamo	117
3.2.1.3	El mercado de valores	118
3.2.1.4	El mercado de dinero y bonos	120
3.2.1.5	El mercado de divisas	123
3.2.1.6	El mercado de derivados	123
3.2.2	Instituciones financieras	124
3.2.2.1	Bancos	126
3.2.2.2	Otras corporaciones de depósito	126
3.2.2.3	Autoridades centrales de préstamo	127

3.2.2.4	Aseguradoras de vida	127
3.2.2.5	Otras compañías aseguradoras	128
3.2.2.6	Fondos de pensión	128
3.2.2.7	Fondos de gestión	129
3.2.2.8	Intermediarios financieros no clasificados	129
3.2.3	El dinero y el sistema de pagos	131
3.3	Regulación y evolución del sistema financiero australiano	132
3.3.1	Consejo de Reguladores Financieros	136
3.3.2	Autoridad de Regulación Prudencial Australiana	138
3.3.3	Comisión de Valores e Inversiones Australiana	139
3.3.4	Banco de la Reserva Australiano	139
3.3.5	El proceso de desregulación financiera	140
3.4	Política monetaria y Banco Central	144
3.4.1	Implementación de la política monetaria	152
3.4.1.1	Operaciones de mercado abierto	152
3.4.1.2	La operación diaria	156
3.4.1.3	El mecanismo de transmisión	158
3.4.2	Política Monetaria y Tipo de Cambio	159
3.4.2.1	Ventajas de tener un tipo de cambio flotante	160
3.4.2.2	Determinantes del tipo de cambio	161
3.4.2.3	Relación entre tipo de cambio y política monetaria	162
3.4.3	Fijación de la inflación	166
3.5	Conclusión	170
<i>CAPÍTULO IV. Propuestas de política monetaria para el caso mexicano con base en el modelo australiano</i>		
4.1	Introducción	172
4.2	Diferencias no económicas entre México y Australia	172
4.3	Historia reciente de México	174
4.4	La economía mexicana	176
4.5	El ambiente global	180
4.6	Propuestas de Política Monetaria	182
4.7	Conclusiones Generales	188
	Bibliografía	190
	Información electrónica	192
	Anexo 1. Instituciones Financieras	198
	Anexo 2. Estadísticas Australianas	204

EL PROCESO DE DESREGULACIÓN FINANCIERA EN AUSTRALIA (1980 – 2000). TRASCENDENCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA Y APLICACIONES PARA EL CASO MEXICANO.

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN Y GENERALIDADES

1.1 INTRODUCCIÓN

En esta primera fase se muestran las razones por las que se emprende la investigación, para después realizar un primer acercamiento con las características fundamentales de Australia. Primeramente se explican los motivos en la justificación y planteamiento del problema así como los objetivos e hipótesis que persigue el trabajo.

En la segunda parte del presente apartado se presentan las generalidades de dicho país en cuatro puntos: su nacimiento como nación, sus características territoriales, sus recursos naturales y las bases funcionales del Gobierno de la Commonwealth.

Por último, se presentan los primeros indicadores sociales que explican como está conformada la población australiana, el nivel de salud, educación, vivienda y otras variables sobre el nivel de desarrollo de la nación.

1.2 GENERALIDADES DE LA INVESTIGACIÓN

1.2.1 JUSTIFICACIÓN Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Dada la inequidad en la distribución del ingreso global, es necesario para los países no industrializados buscar un modelo de política económica que brinde al Estado la posibilidad de trocar el daño estructural que han sufrido dichas economías, ocasionado por el desfasamiento entre la esfera real y financiera de la economía.

La interacción nacional cuyo origen radica en las tesis liberales, se ha traducido en fenómenos económicos y financieros globales, en su mayoría ocasionados por contingencias internas de las naciones. En ese contexto, aunque los beneficios de la globalización no se han reflejado a ciencia cierta en todos los países, sí lo han hecho algunas de sus más funestas consecuencias.

Manifestaciones como la problemática financiera de México en 1994, la del Sudeste Asiático en 1997 y la de Argentina en 2001, pusieron a prueba la estabilidad financiera de varias naciones a fines de siglo, y no sólo de aquellas en donde surgieron y sus principales socios. Los sucesos – de cualquier índole; i.e. políticos, económicos, sociales – ocurridos en el país más lejano tienen ahora una repercusión directa en el entorno nacional. La década de los noventa convirtió a la Globalidad en un fenómeno tangible para muchas economías en desarrollo. La desregulaciones comercial y financiera se han convertido en el eje principal de la economía mundial.

La movilidad adquirida por el capital internacional – inducida en buena medida por los avances en las telecomunicaciones – y su respectiva búsqueda de un rendimiento mayor en

el menor tiempo posible han dificultado las acciones de política económica en países regidos por una expectativa de baja inflación, tipo de cambio flexible y fronteras abiertas al comercio y los capitales; condiciones todas ellas para ser un país inmerso en la Globalidad, en el capitalismo del siglo XXI. En estos tiempos, los principales indicadores económicos se encuentran en la esfera financiera, donde los fenómenos coyunturales pueden desestabilizar el funcionamiento de las relaciones económicas si no se manejan adecuadamente.

El agotamiento del modelo de sustitución de importaciones en la década de los setentas y la necesidad de encontrar otro modelo para el crecimiento, aunado al aumento de la deuda externa y la crisis mundial en que dichos fenómenos se reflejaron, dio lugar a una nueva forma de interpretar las relaciones entre agentes económicos, donde la política monetaria tomó un nuevo papel.

La escuela marginalista o neoliberal surge así, tratando de enmendar los errores que las políticas económicas anteriores ocasionaron, dando un vuelco en la conducción de los instrumentos de intervención gubernamental. Mientras que en el pasado los instrumentos de política monetaria se utilizaban en buena medida para fondear el excesivo déficit gubernamental, ahora tienen un nuevo objetivo: el control de la inflación, fenómeno que ha sido la causa principal de diversas distorsiones de mercado, que en mucho afectaron a la economía mundial en el pasado.

Ante la apertura de los mercados internacionales, los gobiernos nacionales encontraron una nueva forma de financiamiento en los euromercados. El extraordinario crecimiento en la movilidad de los flujos de capital entre países dio lugar a nuevos problemas. Los gobiernos nacionales (por lo menos los de países en vías de desarrollo) se encuentran ahora ante un nuevo panorama, donde los problemas internacionales afectan directamente a sus economías. La apertura de las fronteras a los capitales foráneos implica nuevos retos para algunos miembros de la comunidad internacional, entre los que se encuentran México y Australia.

El caso mexicano ha sido ampliamente discutido, baste recordar que una de las últimas crisis mundiales del Siglo XX inició dada la fragilidad financiera que mostraba dicho país a mediados de la década de los noventa. Por su parte, la economía australiana ha sido poco estudiada en nuestro país, y ofrece nuevas oportunidades para la investigación económica.

El presente trabajo tiene como objetivo mostrar aunque sea una pequeña parte del funcionamiento económico de una nación joven, exitosa e inusualmente estable. Concretamente, esta investigación pretende exponer el desempeño de la economía australiana durante la última parte del Siglo XX (1980 – 2000), poniendo un particular énfasis en la política monetaria de dicha nación, con el fin de exhibir posibilidades diferentes para la consecución de los objetivos de crecimiento y desarrollo que todo país requiere en busca del bienestar de la población, ante un marco de desregulación comercial, pero fundamentalmente financiera.

El primer inconveniente que se presenta durante una investigación de este tipo es la obtención de datos suficientes que permitan generar información significativa. Aunque no

es el objetivo principal, el presente trabajo dotará de una serie de indicadores económicos y sociales que, además de ser utilizados en el desarrollo del mismo, podrán ser aprovechados para trabajos posteriores. Al no ser un propósito primordial, la información estadística recabada se manejará en forma de anexo en la parte final.

Sin embargo la intención de la investigación es mostrar, de manera sintética, las relaciones económicas de un país cuyo vínculo con México es aparentemente mínimo.

A manera de introducción, se muestran algunos datos generales sobre Australia desvinculados del factor humano, como su territorio y recursos disponibles. Conjuntamente, una reseña histórica de la colonización y estructura del Gobierno son expuestas para comenzar a identificar las características de dicha nación. Una vez explicadas las generalidades del Estado Australiano, se exponen las relaciones socioeconómicas de esta nación, realizando un análisis de información transversal de indicadores sociales, buscando siempre los más recientes y que mejor describan las características sociales estructurales de Australia ante el nuevo milenio.

En segunda instancia se presenta una descripción del funcionamiento de las principales variables económicas durante el periodo de estudio, con el fin de conocer el entorno y las relaciones que despliegan entre ellas. Así, será posible exhibir un cuadro más envolvente de la economía australiana, que pueda utilizarse como marco de referencia y sustento de nuevas propuestas para países no industrializados, detalladas en las conclusiones del trabajo, y enfocadas principalmente al caso mexicano.

La singularidad que presenta cada país hace imposible formular un procedimiento de desarrollo que sea aplicable a todos, pero el análisis y estudio de las ventajas y desventajas que presentan, otorga nuevas herramientas y conocimientos para el manejo de contingencias económicas, ya sean estructurales o coyunturales.

En ese contexto, la exposición de indicadores económicos de Australia mostrará las particularidades de dicha nación en la era de la Globalidad. Además, la presentación de la estructura operacional de la política económica brindará un panorama más amplio de las funciones de regulación estatal en la economía. Las políticas fiscal y exterior serán explicadas rápidamente, colocando mayor atención en la política monetaria.

Bajo tal óptica, el apartado referente a la política monetaria expondrá las peculiaridades de dicha disciplina en el novísimo continente. La explicación de los objetivos e instrumentos del Banco Central, así como su mecánica operativa serán de fundamental importancia para conocer el proceso de desregulación financiera en dicho país, y puntualizar someramente algunas similitudes y divergencias con el proceso mexicano, además de funcionar como sustento a las propuestas presentadas en la parte final del trabajo.

En adición a los puntos anteriores, la investigación presentará un esquema del sistema financiero australiano, con la finalidad de clarificar el mecanismo de transmisión de la política monetaria y apreciar qué instituciones financieras son de mayor importancia para la economía y cuál ha sido su evolución.

Las conclusiones vertidas al final de la investigación en forma de resumen son parte de la economía normativa, pues contendrán juicios de valor en cuanto al desempeño de Australia como ente económico en la globalización, resaltando aquellos puntos que sean de utilidad para la formulación de política económica en países no industrializados, particularmente aquellos relacionados con México.

Las fuerzas y debilidades que presenta la política monetaria australiana expresadas en término de su utilidad y efectividad, servirán como base de comparación con su similar mexicano, manteniendo a cada país en su entorno particular.

Al término de la investigación se emitirán las conclusiones generales pertinentes, que demuestren la relevancia e importancia de estudiar la economía australiana, en el contexto mundial.

1.2.2 MARCO TEÓRICO PARA LA DESREGULACIÓN FINANCIERA¹

La era de la Globalidad ha planteado la necesidad de dotar de un marco teórico a los fenómenos de liberalización y desregulación que se han presentado en la última parte del Siglo XX. Sin embargo, Marx ya reconocía la importancia que el sistema financiero tenía para el desarrollo económico capitalista, y Lenin nacionalizó la banca rusa inmediatamente después de la revolución, con el fin de acabar con el capitalismo y dominar la economía, impresionado por la influencia de los bancos europeos en sus economías. Por su parte, Keynes estudio algunos de los efectos del dinero sobre el crecimiento económico, como en la trampa de liquidez. Dicho fenómeno establece un tope para la tasa de interés nominal. Cuando la trampa se cierra, la tasa de interés real excede su nivel de equilibrio en pleno empleo. En ese sentido, el ahorro excede la inversión; y para resolver tal desequilibrio, el ingreso real disminuye, reduciendo el nivel de ahorro programado.

Siguiendo con la línea keynesiana, históricamente la tasa de interés real ha seguido una tendencia a elevarse por encima de su nivel de equilibrio en pleno empleo, por lo atractivo que resulta mantener dinero como activo, en vez de capital productivo, lo que genera un inadecuado nivel de inversión. El modelo keynesiano simple resuelve el desequilibrio con una caída del ingreso, aunque admite otro mecanismo posible de ajuste modificando el rendimiento relativo de los dos activos en competencia². Otra estrategia posible sería aumentando el costo de oportunidad de mantener dinero, sin elevar la tasa de interés, lo que desalentaría la demanda por liquidez. Gesell propone el uso de dinero sellado con tal fin, mientras que Keynes expone que el costo del impuesto al dinero sea la diferencia entre la tasa de interés corriente y la de equilibrio. Sin embargo, esta última estrategia se entiende como una represión del desarrollo financiero.

Para el modelo de Tobin, los hogares distribuyen su riqueza entre dinero y capital. Mientras más alto es el rendimiento relativo del capital, mayor es la relación capital / dinero, lo que produce una mayor productividad del trabajo y un ingreso per cápita más elevado. Ambas

¹ Basado en Fry, Maxwell. Dinero, Interés y Banca en el desarrollo económico. CEMLA. 1990. pp. 1 – 29.

² Si el nivel de precios es fijo y sus expectativas estáticas, una política monetaria expansiva reduce las tasas de interés y satisface la preferencia por liquidez.

propuestas convergen en la importancia de reducir el rendimiento del dinero, para aumentar el bienestar. Las opciones para ello son la reducción de la tasa de interés para depósitos, aplicar un impuesto al dinero o acelerar el crecimiento de la base monetaria, lo que implica una mayor tasa de inflación.

Desde la perspectiva neoestructuralista, también surgen argumentos contra las elevadas tasas de interés, pues incrementan la inflación por medio de un aumento de los costos en el corto plazo, y una reducción de la oferta real de crédito disponible para financiar la inversión.

Las propuestas de Marx, Keynes y Tobin han influenciado la política monetaria de muchos países, particularmente en el objetivo de conseguir tasas de interés bajas. Una de las opciones para dicho fin es imponer topes máximos a las tasas de interés, que además permiten un financiamiento del déficit público a un costo relativo más bajo y un mayor control ante políticas selectivas de crédito.

McKinnon y Shaw critican los presuntos beneficios de las tasas de interés bajas y controladas, así como de la represión financiera, principalmente en los modelos monetarios keynesianos y neoestructuralistas. Argumentan que los supuestos de dichos modelos son erróneos en países en desarrollo y ofrecen nuevas propuestas sobre el papel del desarrollo financiero en el crecimiento económico. McKinnon expone un modelo en el que los saldos monetarios reales son complementos y no sustitutos de la inversión tangible, mientras que Shaw propone un modelo monetario en el que el dinero está respaldado por préstamos al sector privado para la inversión productiva.

Uno de los principales supuestos de los modelos McKinnon y Shaw es el de una economía en desarrollo financieramente reprimida, lo que se entiende como “distorsiones indiscriminadas de los precios financieros, incluidos los tipos de cambio y las tasas de interés”. Lo anterior reduce “la tasa de crecimiento real y el tamaño real del sistema financiero, en relación con las magnitudes no financieras”. Dicha estrategia ha interrumpido o retrasado los procesos de desarrollo económico, aunque muchos de los países en desarrollo llegaron a la represión financiera sin darse cuenta, pues lo que originalmente buscaban era una restricción financiera. Esta última favorece a las instituciones e instrumentos de los que el Gobierno puede obtener un sustancial señoreaje.

La restricción financiera se explica cuando se puede imponer el encaje legal y la tenencia obligatoria de bonos gubernamentales, lo que permite al Gobierno hacerse de fondos a un costo poco oneroso. Los mercados privados se suprimen mediante impuestos a las transacciones y un marco legal poco propicio. Se imponen topes a las tasas de interés para que el sector privado no pueda competir con el sector público en la captación de fondos. Esto genera un mayor flujo de recursos hacia el sector público sin afectar los impuestos, la inflación o la tasa de interés.

Sin embargo, los topes a las tasas de interés establecidos para limitar la competencia bajo un esquema de restricción financiera, son sumamente desestabilizadores ante choques inflacionarios. En los países en desarrollo, han causado desplazamientos de cartera, de activos financieros a activos tangibles, cuando se acelera la inflación. Esta reacción

amplifica el impacto inflacionario inicial y el ciclo continúa. En ese contexto, la restricción financiera se ha traducido en represión financiera, al tratar de frenar la espiral inflacionaria.

Ante un escenario en que el dinero está respaldado por inversión productiva, un aumento de los precios disminuye la demanda monetaria real y, por ende, los fondos disponibles para financiar inversión. Cuando se sustituye dinero mantenido en cartera por valores de protección contra la inflación, los efectos son equivalentes, al reducir la inversión productiva. Queda claro que la inflación es una variable que afecta considerablemente el desempeño de una economía.

Los topes máximos de las tasas de interés distorsionan la economía por tres razones: producen un sesgo a favor del consumo presente y en detrimento del consumo futuro, los prestamistas pueden emprender inversiones directas de rendimiento bajo en vez de prestar mediante depósitos bancarios y por último, los prestatarios bancarios que obtengan fondos a bajas tasas de préstamos escogerán proyectos con gran intensidad de capital. Si a lo anterior se añade una política de crédito selectiva a favor de áreas prioritarias, las tasas subsidiadas a las que se otorgan dichos préstamos normalmente son negativas en términos reales, lo que desalienta el reembolso puntual de los préstamos. La morosidad y el incumplimiento que esto genera reduce la oferta de crédito y aumenta la fragilidad del sistema financiero. En otras palabras, la función de bienestar es menor bajo un esquema de represión financiera, que ante tasas de interés fijadas por el mercado.

Cuando las tasas de interés real y de mercado son las mismas, se induce una mayor inversión que bajo el esquema de represión, además de conducir con mayor eficiencia la misma, al financiar los proyectos más rentables. Bajo un esquema de represión financiera, el crecimiento está restringido por el ahorro, aún cuando las oportunidades de inversión son abundantes.

La oferta teórica de McKinnon y Shaw consiste en elevar las tasas de interés institucionales – y en el mejor de los casos, liberalizarlas por completo – para maximizar la inversión y elevar la eficiencia promedio de la misma, o reducir la tasa de inflación. Además, McKinnon ha enfatizado la importancia de controlar las finanzas públicas como un requisito para el éxito de la liberalización financiera, pues el déficit gubernamental se financia a expensas del sistema monetario interno, de una u otra forma. La aplicación del impuesto inflacionario a la intermediación conduce al establecimiento de controles cambiarios para prevenir la evasión fiscal, para lo cual se necesita un tipo de cambio fijo. Es por ello que el excesivo déficit público es incompatible con el proceso de liberalización.

Conjuntamente, sin un desarrollo sustancial de los mercados de valores, la plena liberalización financiera no sería sostenible, ya que el Gobierno tendría fuertes incentivos para intervenir el mercado de crédito. Aunque no haya topes de tasas de interés y se permita la libre entrada al sistema bancario, los bancos buscarían reducir la posibilidad de otorgar préstamos potencialmente incobrables, lo que implica una tasa de préstamos efectiva menor a la óptima. Esto generaría un racionamiento en la oferta de crédito por razones ajenas a los precios.

Otras consecuencias de la represión financiera son la dualidad productiva y el empeoramiento de la distribución del ingreso. McKinnon establece que los límites a las tasas de interés permiten que dos técnicas de producción opuestas coexistan bajo un mismo escenario crediticio. Una técnica tradicional, con rendimientos decrecientes, es la mejor opción ante un panorama de inversión autofinanciada. Por el contrario, una técnica intensiva en capital, asequible por medio de una mayor inversión, financiada por un mercado de crédito libre, permite un mayor consumo en el presente y en el futuro que la primera. Pero ante un esquema de límites a las tasas de interés, la distribución de préstamos para la inversión productiva no es óptima, lo que genera una mayor desigualdad del ingreso y la coexistencia de dos técnicas de producción.

Krugman amplía el análisis de McKinnon y concluye que la represión financiera no es la causa de la dualidad, pues ambas técnicas se utilizan en grado óptimo cuando los empresarios tienen libre acceso al mercado de créditos. Sin embargo, cuando las tasas de interés se fijan por debajo de su nivel de equilibrio, los prestatarios aumentan su consumo presente y futuro, mientras que los no prestatarios lo reducen. Es por ello que la represión financiera empeora la distribución del ingreso.

Quedan expuestas algunas razones de porque ha sido necesario, desde la década de los setentas, un proceso de desregulación financiera que busca favorecer el crecimiento y desarrollo económico.

1.2.3 OBJETIVOS DEL TRABAJO

- Analizar el funcionamiento de la economía australiana en el marco de la Globalidad.
- Estudiar los efectos de la desregulación financiera en una economía abierta e industrializada.
- Comparar los conocimientos económicos teóricos con el comportamiento real de las variables macroeconómicas.
- Buscar opciones de política económica para países en vías de desarrollo, con fundamento en el desempeño de un país industrializado.
- Aglutinar una base de estadísticas socioeconómicas fundamentales de Australia.

1.2.4 HIPÓTESIS DEL TRABAJO

- La desregulación, como expresión de la escuela neoliberal, ha afectado la conducción de la política económica, y por ende, el desempeño de las variables más significativas.
- La política monetaria australiana brinda elementos aprovechables en países no industrializados.
- Las últimas dos décadas del siglo XX fueron de cambios estructurales en el comportamiento de las variables monetarias, particularmente de la inflación, en países desarrollados.

1.3 GENERALIDADES SOBRE AUSTRALIA

Para emprender el estudio de las relaciones económicas de cualquier nación, es necesario conocer en primera instancia las características estructurales de la misma. Por ello, a continuación se presentan cuatro puntos clave para distinguir mejor al novísimo continente: su nacimiento histórico como país, las características de su territorio y sus recursos naturales, así como algunas de las instituciones más importantes en la estructura gubernamental.

1.3.1 BREVE DESCRIPCIÓN HISTÓRICA DEL SURGIMIENTO DE AUSTRALIA³.

Abel Janszoon Tasman, explorador holandés, descubrió en 1642 una isla a la que dio por nombre Tierra de Van Diemen. Dicha isla está situada al sur de Australia – que proviene del término Terra Australis Incognita o Tierra Desconocida del Sur – y actualmente se conoce como Tasmania (reconocida como colonia inglesa en 1825).

Pero fue el capitán inglés James Cook quien en 1770 halló la costa oriental de Australia, denominándola como Nueva Gales del Sur y la recomendó como base de colonización, ya que Gran Bretaña había perdido las colonias americanas.

Dado que las prisiones de la Corona estaban superpobladas, la nueva tierra se convirtió en una buena opción para enviar presos a ella. Botany Bay fue testigo, en 1778, de la llegada del primer grupo de convictos a la isla. La cercanía del puerto de Sydney con esta bahía y sus características más favorables para el asentamiento humano fueron las principales causas para que ahí comenzara la vida moderna en la nueva colonia y no en otros puntos que ya habían sido explorados. En 1787 se formó la colonia penal de Nueva Gales del Sur.

La dependencia de alimentos y equipo de la colonia penal con Inglaterra hizo muy difícil la supervivencia durante los primeros años. Pero el ingenio (o la suerte) del capitán John Macarthur y las condiciones del terreno le permitieron que comenzase la crianza de carneros merinos de origen español en las inmediaciones de la nueva colonia. En 1807 se remitió el primer cargamento de lana a Gran Bretaña, y así comenzó la industria lanera de Australia, una de las más importantes en la actualidad, en el ámbito doméstico y mundial.

Cuando los exploradores encontraron un paso en las Montañas Azules que permitió el acceso a los llanos de la Gran Cordillera Divisoria, en 1813, la colonia fue creciendo. Los ovejeros en busca de pastos se establecían por los nacientes territorios, y poco a poco se iba forjando el perfil de la nueva población australiana.

Los primeros gobiernos tenían la capacidad de otorgar tierras a cualquiera que estuviese dispuesto a emplear convictos, vestirlos y alimentarlos. El crecimiento de la población libre y el camino que permitía bordear la Gran Cordillera implicó que las tierras del oeste se fueran ocupando cada vez más. En ese contexto, la manera de obtener una propiedad en las planicies era por medio del establecimiento en la misma.

³ Basado en: Australia Handbook 1968; Geografía Universal Ilustrada; Enciclopedia Juvenil Grolier, Australia. The Study Guide; The World Factbook.

Además de los presos que concluían su condena, la isla comenzó a poblarse de ciudadanos ingleses honestos, pues algunas zonas costeras demostraron ser muy aptas para la ganadería y la agricultura. En 1829 se formó la primera colonia libre en el Río Swan, conocida como Australia Occidental.

La migración y el aumento de los ciudadanos forzaron a la Corona a detener el flujo de convictos a Nueva Gales del Sur en 1840. Tasmania y Australia Occidental los aceptaron para suplir la escasez de mano de obra, aunque poco después también detuvieron el movimiento.

El descubrimiento de oro en 1851 en Victoria (colonia a partir del mismo año) y Nueva Gales del Sur atrajo nuevos pobladores, tanto de Gran Bretaña como de China. Para satisfacer las necesidades de los buscadores de oro, se tendieron cañerías y caminos que comunicaban las ciudades con los yacimientos. Conjuntamente, el establecimiento de empresas mineras hacía más estable la economía de la colonia, por lo que también hubo un crecimiento en el número de campos ovejeros y agrícolas. La migración ocasionada por la “fiebre del oro” atrajo al país a individuos de diferentes ocupaciones y experiencia, lo que añadió vigor a la iniciativa privada.

Precisamente los descubrimientos de nuevos yacimientos fueron la base en la formación de nuevas ciudades. El comercio proliferó, al igual que los caminos y los medios de comunicación. Las universidades y escuelas se convirtieron en una necesidad, y así comenzó el sistema educacional del país, al igual que muchas de las estructuras actuales de la nación Australiana.

Las distancias entre los distintos territorios hacían cada vez más difícil la administración para la Corona, por lo que en 1823, con la constitución de Nueva Gales del Sur comenzó el proceso de emancipación de la colonia. Tasmania en 1825, Australia Occidental en 1838 y Australia Meridional en 1842 continuaron con este proceso de liberalización administrativa.

El Gobierno Británico permitió, a partir de 1850, que las colonias Australianas formarían legislaturas y constituciones para ellas mismas. En ese contexto, Inglaterra hacía más fácil la administración de las nuevas tierras, y les otorgaba cierto nivel de autonomía. En 1855 comenzó el surgimiento de nuevas constituciones para cada territorio, siempre supeditadas a la confianza del Parlamento Británico.

Todas las constituciones establecían parlamentos bicamerales, es decir, una cámara baja y una alta, basándose en el modelo inglés de los comunes. Los parlamentos tenían completo control sobre los asuntos internos; además podían modificar la constitución estatal previa autorización británica.

El crecimiento económico ocasionado por los descubrimientos auríferos, además del autogobierno de las colonias, fueron los principales detonantes de un nuevo trabajo legislativo, tendiente a la cooperación intercolonial. Los problemas como defensa del territorio, migración, tarifas intercoloniales y la protección de otros intereses comunes

fueron el sustento de una Constitución Federal. Así fue como, en 1901, la Reina Victoria proclamó el nacimiento de la Commonwealth de Australia.

La constitución de la Commonwealth ordenaba que el Parlamento Federal se estableciera en Melbourne hasta que se seleccionará el Territorio Federal y se estableciera la Capital Federal. Canberra fue nombrada como tal en 1913, y en 1927 se reunió el Primer Parlamento Federal.

En ese contexto, el nacimiento de la Commonwealth de Australia es – en términos relativos e históricos – bastante reciente.

1.3.2 TERRITORIO

La extensión geográfica de la Commonwealth de Australia es de 7, 692,030 kilómetros cuadrados, con una superficie terrestre de 7, 632,290 kilómetros cuadrados, mientras que la franja costera abarca 59,740 kilómetros. Como un parámetro de su extensión, Australia es ligeramente menor a los 48 estados contiguos de Estados Unidos de Norteamérica. Aunque en el mundo Oceanía es el continente más pequeño, Australia es el sexto país más grande⁴.

ÁREA DE LOS CONTINENTES (en Miles)⁵	
Asia	44,614 Km ² .
África	30,319 Km ² .
Norteamérica	24,247 Km ² .
Sudamérica	17,834 Km ² .
Europa	10,600 Km ² .
Oceanía	8,504 Km ² .
Área total de Tierra (excluyendo a la Antártica)	135,774 Km².

ÁREA DE LOS SIETE PAÍSES CON MAYOR TERRITORIO (en Miles)⁶	
Rusia	17,075 Km ² .
Canadá	9,976 Km ² .
China	9,596 Km ² .
Estado Unidos de Norteamérica	9,629 Km ² .
Brasil	8,511 Km ² .
Australia	7,692 Km².
India	3,287 Km ² .

Al ser un conjunto de islas (siendo la de Australia y la de Tasmania las más importantes), no tiene fronteras terrestres en ningún punto, pues se encuentra entre el Océano Índico y el Océano del Pacífico Sur. Las coordenadas geográficas abarcan desde la latitud 10° 41' Sur hasta la 43° 29' Sur, y las longitudes 113° 9' Este y 153° 39' Este. Los países más próximos

⁴ Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Geography and climate. Geography of Australia. Position and area

⁵ Encyclopaedia Britannica; World Book Enciclopedia.

⁶ Encyclopaedia Britannica; World Book Enciclopedia; AUSLIG.

son Nueva Zelanda, Papua Nueva Guinea, Timor e Indonesia. La mayor parte del terreno son mesetas bajas, con desiertos, y una fértil planicie en el sudeste. El clima es generalmente árido o semiárido, templado en el este y sur, mientras que en el norte es tropical. El 39% del territorio se encuentra en una zona tropical, y el resto en una zona templada⁷.

ELEVACIÓN DEL TERRENO⁸



El trópico de Capricornio pasa por la mitad del territorio, pero sólo algunas zonas gozan de un clima tropical o subtropical templado. Australia se encuentra en una posición simétrica a la que tiene el Sahara, es decir, en plena zona desértica. Las dimensiones y la forma redondeada del continente, los vientos y las altas presiones atmosféricas coinciden para que las precipitaciones sean muy escasas. Es por ello que sólo una faja cercana a las costas es apta para el asentamiento humano. Conjuntamente con la reciente colonización y la relativa carencia de ríos, dichos factores explican la escasa densidad demográfica.

El país se caracteriza por una monotonía del paisaje. Predominan las formas planas pues la plataforma continental ha sufrido la acción erosiva de los agentes atmosféricos durante varios siglos, es por ello que Australia es el continente más plano. Cerca de $\frac{3}{4}$ de su masa terrestre es una planicie por debajo de los mil pies sobre el nivel del mar. La única cordillera, es la Great Dividing Range, que delimita dos zonas totalmente opuestas. Al

⁷ Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Geography and climate. Geography of Australia. Position and area.

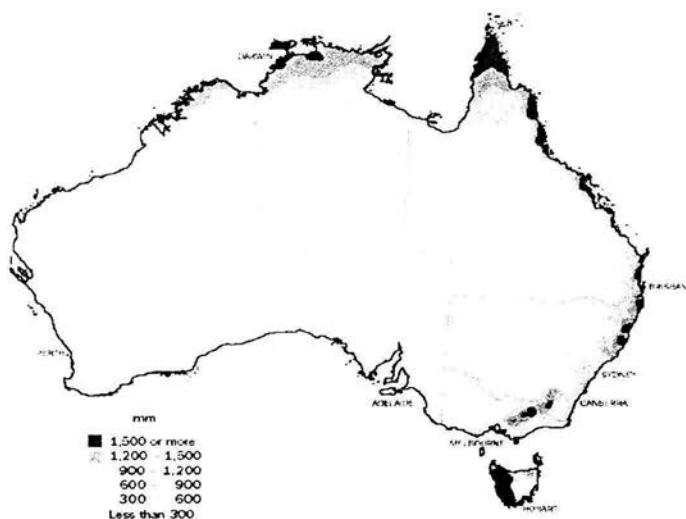
⁸ AUSLIG 1996.

interior del continente hay estepas y desiertos, y en el exterior, rumbo al océano, fértiles llanuras, muy aptas para el establecimiento poblacional.

La continentalidad y la casi inexistente humedad atmosférica hacen que las variaciones de temperatura entre día y noche sean considerables. Por ejemplo, en el centro del país se puede pasar de los 45° C a -5° C en un mismo día. Los efectos de las escasas lluvias son neutralizados por la evaporación y las características áridas del terreno, aunque estos no serían significativos, pues en más de un tercio del territorio sólo se recogen 250 milímetros de lluvia al año, y existen zonas con mínimos de sólo 20 milímetros anuales.

Sin embargo, en las regiones costeras las precipitaciones son mucho más abundantes. En Darwin, al Norte de la región, la media anual de precipitaciones es de 1,500 milímetros, mientras que en Sydney y Brisbane es de cerca de 1,150. Estos datos están sujetos a variaciones notables, dado el régimen variable de vientos y la proximidad de esta zona con los desiertos.

PRECIPITACIONES⁹



Source: Bureau of Meteorology.

La única cuenca importante es la de Murray (el río más largo de Australia). El río nace en la vertiente occidental de los Alpes Australianos y delimita durante un largo tramo la frontera entre Victoria y Nueva Gales del Sur. Luego recibe al Darling, que con sus afluentes fertiliza una amplia área de Queensland y Nueva Gales del Sur. El Murray desemboca formando un estuario en el Océano Índico, cerca de Adelaide.

⁹ Bureau of Meteorology.

1.3.3 RECURSOS NATURALES.

El aislamiento del continente ha permitido la evolución de las especies de forma endémica. La flora australiana comprende especies desconocidas en otras latitudes, pero el endemismo de la fauna es aún más notorio, con mamíferos monotremas – ornitorrinco – y marsupiales – canguros y koalas – que son característicos de esta región. También existen algunas serpientes y aves únicas en el mundo.

En cuanto a la vegetación, las formaciones más comunes son la estepa y la sabana. Los bosques ocupan cerca del 5% del territorio, mientras que el desierto domina casi el 30%. El eucalipto, con cerca de 600 especies distintas, es el árbol más difundido en Australia, junto con la acacia.

La mayor riqueza natural de Australia son los pastos y minerales del suelo, pero su mayor carencia es el agua.

Los herbazales de Australia centro-oriental nutren a miles de cabezas de ganado que proporcionan la carne y la lana para el consumo interno y la exportación. El trigo prospera en el sur del continente en haciendas de gran extensión. El azúcar se produce en plantaciones de caña en el norte, lo que le permite ser uno de los principales exportadores de este producto en el mundo.

De la tierra cultivable, que representa el 6.88% del territorio, solamente hay cultivos permanentes en 0.03% del total. El 93.09% restante tiene otros usos¹⁰. Las tierras de riego ocupan 24,000 kilómetros cuadrados.

La variedad de climas permite la obtención de casi todas las clases de frutas, aunque las manzanas son las que más se exportan. Naranjas, limones, toronjas, peras y albaricoques son producidos en las zonas del Sur. Al Norte de Adelaide, se elabora vino, pues ahí se asentaron familias alemanas, italianas y españolas en la época de colonización.

El oro se explota en las comarcas meridionales de la Meseta Occidental, principalmente en Kalgoorlie, mientras que la plata se beneficia en Broken Hill y el Monte Isa. Conjuntamente, las menas de hierro son de las más abundantes en el mundo – 15,000 millones de toneladas de reservas estimadas – aunque también lo son las de plomo y cinc. El carbón se explota en el este y sureste. La materia prima del aluminio, la bauxita, también está presente en grandes cantidades en el subsuelo del noreste. El uranio se obtiene cerca de Darwin.

La crisis energética obligó a todas las naciones a buscar dentro de su territorio el llamado “oro negro”. Algunos yacimientos de petróleo han sido encontrados y explotados frente a la costa de Victoria, pero aún no se produce en cantidad suficiente para satisfacer el consumo interno.

¹⁰ Estimado 1998. Australian Bureau of Statistics.

Las principales preocupaciones ambientales a largo plazo incluyen la contaminación, particularmente la reducción en la capa de ozono, así como el manejo y conservación de las áreas costeras.

Actualmente la erosión del suelo provocada por el excesivo uso de pastizales, el desarrollo industrial, la urbanización y las inadecuadas prácticas agrícolas, es una preocupación fundamental en lo respectivo a la preservación del ambiente. El aumento en la salinidad del suelo ocasionada por el uso de agua de baja calidad; la desertificación; la amenaza que para diversas especies representa el uso de nuevas tierras para fines agropecuarios y el descuido de la Gran Barrera de Coral también son tópicos de interés para el desarrollo sustentable de esta nación. Cabe destacar que Australia forma parte de múltiples convenios internacionales para la conservación del ambiente.

Australia es uno de los principales productores del mundo de bauxita, oro, carbón, hierro, manganeso, níquel, titanio, uranio, zinc, circonio, estaño, cobre, plomo y diamantes. Es igualmente un importante productor de cereales, algodón, carne bovina, vino, frutas, azúcar, arroz, pieles y sal. La industria ovina fue la catapulta del desarrollo australiano, por lo que su presencia mundial en los mercados de carne, lácteos y lana es privilegiada. Tiene petróleo y es autosuficiente en gas natural. A pesar de la baja pluviosidad del continente australiano y de la gran dimensión de su desierto, tiene suficientes recursos hídricos para permitir la irrigación de importantes extensiones de tierra, principalmente de huertas, frutales y viñedos. Sus recursos pesqueros son pobres con relación a la extensión de sus aguas territoriales, sin embargo es uno de los principales proveedores de atún al mercado japonés.

En resumen, Australia es por sus recursos naturales, uno de los países más ricos del planeta, que ha sabido aprovechar sus ventajas absolutas más allá del comercio internacional.

1.3.4 ESTRUCTURA GUBERNAMENTAL¹¹

Australia tiene un sistema democrático federal parlamentario, que reconoce al monarca Británico como su soberano. En 1999 se realizó un referéndum para cambiar dicho estatus al de una república independiente, pero la propuesta no fue aceptada por el pueblo australiano.

La capital del país es Canberra y la moneda es el dólar australiano. El lenguaje oficial es el inglés, aunque existen distintas lenguas aborígenes y extranjeras en varios sectores.

La Commonwealth de Australia está formada por seis Estados y dos Territorios: Nueva Gales del Sur, Queensland, Australia Meridional, Tasmania, Victoria, Australia Occidental, el Territorio del Norte y el Territorio de la Capital Australiana. Además, diversas islas dependen del Gobierno australiano; las islas Ashmore y Cartier, la isla de Navidad, las islas Cocos (Keeling), las islas del Mar de Coral, las islas Heard y McDonald, así como las islas Norfolk.

¹¹ Basado en: Australian Bureau of Statistics. Year Book 2002. Government

El modelo de Gobierno Australiano es un híbrido entre el Británico y el Norteamericano. El Parlamento Federal tiene poderes limitados por la misma Constitución, y los Parlamentos Estatales están sujetos a la Constitución Estatal y Federal. Por el contrario, el Parlamento Británico tiene poderes legislativos supremos y no hay una Constitución escrita. En ese contexto, aunque procede del arquetipo británico, la división de poderes del Gobierno Australiano se asemeja más a la del Gobierno Norteamericano.

Aunque la Constitución distingue entre los poderes Legislativo, Ejecutivo y Judicial, otorga libertad para la operación de convenciones que han asegurado la responsabilidad del Consejo de Ministros (Gabinete) al Parlamento en otros países constituidos bajo el régimen de Commonwealth.

Formalmente, el poder ejecutivo del Gobierno Federal lo tiene el Gobernador General como representante de la Corona, pero actúa solamente ante los consejos de los Ministros Federales o del Consejo Ejecutivo, al cual pertenecen todos los Ministros Federales. En ese contexto, la Reina de Inglaterra es la parte más alta de la jerarquía gubernamental, representada por el Gobernador General, pero quién realmente lleva a cabo las labores ejecutivas es el Primer Ministro, quien a su vez cuenta con un suplente.

Entre los poderes del Gobernador General se incluyen la convocatoria, prorroga y disolución del Parlamento, aprobar las Leyes, nombrar a los Ministros, establecer los Departamentos de Estado, comandar a las Fuerzas Armadas y la designación de Jueces.

La constitución establece los deberes y poderes del Gobierno Federal, e incluye la responsabilidad de defensa, política exterior, migración, aduana y correo, entre otras, que eran necesarias para un correcto funcionamiento de las relaciones intercoloniales y aún están vigentes, junto con otras normas para la convivencia interna. Cada Estado está a cargo de sus propios asuntos como educación, transporte, salud y justicia. Cabe destacar que en Australia existen Estados pues antes de convertirse en Commonwealth, todos los territorios eran diferentes colonias inglesas en un mismo continente. A partir de 1901, todos los Estados y Territorios quedaron supeditados a la Federación.

Para que una Ley se aplique, ésta debe ser aprobada por el Parlamento. Dicha institución está formada por el Gobernador General y dos casas federales: la Cámara de Representantes y el Senado. Además, la Constitución establece la posibilidad de realizar enmiendas por medio del referéndum. Primero debe pasar por el Parlamento y después votarse por los electores de cada Estado. Si es apoyada con una mayoría de electores en la mayoría de los Estados, entonces se vuelve efectiva.

Las funciones primarias del Parlamento son: proveer de información respectiva al Gobierno, elaborar leyes, proveer de un foro para la representación popular y escudriñar las acciones del Gobierno.

La Cámara de Representantes se compone de delegados de varios partidos políticos. La parte gobernante, o el Gobierno Federal, es el partido con más miembros elegidos en dicha Cámara. El líder de este partido – o coalición de partidos, como sucede actualmente – normalmente es nombrado Primer Ministro por el Gobernador General. La Cámara de

Representantes cuenta con 150 curules. Los miembros de ésta Institución son elegidos por el voto de la población basándose en la representación preferencial, para servir por un periodo de 3 años. Ningún Estado puede tener menos de cinco representantes en la Cámara. Cuando una votación termina en empate, el Presidente de la Cámara cuenta con voto de calidad.

El Senado representa los Estados y Territorios de Australia. Está diseñado para vigilar a la parte gobernante (i.e. al Parlamento y los Ministros) y asegurar que ésta no abuse de sus poderes individuales. Todos los Estados están representados igualmente en el Senado. La Cámara Alta tiene poder tanto sobre el Parlamento como sobre la Cámara de Representantes, con el fin de asegurar que todas las decisiones representen los intereses del pueblo australiano. Su función es la de una cámara revisora de las leyes y del desempeño del Ejecutivo. El Senado cuenta con 76 curules, 12 para cada uno de los 6 Estados y 2 para cada uno de los Territorios. Cada 3 años hay elecciones para renovar a la mitad de los miembros, que sirven periodos de 6 años. Cuando una votación en el Senado termina empatada, se resuelve de forma negativa, es decir, no se acepta la propuesta.

La formación del Gabinete proviene de una lista enviada por el Parlamento al Gobernador General, para que él decida quien se desempeñará como Ministro. Los nominados deben formar parte del Parlamento al momento de ser candidatos a Ministros. La responsabilidad Ministerial al Parlamento Federal se asegura por medio de la provisión constitucional de que ningún Ministro de Estado puede tener una agencia gubernamental por más de tres meses si no es miembro del Parlamento. En el modelo Norteamericano, el Presidente nombra al Gabinete y depende de él, no del Congreso, como sucede en el caso Australiano.

Bajo ésta perspectiva, los poderes Ejecutivo y Legislativo están altamente relacionados en Australia, pues de la elección popular de Representantes para la Cámara baja surgen los Ministros de Estado, es decir, el Poder Ejecutivo – a excepción del Gobernador General. En ese contexto, de la Legislatura emanan los encargados de conducir al país.

La Suprema Corte Federal, que funge como el agente judicial de la Nación es el tercer poder dentro de Australia. El Tribunal Supremo de Australia goza de jurisdicción sobre las demás Cortes, ya sean Federales o Estatales, aparte de ocupar una posición ante conflictos entre partidos en la interpretación de la Carta Magna.

Cabe destacar que el Parlamento Federal tiene el poder de crear Cortes Federales de competencia particular – como la Corte Federal de Bancarrota o la Corte Industrial de la Commonwealth – pero ha preferido que las Cortes Estatales, investidas con jurisdicción extensiva, se encarguen de la impartición de justicia sobre tópicos respectivos a la Federación cuando así sea necesario. Cada territorio federal tiene su propia magistratura, y cada Estado tiene varias Cortes que culminan en una Corte Estatal Suprema.

El Tribunal Supremo de Australia está formado por un Juez en Jefe y seis Jueces más, cuyos nombramientos son vitalicios y sólo pueden revocarse por el Gobernador General con la anuencia del Consejo Ejecutivo. En la práctica, el Tribunal Supremo tiene poderes originales – en lo referente a la interpretación de la Constitución y ofensas graves a las

Leyes Federales – y de apelación – cuando las cortes federales o estatales no pueden dirimir un conflicto.

Dado que Australia está formada por Estados, cada uno de ellos tiene su propia estructura gubernamental, encabezada por el Gobernador Estatal, que funge como el representante de la Corona Británica. Las Legislaturas Estatales son bicamerales – con excepción de Queensland, que abolió la Cámara Alta en 1922. En ese contexto, la Cámara Alta es conocida como el Consejo Legislativo y la Cámara Baja como Asamblea Legislativa. Los poderes legislativos de los Parlamentos Estatales están delimitados por la Constitución de la Commonwealth y de cada Estado. Cuando una ley Estatal se contrapone a una Federal, la segunda es la que se aplica.

El poder judicial estatal tiene diferentes cortes, que abarcan ámbitos estatales civiles, criminales, industriales e infantiles. Los sistemas estatales de impartición de justicia son diferentes entre Estados, pues algunos cuentan con una Corte Suprema y varias cortes de jurisdicción limitada para crímenes menores, mientras que otros incluyen una Corte de jurisdicción media – relativas a crímenes mayores, pero que no son atendidos por la Corte Suprema – entre ambos niveles.

Además del primer Ministro y su suplente, el Gabinete está formado por el Vicepresidente del Consejo Ejecutivo, el Director General de Correos, el Tesorero y el Ministro de Justicia, así como de los Ministros de Industria y Comercio, de Asuntos Externos, de Defensa, de Finanzas y Administración, Familiar, de Educación y Ciencia, de la Industria Primaria, de Desarrollo Nacional, del Trabajo, de Servicios Sociales, de Transporte y Navegación, de Territorios, de Aviación Civil, de Inmigración, de Salud, del Aire, de Impuestos, de Repatriación, de Vivienda, de la Armada, de Obras, de Marina, y de Turismo. Además existen ciertos portafolios que son manejados de acuerdo a las necesidades coyunturales del Gobierno.

Además de las instituciones formales que se derivan de la Commonwealth, en Australia existe un cuerpo de apoyo a las labores gubernamentales, conocido como Servicio Público – o Administración Pública. Dicho cuerpo incluye al Ombudsman, al Auditor General y diferentes comités que apoyan a los miembros del Gabinete. Cada ministro asume la responsabilidad de su departamento al tomar el cargo. Así, el servicio público de carrera en Australia es una realidad, pues más de 1.4 millones de personas forman parte de este aparato gubernamental.

Para concluir, el sistema de partidos australiano está dominado por tres partidos; el Partido del Trabajo, el Partido Liberal y el Partido Nacional. Aunque existen otros partidos, su envergadura es mucho menor y nunca han puesto en peligro la supremacía de los líderes. Es pertinente mencionar que el Partido del Trabajo ha contendido contra una coalición entre el Partido Liberal y Nacional durante varios periodos electorales recientes. Actualmente, dicha coalición cuenta con mayoría en el Parlamento, por lo que está a cargo de la administración de la Commonwealth.

Una nación históricamente joven, con una gran extensión territorial, abundantes recursos naturales y una estructura parlamentaria son las características generales y fundamento del objeto de estudio de la presente investigación.

1.4 INDICADORES SOCIALES SELECTOS¹²

En este apartado se muestran las características de la población australiana, como su tamaño y expectativas de crecimiento, al igual que otros indicadores del nivel de vida en este país, en áreas como salud, educación, vivienda y comunicaciones, con el fin de realizar una aproximación al nivel de desarrollo alcanzado por este país.

1.4.1 POBLACIÓN

Debido a su vasta extensión geográfica y al tamaño de su población, Australia goza de una densidad de población de 2.5 habitantes por kilómetro cuadrado¹³. Esto es relevante si consideramos que la población de Australia es casi igual a la del Distrito Federal, pero la diferencia en la extensión es notoria.

La población de Australia en el 2000 era de más de 19 millones de habitantes, lo que se traduce en 15 millones más que al inicio del Siglo XX. El principal componente de este crecimiento ha sido el incremento natural, entendido como la diferencia entre nacimientos y defunciones, pues ocupa 2/3 en el aumento total. La migración también ha contribuido de manera indirecta, con los nacimientos de expatriados en tierras australianas, y directamente de acuerdo a las condiciones políticas, económicas y sociales que presentan a la nación como una buena opción para los extranjeros.

En la década de los setentas, el crecimiento promedio anual de la población comenzó a descender con respecto a la década anterior, mostrando un ligero repunte en los ochenta, para retomar un menor crecimiento en los noventa. El ritmo promedio anual de crecimiento para el Siglo XX fue de 1.78%.

¹² Basado en: Australian Bureau of Statistics. Year Book Australia 2002, a menos que se indique lo contrario

¹³ Para 2000



14

Si la baja fertilidad continua, y se combinase con un aumento en las defunciones de una población que está envejeciendo, el incremento natural de la población será negativo en algún punto de la década de 2030¹⁵.

En comparación con el resto del mundo, Australia tuvo un ritmo de crecimiento poblacional muy cercano a la media en el 2000, mientras que en otros países desarrollados, como Japón, Alemania y el Reino Unido, dicha tasa fue considerablemente menor. Además, otros países, como Singapur, Indonesia y la India mostraron un crecimiento muy por encima del promedio.

CRECIMIENTO POBLACIONAL POR PAÍS (2000)¹⁶	
País	Crecimiento
Singapur	3.6
Papua Nueva Guinea	2.5
Hong Kong	1.8
Indonesia	1.7
India	1.6
Australia	1.2
Canadá	1.0
Estados Unidos de Norteamérica	0.9
Nueva Zelanda	0.5
Alemania	0.3
Japón	0.2
Mundo	1.3

¹⁴ Australian historical population statistics

¹⁵ Estimado por Australian Bureau of Statistics

¹⁶ Australian Demographic Statistics; Statistics New Zealand, National Population Estimates; US Bureau of the Census, International Data Base

Australia tiene una gran concentración de individuos en zonas urbanas (91% de la población). Aunque la distribución no es tan extrema como en Hong Kong, Mónaco y Singapur – donde el total de la población habita en áreas urbanas – cabe destacar que Australia tiene un gran desarrollo agrícola y ganadero, a pesar de no tener un gran porcentaje de población rural, como es el caso de Ruanda (94%), Nepal (88%) y Papua Nueva Guinea (83%), todas ellas naciones claramente subdesarrolladas.

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN POR ZONA %(2000)¹⁷		
País	Urbana	Rural
Hong Kong	100	0
Singapur	100	0
Australia	91	9
Alemania	88	12
Nueva Zelanda	86	14
Canadá	79	21
Estados Unidos de Norteamérica	77	23
Indonesia	41	59
India	28	72
Papua Nueva Guinea	17	83
Nepal	12	88
Ruanda	6	94
Mundo	56	44

Para 1966, el uso de la pildora anticonceptiva y los cambios en la percepción general del tamaño de la familia, habían afectado el número de nacimientos, que en promedio sumaban 2.9 por cada fémina. La mayor participación de la mujer en la fuerza de trabajo y la educación a partir de la década de los setenta, así como un mayor acceso al aborto, han incidido para que la tasa de fertilidad continúe con una tendencia decreciente. Para 1999, una mujer tenía en promedio 1.75 hijos. Además, las mujeres siguen retrasando el momento para convertirse en madres. En 1979 la edad media era de 26.5 años, para 1989 era de 28.2 y en 1999 llegó a 29.7.

¹⁷ United Nations Statistics Division. Social indicators. Human settlements indicators.



18

A la par del número de hijos que una mujer espera tener, está el número de matrimonios que se realizan. Este indicador ha disminuido desde 1970, principalmente por los cambios en las actitudes hacia el matrimonio y nuevos arreglos civiles para formar una familia. Para 2000, la tasa de matrimonios era de 5.9, ligeramente superior al mínimo histórico del año anterior.

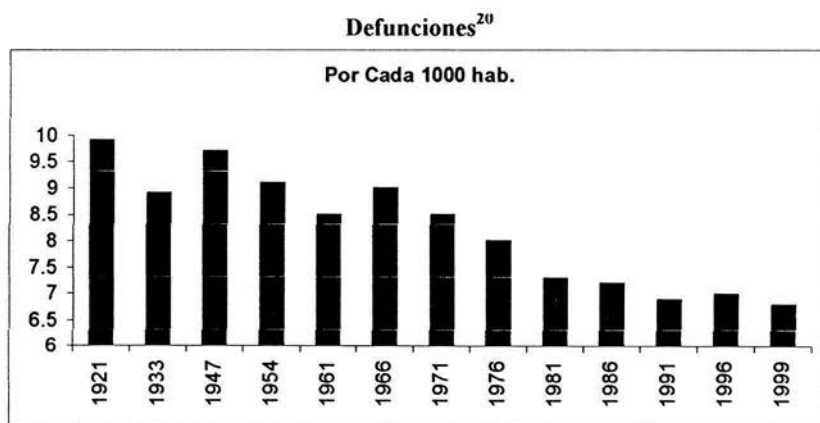
Otro punto importante consiste en que los australianos se casan en edades más avanzadas. Para 1971 la edad promedio de los contrayentes era de 21 años para ellas y 23 para ellos, mientras que en 2000 fue de 27 y 28 respectivamente. Lo anterior se entiende por que cada vez hay más parejas que deciden no casarse, y que los jóvenes permanecen un mayor tiempo en el sistema educativo.

Conjuntamente, el número de divorcios ha aumentado considerablemente, sobretodo en los últimos 25 años del Siglo XX. Esto se debe principalmente a la introducción de la *Family Law Act 1975*, que establece como causa única de divorcio la separación de los cónyuges por al menos un año.

¹⁸ Australian Demographic Trends; Graeme Hugo. A century of population change in Australia

INDICADORES FAMILIARES ¹⁹		
Año	Tasa de Matrimonios	Tasa de Divorcios
1901	7.3	0.1
1921	8.6	0.3
1933	7.0	0.3
1947	10.1	1.1
1954	7.9	0.7
1961	7.3	0.6
1971	9.2	1.0
1981	7.6	2.8
1991	6.6	2.6
2000	5.9	2.6

El otro componente del incremento natural que afecta el crecimiento poblacional son las defunciones. La reducción en las muertes se debe al mejoramiento en las condiciones de vida, como en la mayor calidad del suministro de agua, de alimentos, mejores redes de aguas residuales y los programas de educación de la salud entre otros. Los avances tecnológicos en medicina, como los sistemas de vacunación y el uso de antibióticos también han incidido favorablemente para prolongar la vida promedio de los australianos.



En comparación con otros países, la esperanza de vida en Australia sólo es superada por Japón y Canadá.

¹⁹ Australian Demographic Trends.

²⁰ Ibid.

EXPECTATIVA DE VIDA (2000) ²¹		
País	Hombres	Mujeres
Papua Nueva Guinea	57.6	59.1
India	62.5	63.3
Indonesia	63.7	67.5
Singapur	75.1	79.5
Nueva Zelanda	74.3	79.9
Estados Unidos de Norteamérica	73.5	80.2
Alemania	74.1	80.3
Hong Kong	76.0	81.5
Australia	76.2	81.8
Canadá	76.2	81.9
Japón	76.9	83.0

Otro componente que ha modificado no sólo el tamaño, sino la estructura poblacional de Australia, es la migración. Entre 1995 y 2000 llegaron al país 1.4 millones de extranjeros con la intención de permanecer por más de un año, mientras que sólo 879,000 salieron del país bajo las mismas condiciones.

Aunque sólo representan una pequeña parte de la población, los extranjeros han sido quienes aportan a Australia la diversidad cultural que la caracteriza. El origen de aquellos individuos que deciden viajar a Australia también ha variado con el paso del tiempo. Si bien es cierto que en la década de los 70 la mayor parte de los migrantes era todavía de origen inglés o irlandés – 47% del total en 1970 – la composición ha variado drásticamente, pues ahora es Nueva Zelanda – 18.4% en 2000 – quien más extranjeros aporta al país, dejando en segundo lugar a Gran Bretaña – 11% – y a China en tercer sitio – 8.3%.

Durante las últimas dos décadas los países asiáticos se han convertido en una fuente importante de migrantes. Cuando se abolió la “política de blancos²²”, fue posible aceptar refugiados vietnamitas, iniciando un proceso de migración con Asia que se ha mantenido creciente.

La variedad y el tamaño de la población de segunda generación refleja las migraciones pasadas y los patrones de matrimonios entre diversos grupos étnicos. Mientras que los descendientes de ingleses e irlandeses forman cerca de la mitad de este grupo y los hijos de asiáticos representan una proporción mucho menor, esta última sigue en aumento.

La distribución por grupos étnicos también refleja claramente los orígenes de la población australiana actual; el 92% es caucásico, el 7% proviene de Asia y el 1% restante son aborígenes y migrantes de otras latitudes²³.

La vitalidad cultural de Australia también es producto de las diversas lenguas utilizadas en la comunidad, distintas del inglés. Se manejan más de 200 idiomas, incluyendo 48 lenguas

²¹ United Nations Development Programme. Human Development Report 2000.

²² No se le permitía el acceso a todos aquellos que no eran blancos o ingleses.

²³ Central Intelligence Agency. The World Factbook 2002. Australia.

indígenas. Sin embargo, la aniquilación de los aborígenes por parte de los colonizadores se manifiesta en la mínima proporción de individuos que utilizan algún lenguaje indígena; solamente 44,000 personas.

Otro punto importante es que no existe una mayoría en términos religiosos, aunque prevalecen las doctrinas basadas en el cristianismo. La diversidad que ofrece el pueblo australiano también se ve reflejada en el respeto a cultos distintos del propio. Al igual que en Inglaterra y Estados Unidos de América, una parte importante de la población profesa la religión anglicana.

Adicionalmente a su estructura racial y religiosa, Australia es un país muy joven, no sólo históricamente, sino por la edad de sus habitantes. En ese contexto, el 87% de la población tiene menos de 65 años. Gracias a ello, y a que el sistema educativo ha permitido que la población mayor a 15 años tenga una tasa de analfabetismo del 0%, sus capacidades productivas en el corto y largo plazo se ven potencializadas.

POBLACIÓN POR GRUPO DE EDAD (2002)²⁴			
Grupo de edad	% del total	Hombres	Mujeres
0 a 14 años	20.4%	2,046,052	1,949,725
15 a 64 años	67.0%	6,610,840	6,480,354
Mayor a 65 años	12.6%	1,078,506	1,381,315
Total	100.0%	9,735,398	9,811,394

En cuanto a la relación entre hombres y mujeres, Australia se encuentra muy cerca de la media mundial, es decir, por cada 100 mujeres, existen 99 hombres.

HOMBRES POR CADA 100 MUJERES²⁵	
País	Relación
Emiratos Árabes Unidos	192
Qatar	180
Papua Nueva Guinea	109
India	106
Hong Kong	103
Indonesia	101
Australia	99
Canadá	98
Nueva Zelanda	97
Estados Unidos de Norteamérica	97
Japón	96
Italia	94
Estonia	87
Mundo	100

²⁴ Ibid.

²⁵ United Nations Statistics Division. Social indicators. Population indicators

En cuanto al porcentaje de la población que tiene acceso a fuentes de agua potable, Australia cuenta con una posición privilegiada en el ámbito mundial, pues a pesar de tener muy pocos litorales, toda la población tiene acceso al vital líquido, al igual que en países como Canadá, Estados Unidos de América y el Reino Unido.

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN CON ACCESO A FUENTES DE AGUA POTABLE POR PAÍS (2000)²⁶	
País	% de la Población
Australia	100
Canadá	100
Singapur	100
Reino Unido	100
Estados Unidos de Norteamérica	100
India	84
Indonesia	78
Níger	59
Papua Nueva Guinea	42
Afganistán	13
Mundo	81

Otro punto importante es el referente a las instalaciones de saneamiento, es decir, la población que cuenta con servicios de drenaje, pues en la nación australiana todos los individuos gozan de estos servicios. De manera similar al abastecimiento de agua potable, Australia es acompañada por las naciones sajonas antes mencionadas en este rubro.

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN CON ACCESO A SERVICIOS DE DRENAJE POR PAÍS (2000)²⁷	
País	% de la Población
Australia	100
Canadá	100
Singapur	100
Reino Unido	100
Estados Unidos de Norteamérica	100
Papua Nueva Guinea	82
Indonesia	55
India	28
Níger	20
Afganistán	12
Ruanda	8
Mundo	83

²⁶ United Nations Statistics Division. Social indicators. Water supply and sanitation indicators

²⁷ *Ibid.*

1.4.2 SALUD²⁸.

La Organización Mundial de la Salud (OMS) define a la salud como “un estado de bienestar físico, mental y social completo, y no solamente la ausencia de enfermedad y debilidad en el cuerpo”²⁹. Esta definición hace mucho más difícil la medición del nivel de salud de una nación, pues está más relacionada con el bienestar de los individuos que con su salud física. Mientras que diversos instrumentos multidimensionales siguen desarrollándose para poder medir el bienestar y la salud, la información que esta sección presenta está más relacionada con la percepción de los australianos acerca de su salud física.

El estado de salud de los australianos se encuentra entre los mejores del mundo. Con el fin de que tal status continúe, se han reconocido seis áreas prioritarias de salud nacional (salud cardiovascular, control del cáncer, prevención y control de lesiones, salud mental, diabetes mellitus y asma) por medio de una iniciativa que enfatiza la colaboración entre los gobiernos de la Commonwealth y los Estados y Territorios, el Consejo Nacional de Investigación Médica y en Salud, el Instituto Australiano de la Salud y el Bienestar, las organizaciones no gubernamentales, médicos expertos y consumidores.

La Commonwealth juega un papel muy importante en la salud pública y la investigación médica. Financia, de manera directa o indirecta, la mayoría de los servicios médicos no hospitalarios, la investigación en salud y los medicamentos. De forma conjunta con los Estados y los Territorios, fondea hospitales públicos, así como centros de cuidado para personas de la tercera edad y discapacitados. Adicionalmente a las instalaciones públicas, existen diversas fuentes de financiamiento para asilos de ancianos privados. Además, existe un seguro universal público de salud, proporcionado por Medicare.

Los Estados y Territorios son responsables de la administración de los servicios públicos de salud y de la regulación de los proveedores de cuidados para la salud. Son los encargados de entregar a la población los servicios de hospitales públicos y una gran variedad de servicios comunitarios de salud. Como ejemplo, algunas organizaciones financiadas por los Estados ofrecen servicios dentales en las escuelas y para familias de escasos recursos. Además, la mayoría de los programas de salud ambiental son desarrollados por los gobiernos locales. Además, Australia cuenta con un sistema nacional de atención de la salud que protege a todos los residentes, financiado por los impuestos recaudados.

Las organizaciones gubernamentales de salud más importantes son:

- Consejo Ministerial de Salud y Servicios Comunitarios.
- Departamento de la Commonwealth de Salud y Cuidado de los Ancianos.
- Instituto Australiano para la Salud y el Bienestar.
- Consejo Nacional de Investigación Médica y Salud.
- Red de Comunicación de Enfermedades Australia Nueva Zelanda.

²⁸ Basado en Australian Bureau of Statistics. Year Book Australia 2002. Health.

²⁹ Organización Mundial de la Salud (OMS), ABS.

El financiamiento otorgado por la Commonwealth – bajo los Acuerdos Australianos de Cuidado de la Salud – para 2000-01 fue de alrededor de \$6,300 millones, la mayor parte (98%) otorgado en forma de subvenciones a los Estados y Territorios

Para 1999-00, el estimado preliminar del gasto nacional – es decir, tanto público como privado – en servicios de salud fue de \$53,700 millones. Lo anterior representa un nivel de gasto promedio por persona de \$2,817. El gobierno contribuyó con el 71%, y la iniciativa privada con el resto. Como proporción del PIB, los gastos en salud representaron el 8.5%. En términos de volumen, los gastos en salud crecieron a una tasa promedio anual de 4% en términos reales, entre 1989 y 2000.

La encuesta nacional de salud de 1995 reveló que el 83% de la población de 15 años o más gozaba de una salud buena, muy buena o excelente, pero esta proporción varía de acuerdo al género y la edad. Mientras que el 93% de las mujeres entre 15 y 19 años tenían esta percepción, sólo el 54% de los hombres mayores de 85 años la compartían.

PORCENTAJE DEL GRUPO POBLACIONAL QUE CONSIDERA SU SALUD COMO MALA³⁰			
	Hombres %	Mujeres %	Total %
Empleados	12.4	11.4	12.0
Desempleados	25.2	28.2	26.2
Fuera del mercado de trabajo	31.1	22.7	25.4
Quintil de población con el menor ingreso	24.9	22.2	23.2
Tercer quintil de población	16.8	14.0	15.4
Quintil de población con el mayor ingreso	8.9	9.9	9.3
Nacidos en Australia	16.6	15.7	16.1
Nacidos fuera de Australia	17.8	17.8	17.8
Por debajo de su peso	28.6	30.4	29.4
En su peso	13.5	12.5	13.0
Por arriba de su peso	21.7	20.1	20.8
Total de la población	16.9	16.3	16.6

Cabe destacar que el 72.7% de la población australiana padece una o más condiciones de largo plazo³¹ de acuerdo a la encuesta antes mencionada, siendo las más significativas la hipermetropía y la miopía.

Otro punto importante es que de las muertes registradas en 1999 – 128,102; de las cuales el 52% fueron varones – la causa más recurrente de estas fueron los neoplasmas malignos (cáncer) ocupando un 27.4% del total, seguida por isquemias cardíacas con un 21.6%. Un indicador importante de disfunción social es el abuso de drogas. En 1999 hubo 1,737 muertes³² cuya causa estuvo relacionada con las drogas. Este porcentaje mínimo confirma el buen estado de salud de la población australiana.

³⁰ 1995 National Health Survey.

³¹ Enfermedades que han durado o se espera que duren más de seis meses

³² 1.4% del total

La población trabajando en ocupaciones relativas a la salud representa el 4% del total de la población empleada³³, poco más de 361,000 personas. El crecimiento promedio de la fuerza laboral en este sector fue de 2.2% anual para el periodo 1996 – 2001, muy cercano a la tasa de crecimiento del empleo total (2.1% anual para el mismo periodo).

PERSONAL OCUPADO EN EL SECTOR SALUD³⁴			
	Miles	% Hombres	% empleos de medio tiempo
Profesionales de la Salud	328.9	27.9	34.0
Médicos Generales	34.6	67.2	16.4
Médicos Especialistas	15.1	73.7	13.6
Enfermeras Registradas	163.2	8.7	42.0
Parteras Registradas	10.0	2.5	59.9
Fisioterapeutas	12.4	18.9	41.9
Otros	93.6	43.2	25.8
Paraprofesionales de la Salud	27.6	8.5	50.7
Enfermeras matriculadas	22.5	6.0	44.6
Total³⁵	361.2	26.4	34.9

Ahora bien, los hospitales públicos proveen la mayor parte de camas de cuidados intensivos, fondeados por el gobierno de la Commonwealth y de los Estados y Territorios, además de recibir ingresos por servicios prestados a pacientes privados. Conjuntamente, los hospitales urbanos ofrecen una buena parte de los más complejos cuidados hospitalarios, como terapia intensiva, cirugías mayores, trasplantes de órganos y diálisis renal entre otros. Los hospitales públicos cuentan con sus propias farmacias que proveen de medicinas a los pacientes internados, sin cargo extra, y no atraen directamente subsidios de la Commonwealth, bajo el Esquema de Beneficios Farmacéuticos.

El sector privado también opera en el sector salud, ofreciendo servicios de salud y seguros, recibiendo sustanciales subsidios directa e indirectamente³⁶. Mientras que en el pasado los hospitales privados ofrecían servicios menos complejos, la inversión en tecnología está permitiendo que este esquema cambie. En este sector hay un buen número de profesionales de la salud auto – empleados que ofrecen servicios de diagnóstico general, especializado y fisioterapia entre otros.

En el periodo 1999-00 existían 748 hospitales públicos en la nación, ocho menos que en el periodo 1995-96. En promedio había 52,947 camas disponibles en el sector público, lo que representa el 68% del total de camas de hospital nacional. Esto representa 2.8 camas por

³³ Para 2000-01

³⁴ Labour Force Survey.

³⁵ Incluye personal administrativo

³⁶ La mayor parte de los fármacos dispensados por farmacias privadas son subsidiados directamente por el Esquema de Beneficios Farmacéuticos de la Commonwealth.

cada 1,000 habitantes. El promedio de estancia en los hospitales públicos para el periodo 1999-00 fue de 4.2 días.

Los hospitales privados sumaban 509 para 1999-00, que agrupaban un promedio de 25,246 camas, lo que se traduce en 1.2 camas por cada mil habitantes. El tiempo de estancia promedio en estas instalaciones era de 3.2 días, dado que el 40% de ellas son utilizados para atender periodos de recuperación post operatorios muy cortos.

HOSPITALES PÚBLICOS Y PRIVADOS 1999 - 2000³⁷			
	Públicos	Privados	Total
Número de Hospitales	748	509	1,257
Número de Camas	52,947	25,246	78,193
Miles de Pacientes diarios	16,230	6,581	22,811
Periodo de Estancia Promedio (en días)	4.2	3.1	3.8
Tasa de Ocupación Promedio	83.8%	72.0%	77.1%
Personal (Asalariado y equivalente) en miles	175	45	220
Ingresos (millones de AUD ³⁸)	1,223	4,204	5,427
Gasto Corriente (millones de AUD)	14,350	3,957	18,307

El seguro universal público de salud es proporcionado por Medicare. En 1984 se introdujo este impuesto como suplemento a otro ingreso impositivo, con el fin de que el Gobierno sufragara los costos adicionales del sistema nacional de cuidado de la salud, que eran mucho mayores a los de esquemas anteriores. Bajo los Acuerdos Australianos de Cuidados de la Salud pactados entre la Commonwealth y los Gobiernos estatales, todas las personas elegibles tienen derecho a alojamiento, servicios médicos y de enfermería gratuitos, como pacientes públicos en hospitales públicos.

Para el periodo 2000-01 la tasa de impuesto por Medicare era del 1.5% del ingreso gravable en promedio. Esta tasa no se aplicaba para algunos individuos y familias con ingresos limitados.

Los ingresos por Medicare fueron, para 1999-00, aproximadamente del 17.5% del total de los gastos en salud de la Commonwealth, y del 8.3% del gasto nacional en salud. La Oficina de Impuestos Australiana estima que para el mismo periodo, los ingresos por este concepto fueron de \$4,400 millones.

El seguro Medicare cubre hasta el 75% del valor registrado en el esquema de Beneficios Medicare, el cual incluye los más diversos servicios médicos. Las aseguradoras privadas ofrecen cubrir la diferencia con el total, con el fin de que el paciente no tenga que realizar ninguna erogación por conceptos médicos.

Otro beneficio ofrecido por Medicare es el reembolso – parcial o total – por consultas a doctores privados y algunos servicios de optometristas.

³⁷ Australian Hospital Statistics, 1999-00; Australian Institute of Health and Welfare.

³⁸ Australian Dollar.

El Esquema de Beneficios Farmacéuticos ofrece a los usuarios de Medicare acceso a una gran variedad de fármacos subsidiados. Existen dos tipos de personas que pueden hacer usos de este servicio con diferentes esquemas de pago; aquellos que cuentan con una tarjeta de concesión³⁹ pagan \$3.50 por cada artículo prescrito, y el resto paga \$21.90 por cada artículo. Adicionalmente, los individuos y familias están protegidos de gastos excesivos con un margen de seguridad para gastos en medicinas. Una vez que dicha erogación excede, para un individuo o su familia directa \$669.70 anuales, el pago adicional por cada artículo disminuye a \$3.50 para quienes no cuentan con una tarjeta de concesión. Si se cuenta con tarjeta, una vez que se excede \$182.00 anuales, el resto de los medicamentos son gratuitos.

Las prescripciones per cápita en el periodo 2000-01 fueron de 7.7. El Gobierno subsidió el 83.7% del costo total de los fármacos dispensados.

ESQUEMA DE BENEFICIOS FARMACÉUTICOS 2000 - 2001⁴⁰	
Volumen de Prescripciones (millones)	148
Costo Gubernamental (millones AUD)	\$3,820.6
Costo Total (millones AUD)	\$4,564.7
Prescripciones per cápita	7.7
Precio promedio por dispendio a precios corrientes	\$30.83

Otro componente importante del sistema de salud australiano son las aseguradoras privadas, dando una opción voluntaria para que los australianos fondeen de manera privada sus tratamientos hospitalarios. Este servicio es un complemento al sistema Medicare y actualmente existen 44 aseguradoras privadas registradas. Cabe destacar que la Commonwealth subsidia las primas de seguro privadas con un reembolso de hasta el 30%.

El sector privado financia casi un tercio del cuidado de la salud en Australia. El eficaz balance que se presenta entre el sector público y privado asegura a la población diversas opciones para un acceso a servicios de alto nivel, en la actualidad y a futuro.

Ahora bien, el gasto promedio de los hogares en salud y cuidados médicos ha aumentado constantemente entre 1984 y 1999. Como una proporción del gasto total en bienes y servicios, la salud y los cuidados médicos pasaron de 3.9% a 4.7% para el periodo mencionado.

³⁹ Tarjeta de Cuidados de la Salud, Tarjeta de Pensionados y Tarjeta de "Commonwealth Seniors"

⁴⁰ Pharmaceutical Benefits Branch; Commonwealth Department of Health and Aged Care.

GASTO DE LOS HOGARES EN CUIDADO MÉDICO (porcentaje del gasto total en salud) 1984 - 1999⁴¹		
Concepto	1984	1999
Seguros de salud y accidentes	50.1	40.6
Seguros dentales, médicos y hospitalarios	45.7	35.0
Honorarios médicos	26.5	30.7
Cargos Dentales	10.6	13.5
Medicinas y productos farmacéuticos	20.0	24.9
Gastos en salud como proporción del gasto total en bienes y servicios	3.9	4.7

El sistema de salud australiano permite a la población contar con servicios de primera calidad a bajo costo, gracias a la enorme proporción que tiene el Gobierno y su naciente competencia con el sector privado.

1.4.3 EDUCACIÓN

Los gobiernos estatales y territoriales tienen la responsabilidad de la mayor parte de la educación y formación, incluyendo la administración y financiamiento sustancial de la educación primaria y secundaria, al igual que la administración y la mayor parte del fondeo de la Educación y Formación Vocacional (EFV).

Por su parte el gobierno de la Commonwealth tiene responsabilidades especiales en la educación y formación de la población aborígen, migrantes, relaciones internacionales en educación y asistencia para los estudiantes. También es el principal responsable de financiar las instituciones de educación superior y proporciona fondos complementarios para las escuelas y la EFV. Adicionalmente, otorga subsidios especiales a los Estados y Territorios para áreas específicas. El papel financiero de la Commonwealth en el sector educativo es fundamental, además de promover la coherencia y consistencia en el suministro de educación y formación en toda la nación.

En 1999 - 2000 el gasto público en educación representó el 5.4% del PIB, adicionalmente al 1.5% del PIB de gastos privados en educación. En 2000 9,595 escuelas proveyeron educación primaria y secundaria para 3.2 millones de estudiantes, de los cuales el 69% acudió a escuelas gubernamentales. Las instituciones vocacionales y de formación técnica tuvieron 1.7 millones de clientes, y había 695,500 estudiantes de educación superior. Cerca de 612,100 personas laboraban en la industria de la educación, lo que representa el 6.9% de la fuerza de trabajo civil.

La educación primaria y secundaria absorbe el 54% de los gastos gubernamentales en educación, la educación universitaria el 28% y la educación técnica y posterior el 10%. Cabe mencionar que los gastos operativos incluyen la depreciación de activos fijos, más no los activos no financieros. De estos gastos, el 54% corresponden a gastos en empleados del sector educativo.

⁴¹ Basado en Household Expenditure Survey (varios años)

GASTO GUBERNAMENTAL EJERCIDO POR OBJETO DEL GASTO 1999 – 2000⁴²	
Concepto	Millones de AUD
Educación Primaria y Secundaria	\$18,455
Educación Universitaria	\$9,377
Educación técnica y posterior	\$3,501
Educación terciaria no especificada	\$296
Educación preescolar, especial y otra	\$1,111
Transporte estudiantil	\$817
Otros gastos en educación	\$480
Gastos Operativos en Educación	\$34,036

La educación primaria y secundaria es gratuita en todos los Estados y Territorios, aunque existen algunas cuotas por el uso de equipo y libros. Los padres también pueden colaborar con cuotas voluntarias. Para la educación superior y vocacional, una parte considerable de los gastos son cubiertos por las cuotas de los estudiantes, principalmente extranjeros.

El sistema de educación australiano obliga la asistencia a la escuela para las personas entre 6 y 15 años, aunque la mayoría de los niños comienzan la primaria a los 5 años de edad. Cabe destacar que aquellos niños que viven muy lejos de una escuela o tienen alguna discapacidad están exentos de asistir a la escuela, pues el Estado ha desarrollado otros métodos de formación, como la educación a distancia.

Aunque los últimos 2 años de educación secundaria no entran al periodo obligatorio, una proporción muy elevada de los educandos se queda en la escuela hasta el año 11 (85%) y el año 12 (72%).

La mayoría de las escuelas son autónomas en su administración y enfoque educativo, aunque los Territorios y Estados han creado administraciones regionales que se encargan de la planeación de nuevos edificios escolares y despliegue del personal, con una unidad central que provee de líneas generales para el desarrollo de los cursos.

Durante los primeros años de primaria se enfatiza el desarrollo de habilidades básicas de lenguaje y escritura, matemáticas simples, educación social y moral, formación de la salud y algunas actividades creativas. En la parte final de la educación primaria el objetivo es desarrollar las habilidades previamente adquiridas, estudiando inglés, Matemáticas, Estudios Sociales, Ciencia, Música, Arte, Educación Física y Salud, así como materias optativas⁴³.

El sistema educativo durante la educación secundaria varía entre Estados y Territorios. En algunos casos el año 1 y/o 2 consisten en un programa general que todos los estudiantes deben cursar, con posibilidad de algunas materias optativas. En los años posteriores, un núcleo básico de materias es cursado y los estudiantes deben tomar materias optativas. En otros sistemas, la elección de optativas es desde el inicio de la educación secundaria.

⁴² Public Finance Collection.

⁴³ Religión, idiomas, etc.

En los años finales de secundaria (donde se incluye lo que aquí llamamos bachillerato o preparatoria) existe una amplia gama de opciones para los estudiantes, y en algunas escuelas han incorporado programas vocacionales – algo similar al bachillerato técnico.

En Agosto de 2000 operaban 9,595 escuelas primarias y secundarias, de las cuales el 73% eran gubernamentales. Las escuelas privadas eran mayoritariamente católicas. Para el mismo periodo, 3.2 millones de estudiantes asistieron a escuelas primarias y secundarias en un esquema de tiempo completo. La proporción media indica que hay 1 maestro por cada 15 estudiantes en este nivel educativo.

En cuanto a la Educación y Formación Vocacional, el requisito mínimo de admisión consiste en concluir el año 10 de la educación secundaria. Para quienes concluyen los 12 años de secundaria, es posible ingresar a instituciones de educación superior, vocacional u otras. La elegibilidad de los estudiantes para ingresar a la Universidad se obtiene durante o al término de los dos últimos años de secundaria.

La mayor parte de la educación y formación vocacional se imparte en colegios o institutos de educación técnica y posterior – TAFE por sus siglas en inglés – administrados por el gobierno.

En 2000 había 86 institutos TAFE gubernamentales, con 1,322 proveedores locales de educación y formación vocacional, 1,139 proveedores de educación comunitaria y 3,388 proveedores de otra índole que brindaban este servicio estaban, al menos parcialmente, financiados por el Gobierno. El número de clientes, es decir quienes asistieron a instituciones de educación y formación vocacional fondeadas por el gobierno, para 2000 fue poco más de 1.7 millones.

Los programas de educación y formación vocacional están clasificados de acuerdo a 12 campos de estudio sobre la base de énfasis similar u orientación de las materias. Estos son ampliamente consistentes con los campos de estudio de las instituciones de educación superior.

Para 2000, 42 instituciones de educación superior recibieron subvenciones del Departamento de la Commonwealth de Educación, Formación y Asuntos Juveniles, al igual que la Escuela Australiana de Cine, Radio y Televisión, el Instituto Nacional de Arte Dramático y la Academia Australiana de Defensa. Además la Universidad Privada Bond también brinda servicios de educación superior. Todas las Universidades Públicas son autónomas en su administración, aunque operan bajo la legislación de La Commonwealth y los Estados.

La mayoría de las instituciones ofrecen programas de licenciatura – bachelor's degree – con una duración de entre 3 y 4 años, estudios de maestría (1 a 2 años) y doctorado (3 a 5 años), así como especialidades con una duración menor. La mayor parte de los estudiantes se encuentran entre los 19 y 24 años, siendo el 55% mujeres.

Las áreas de estudio son amplias y diversas. Entre ellas hay estudios en Agricultura, Arquitectura, Arte, Negocios, Medicina, Economía, Educación, Ingeniería, Leyes, Música y Ciencias, todas con un elevado grado de competitividad internacional.

1.4.4 VIVIENDA⁴⁴

De los 7.2 millones de hogares en Australia, el 71% habita en casa propia, es decir, no paga renta y tiene la propiedad del inmueble; mientras que el 26% paga renta, ya sea a autoridades estatales o caseros privados. Además, el 38% de los hogares tiene la propiedad y posesión absoluta de la casa habitada – es decir, el inmueble no está hipotecado – y el 32% está pagando una hipoteca o préstamo avalado por la propiedad.

La tenencia de los hogares está íntimamente ligada con las etapas del ciclo de vida, siguiendo un patrón general que inicia rentando en la adultez temprana, seguido por la compra de una casa y la respectiva hipoteca mientras se forman uniones – i.e. matrimonio, unión libre – y los niños nacen, para llegar a la edad madura siendo poseedores totales del inmueble. Sobra decir que la desavenencia familiar interrumpe este patrón.

De los diferentes tipos de estructura de vivienda, es decir, la forma en que está construida una casa habitación, la estructura más popular en Australia, para 1999 – 2000, eran las casas independientes⁴⁵, con un 79.3% de todos los inmuebles construidos para vivienda, seguida por los departamentos y unidades habitacionales (10.1%) y las casas de estilo uniforme en hilera⁴⁶ (9.9%). Cabe destacar que para dicho periodo, el número de inmuebles dedicados a la vivienda era de 7, 188,100, por lo que en promedio les corresponden 2.6 ocupantes. El 80% de estos inmuebles se reportaron en buenas condiciones, es decir sin daños estructurales, y de aquellos que presentaban problemas los más comunes eran grietas en las paredes o el piso y hundimientos.

Un buen indicador del tamaño de la vivienda es el número de recámaras que esta tiene. Para el mismo periodo, el 51.4% de los hogares tenía tres recámaras, el 24.1% cuatro o más, el 19.8% dos, y solamente el 4.5% tenía una sola habitación.

A medida que la gente progresa por diferentes etapas de la vida y las necesidades familiares y situaciones financieras cambian, también lo hacen sus necesidades y preferencias de vivienda. El entendimiento de las relaciones entre las etapas de vida, ingreso, costos de vivienda y nivel de inversión para adquirir una casa es útil para desarrollar políticas que permitan a la población adquirir un inmueble, pues de otra forma, lo hallaría bastante difícil.

Existen varios beneficios a largo plazo al adquirir una morada. Aunque inicialmente el costo que implica comprar una casa es mucho mayor que los gastos asociados con rentar – debido al depósito, cuotas y pagos hipotecarios – los costos asociados con tener una

⁴⁴ Basado en: Survey of Income and Housing Costs, 1999-2000.

⁴⁵ Casas separadas (detached)

⁴⁶ Condominios horizontales

vivienda propia – es decir, sin pago de hipoteca – y la inversión que esto representa, son factores que permiten un mayor bienestar para la población.

De acuerdo a la encuesta australiana de vivienda de 1999, los costos actuales de vivienda comprenden:

- Pago de préstamos o hipotecas (avalados o no) cuyo objeto es comprar, construir, ampliar o remodelar la vivienda
- Pago de renta
- Pago de agua y otras tasas generales conciliares
- Pago de impuesto por uso de suelo⁴⁷
- Pago de títulos
- Gastos en reparaciones y mantenimiento

El costo semanal promedio por vivienda para todos los hogares era de \$129⁴⁸, en 1999. Aquellos que poseían totalmente una casa – es decir, que no pagan hipoteca – tenían el costo promedio más bajo (\$47), mientras que quienes pagaban una hipoteca tenían el más alto (\$228) aunque es pertinente destacar que el 54% de los deudores hipotecarios prefiere pagar más de la cuota mínima para el pago de hipoteca. El gasto semanal promedio de los hogares que rentaban fue de \$146.

Los esquemas de vivienda australianos son muy variados, y se adaptan a la etapa productiva de cada persona. Pero la estabilidad económica y la estrecha relación de la construcción con el producto, juegan un papel fundamental en el crecimiento y el desarrollo, tanto individual como nacional.

1.4.5 SISTEMA DE JUSTICIA Y DEFENSA

El sistema de justicia criminal está compuesto por las instituciones, agencias, departamentos y personal Estatal, Territorial y de la Commonwealth que maneja los aspectos de impartición de justicia para crímenes, víctimas de crímenes, acusados, convictos, procesos y asuntos relativos.

En todos los Estados y Territorios coexisten dos sistemas de justicia: el Federal, sustentado en delitos contra las leyes de la Commonwealth – es decir, la Constitución Federal – y el Estatal, basado en delitos contra las leyes Estatales y/o Territoriales.

Las leyes criminales son administradas principalmente por medio de la policía Federal y Estatal, la Autoridad Nacional del Crimen, las Cortes y los servicios correccionales y penales de los Estados y Territorios.

⁴⁷ Similar al impuesto predial

⁴⁸ Este dato difiere de aquel en la encuesta de ingresos y costos en vivienda debido a la diferencia en muestreo y población utilizadas

Dado que los Estados y Territorios tienen poderes legislativos independientes, y por ende pueden promulgar sus propias leyes contra el crimen; y la propia Commonwealth legisla todos los asuntos federales, en Australia coexisten nueve sistemas de leyes criminales.

Las diferentes agencias que comprende el sistema de justicia criminal interactúan en un amplio proceso, durante el cual los incidentes criminales se mueven a través de ciertas etapas.

EL SISTEMA DE JUSTICIA CRIMINAL⁴⁹



Las agencias de policía son responsables de la prevención, detección e investigación de crímenes. Cuando un presunto delincuente es detectado por la policía, es posible levantar cargos ante una corte criminal. La Corte, compuesta por un Oficial Judicial, un Jurado, el Fiscal y la Defensa, determina la culpa o inocencia del demandado.

Después de las audiencias correspondientes, la sentencia puede imponerse en tres formas: encarcelamiento, trabajo comunitario y multas o fianzas. Algunas jurisdicciones han introducido penas como el arraigo domiciliario y campos de trabajo inadecuados para los sentenciados, implementados por las agencias correccionales. Cabe destacar que las fianzas y multas son las penas más comúnmente impuestas por las Cortes.

⁴⁹ National Centre for Crime and Justice Statistics.

Para las víctimas de crímenes existen compensaciones, manejadas por una Corte especial y proporcionadas por el Estado a aquellos individuos que demuestran lesiones ocasionadas por una acción criminal. El Estado busca obtener los fondos del criminal, siempre y cuando este haya sido identificado y procesado.

De acuerdo con el Comité para la revisión del suministro de servicios Estatales y de la Commonwealth, aproximadamente se gastan \$330 por persona en impartición de justicia⁵⁰. El dato no incluye gastos de capital – i.e. nuevas estaciones de policía, prisiones, etc. – y se sustenta en el gasto corriente. El total de este último fue de \$6,409 millones para 1999 – 2000, de los cuales el 65% se aplicó a servicios policiales, seguido del 21% en servicios correctivos y el resto (14%) en administración de las Cortes.

En todos los Estados y el Territorio del Norte sirven al pueblo agencias estatales de policía, mientras que en el Territorio de la Capital Australiana, la policía federal se encarga de su custodia.

Con excepción de la Policía Federal Australiana y la Autoridad Nacional del Crimen, los cuerpos policiales están bajo el control de los gobiernos estatales, aunque sus miembros desempeñen ciertas funciones en representación de la Commonwealth – como el registro de extranjeros – y hagan cumplir ordenamientos federales.

La Policía Federal Australiana es responsable de crímenes relacionados con drogas, fraudes, lavado de dinero y crimen organizado entre otros. La Autoridad Nacional del Crimen es también una autoridad federal, siendo la única que no tiene límites jurisdiccionales ni territoriales para realizar sus investigaciones, pues su principal función es detener las actividades del crimen organizado en el país, en cooperación con otras instituciones.

Ahora bien, de acuerdo con el censo nacional de prisioneros para 2000 había 21,714 individuos en el sistema nacional de prisiones. Aunque no es una proporción relevante de la población total – 0.11% – es pertinente mencionar que la cifra aumentó 52% en relación con 1990. La mayor parte de la población encarcelada eran hombres (94%) con una edad promedio de 33 años.

En cuanto al sistema de defensa, las ramas militares son la Real Armada Australiana, la Real Marina Australiana y la Real Fuerza Aérea Australiana. La edad mínima para participar en actividades del ejército es de 17 años. La disponibilidad de individuos para diligencias de este tipo, es decir los hombres entre 15 y 49 años es de 5, 013,406 para 2002, pero sólo son aptos 4, 321,387. El gasto militar en dólares americanos para el año fiscal 2001 – 2002 fue de \$9,300 millones, lo que representó el 2% del PIB⁵¹.

Como base de la protección personal, pública y social, el sistema de Justicia, los cuerpos policíacos y el Departamento de Defensa actúan a favor de la paz y el orden, condiciones necesarias para el desarrollo económico y social.

⁵⁰ Report on Government Services 2001.

⁵¹ Central Intelligence Agency. The World Factbook 2002

1.4.6 COMUNICACIONES Y TRANSPORTE⁵²

Los medios de comunicación y transportes en Australia son excelentes. Como ejemplo, para 2000 había 10.05 millones de líneas telefónicas fijas, y 8.6 millones de teléfonos móviles (celulares), que en suma – 18.65 millones de teléfonos – representan 0.97 teléfonos por habitante.

El servicio telefónico, tanto doméstico como internacional, es considerado por la CIA como excelente. Al interior del país se utiliza el sistema de satélites interno, además de la radiotelefonía en áreas de poca densidad poblacional. En adición a esto, Australia ha experimentado un rápido crecimiento en la telefonía celular. Para el servicio internacional, hay cables submarinos que conectan al país con Nueva Zelanda, Papua Nueva Guinea e Indonesia, además de estaciones satelitales terrestres que comunican a Australia con todo el mundo.

Los receptores de radio sumaban 25.5 millones para 1997 (1.3 por habitante), con 608 emisoras – 262 en AM, 345 en FM y 1 de onda corta⁵³. Por su parte, los receptores de televisión eran 10.15 millones para 1997 (0.53 por habitante), y había 104 estaciones emisoras. En cuanto a los proveedores de servicios de Internet, para 2001 eran 628, y los usuarios ascendían a 10.06 millones, lo que representa el 52% de la población. Para 1995, la circulación diaria de periódicos era de 4.6 millones.

Las actividades de transporte se entienden como el movimiento de bienes y servicios desde un origen hasta un destino. Este sector es uno de los más fundamentales en las economías avanzadas. El impacto económico y social que genera esta actividad se traduce en el nivel de empleo que ocupa y su contribución directa, pero sobretodo indirecta, en el PIB.

Los vehículos automotores viajaron una distancia total de 180,782 millones de kilómetros en 2001, con una media por vehículo de 15,400 kilómetros. El uso con motivos empresariales fue de 34.4% de la distancia recorrida, mientras que los trayectos del trabajo al hogar y viceversa representaron el 22.1%. El resto (43.5%) fue para usos particulares.

El 55.5% de los trayectos se realizaron dentro de la ciudad o estado en que el vehículo estaba registrado, y solamente el 5.4% fueron trayectos en autopistas interestatales.

Las líneas de ferrocarril totalizaban 33,819 Km., que incluían 2,540 Km. de tendido electrificado⁵⁴. Por otra parte las autopistas ocupaban 913,000 Km., de los cuales 353,331 Km. estaban pavimentados⁵⁵. Las aguas navegables, utilizadas principalmente por embarcaciones pequeñas, ocupan 8,368 Km.

La industria ferroviaria australiana es muy diversa, abarca los operadores (de carga, de pasajeros, turísticos y patrimoniales), manufactureros, proveedores, corporaciones de

⁵² *Ibid.*

⁵³ Para 1998

⁵⁴ Estimado para 1999

⁵⁵ Para 1996

acceso a las vías, contratistas de mantenimiento y construcción, empresas de logística y una amplia gama de compañías involucradas en todos las ramas de la industria.

Los ferrocarriles australianos están sufriendo cambios significativos debido a la política nacional y estatal para aumentar la competencia. Por ello ha habido un incremento de las actividades privadas en el sector, mientras el gobierno posee y administra cada vez menos ferrocarriles. La privatización de la principal empresa de carga en Victoria, así como el anuncio de privatización de Freight Corp. en Nueva Gales del Sur, son señal clara de que el Estado cada vez va a tener menor ingerencia en la industria del transporte.

Para 2001 el número de aeropuertos era de 421, de los cuales 282 tienen pistas pavimentadas, y el resto (129) carecía de este tipo de infraestructura. La actividad aeronáutica ha sufrido una caída en su importancia relativa en la industria del transporte, principalmente por la crisis mundial de confianza que ha tenido dicha industria tras los acontecimientos del 11 de septiembre.

Los puertos más importantes son Adelaide, Brisbane, Cairns, Darwin, Fremantle, Geelong, Mackay, Melbourne, Sydney y Townsville en la superficie continental y Devonport, Hobart y Launceston en Tasmania. La marina mercante la componen 55 naves en total, entre las cuales hay 5 cargueros, 7 tanques petroleros, 4 buques cisternas de químicos, 4 de transporte de gas líquido y 2 de pasajeros. La cifra incluye navios de extranjeros registrados en Australia⁵⁶.

Por su parte, los oleoductos de crudo miden 2,500 Km., mientras que los de productos petroleros suman 500 Km.; los gasoductos – de gas natural – son los de mayor extensión, con 5,600 Km.

La infraestructura en este sector permite a la población australiana gozar de vías terrestres, marítimas y aéreas eficientes para la comunicación y el transporte. Aunque la participación del Estado ha disminuido, la actividad sigue siendo fundamental para potencializar las capacidades productivas del país.

1.5 CONCLUSIÓN

Hasta aquí se han esbozado algunas de las características más fundamentales de Australia, necesarias todas ellas para entender con mayor profundidad el desempeño económico de Australia en la última parte del siglo XX. Tras haber expuesto los motivos para emprender esta investigación y las generalidades de la misma, el marco histórico de referencia ha mostrado una breve síntesis del nacimiento y desarrollo de la nación. De una colonia penal hacia una economía desarrollada en poco más de 200 años.

Una similitud importante con México es la relevancia que el sector minero tuvo en las primeras etapas de formación económica. Sin embargo, existe una clara diferencia dentro del mismo sector primario. Mientras que en Australia el sector ganadero, principalmente de

⁵⁶ Estimado para 2002

ganado ovino, sigue siendo fundamental en la economía, el deterioro del campo mexicano ha mermado considerablemente las capacidades productivas del país.

Las diferencias territoriales son considerables, pero lo son aún más en términos de densidad poblacional. Australia ha mantenido un crecimiento estable de la población, limitado en buena medida por las condiciones del terreno (en su mayoría, un desierto casi inhabitable) mientras que en México el crecimiento demográfico ha sido una preocupación constante desde hace tiempo. Ambos países se caracterizan por una elevada concentración demográfica en áreas urbanas. Sin embargo, las diferencias en la producción agropecuaria son significativas. La juventud de la población, es también una característica compartida.

Ahora bien, mientras que la flora y fauna mexicana son de las más ricas en el orbe, el endemismo australiano hace de sus especies un fenómeno especial. Los recursos naturales en ambas naciones son abundantes, siendo una diferencia básica, la forma en que han sido explotados. La gran cantidad de recursos hídricos de México se contraponen con la escasez de los mismos en Australia, mientras que los recursos minerales de ambas naciones son casi equiparables.

Los problemas ambientales de Australia son básicamente tres: el daño en la capa de ozono, la desertificación del suelo y el deterioro de la Gran Barrera de Coral. Para el caso mexicano, el daño a los mantos acuíferos y la polución, mantienen en alerta a las autoridades ambientales.

Aunque ambos países son federaciones conformadas por Estados, los modelos de Gobierno son fundamentalmente diferentes, debido a los orígenes históricos de los mismos. Mientras que el Parlamento es el pilar del modelo australiano, en México el poder Ejecutivo ha sido, históricamente, el encargado de la conducción política nacional.

Los esquemas gubernamentales de educación, vivienda y salud son una parte fundamental para explicar como el país ha alcanzado uno de los más altos niveles de desarrollo en tan poco tiempo. El rol que ha asumido el gobierno australiano en dichas áreas prioritarias no ha significado un deterioro sustancial de las finanzas públicas, como se explicará más adelante. En ese contexto, la aplicación de los recursos públicos ha sido adecuada para mantener y mejorar el nivel de vida de la población.

Además, el sistema de Justicia y Defensa cumple cabalmente con su cometido de mantener el orden y preservar la propiedad privada, siendo esta última premisa necesaria para un desarrollo capitalista óptimo.

El desarrollo del sistema de comunicaciones y transportes ha permitido a la nación interactuar tanto interna como externamente, a pesar de las distancias que separan al país del resto del mundo, además de generar riqueza y bienestar para la población. La creación de infraestructura necesaria para mantener el comercio y la comunicación es imperante en la era de la Globalidad.

La información vertida en este capítulo tiene por objeto servir como pilar para adentrarse a la investigación del funcionamiento económico australiano. Algunas de estas características

generales son fundamentales para explicar las relaciones y el desarrollo económicos de dicho país.

EL PROCESO DE DESREGULACIÓN FINANCIERA EN AUSTRALIA (1980 – 2000). TRASCENDENCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA Y APLICACIONES PARA EL CASO MEXICANO.

CAPÍTULO II. ESTRUCTURA ECONÓMICA DE AUSTRALIA

2.1 INTRODUCCIÓN

Una vez explicadas las generalidades del Estado Australiano, es tiempo de comenzar a exponer las relaciones económicas de esta nación. El presente capítulo está dividido en tres apartados que describen dichas características.

Primero se presenta el análisis económico en el espacio temporal predeterminado, mostrando las variables macroeconómicas más significativas de Australia en las últimas dos décadas del Siglo XX, enfatizando los efectos que la desregulación financiera tuvo en el sector externo, las finanzas públicas, el crecimiento y la inflación.

Posteriormente se presenta la composición del sector industrial, profundizando en las ramas de mayor importancia para la economía, como la manufactura, la construcción y los servicios.

La parte final se destina a la exposición – breve pero necesaria – de algunas autoridades económicas en Australia, con el fin de allanar el terreno cognitivo y poder explicar los fundamentos y operación de la política monetaria en el siguiente capítulo.

2.2 INDICADORES ECONÓMICOS SELECTOS.

El periodo de estudio del presente trabajo fue de cambios estructurales para la economía australiana, principalmente en el sector financiero. Existe una amplia gama de datos económicos para analizar el comportamiento de varios componentes de las economías nacionales a lo largo del tiempo. Aunque dichos indicadores son importantes – como el número de casas construidas en un periodo, la tasa de desempleo o la distribución del ingreso – ninguno puede, por sí sólo, brindar un panorama general sobre el estado de la economía.

Los sistemas de cuentas nacionales están diseñados para brindar un sumario sistemático de la actividad económica nacional, y han sido desarrollados para llevar a la práctica la teoría económica. Los diversos niveles de agregación – por tipo de producto, por industria, etc. – permiten analizar componentes específicos de la economía nacional, pero el objetivo último de estos sistemas es brindar un panorama general de la economía.

Cabe destacar que ninguna de las variables del sistema de cuentas nacionales brinda información exacta sobre el nivel de vida y bienestar de los individuos, pero son muy útiles para la toma de decisiones de política económica conducentes a dichos objetivos. De forma similar a los modelos, los indicadores nacionales son una abstracción de la realidad.

2.2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO

En ese contexto, la variable clásica por excelencia para estudiar cualquier economía es el Producto Interno Bruto, pues en ella se refleja el comportamiento de los principales agentes económicos. La definición exacta de la Oficina de Estadísticas Australiana del PIB es:

“El valor de mercado total de los bienes y servicios tras haber deducido el costo de los bienes y servicios utilizados en el proceso de producción – consumo intermedio – pero antes de deducir el consumo de capital fijo – depreciación¹”

Ahora bien, la medición del PIB puede realizarse por tres diferentes métodos:

- **El método del ingreso**, que mide al PIB sumando la compensación de los empleados (sueldos, salarios y contribuciones patronales), el superávit bruto de operación (ganancias de las empresas), el ingreso bruto mixto (ingreso de los negocios no incorporados), e impuestos menos subsidios a la producción y a la importación.
- **El método del gasto**, que implica sumar todos los gastos finales en bienes y servicios, los cambios en los inventarios, y las exportaciones netas². Los gastos finales incluyen el consumo final y la formación bruta de capital fijo
- **El método de la producción**, que calcula el PIB tomando el valor de los bienes y servicios producidos por una industria y deduce el costo de los bienes y servicios utilizados por dicha industria en el proceso productivo, dejando así el valor agregado de dicha industria. El PIB se obtiene al sumar el valor agregado de todas las industrias, más impuestos y restando los subsidios.

Aunque los tres métodos deberían conceptualmente arrojar el mismo resultado, existen diferencias estadísticas – i.e. diferentes muestras, mediciones incorrectas – que impiden que esto suceda.

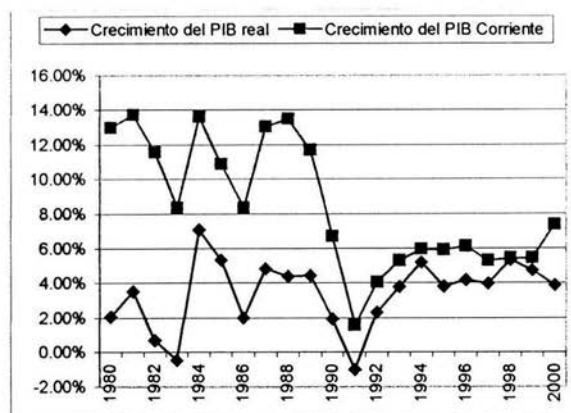
El crecimiento del producto en términos nominales fue, en 20 años, de 137 mil millones a 655 mil millones de dólares australianos, con tasas de crecimiento de entre el 14% y el 8% para la década de los ochenta, y de entre el 1.5% y 7.3% para los noventa. Sin embargo, este indicador no brinda los elementos suficientes para sustentar una premisa de investigación concreta sobre el crecimiento de la economía australiana, pues aún contiene los efectos inflacionarios. Es decir, al ser el PIB un indicador monetario, contiene un componente inflacionario que debe ser eliminado por medio de su deflactor.

Ahora bien, al eliminar el efecto de los precios al PIB, es decir al contabilizarlo en términos reales por medio de su deflactor, la elaboración de premisas en torno al crecimiento económico sostenido adquieren un mayor rigor metodológico.

¹ Australian System of National Accounts

² Exportaciones netas = Exportaciones – Importaciones.

TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB NOMINAL Y REAL. 1980 – 2000. Variación porcentual con respecto al año anterior³.



En la gráfica se aprecian dos periodos en los cuales el crecimiento del PIB real fue negativo (1983 y 1991), es decir, la actividad económica en dichos años fue menor que en el año anterior. Aunque en términos nominales el PIB creció durante todo el periodo de estudio (pues su tasa de crecimiento fue positiva), en términos reales dicha variable tuvo un comportamiento más errático, precisamente por que tuvo valores negativos. La crisis de 1991 se debió principalmente al fuerte lazo que existe entre el ciclo de negocios australiano con Estados Unidos, y la contracción económica en el segundo ocasionó la caída en el producto australiano⁴.

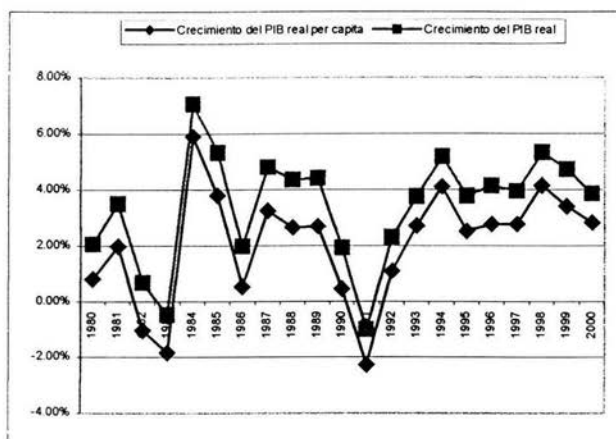
Aunque en 1984 hubo una recuperación muy significativa (crecimiento del 7%) con respecto al año anterior, ésta no pudo mantenerse, pues los dos años posteriores el crecimiento disminuyó – 5% y 2% para 1985 y 1986 respectivamente – para después estabilizarse en niveles de entre el 4.3% y 4.8% durante los últimos tres años de la década de los ochenta. El bajo crecimiento de 1990 (1.93%) parecía predecir la caída del 1% para el año siguiente. Las diversas iniciativas gubernamentales por liberalizar la economía, de manera conjunta con un mercado interno en recuperación, permitieron que el crecimiento durante el siguiente trienio fuera exponencial – 2%, 3.7% y 5% respectivamente. Durante la parte final de los noventa, el crecimiento en términos reales de la economía australiana fue más estable, pues se mantuvo en un rango de entre el 3.8% y 5.3%.

Conjuntamente, el PIB per cápita – es decir, el valor de la producción entre el número de habitantes – puede utilizarse para conocer el nivel de vida de la población (sin considerar la distribución del ingreso) además de quitar el efecto poblacional a dicha variable. El comportamiento del PIB real per cápita fue muy similar al del PIB real, mostrando las mismas caídas en 1983 y 1991.

³ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001.

⁴ A small model of the Australian Macroeconomics. Beechey et al. Australian Reserve Bank. June 2000.

TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL Y REAL PER CÁPITA. 1980 – 2000.
Variación porcentual con respecto al año anterior⁵.



En ese contexto, y de acuerdo con la Organización de Naciones Unidas, Australia ocupó el lugar 25 en cuanto a PIB per cápita en el 2000.

⁵ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001.

PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA. Países seleccionados. Dólares Norteamericanos. 2000 ⁶ .					
País	PIB per cápita	Posición	País	PIB per cápita	Posición
Japón	37,494	3	Bélgica	22,323	21
Noruega	36,198	4	Francia	21,848	22
Estados Unidos de América	34,637	5	Emiratos Árabes Unidos	20,457	24
Suiza	33,394	7	Australia	20,298	25
Dinamarca	30,141	9	Italia	18,653	28
Suecia	25,903	11	Puerto Rico	17,069	30
Reino Unido	24,058	13	España	14,054	35
Hong Kong	23,709	14	Nueva Zelanda	13,441	36
Finlandia	23,377	15	Grecia	10,680	40
Austria	23,357	16	Arabia Saudita	8,309	52
Holanda	23,294	17	Argentina	7,678	55
Singapur	22,959	18	México	5,805	60
Canadá	22,778	19	Chile	4,669	67
Alemania	22,753	20	Brasil	3,484	81

2.2.2 MATRIZ INSUMO PRODUCTO

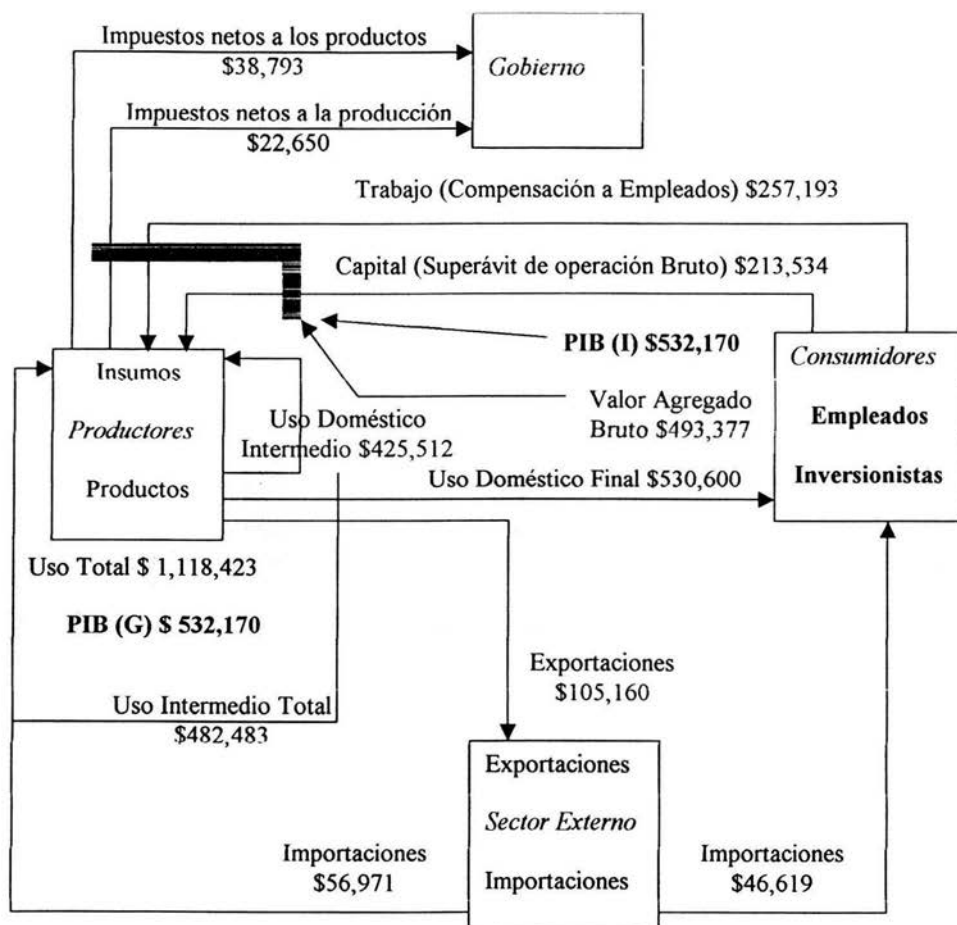
Otra forma más de analizar el producto es por medio de la matriz insumo producto, la cual muestra la estructura del sistema de producción de un país, normalmente para un año específico. En ese contexto, se muestra qué bienes y servicios fueron producidos, por qué industria, y cómo fueron utilizados.

El principio de la matriz radica en que el valor del producto de cada industria se puede expresar como la suma de los valores de todos los insumos hacia esa industria, más cualquier ganancia proveniente de la producción, más los impuestos pagados menos los subsidios recibidos. Todos los bienes y servicios producidos en un periodo son identificados como bienes de consumo final, bienes intermedios o contribuyentes a la variación de inventarios. Para el sistema de producción, la suma de todos los productos debe ser igual a la suma de todos los insumos, y para la economía como un todo, la oferta total debe ser igual al uso total.

⁶ United Nations Statistics Division. Social indicators. Income and economic activity indicators.

La matriz insumo producto ofrece una desagregación mucho más detallada del PIB que cualquier otra disponible en los sistemas de cuentas nacionales, pues muestra el flujo de bienes y servicios a lo largo de todo el ciclo productivo.

LA ECONOMÍA AUSTRALIANA. Flujo de bienes y servicios. 1996 – 1997. Millones de AUD⁷.



A continuación se muestra la matriz insumo producto de Australia para el año fiscal 1996 – 1997, considerando siete sectores productivos.

⁷ National Accounts System. Input-Output tables. 1997

MATRIZ INSUMO PRODUCTO. 1996 – 1997. Millones de AUD⁸.							
OFERTA	<i>INDUSTRIAS</i>						
	Agricultura	Minería	Manufactura	Construcción	Comercio y Transporte	Industrias de Servicios	Administración del Gobierno y Defensa
Agricultura							
Minería	4,071	16	13,710	123	283	1,304	52
Manufactura	42	3,851	9,719	651	238	2,897	96
Construcción	4,369	4,043	49,326	16,658	16,182	20,627	3,497
Comercio y Transporte	177	224	48	70	439	1,948	675
Industrias de Servicios	2,819	3,020	21,356	4,084	18,559	15,873	1,818
Administración del Gobierno y Defensa	3,192	4,991	22,429	7,994	45,697	91,487	7,637
Uso Intermedio	53	226	578	120	1,260	1,100	2,505
Compensación para empleados	14,723	16,371	117,166	29,700	82,658	135,236	16,280
Superávit bruto de operación e ingreso bruto mixto	3,967	5,887	36,147	13,812	51,263	127,132	18,985
Impuesto neto a los productos	12,699	16,788	27,262	15,351	19,715	118,860	2,859
Otros impuestos netos a la producción	464	207	1,752	715	4,347	5,643	250
Importaciones	588	499	2,505	700	4,053	11,054	29
Producción Australiana	1,641	2,015	28,727	3,406	5,793	13,548	1,842

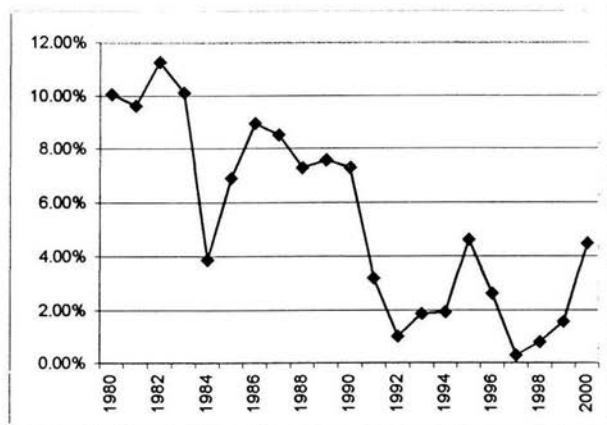
⁸ Ibid.

<i>OFERTA</i>	Uso Intermedio	Consumo Final	Formación Bruta de Capital Fijo	Variación en Inventarios	Exportaciones	Usos Finales	Oferta Total
Agricultura	19,559	4,719	1,024	369	8,409	14,521	34,080
Minería	17,494	598	2,268	- 2,428	23,835	24,273	41,767
Manufactura	114,702	47,087	14,046	- 495	38,219	98,857	213,559
Construcción	3,581	2,964	57,048	- 5	96	60,103	63,684
Comercio y Transporte	67,529	70,463	11,901	40	17,896	100,300	167,829
Industrias de Servicios	183,427	207,096	9,399	67	11,484	228,046	411,473
Administración del Gobierno y Defensa	5,842	33,847	405	-	151	34,403	40,245
Uso Intermedio	412,134	366,774	96,091	- 2,452	100,090	560,503	972,637
Compensación para empleados	257,193	-	-	-	-	-	257,193
Superávit bruto de operación e ingreso bruto mixto	213,534	-	-	-	-	-	213,534
Impuesto neto a los productos	13,378	20,262	3,352	158	1,643	25,415	38,793
Otros impuestos netos a la producción	19,428	-	3,222	-	-	3,222	22,650
Importaciones	56,972	24,425	17,454	1,314	3,427	46,620	103,592
Producción Australiana	972,639	411,461	120,119	- 980	105,160	635,760	1,608,399
Valor Agregado Bruto	490,155	-	3,222	-	-	3,222	493,377
Producto Interno Bruto						532,170	532,170

2.2.3 INFLACIÓN

El control de la inflación – el cual se detallará en el siguiente capítulo – ha sido una preocupación constante para las autoridades económicas, con el fin de evitar las distorsiones en el mercado que este fenómeno genera.

INFLACIÓN. 1980 – 2000. Variación porcentual del IPC con respecto al año anterior⁹.



El crecimiento de los precios muestra una clara tendencia a la baja, aunque ha tenido repuntes en 1985, 1986, 1995 y 2000. Mientras que en la primera mitad de los años ochenta la inflación era de doble dígito, esta situación no se ha vuelto a repetir. La meta de inflación trazada durante los últimos años es de entre el 2% y el 4% sobre el ciclo de negocios, la cual se ha cumplido desde 1991 – año de la más reciente contracción económica – aunque se han requerido acciones de política monetaria adicionales en 1995 y 2000. Otro punto importante es que en 1997 la inflación alcanzó un mínimo histórico, de 0.27%. Una explicación más profunda sobre la inflación se realiza en el siguiente capítulo.

2.2.3.1 Índice de precios al consumidor

La base de esta medida es el Índice de Precios al Consumidor. El IPC es un indicador trimestral¹⁰ del cambio en el nivel de precios. Su objetivo es medir únicamente el cambio en los precios, aislando el efecto de la cantidad y calidad de los bienes que componen la canasta del mismo. Es decir, mide los cambios en los precios que el consumidor realmente paga.

Los productos de la canasta son representativos de los hábitos de consumo de la población australiana. Los impuestos asociados con el uso o posesión de bienes identificables son

⁹ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, *International Financial Yearbook 2001*.

¹⁰ Los datos aquí presentados son anuales en todas las gráficas, a menos que se especifique lo contrario

incluidos, mientras que los impuestos al ingreso o primas como Medicare no lo son, por no estar asociados directamente con la compra o uso de un bien o servicio. Los bienes no se excluyen de la muestra por juicios morales, sino por su representatividad en el consumo australiano.

La composición de la canasta del IPC por grupos de productos, y su peso en el total, se muestra a continuación.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. Composición Porcentual¹¹.	
Grupos de productos	Participación (%)
Vivienda	19.75
Alimentos	17.72
Transporte	15.25
Recreación	12.29
Muebles para el hogar, provisiones y servicios	8.09
Alcohol y Tabaco	7.41
Vestido y calzado	5.19
Salud	4.69
Misceláneos	4.04
Comunicación	2.88
Educación	2.69
Total	100.00

Cuando el precio de alguno de los bienes de cada grupo varía, también lo hace el índice. Los precios utilizados para la medición son al detalle – es decir, lo que realmente pagan los individuos – en las ciudades capitales, además de Darwin y Canberra – es decir, en el área metropolitana.

De manera complementaria, existen otros índices específicos (como el de precios al productor, de importaciones, de exportaciones, etc.) por grupos de consumo o por categoría de bienes, para conocer mejor el comportamiento e impacto de ciertos artículos en la economía nacional.

2.2.3.2 Comparación internacional

Dado que diferentes naciones muestran diferentes patrones de consumo, y a las diferencias estructurales para medir el índice de precios en cada una de ellas, realizar una comparación del IPC entre países no es lo más apropiado. Sin embargo, existe una resolución internacional¹² la cual excluye los gastos de refugio – vivienda. A continuación se presenta el cambio del índice con respecto al año anterior para algunos países.

¹¹ A Guide to the Consumer Price Index, 14th series.

¹² Emitida en el 14^a International Conference of Labour Statisticians.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR¹³. Comparación Internacional. Cambio con Respecto al año anterior¹⁴.						
País	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Australia	2.6	3.9	2.3	1.2	1.2	2.0
Nueva Zelanda	1.0	1.3	1.6	1.1	1.7	1.5
Hong Kong	8.1	5.9	4.6	3.8	-1.1	-3.1
Indonesia	9.1	8.9	6.4	33.7	58.3	-0.3
Japón	-0.1	-0.5	0.8	3.9	0.0	-0.7
Corea	5.8	4.6	4.8	7.1	4.3	1.8
Singapur	3.2	1.3	1.8	1.2	-0.8	1.9
Taiwán	4.3	2.9	2.6	1.2	0.8	1.9
Canadá	1.3	2.3	2.4	1.5	1.2	2.5
Estados Unidos de Norteamérica	2.8	2.5	2.8	1.2	1.1	2.9
Alemania	1.8	1.0	1.0	1.8	0.3	0.9
Reino Unido	2.3	2.8	2.5	2.4	1.9	1.5

Mientras que el proceso deflacionario en Japón es constante, Indonesia tras la crisis de 1997 mostró un grave problema en el cambio de los precios. El resto, conforme a la ideología dominante en la era de la Globalidad, mantuvo niveles de inflación por abajo del 2%, resaltando el caso alemán, líder de la Unión Europea.

2.2.4 TIPO DE CAMBIO

Una variable que siempre debe asociarse con la inflación es el tipo de cambio. Aunque existen diversos modelos que tratan de explicar la relación causal entre estas variables, lo único que han conseguido es demostrar la correlación que presentan. Si bien Australia comenzó la década de los ochenta con un dólar más fuerte que el norteamericano, ésta tendencia se revirtió a lo largo del periodo de estudio.

En menos de 20 años el dólar australiano ha perdido casi el 50% de su valor contra el dólar norteamericano, siendo su punto más bajo en 2000, cuando la tasa de cambio fue de 0.58 AUD por un USD. Mientras que en 1981 había un crecimiento de la economía, la moneda comenzó a perder valor, principalmente por la fortaleza económica de los Estados Unidos.

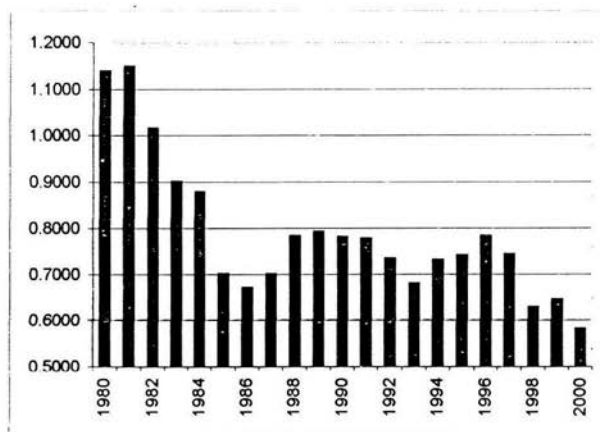
La libre flotación del AUD comenzó en 1983, y en términos reales, existe una fuerte correlación entre el tipo de cambio y los términos de comercio, dado que cerca de 3/5 de las exportaciones son commodities. Es por ello que el tipo de cambio en Australia es bastante volátil¹⁵.

¹³ Excluyendo vivienda

¹⁴ Consumer Price Index, Australia.

¹⁵ A small model of the Australian Macroeconomics. Beechey et al. Australian Reserve Bank. June 2000.

TIPO DE CAMBIO. AUD / USD. 1980 –2000¹⁶.



Ante un crecimiento sostenido, como en los periodos 1987 – 1989 y 1995 – 1997, la paridad se ha comportado de manera muy estable, incluso ante la caída del producto en 1991. Pero ante un panorama con una inflación por arriba de la meta, una tasa de crecimiento del producto en picada y la depreciación del dólar australiano, elementos que se han presentado en 2000, es necesario tomar acciones que mejoren el rumbo.

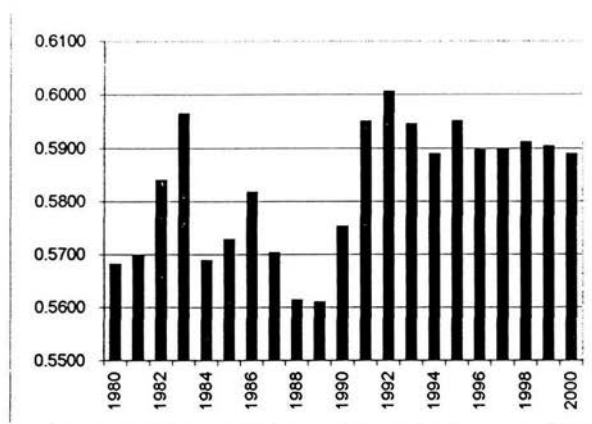
Cabe destacar que el tipo de cambio no es una variable prioritaria para los hacedores de política monetaria, como se detallará en el siguiente capítulo, pero no por ello deja de ser importante.

2.2.5 CONSUMO

Continuando con el análisis del PIB de acuerdo al enfoque del gasto, el consumo privado ocupa entre el 56% y el 60% del mismo para el periodo de estudio. Mientras que este componente del PIB aumentó exponencialmente hasta 1983, ha mostrado una tendencia menos creciente y a la baja desde 1992. El menor porcentaje que representó el consumo para 1988 y 1989 en este indicador fue un antecedente a la caída en el producto de 1991, año en que la proporción fue superior al 59%.

¹⁶ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001.

PROPORCIÓN DEL CONSUMO AL PRODUCTO. 1980 – 2000¹⁷.



2.2.5.1 Distribución Del Ingreso

Ahora bien, para que una familia pueda consumir es necesario que cuente con un ingreso. El ingreso del hogar se entiende como los medios por los cuales los individuos y las familias financian el consumo presente y hacen provisiones para el futuro por medio del ahorro y la inversión. El nivel de ingreso en efectivo puede usarse como un indicador del estándar de vida de la población. Desde una perspectiva de bienestar social, el análisis de la distribución del ingreso indica que grupos de la población son los más desfavorecidos.

Mientras que el ingreso es usualmente recibido por individuos, el análisis de la distribución del ingreso regularmente se realiza para familias o grupos, pues así se refleja como se comparte el ingreso entre los miembros de dichos grupos.

El análisis aquí presentado se basa en el ingreso de un grupo restringido de familias, llamadas “unidades de ingreso”, y asume un ingreso compartido de las parejas con o sin hijos, así como entre padres e hijos dependientes económicamente de ellos. Otros miembros de la familia – como los hijos que no dependen de los padres o los ancianos viudos – son tratados como unidades de ingreso diferente. El ingreso debe entenderse como los recibos brutos y regulares de flujos de efectivo provenientes de sueldos, salarios, pérdidas o ganancias de negocios propios, intereses, renta, dividendos, pensiones y otras transferencias del gobierno. Todo esto, con el fin de conocer un poco más los patrones de consumo de los australianos.

Las unidades de ingreso incluyen una amplia gama de familias e individuos; desde aquellas personas que acaban de terminar sus estudios, pasando por parejas con hijos dependientes, hasta llegar a las parejas e individuos que disfrutan su retiro. En ese sentido, la distribución del ingreso también está influida por las etapas productivas de los individuos.

¹⁷ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001.

Para 1999 – 2000 el ingreso semanal bruto promedio (media) para todas las unidades de ingreso fue de \$726. Sin embargo, la mediana de la misma variable era de \$538, considerablemente menor. Esto se explica por la asimetría en la distribución del ingreso, donde muchas familias tienen ingresos muy bajos y otras pocas gozan de ingresos muy elevados, aún dentro del mismo quintil. La mediana de la misma variable para el quintil con menores ingresos fue de \$177, y para el quintil más alto de \$1,524.

En el quintil más bajo de ingresos, la mayoría eran solteros y muy pocos estaban empleados. Sus ingresos dependían principalmente de las pensiones gubernamentales y otro tipo de ingresos. En contraparte, el quintil de ingresos más altos estaba compuesto principalmente por parejas donde ambos contribuían al ingreso, cuyo origen era principalmente los sueldos y salarios.

DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO. Características selectas del ingreso bruto semanal por quintiles de población. 1999 – 2000¹⁸.						
	Quintil de más bajos ingresos	Segundo quintil	Tercer quintil	Cuarto quintil	Quintil de mayores ingresos	Todas las unidades de ingreso
Ingreso Medio	\$136	\$327	\$541	\$866	\$1,765	\$726
Mediana del Ingreso	\$177	\$322	\$536	\$856	\$1,524	\$538
Límite superior del quintil	\$231	\$421	\$673	\$1,103		
Principal Fuente de Ingresos						
Sueldos y Salarios	8.30%	31.20%	71.80%	86.20%	86.30%	56.70%
Negocio Propio	2.10%	3.30%	7.60%	7.90%	9.10%	6.00%
Pensiones Gubernamentales	68.50%	57.50%	12.30%	1.20%	0.00%	28.00%
Otras fuentes de ingreso	10.30%	8.00%	8.30%	4.80%	4.50%	7.20%
Tipo de Unidad de Ingreso						
Pareja con hijos dependientes	4.30%	7.20%	17.30%	34.60%	48.80%	22.40%
Pareja sin hijos dependientes	5.40%	35.00%	19.70%	24.00%	38.40%	24.50%
Padre soltero	1.90%	12.10%	7.80%	4.80%	1.40%	5.60%
Individuos	88.40%	45.70%	55.20%	36.60%	11.40%	47.50%

¹⁸ 1999-2000 Survey of Income and Housing Costs.

Número estimado de unidades de ingreso (miles)	1,876.50	1,871.60	1,876.20	1,864.60	1,865.30	9,354.30
--	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Otra forma de conocer la distribución del ingreso es por medio de la etapa productiva de las unidades de ingreso. Por ejemplo, para el periodo 1999 – 2000, los individuos menores a 35 años independientes y solteros tenían un ingreso semanal promedio de \$473, mientras que las parejas menores a 35 años sin hijos dependientes económicos recibían en promedio \$1,327 semanales. Para la mayor parte de estas parejas (83%), ambos estaban empleados y contribuían al ingreso.

El gobierno juega un rol fundamental en los ingresos de la tercera edad, pues las pensiones por él otorgadas representan el principal ingreso del 68% de las parejas y el 80% de los individuos en el grupo de personas mayores a 65 años.

DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO. Características selectas del ingreso bruto semanal promedio por etapa productiva. 1999 – 2000¹⁹.							
			Parejas con hijos dependientes donde el hijo mayor es		Parejas sin hijos dependientes		
	Individuos menores de 35 años	Parejas sin hijos dependientes, menores de 35 años	Menor a 5 años	Entre 15 y 24 años	Entre 55 y 64 años	Mayores de 65 años	Individuos mayores a 65 años
Ingreso medio	\$473	\$1,327	\$1,030	\$1,407	\$840	\$526	\$284
Mediana del ingreso	\$450	\$1,207	\$917	\$1,238	\$630	\$373	\$200
Fuente Principal de Ingresos							
Sueldos y Salarios	75.40%	92.50%	79.50%	78.30%	52.10%	4.70%	1.60%
Negocio Propio	2.00%	3.70%	8.90%	9.80%	10.80%	2.60%	1.10%
Pensiones Gubernamentales	13.50%	1.80%	7.40%	9.60%	24.20%	68.00%	80.20%
Otras fuentes de ingreso	4.40%	1.50%	2.80%	1.90%	11.10%	23.60%	16.30%
Número estimado de unidades de ingreso (miles)	2,257.30	350.7	476.7	644.3	589.2	713	878.4

¹⁹ 1999-2000 Survey of Income and Housing Costs.

Para concluir el análisis de la distribución del ingreso, la cuenta nacional de ingreso muestra las fuentes del mismo y que proporción se gasta en consumo final. El ingreso que no se consume es considerado como ahorro.

En los últimos 10 años, las fuentes del ingreso nacional han tenido la siguiente participación²⁰:

- Compensación a empleados 50%
- Ganancias brutas mixtas y de operación 42%
- Impuestos netos a la producción y las importaciones 12%
- Ingreso a no residentes²¹ – 4%

Los usos del ingreso para el mismo periodo son:

- Consumo del gobierno 19%
- Consumo de los hogares 62%
- Ahorro neto 3%
- Consumo de capital fijo 16%

El comportamiento del consumo privado es sumamente importante en el desempeño económico de Australia, como lo es la distribución del ingreso, pues de este último depende el comportamiento del primero. A pesar de las diferencias que existen entre los diversos quintiles de población, el nivel de vida de la población australiana es uno de los más sobresalientes en el mundo.

2.2.5.2 Distribución del Gasto

Aunque el ingreso es un buen indicador del nivel de vida promedio de la población, no muestra cómo se aplica dicho ingreso. Es decir, no se revelan los patrones de gasto (consumo) de los hogares. Si bien es cierto que el ingreso determina en buena medida la cantidad y calidad de las mercancías que se adquieren, también es cierto que el crédito y la transformación de activos fijos y/o financieros en líquidos es igualmente útil para obtener satisfactores.

La información más reciente disponible sobre el gasto de los hogares corresponde a la Encuesta de Gasto de los Hogares 1998 – 1999. Se utiliza al hogar como base para el análisis del gasto, y no a los individuos o a las unidades de ingreso, porque se asume que el aprovechamiento compartido de los bienes y servicios surge en este nivel – i.e. comida, gastos de vivienda, etc.

Para el periodo arriba mencionado, los hogares australianos gastaban un promedio de \$669 semanales en bienes y servicios. Cabe destacar que los patrones y nivel de gasto varían entre hogares, según la composición, ingreso, localización y tamaño de los mismos.

²⁰ Elaboración propia con datos del Sistema de Cuentas Nacionales Australiano. Los datos son promedios simples para el periodo de 1991 – 2000

²¹ Salidas de recursos del país

El quintil de hogares con el menor ingreso gastaba \$344 semanales en mercancías, mientras que el quintil de mayores ingresos desembolsaba \$1,171 por semana. El ingreso semanal promedio bruto en estos grupos fue de \$156 y \$1,109 respectivamente. Dado que la encuesta no recoge información de todas las formas posibles de ingresos y gastos, y que existen diferencias considerables de tiempo entre los distintos datos de ingreso y gasto recolectados, las comparaciones entre ellos deben de hacerse con cautela.

Sin embargo, para los dos quintiles inferiores, el ingreso semanal promedio fue menor que el gasto. Esto no necesariamente significa que dichos hogares gasten más allá de lo que sus medios les permiten. Algunos hogares en estos quintiles – i.e. los retirados y jubilados – tuvieron un ingreso más alto en el pasado, y pueden financiar su gasto actual con ahorros anteriores. Otros tantos contratan préstamos para financiar su gasto, pues esperan un nivel de ingreso mayor en el futuro.

El ingreso familiar afecta notablemente la composición del gasto en los hogares. Por ejemplo, para el quintil con el menor ingreso la comida y las bebidas sin alcohol representaron el 19.4% del gasto total, mientras que para el quintil de mayores ingresos fue de 16.6%. En general, la proporción gastada en vivienda, servicios del hogar, combustible doméstico, energía y tabaco también disminuye a medida que aumenta el ingreso, mientras que la proporción ejercida en transporte, recreación, vestido, calzado y alcohol aumenta a la par del ingreso.

Además, los gastos que representan una mayor proporción del ingreso, para toda la población, son la comida y las bebidas sin alcohol, el transporte, los costos de vivienda y la recreación, en ese orden de importancia.

GASTO FAMILIAR. Características selectas por quintiles de población según ingreso bruto semanal. 1998 – 1999²².						
	Quintil de más bajos ingresos	Segundo quintil	Tercer quintil	Cuarto quintil	Quintil de mayores ingresos	Todas las unidades de ingreso
Ingreso Medio	\$156	\$411	\$709	\$1,109	\$1,982	\$874
Límite superior del quintil	\$300	\$550	\$881	\$1,364		
Promedio de personas en el hogar	1.51	2.34	2.75	3.05	3.33	2.6
Composición del Gasto						

²² 1998-99 Household Expenditure Survey.

Costos Corrientes en vivienda	16.20%	15.00%	15.60%	13.80%	12.00%	13.90%
Energía y combustible doméstico	3.70%	3.30%	2.70%	2.30%	2.00%	2.60%
Comida y bebidas sin alcohol	19.40%	20.30%	18.90%	18.00%	16.60%	18.20%
Bebidas alcohólicas	2.10%	2.50%	2.70%	2.90%	3.40%	2.90%
Productos del tabaco	1.90%	2.20%	1.80%	1.40%	1.10%	1.50%
Vestido y calzado	3.70%	3.80%	3.80%	4.60%	5.50%	4.60%
Muebles y equipos del hogar	6.40%	6.10%	6.00%	5.50%	6.30%	6.00%
Servicios del hogar	7.90%	6.70%	5.90%	5.70%	5.20%	5.90%
Gastos en salud y cuidado médico	5.00%	5.00%	4.40%	4.70%	4.50%	4.60%
Transporte	14.00%	15.10%	16.00%	18.30%	17.80%	16.90%
Recreación	10.90%	11.90%	12.20%	12.20%	14.20%	12.70%
Cuidado personal	2.00%	1.90%	1.80%	2.00%	2.10%	2.00%
Bienes y servicios varios	6.90%	6.20%	8.20%	8.40%	9.30%	8.20%
Gasto total promedio en bienes y servicios	\$344	\$477	\$648	\$853	\$1,171	\$699
Número estimado de unidades de ingreso (miles)	1,404.30	1,441.90	1,425.30	1,425.90	1,425.50	7,122.80

Conjuntamente, Australia goza de un sistema de soporte del ingreso, auspiciado por el Estado, que sirve como red de seguridad para aquellas personas que no pueden mantenerse

a sí mismos. La mayor parte de los receptores de pagos de apoyo al ingreso son sujetos a pruebas de ingreso y activos, con el fin de asegurar que el programa beneficie a aquellos que realmente lo necesiten, y así pueda permanecer sustentable y asequible para los contribuyentes.

Para asegurar que el poder de compra de este subsidio, y por lo tanto el nivel de vida de aquellos que lo reciben, no disminuya, los pagos de apoyo al ingreso distintos a las pensiones se ajustan una o dos veces al año de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor. Las pensiones lo hacen de acuerdo a las ganancias semanales totales promedio masculinas, asegurando que la tasa de pensión individual no caiga por debajo del 25% de dicho indicador.

Algunos de estos subsidios incluyen los pagos para los retirados, pagos para personas discapacitadas o enfermas, pagos para los desempleados y pagos para familias con hijos entre otros. Para el ejercicio fiscal 2000 – 01, el total de pagos de apoyo al ingreso fue de \$51,753.4 millones.

Una vez explicado el origen y aplicación del ingreso, así como su distribución, la premisa relativa al elevado nivel de vida de los australianos adquiere un mayor sustento, además de complementar el análisis del consumo, el componente más importante del PIB en términos del gasto.

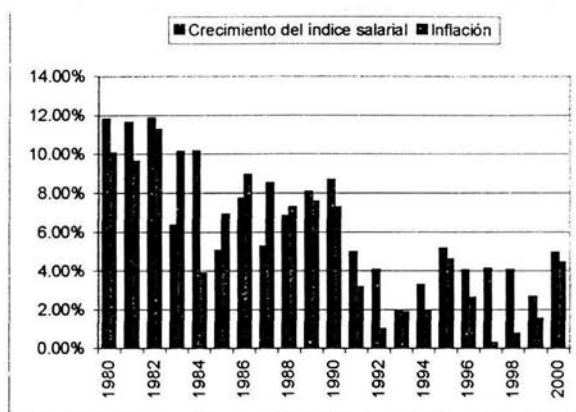
2.2.6 EMPLEO

Como se ha expuesto anteriormente, para buena parte de la población australiana, el ingreso depende de su salario, y por ende, de su posición laboral. Los salarios, aunque exhiben una tasa de crecimiento menor durante la última década, han crecido en términos reales si se les compara con el nivel de inflación. A partir de 1989, la inflación ha sido inferior al crecimiento del índice salarial, lo que indica una mejora significativa en el nivel de ingreso de los trabajadores y en el desarrollo de la población.

El costo de la mano de obra tiene un efecto similar al del precio de las importaciones sobre la inflación. A medida que los trabajadores impulsan su salario por encima del crecimiento en los precios, esto genera más presiones inflacionarias, como lo demuestran los ciclos previos a 1985, y muy probablemente posteriores a 2000 si este efecto no se corrige a tiempo²³.

²³ A small model of the Australian Macroeconomics. Beechey et al. Australian Reserve Bank. June 2000.

SALARIOS Y PRECIOS. Variación porcentual del índice salarial y del IPC con respecto al año anterior. 1980 – 2000²⁴.



Ahora bien, los indicadores de empleo son muy importantes pues permiten conocer a mayor detalle la economía de un país, así como la efectividad de la política económica en este rubro. Los cambios en el empleo, el desempleo, las ganancias y las vacantes entre otras variables, indican cual es el comportamiento del mercado de trabajo. En ese sentido, como todos los mercados, la oferta y la demanda exhiben ciertas particularidades, que ha continuación se esbozan someramente.

La oferta de trabajo está compuesta por los civiles de entre 15 y 69 años. Ahí surge la primera división, aquellos que están en la fuerza de trabajo y aquellos que no – por que así lo desean, es decir, no quieren trabajar pero tienen todas las capacidades para hacerlo. De las personas incluidas en la fuerza de trabajo, éstas se subdividen en personas empleadas y desempleadas – que buscan empleo y no lo tienen²⁵.

La demanda de trabajo está compuesta por las empresas de una nación, pues son quienes requieren a la fuerza de trabajo para interactuar con los demás factores productivos.

Las encuestas de empleo australianas consideran a un individuo como empleado si ha trabajado por una hora o más en la semana en que se levanta la encuesta, o bien si tiene un negocio propio. Este grupo se divide en aquellos que trabajan tiempo completo y medio tiempo, así como aquellos que están en el subempleo. Este último se entiende como personas que trabajan medio tiempo pero quisieran hacerlo por más horas.

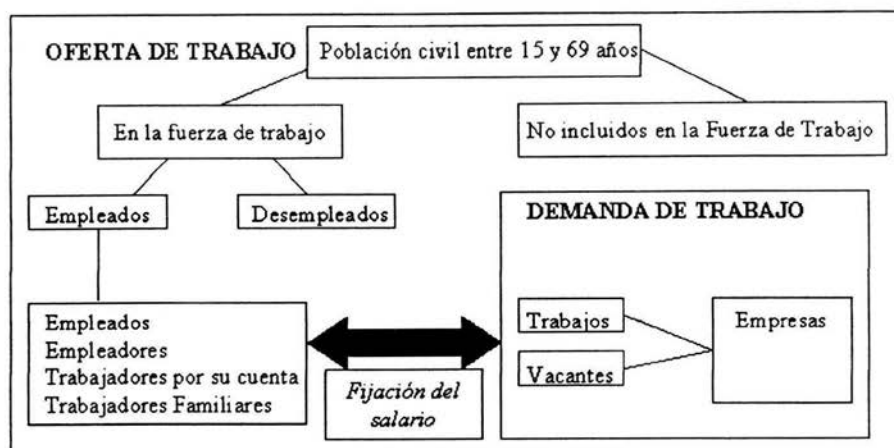
Para ser considerado como desempleado es necesario cubrir tres criterios: no estar empleado, estar disponible para trabajar y buscar activamente empleo. Por otra parte, las personas fuera de la fuerza de trabajo son aquellas que no están ni empleadas ni

²⁴ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001.

²⁵ Australian Labour Force

desempleadas, pero no cumplen alguno de los criterios para ser considerado en dichos grupos.

EL MERCADO DE TRABAJO²⁶.



Un indicador importante del mercado de trabajo es la tasa de desempleo, que se entiende como la relación entre el número de desempleados y la fuerza de trabajo, pues refleja la efectividad del mercado laboral. Dicha tasa ha venido disminuyendo notablemente a partir de 1998, hasta llegar a 6.5% en 2000.

	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Población Civil entre 15 y 69 años	12,623.7	12,783.9	12,885.1	13,025.1	13,205.1	13,398.8
Fuerza de Trabajo	9,057.4	9,168.5	9,190.9	9,386.3	9,492.7	9,714.2
Empleados	8,296.2	8,372.2	8,405.0	8,626.2	8,782.0	9,082.8
Desempleados	761.2	796.3	785.9	760.1	710.7	631.4
Tasa de desempleo	8.40%	8.68%	8.55%	8.09%	7.48%	6.50%
Tasa de participación ²⁸	71.75%	71.71%	71.33%	72.06%	71.88%	72.50%
No incluidos en la fuerza de trabajo	3,566.3	3,615.4	3,694.2	3,638.8	3,712.4	3,684.6

Después de tener 736,500 desempleados en 1995 – 1996, para 2000 – 2001 la cifra disminuyó a 625,500. Al mismo tiempo, el desempleo de largo plazo²⁹ también ha

²⁶ Ibid.

²⁷ Ibid.

²⁸ Población civil entre 15 y 69 años que pertenece a la fuerza de trabajo

²⁹ Personas desempleadas por 52 semanas o más.

disminuido, de 215,800 a 146,200. Esto significa que de todos los desempleados, sólo el 23% lo ha sido por más de un año.

De las personas no incluidas en la fuerza de trabajo, el 22%³⁰ estaba marginalmente sujeto a ella; es decir, querían trabajar y estaban disponibles y buscando empleo, pero no satisfacían los criterios para ser desempleados, mientras que sólo el 2.9% eran buscadores de empleo desalentados. Estos últimos estaban dispuestos a trabajar, pero no buscaban empleo activamente pues pensaban que no lo iban a encontrar. Las principales dificultades que encuentran los buscadores de empleo son la edad – demasiado jóvenes o viejos –, el número de aplicaciones para un trabajo o la falta de capacitación o habilidades necesarias para el mismo³¹.

Las personas empleadas se pueden dividir en varias categorías, de acuerdo a su estatus laboral y el tiempo que dedican a las actividades laborales. El número de empleados ha crecido constantemente desde el periodo 1995 – 1996, mientras que el número de empleadores³² ha disminuido desde 1997 – 1998. Los trabajadores por cuenta propia muestran un comportamiento más errático para el periodo, pero han aumentado marginalmente.

PERSONAS EMPLEADAS. Por Tipo de empleo. Media Anual³³.						
	1995 – 96	1996 – 97	1997 – 98	1998 – 99	1999 – 00	2000 – 01
Empleadores	363.9	338.9	357.3	349.8	339.2	329.7
Trabajadores por cuenta propia	849.1	819.5	855.7	822.5	856.4	866.9
Empleados	7,001.1	7,121.1	7,183.1	7,399.7	7,620.3	7,810.9
Trabajadores familiares	75.0	75.2	65.4	66.3	70.6	66.8
Total	8,289.20	8,354.70	8,461.40	8,638.40	8,886.50	9,074.30

Ahora bien, los trabajadores de tiempo completo son aquellos que trabajan 35 horas o más a la semana – 73.28% para 2000 – 2001. Quien labora menos de 35 horas se considera trabajador de medio tiempo – 26.72%.

Otro importante indicador del desempeño del mercado laboral es el número de trabajadores subempleados, pues éste refleja las aspiraciones insatisfechas de muchos trabajadores por un mejor trabajo y remuneración. Para septiembre de 2000, el 5% de la población empleada trabajaba medio tiempo y deseaba hacerlo por más horas, y menos del 1% normalmente trabajaba tiempo completo, pero por razones económicas lo hacía medio tiempo.

³⁰ Para septiembre de 2000

³¹ Para julio de 2000

³² Trabajan para sí y pueden dar empleo a otros

³³ Australian Labour Force.

Las horas semanales promedio trabajadas muestran que los hombres trabajan más tiempo que las mujeres, tanto en jornadas completas como de medio tiempo, y lo anterior se ve reflejado en las prestaciones recibidas, como se detalla más adelante.

HORAS PROMEDIO LABORADAS A LA SEMANA. Media			
anual. 2000 - 01³⁴			
Horas promedio trabajadas a la semana	Hombres	Mujeres	Totales
Todos los trabajadores	38.6	28.3	34.0
Trabajadores de tiempo completo	42.1	37.9	40.7
Trabajadores de medio tiempo	15.6	15.8	15.7

Cabe destacar que el número de días laborables perdidos al año a causa de disputas entre patrones y obreros tuvo una reducción significativa para 2000 (469,100) en comparación con el año anterior (650,500). Esta disminución del 28% puede entenderse como una mejora sensible en las relaciones laborales en Australia, además de la poca participación de los sindicatos en las relaciones laborales.

De acuerdo al tipo de industria, el comercio minorista (16%) y la manufactura (13%) son las que más trabajadores ocupan, seguidas por los servicios de negocios y propiedades (12%). La industria en que más horas a la semana se trabaja es la minería, seguida por el sector agropecuario. Los servicios de salud y comunitarios, que ocupan cerca del 10% de la población que labora, tiene una jornada promedio de 30 horas a la semana – la más corta en términos relativos.

³⁴ Ibid.

EMPLEADOS POR TIPO DE INDUSTRIA. Promedio Anual. 2000 - 01³⁵			
Industria	Empleados (miles)	Porcentaje	Horas promedio trabajadas a la semana
Agricultura, silvicultura y pesca	428.8	4.7%	42.2
Minería	78.3	0.9%	45.8
Manufactura	1,129.8	12.5%	38.7
Suministro de electricidad, agua y gas	65.7	0.7%	38.0
Construcción	681.3	7.5%	38.7
Comercio mayorista	438.7	4.8%	39.2
Comercio minorista	1,331.2	14.7%	30.5
Alojamiento, cafés y restaurantes	469	5.2%	32.9
Transporte y almacenamiento	421.2	4.6%	40.1
Servicios de comunicación	182.6	2.0%	37.8
Finanzas y seguros	337.3	3.7%	36.5
Servicios de negocios y propiedad	1,081.0	11.9%	36.9
Administración del Gobierno y Defensa	365.8	4.0%	34.5
Educación	621.1	6.8%	34.2
Servicios de salud y comunitarios	874.8	9.6%	30.7
Servicios culturales y de recreación	225.2	2.5%	31.3
Servicios personales y otros	342.5	3.8%	33.6
Total	9,074.3	100.0%	35.6

Existen diversos arreglos de empleo, es decir, contratos entre el empleado y el patrón en los que se fijan las condiciones para la prestación de servicios. De acuerdo a la encuesta de acuerdos de empleo y pensiones de 2000, el arreglo más común fue el contrato con derecho de partida (58%). De los patrones de trabajo, el más común fue fijando cierto número de días a la semana (42%). De manera adicional, solamente el 25% de los empleados mayores de 15 años pertenecían a un sindicato, siendo la industria energética (53%) y educativa (44%) aquellas con una mayor participación de trabajadores sindicalizados. Con base en esto se explica por que los contratos colectivos de trabajo (37% del total) no son tan populares como los arreglos individuales (40%). Las formas de pago también se pactan en el contrato de trabajo.

Las ganancias de los empleados en las distintas industrias muestran que la minería tiene una jornada de trabajo mayor que las demás ramas, pero también es la que mayores ganancias semanales promedio exhibe, al igual que el mejor salario por hora. Contrariamente, la industria del alojamiento y restaurantes tiene el menor salario por hora. La diferencia radica

³⁵ Ibid..

en las habilidades necesarias para cada industria, así como el riesgo implícito de cada una de ellas.

GANANCIAS SEMANALES PROMEDIO. Por industria.		
Mayo 2000.³⁶		
Industria	Ganancias semanales totales promedio. En AUD.	Salario Promedio por hora³⁷
Minería	1,331.6	29.1
Manufactura	762.2	19.7
Suministro de electricidad, agua y gas	989.8	26.0
Construcción	849.8	22.0
Comercio mayorista	711.0	18.1
Comercio minorista	612.1	20.1
Alojamiento, cafés y restaurantes	588.7	17.9
Transporte y almacenamiento	827.7	20.6
Servicios de comunicación	965.7	25.5
Finanzas y seguros	800.2	21.9
Servicios de negocios y propiedad	792.1	21.5
Administración del Gobierno y Defensa	790.5	22.9
Educación	878.0	25.7
Servicios de salud y comunitarios	765.2	24.9
Servicios culturales y de recreación	740.1	23.6
Servicios personales y otros	826.9	24.6
Total	783.5	22.0

De acuerdo al Índice de Costos de Salarios, de Junio de 2000 a Junio de 2001, el precio de la mano de obra aumentó en promedio 3.7%, con un crecimiento diverso de acuerdo al tipo de industria. Los servicios de negocios y propiedad exhibieron un aumento en salarios del 4.8%, mientras que en el comercio al menudeo sólo lo hizo en 2.4% para el mismo periodo.

Además de los sueldos y salarios, la mayoría de los empleados recibe otro tipo de beneficios, como las pensiones, vacaciones pagadas, primas de antigüedad y otros. El 97% de los empleados de tiempo completo³⁸ recibe uno o más de los beneficios anteriores, en comparación con 76% de los trabajadores de medio tiempo. El 87%³⁹ goza de cobertura de jubilación, lo que les permitirá recibir una pensión al momento de su retiro. Cabe destacar que solamente el 9% de los empleados no reciben ningún tipo de beneficio adicional al

³⁶ Weekly Earnings Survey 2000 – 01.

³⁷ Ganancias totales promedio entre horas promedio trabajadas a la semana

³⁸ Para Agosto de 2000

³⁹ Para Junio de 2000

salario, lo cual se compensa con una tasa de salario mayor, sobre todo en el empleo casual⁴⁰.

En cuanto a la movilidad de la fuerza de trabajo, esta refleja la estabilidad en el empleo, mostrando los cambios de trabajo de la población. Para febrero de 2000, solamente el 16% de la población empleada había cambiado de trabajo o localidad durante los 12 meses previos. Lo anterior también se manifiesta en que el 52% había permanecido en su trabajo actual entre 1 y 10 años, mientras que sólo el 24% tenía menos de un año de antigüedad. El resto (24%) tenía más de 10 años en su trabajo actual. Con base en estos datos, se puede asumir que la estabilidad laboral juega un rol muy importante en el mercado de trabajo, pues buena parte de la población, una vez que tiene un empleo que considera adecuado, lo conserva por un largo periodo, incluso en el empleo casual.

Para concluir con lo referente al mercado de trabajo, se presenta la tasa de desempleo para distintos países, considerando que existen diversas metodologías para la medición de dicha variable, y que los años de medición también son diferentes.

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES SELECTOS ⁴¹ .		
País	Tasa de Desempleo	Año de Referencia
México	1.7	2001
Emiratos Árabes Unidos	2.3	2000
Suiza	2.7	2000
China	3.1	2000
Singapur	3.4	2001
Austria	3.6	2001
Corea del Sur	4.1	2000
Estados Unidos de Norteamérica	4.8	2001
Japón	5.0	2001
Reino Unido	5.5	2000
Australia	6.6	2000
Canadá	7.2	2001
Francia	8.8	2001
Argentina	15.0	2000

2.2.7 CRÉDITO INTERNO

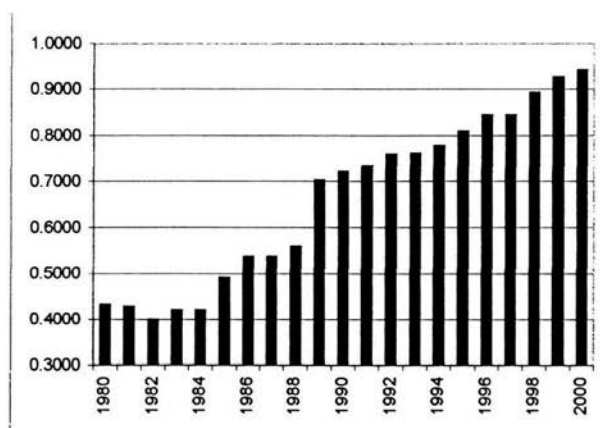
Cabe señalar que la liberalización del sector financiero ha tenido repercusiones directas en los patrones de gasto y consumo de los agentes económicos. Prueba de ello es el elevado crecimiento que el crédito interno como proporción del PIB ha tenido desde 1985, pero que se aprecia más claramente a partir de 1989.

⁴⁰ Trabajadores que no reciben primas de enfermedad y vacaciones

⁴¹ United Nations Statistics Division. Social indicators. Unemployment indicators

Mientras que este indicador no representaba más del 50% en el primer lustro de los ochenta, para 2000 fue superior al 94%. Esto significa no solamente que los australianos utilizan, cada vez más, instrumentos financieros para costear el consumo presente, sino que también gozan de una cultura del ahorro. Aunque a partir de 1990 el crédito interno no ha crecido más allá del 12% en términos nominales, la gran expansión de los ochenta y los incrementos constantes, conjuntamente con las innovaciones financieras y la introducción de nuevos competidores en los mercados financieros, han permitido un desarrollo exponencial de este indicador. En otras palabras, el crédito interno es casi igual, en monto, al PIB.

CRÉDITO INTERNO COMO PROPORCIÓN DEL PRODUCTO. 1980 – 2000⁴².



2.2.8 INVERSIÓN

Continuando con el estudio del PIB en términos del gasto, la inversión privada es el siguiente agente a considerar. Esta se entiende como el principal factor para el crecimiento económico, pues aunque reduce el consumo presente, permite aumentar la frontera de posibilidades de producción de un país.

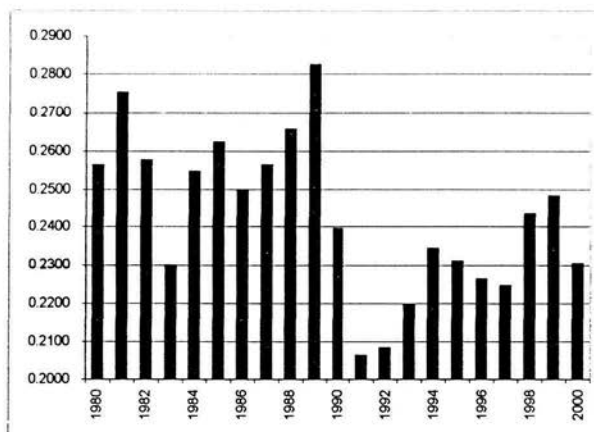
En términos porcentuales, la inversión neta⁴³ se ubicó entre el 20% y el 28% del PIB. El punto más alto fue en 1989 y el más bajo durante la contracción de 1991. Mientras que la tendencia en el consumo ha sido positiva, en la inversión se presenta el caso inverso.

Durante la década de los ochenta el nivel más bajo fue del 23% (1983). Este fue menor varias veces en la década posterior – de 1990 a 1993 y en 1996 – 1997 – lo que ha incidido en la menor tasa de crecimiento del PIB real durante los últimos tres años.

⁴² Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, *International Financial Yearbook* 2001.

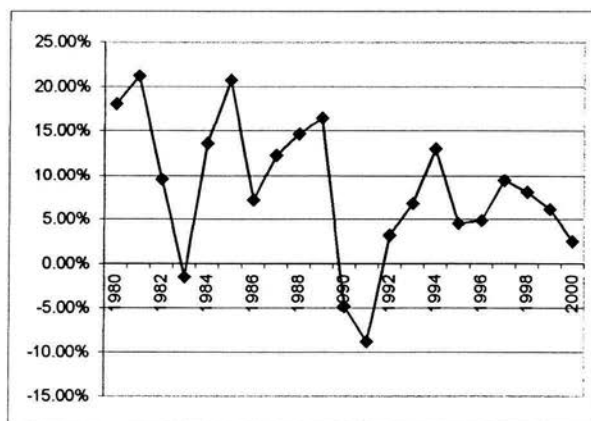
⁴³ Entendida como la formación bruta de capital fijo más la variación en inventarios

INVERSIÓN NETA COMO PROPORCIÓN DEL PRODUCTO. 1980 – 2000⁴⁴.



La poca variación de la inversión como proporción del producto en comparación con el exponencial crecimiento del crédito, indica que buena parte de este último se utilizó para financiar el consumo, más que dedicarlo a nuevas inversiones, como lo muestra la caída en el crecimiento de la formación bruta de capital fijo (en términos nominales) durante los últimos años.

TASA DE CRECIMIENTO DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO. En términos nominales. Variación porcentual con respecto al año anterior. 1980 - 2000⁴⁵.



⁴⁴ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001.

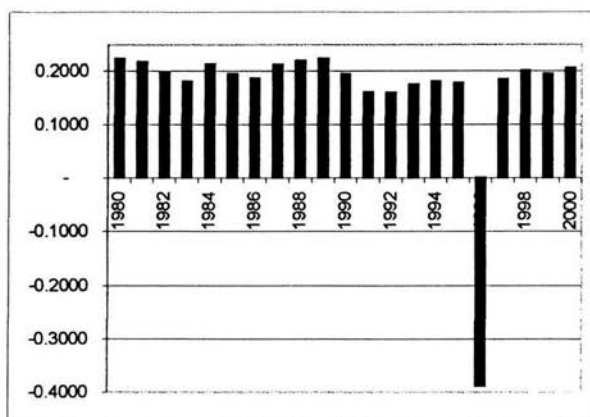
⁴⁵ *Ibid.*

2.2.8.1 Ahorro

Cabe destacar que la contraparte de la inversión – es decir, el ahorro – muestra un fenómeno bastante peculiar en 1996, justo antes de que estallase la crisis del sudeste asiático, pues fue negativo. Si bien para el resto del periodo este se ubica entre el 16% y el 22% del producto, el “*desahorro*” de dicho año fue muy superior – 38% negativo – en términos porcentuales, lo que implicó menor inversión al año siguiente.

Este fenómeno es particularmente interesante si consideramos que para dicho año y el siguiente no hubo variaciones significativas del consumo, la inversión o el producto. Sin embargo, las tasas bancarias activas sí aumentaron considerablemente. Más adelante se presenta una hipótesis explicativa de este fenómeno.

AHORRO INTERNO COMO PROPORCIÓN DEL PRODUCTO. 1980 – 2000⁴⁶.



2.2.8.2 Inversión extranjera y en el exterior

Ahora bien, tanto la inversión extranjera como la inversión en el exterior se dividen en dos grandes rubros; la inversión directa y la inversión en cartera.

La inversión directa refleja el objetivo de obtener un interés duradero para una economía, por medio de una empresa o negocio en otra. Además, implica un grado de influencia significativo del inversionista en la administración de dicha empresa. Una relación de inversión directa se establece cuando un inversionista extranjero posee el 10% o más de las acciones ordinarias o del capital social de la empresa residente en el país.

La inversión en cartera, o indirecta, abarca la inversión en capital y valores de deuda diferentes a los de la inversión directa y los activos de reserva.

⁴⁶ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001

Al 30 de Junio de 2001, la inversión australiana en el extranjero era de \$419 mil millones de AUD, mientras que la inversión extranjera en Australia era de \$813 mil millones de AUD.

INVERSIÓN EXTRANJERA EN AUSTRALIA E INVERSIÓN AUSTRALIANA EN EL EXTERIOR. Al 30 de Junio. Millones de AUD⁴⁷.						
	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<i>Inversión Australiana en el Exterior</i>	185,991	221,545	290,293	304,050	380,106	419,318
Inversión Directa	74,156	88,999	125,580	125,975	174,109	179,545
Inversión Indirecta	92,775	109,755	140,453	154,121	178,049	201,822
Activos de Reserva	19,060	22,791	24,260	23,954	27,948	37,951
<i>Inversión Extranjera en Australia</i>	461,302	511,700	587,231	629,421	722,250	813,456
Inversión Directa	140,001	150,827	162,371	177,754	199,399	213,760
Inversión Indirecta	321,301	360,873	424,860	451,667	522,851	599,696
<i>Posición Neta de Inversión Extranjera</i>	275,311	290,155	289,938	325,371	342,144	394,138

Mientras que de la inversión australiana en el exterior cerca del 50% es inversión indirecta, la fortaleza financiera de Australia atrae, en forma de inversión en cartera, más del 70% de la inversión extranjera en el país. Además de la apertura comercial, la apertura financiera del novísimo continente queda manifiesta con el elevado porcentaje que representa el capital exterior que se invierte en instrumentos financieros del país. Esta información es relevante para determinar la posición de Australia como deudor neto de fondos con el resto del mundo, la cual se detalla más adelante.

2.2.9 INJERENCIA DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA

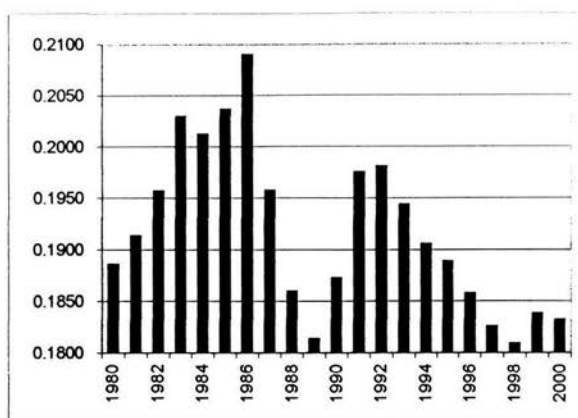
El Estado juega un rol fundamental en la economía, pues debe de proveer de las garantías para preservar la libertad y la propiedad privada. Además, es un consumidor neto, lo cual afecta directamente el comportamiento del producto. El Gasto gubernamental es el siguiente componente del PIB, de acuerdo al análisis aquí presentado.

2.2.9.1 Gasto gubernamental y déficit público

El cambio en el papel económico del Estado que ocurrió durante el periodo de estudio se ve reflejado en el porcentaje que el Gasto gubernamental representa del producto – entre el 18% y el 20%. Mientras que hasta 1986 esta proporción fue creciente, de 1992 a 1998 fue decreciente, clara muestra de la nueva política económica y las funciones del Estado en el país.

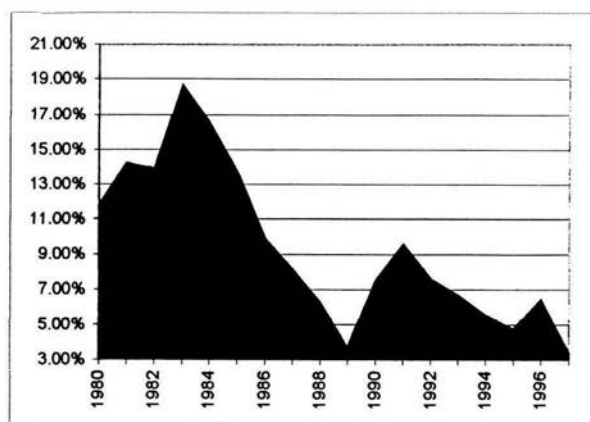
⁴⁷ Elaboración propia con datos de la Balanza de Pagos, Sistema de Cuentas Nacionales Australiano. ABS

CONSUMO GUBERNAMENTAL COMO PROPORCIÓN DEL PRODUCTO. 1980 – 2000⁴⁸.



Además mientras que tanto el consumo como la inversión experimentan un ciclo similar al del PIB, el gasto del Gobierno parece anticíclico cuando las situaciones económicas son adversas, pues tanto en 1983 como en 1991 – años de contracción del PIB – el crecimiento de esta variable fue significativo. Aún así, e incluso en términos nominales, el crecimiento del gasto gubernamental exhibe una clara tendencia a la baja, con un ligero repunte durante el periodo de 1990 – 1991.

TASA DE CRECIMIENTO DEL GASTO GUBERNAMENTAL. Variación porcentual con respecto al año anterior. 1980 – 1997⁴⁹.



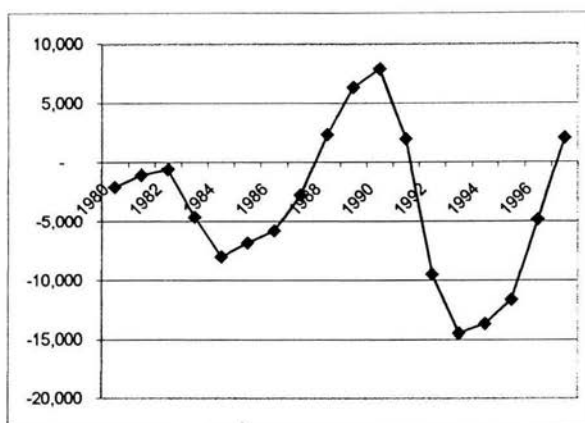
⁴⁸ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001

⁴⁹ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001

Lo anterior se entiende por la reducción del Estado en las actividades económicas, además del adelgazamiento del mismo. Si bien es cierto que una buena proporción de la población empleada se encuentra dentro del Gobierno (4% para 2000), ésta ha venido disminuyendo considerablemente. No obstante, el Estado sigue estrechamente vinculado con la economía, sobretodo en lo referente a infraestructura social – educación, salud, comunicaciones, defensa, etc.

Conjuntamente, a pesar de tener una tendencia claramente deficitaria en el sector público, existe un periodo de saneamiento – de 1988 a 1991 – que terminó por agravar la situación del erario público, y sólo hasta 1997 se pudo revertir la tendencia del periodo.

DÉFICIT O SUPERÁVIT GUBERNAMENTAL. 1980 – 1997⁵⁰.



2.2.9.2 Financiamiento del déficit público

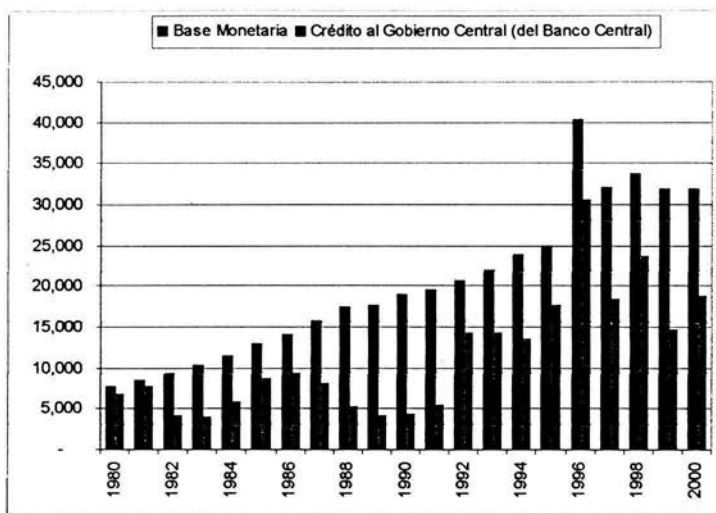
Ahora bien, el financiamiento del déficit público tiene solamente dos alternativas, la emisión de dinero o de deuda. Al analizar el comportamiento de la base monetaria – el dinero de alto poder – es claro que, con excepción de 1996, el crecimiento de este indicador fue constante, por niveles menores al 12%. Por ejemplo, en 1989 – que resultó en un superávit gubernamental – el crecimiento de la base monetaria fue de menos del 0.5%, lo que indica astringencia monetaria. Además, en 1997 se compensó el impresionante crecimiento del año anterior, con una reducción del 20%.

A pesar de ello, el crédito que recibe el Gobierno Central del Banco de la Reserva Australiana para el año mencionado fue mayor a los 30 mil millones de AUD, mientras que la base monetaria fue de 40 mil millones, lo que indica que los déficit que venía arrastrando de años anteriores tuvieron que ser compensados, en buena medida, con los préstamos realizados por dicha institución. Además, la deuda contraída por el Gobierno, tanto interna

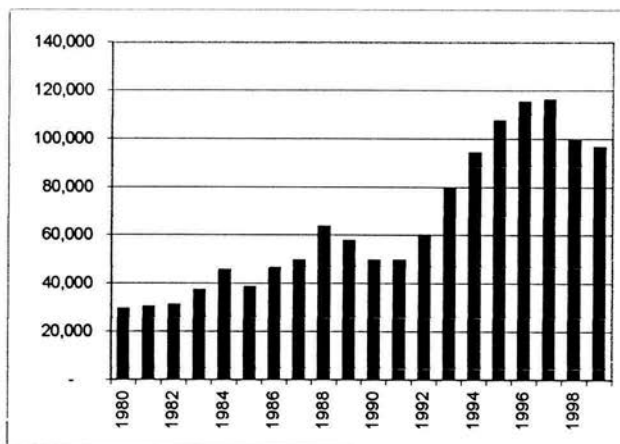
⁵⁰ Ibid..

como externa⁵¹, aumentó considerablemente durante los periodos de déficit a mediados de los noventa.

BASE MONETARIA Y CRÉDITO AL GOBIERNO CENTRAL (Del Banco Central). 1980 – 2000⁵².



DEUDA GUBERNAMENTAL TOTAL. 1980 – 1999⁵³.



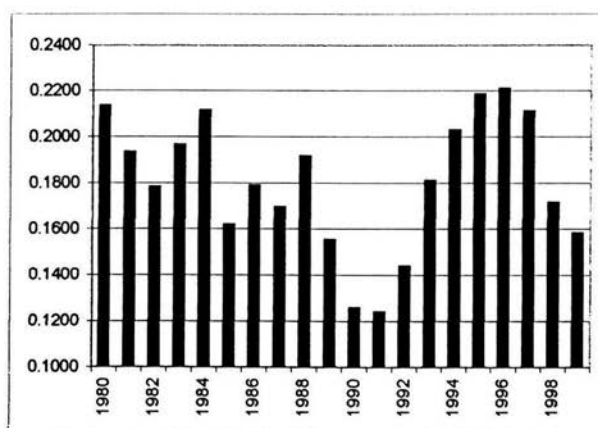
⁵¹ La deuda externa fue de 35% del total para el último trienio

⁵² Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, *International Financial Yearbook 2001*

⁵³ *Ibid.*

Fue a partir de 1992 cuando comenzó este incremento brutal en el endeudamiento gubernamental, precisamente después de la contracción económica y con un superávit fiscal. Durante los de superávit fiscal, la deuda gubernamental como proporción del PIB ha sido considerablemente baja, sobretodo durante 1990 y 1991. Sin embargo, la expansión que esta sufrió a partir del año siguiente, y culminó en 1996 (22% del PIB) afectó severamente las finanzas públicas. Estos nuevos contratos de deuda provocaron un vuelco, regresando la tendencia hacia un déficit fiscal, del cual fue muy difícil salir, además de ser necesaria la emisión de más obligaciones por parte de la Commonwealth. Durante los últimos años, gracias al crecimiento económico y un control más estricto de la deuda pública y otras variables como la inflación, este indicador ha venido disminuyendo satisfactoriamente (16% para 1999).

DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL COMO PROPORCIÓN DEL PRODUCTO. 1980 – 1999⁵⁴.

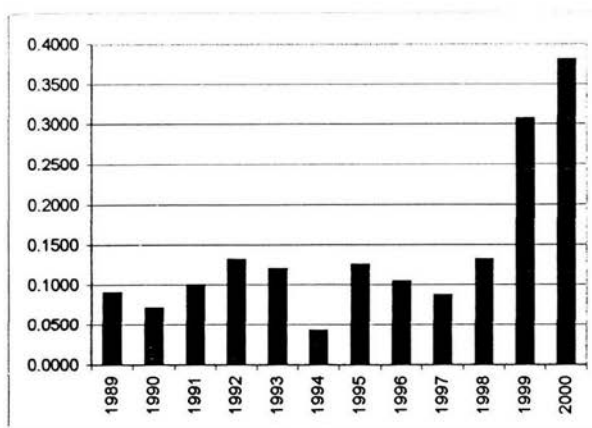


Además, el indicador de esterilización – los depósitos del Gobierno en el Banco Central entre la base monetaria – ha venido creciendo significativamente a partir de 1998, lo que se entiende como una mayor intervención del Estado sobre el crecimiento del dinero de alto poder, que se expandió considerablemente durante 1996.

Hasta aquí es posible asumir que el retiro de los ahorros por parte del público australiano en 1996 generó un aumento en el déficit fiscal que ya se arrastraba desde hace varios años, pues fue necesario un aumento de la base monetaria para cubrir los 200 mil millones de AUD que fueron retirados del sistema financiero. Conjuntamente, el aumento en la deuda gubernamental ocasionó una mayor astringencia de la política económica, que culminó con una inflación mínima en 1997 y un crecimiento del PIB real bastante aceptable. En este caso, sin intervención directa del FMI, su medicina amarga no lo fue tanto, y consiguió el objetivo de estabilizar la economía.

⁵⁴ *Ibid.*

INDICADOR DE ESTERILIZACIÓN. 1989 – 2000⁵⁵.



Las acciones de esterilización tanto del crédito del Banco Central como de la deuda gubernamental, junto con el bajo nivel de inflación, le permitió a Australia aislarse, en cierta medida, de la crisis financiera que estalló en el sudeste asiático al año siguiente.

La monetización del crédito al gobierno⁵⁶ indica que durante los años de superávit fiscal – de 1988 a 1991 – sólo una pequeña proporción (30%) de los créditos para el gobierno fue con base a emisión de dinero, pues a principios de los ochenta la proporción era cercana al 90%. En los años posteriores fue necesario continuar con el esquema prevaleciente durante buena parte del periodo de estudio, sobretodo en 1996, aunque se han realizado diversos esfuerzos por contrarrestar esta tendencia.

A lo anterior habría que añadir el apoyo fiscal⁵⁷ que el Gobierno brinda al Banco de la Reserva Australiano. Dado que este fue consistentemente negativo, se asume que el Banco Central es quien ha apoyado al Gobierno Central, principalmente para financiar su déficit fiscal. Este financiamiento fue principalmente con operaciones de mercado abierto, como lo demuestra el nivel de deuda adquirido por el Gobierno, sobre todo en años deficitarios.

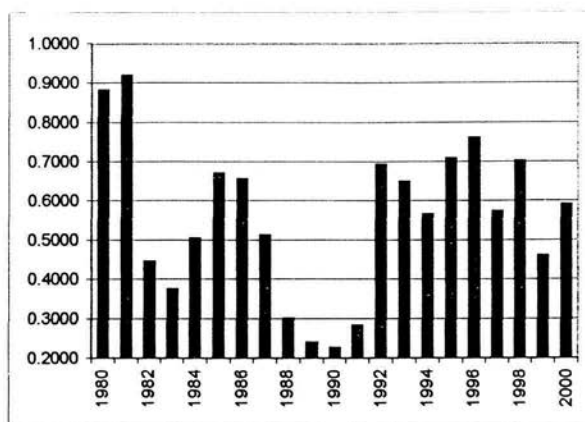
Para el caso específico de 1996, junto a los argumentos anteriores, podemos ver que los intentos por sanear las finanzas públicas han sido satisfactorios, a pesar de haber requerido de políticas económicas que parecerían no muy sanas, pero necesarias ante coyunturas desestabilizadoras.

⁵⁵ *Ibid.*

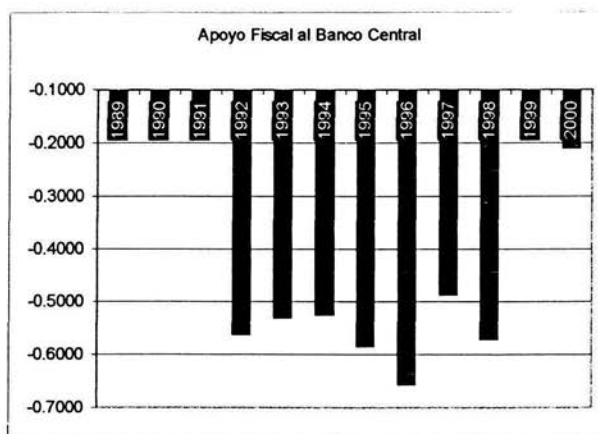
⁵⁶ Créditos del Banco Central al Gobierno entre la base monetaria

⁵⁷ Entendido como los depósitos netos (depósitos del gobierno menos crédito que otorga el Banco Central al Gobierno) entre la base monetaria

MONETIZACIÓN DEL CRÉDITO AL GOBIERNO. 1980 – 2000⁵⁸.



APOYO FISCAL AL BANCO CENTRAL. 1989 – 2000⁵⁹.



2.2.10 SECTOR EXTERNO

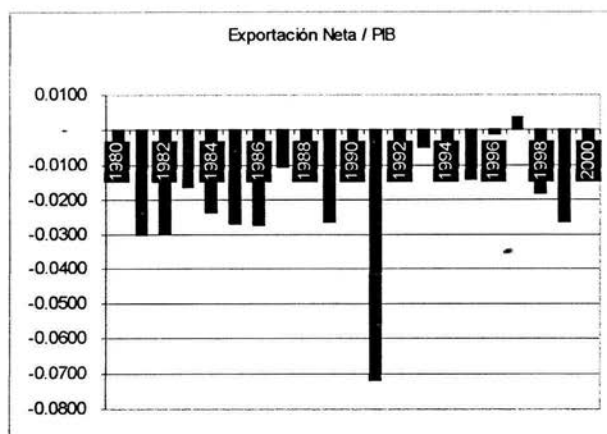
El último componente del producto, según el enfoque del gasto, son las exportaciones netas. Esto es, las exportaciones menos las importaciones de bienes y servicios. La balanza comercial en otros términos. Para el caso australiano, y entendiendo la posición geográfica de la isla, este indicador como proporción del PIB es negativo, pues las importaciones son muy superiores a las exportaciones. A pesar de ser un gran exportador de lana, carbón y

⁵⁸ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001

⁵⁹ Ibid..

trigo, las necesidades de productos del exterior – principalmente de manufacturas elaboradas – aún son grandes, y los costos de transportación⁶⁰ y servicios son elevados.

EXPORTACIÓN NETA COMO PROPORCIÓN DEL PRODUCTO. 1980 – 2000⁶¹.

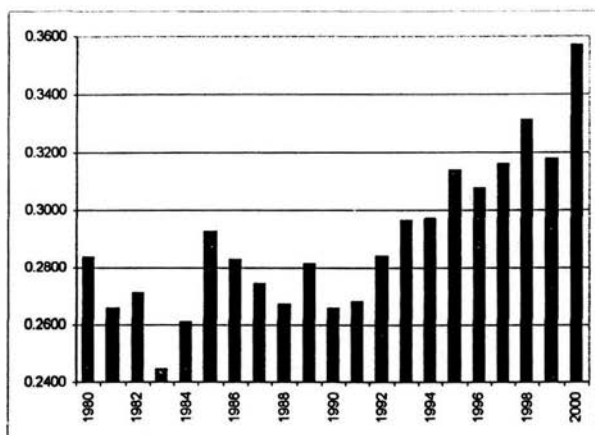


Cuando en 1991 la recesión fue evidente, las importaciones devoraron a las exportaciones. Si bien es cierto que el indicador no representa un porcentaje significativo del PIB, queda claro que la apertura comercial de Australia es hacia adentro, es decir, son un país netamente importador. El grado de apertura comercial – la suma de importaciones y exportaciones como porcentaje del PIB – muestra claramente que ésta comenzó en 1983, y se intensificó en 1991, hasta llegar a su máximo en 2000, muy cerca del 36%. Los acontecimientos internos de 1996, y los externos en 1999, frenaron levemente este proceso, pero de continuar la tendencia, muy pronto el sector externo, tanto importador como exportador, ocupará un lugar muy importante a nivel regional.

⁶⁰ Cost insurance freight entre otros ítems

⁶¹ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, *International Financial Yearbook 2001*

GRADO DE APERTURA COMERCIAL. 1980 – 2000⁶².



Para el año fiscal 2000 – 2001⁶³, las exportaciones más significativas y sus mercados principales fueron:

- **Carbón.** 9% de las exportaciones. Japón (46%), Corea (10%), India (8%), Taiwán (6%)
- **Petróleo.** 6% de las exportaciones. Singapur (23%), Corea (19%), Taiwán (17%), Japón (16%), Estados Unidos de Norteamérica (13%)
- **Oro no monetario.** 4% de las exportaciones. Singapur (33%), Corea (18%), Reino Unido (14%) y Hong Kong (11%).
- **Hierro.** 4% de las exportaciones. Japón (43%), China (25%) y Corea (15%)
- **Aluminio.** 4% de las exportaciones. Japón (40%), Corea (14%) y Taiwán (13%)

En cuanto a las importaciones más significativas y su origen, para el mismo periodo:

- **Vehículos de motor para pasajeros.** 7% de las importaciones. Japón (58%), Alemania (15%) y Corea (9%)
- **Petróleo.** 7% de las importaciones. Vietnam (26%), Indonesia (14%), Emiratos Árabes Unidos (12%), Arabia Saudita (12%) y Papua Nueva Guinea (12%)
- **Equipo de telecomunicaciones.** 5% de las importaciones. Estados Unidos de América (24%), Corea (16%), Japón (10%) y Reino Unido (9%)
- **Equipo de cómputo.** 4% de las importaciones. Estados Unidos de América (17%), Malasia (16%), Singapur (13%), Japón (12%), Taiwán (12%) y China (10%)
- **Medicamentos.** 3% de las importaciones. Reino Unido (23%), Estados Unidos de América (21%) y Alemania (10%)

⁶² íbid.

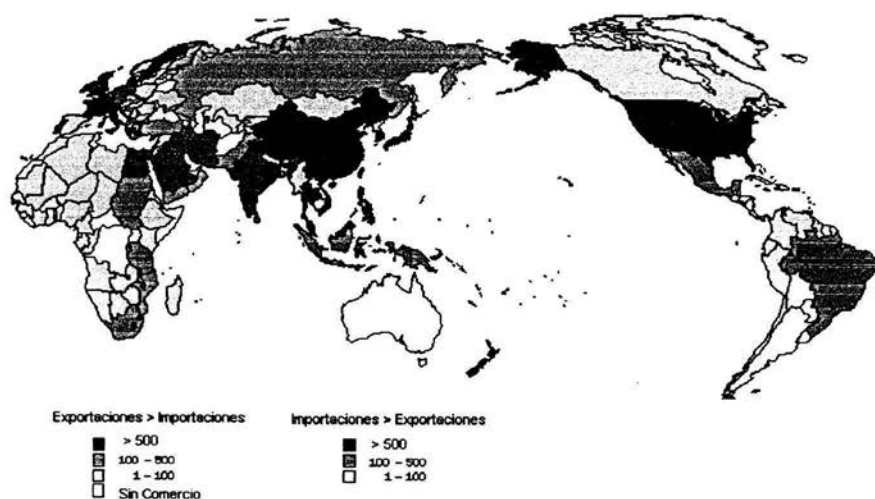
⁶³ Internacional Merchandise Trade.

BALANCE COMERCIAL DE AUSTRALIA CON PAÍSES SELECTOS.			
2000 – 2001. Millones de AUD⁶⁴.			
País	Exportaciones	Importaciones	Balance
Japón	23,479	15,371	8,108
Corea	9,209	4,710	4,499
Nueva Zelanda	6,872	4,565	2,307
Reino Unido	4,639	6,321	- 1,682
China	6,846	9,881	- 3,035
Estados Unidos de Norteamérica	11,654	22,356	-10,702

Dada la importancia que tienen los bienes importados en la canasta de consumo australiana, los precios de éstos tienen una elevada relación con la inflación del país. Es importante, entonces, recordar el impacto que tiene el tipo de cambio sobre las importaciones y los precios⁶⁵.

El siguiente mapa muestra el balance comercial de Australia con el resto del mundo.

BALANCE COMERCIAL NETO DE AUSTRALIA CON EL RESTO DEL MUNDO.
2000 – 2001. Millones de AUD⁶⁶



⁶⁴ Ibid.

⁶⁵ A small model of the Australian Macroeconomics. Beechey et al. Australian Reserve Bank. June 2000

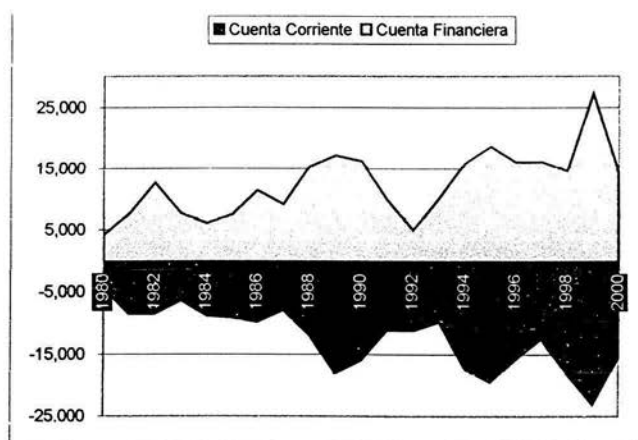
⁶⁶ Internacional Merchandise Trade.

2.2.10.1 Balanza de pagos

Ahora bien, el documento contable en que quedan registradas las transacciones con el exterior es la balanza de pagos. Esta es una representación de las operaciones económicas del país con el resto del mundo.

Una vez expuesto que la balanza comercial es deficitaria (las importaciones son mayores a las exportaciones) lo que se complementa con un elevado pago de servicios por comercio, el resultado es un déficit en la cuenta corriente (salida de divisas). Sin embargo, los flujos de inversión extranjera y financiación – expresados en la cuenta financiera y de capital – son superávitarios durante todo el periodo (entrada de divisas), lo que le permite al país estar en equilibrio con el exterior. Cabe señalar que la recesión de 1991 afectó la confianza del exterior, lo cual se ve reflejado en el mínimo exhibido por ésta última partida en 1992.

CUENTA CORRIENTE Y CUENTA FINANCIERA. Millones de USD. 1980 – 2000⁶⁷.



Dado el déficit en cuenta corriente que Australia ha tenido durante los últimos 20 años y que la proporción de este con respecto al PIB es bastante elevada, una comparación con sus principales socios comerciales corrobora la premisa de la apertura comercial y financiera del país, así como su posición deudora con el resto del mundo

⁶⁷ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001

CUENTA CORRIENTE COMO PROPORCIÓN DEL PIB. Países selectos. 1985 – 1999 ⁶⁸										
Año / País	AUS	EUA	RU	ALE	FRA	ITA	JAP	CAN	NZ	COR
1985	-5.5	-3.0	0.7	2.8	0.0	-1.0	3.7	-1.4	-11.8	-0.8
1986	-5.7	-3.4	-0.2	4.6	0.3	0.4	4.3	-2.8	-9.9	4.4
1987	-3.9	-3.5	-1.2	4.2	-0.5	-0.3	3.6	-3.0	-8.0	7.4
1988	-4.5	-2.5	-3.5	4.2	-0.5	-0.9	2.7	-3.7	-4.3	8.0
1989	-6.2	-1.9	-4.3	4.8	-0.5	-1.5	2.0	-4.3	-3.6	2.4
1990	-5.2	-1.6	-3.3	3.2	-0.8	-1.5	1.2	-3.9	-3.4	-0.7
1991	-3.6	-0.2	-1.4	-1.0	-0.5	-2.2	2.0	-3.8	-2.8	-2.8
1992	-3.7	-0.8	-1.7	-1.0	-0.3	-2.5	3.0	-3.7	-2.7	-1.3
1993	-3.3	-1.3	-1.7	-0.7	0.7	0.8	3.1	-3.9	-1.6	0.4
1994	-5.1	-1.7	-0.2	-1.0	0.6	1.3	2.8	-2.3	-4.7	-1.0
1995	-5.4	-1.5	-0.5	-0.8	0.7	2.3	2.2	-0.7	-5.2	-1.7
1996	-3.9	-1.7	-0.1	-0.2	1.3	3.3	1.4	0.5	-6.1	-4.4
1997	-3.1	-1.7	0.8	-0.1	2.8	2.8	2.2	-1.6	-7.4	-1.7
1998	-5.0	-2.5	-0.1	-0.2	2.8	1.7	3.2	-1.9	-6.0	12.7
1999	-5.7	-3.3	-1.2	-0.2	2.7	n.d.	2.7	-1.0	n.d.	8.5
Promedio	-4.7	-2.0	-1.2	1.2	0.6	0.2	2.7	-2.5	-5.5	2.0

Australia, Estados Unidos de América y Nueva Zelanda son los países que muestran una cuenta deficitaria durante cada año, mientras que Japón es el único que mantuvo superávit en el periodo. El Reino Unido y Canadá muestran una clara tendencia al déficit en cuenta corriente con excepciones en algunos años. Durante la última parte de los ochenta Italia registró déficit, pero a partir de 1993 el fenómeno se revirtió. Alemania, tras la reunificación, comenzó a exhibir déficit, después de haber sido superávitaria en los años ochenta. Esto se traduce en que muchos países industrializados registran déficit en su cuenta corriente, lo que no afecta la confianza de sus acreedores, precisamente por la fortaleza de sus economías.

En cuanto al peso de esta variable en el producto, para Nueva Zelanda es del 5.5% en promedio, seguida de Australia con el 4.7%. Si bien el déficit de mayor volumen se presenta en Estados Unidos, es relativamente pequeño en comparación con el nivel de producto, mientras que en los países europeos la proporción es de entre el 1.2% y el 0.2%. En el caso japonés – principal socio comercial de Australia – la relación es cercana al 3%.

Otro componente de la balanza de pagos es la cuenta de capital que muestra cómo el ahorro y el consumo de capital fijo (la depreciación) se utilizan para financiar la formación bruta de capital fijo. En el caso australiano, el ahorro nacional y la depreciación no son

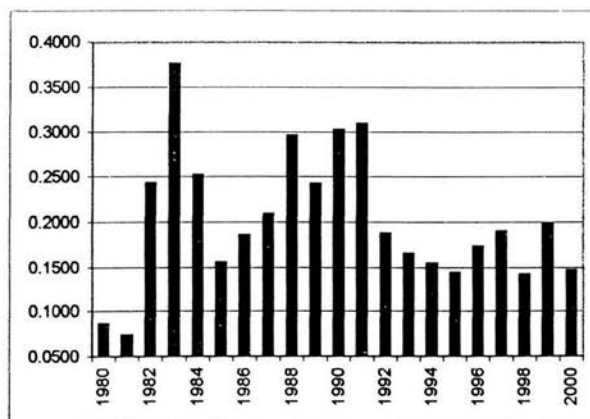
⁶⁸ Ibid.. Signo menos indica déficit. AUS = Australia, EUA = Estados Unidos de América, RU = Reino Unido, ALE = Alemania, FRA = Francia, ITA = Italia, JAP = Japón, CAN = Canadá, NZ = Nueva Zelanda, COR = Corea.

suficientes para pagar todo el capital fijo que la producción necesita, por lo que el faltante se pide prestado en el extranjero.

En esta cuenta se consideran a los agentes económicos. En ese contexto, los hogares han sido tradicionalmente prestamistas de fondos para otros sectores, pero en cinco de los últimos siete años la tendencia se ha revertido. Las corporaciones no financieras han sido prestatarios netos de fondos por más de 40 años, y las corporaciones financieras, tras haber sido receptores netos de fondos durante los ochenta, se han convertido en prestamistas. Los cambios en la política económica han ocasionado que el gobierno deje de ser un prestatario neto, y se haya convertido en los últimos años en prestamista de otros sectores. Aún así, los recursos generados por el ahorro y la depreciación no son suficientes para financiar la formación bruta de capital del país.

Un indicador sobre la capacidad de pagos externos son los activos internacionales⁶⁹ como proporción de las importaciones. De 1995 a 1999 las reservas mostraron una expansión considerable, con excepción de 1998, mientras que las importaciones exhiben un comportamiento más homogéneo a la alza. Así, por ejemplo, en 1983, cuando ambas variables disminuyeron, al igual que el PIB real, el indicador es muy elevado, pero para 1992, año en que las importaciones crecieron y las reservas no, el indicador es de 18%. En ese contexto, la capacidad de pago del país se asume como óptima por el resto del mundo.

RESERVA DE DIVISAS COMO PROPORCIÓN A LAS IMPORTACIONES. Millones de AUD. 1980 – 2000⁷⁰.



Históricamente Australia ha sido un prestatario neto de fondos del exterior. Esto se ve reflejado no sólo en el déficit de la cuenta corriente y el superávit de la cuenta financiera y de capital, sino también en el signo negativo de los préstamos netos realizados a no residentes como proporción del PIB – que se traduce como pedir prestado a los no

⁶⁹ Reservas totales menos oro

⁷⁰ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, *International Financial Yearbook* 2001

residentes, es decir al exterior – que aumentaron significativamente en la primera parte de los ochenta y se han mantenido en niveles relativamente altos desde entonces.

Otro punto a considerar es el nivel de deuda externa del país, pues no sólo indica la cualidad de receptor de fondos, sino también muestra el cambio en el papel del Estado en los últimos años.

La deuda externa del sector público ha disminuido su participación proporcional del 36% a sólo el 2.7% del total, lo que ha permitido un crecimiento de la deuda externa del sector privado, que para 2001, fue del 97.3%. La mayor parte de la deuda privada con el exterior la adquirieron las corporaciones financieras, y fue del 76% del total para 2001.

DEUDA EXTERNA. Crecimiento y composición porcentual⁷¹.						
	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<i>Crecimiento</i>	-	7.61%	9.18%	-0.97%	20.61%	14.29%
Sector Público	36.19%	31.27%	19.93%	15.02%	6.26%	2.73%
Gobierno general	19.30%	19.04%	13.33%	10.19%	5.02%	4.43%
Corporaciones Financieras	14.61%	10.24%	4.04%	2.71%	-1.03%	-4.89%
Banco Central	-9.49%	-10.59%	-10.51%	-10.13%	-9.98%	-11.87%
Autoridades Centrales de Préstamo	21.34%	19.27%	15.98%	14.36%	10.28%	8.44%
Otras Corporaciones Financieras	2.76%	1.56%	-1.42%	-1.52%	-1.33%	-1.46%
Corporaciones no financieras	2.28%	1.99%	2.56%	2.12%	2.27%	3.19%
Sector Privado	63.81%	68.73%	80.07%	84.98%	93.74%	97.27%
Corporaciones Financieras	41.07%	47.83%	56.52%	62.31%	71.56%	75.81%
Corporaciones no Financieras	22.73%	20.90%	23.55%	22.66%	22.18%	21.46%

En resumen, Australia es un país que tiene un alto nivel de apertura comercial, pero que por sus características geográficas es eminentemente importador, y por ende un acreedor de divisas con el resto del mundo, como lo demuestra su balanza de pagos. En ese sentido, se corrobora la simultaneidad de la apertura comercial con la financiera.

2.2.11 BALANCE GENERAL

Una herramienta bastante novedosa para conocer la estructura y posición de la economía australiana, es un balance general⁷², que provee de información sobre los activos productivos y financieros, así como de las obligaciones del país con el resto del mundo. El valor neto de la economía se obtiene al hacer la resta de estos últimos a los activos totales.

⁷¹ Balance of payments and international investment position.

⁷² Balance Sheet

Los activos productivos del balance se dividen en:

- Activos producidos: incluye activos fijos e inventarios.
- No producidos: incluye estimaciones del valor de algunos recursos naturales, como el subsuelo, recursos forestales para madera, etc. Los valores monetarios de estos activos están supeditados a las estimaciones físicas de ciertos recursos naturales⁷³.

A continuación se presenta el balance general consolidado de Australia para el periodo de 1992 – 2000.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO. Australia. Al 30 de junio de cada año⁷⁴.									
Año	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Miles de Millones de AUD									
Activos Totales	1,949.5	2,053.4	2,161.0	2,299.4	2,368.9	2,529.6	2,711.7	2,899.1	3,138.8
Activos No Financieros	1,826.8	1,914.2	2,011.8	2,121.0	2,182.8	2,310.1	2,452.4	2,628.7	2,835.2
Activos Producidos	1,244.2	1,288.4	1,341.9	1,406.0	1,452.6	1,501.0	1,577.8	1,673.9	1,764.4
<i>Activos Fijos</i>	<i>1,161.2</i>	<i>1,202.3</i>	<i>1,251.4</i>	<i>1,311.2</i>	<i>1,357.8</i>	<i>1,405.4</i>	<i>1,480.3</i>	<i>1,572.1</i>	<i>1,656.1</i>
Viviendas	384.2	400.8	424.3	450.0	468.4	484.5	508.5	546.6	589.5
Otros Edificios y Estructuras	516.4	524.1	540.8	564.9	588.2	613.2	641.8	678.1	706.4
Maquinaria y Equipo	239.7	253.2	259.3	268.8	273.4	279.5	299.3	312.9	321.8
Ganado - Activos Fijos	12.7	14.7	16.4	16.2	16.1	15.4	16.5	17.7	17.8
Software de Computación	7.9	9.2	10.2	10.9	11.3	12.3	13.7	16.2	20.0
Originales de entretenimiento, artísticos y literarios	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6
<i>Inventarios</i>	<i>83.0</i>	<i>86.1</i>	<i>90.5</i>	<i>94.8</i>	<i>94.8</i>	<i>95.6</i>	<i>97.5</i>	<i>101.8</i>	<i>108.3</i>
No agrícolas privados	63.7	66.2	68.8	73.0	73.2	74.2	74.7	78.8	85.2
Agrícolas	6.0	5.6	6.1	6.6	6.6	6.4	6.7	6.3	6.4
Autoridades públicas	3.6	3.4	3.4	3.6	3.6	3.2	3.4	3.7	3.6
Ganado - Inventarios	5.2	5.6	6.0	5.7	5.3	5.0	5.1	5.2	5.1
Plantaciones controladas de madera	4.5	5.3	6.2	5.9	6.1	6.8	7.6	7.8	8.0
Activos no producidos	582.6	625.8	669.9	715.0	730.2	809.1	874.6	954.8	1,070.8
Tierra	525.3	557.5	597.5	625.3	643.3	710.2	768.9	835.2	916.7
Activos del subsuelo	55.8	66.6	70.5	87.5	84.7	96.7	103.4	117.3	151.7

⁷³ Varios sistemas de cuentas nacionales han comenzado a experimentar con este sistema de valuación. Aún no se han definido los estándares internacionales para la valuación de esta y otras partidas.

⁷⁴ Australian System of National Accounts.

Plantaciones naturales de madera	1.5	1.7	1.9	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4
Activos financieros en el resto del mundo	122.7	139.2	149.2	178.4	186.1	219.5	259.3	270.4	303.6
Oro Monetario y DEG's	4.0	4.6	4.3	4.4	3.9	1.8	1.3	1.1	1.4
Divisas y depósitos	3.2	3.4	3.7	4.1	4.0	10.0	20.0	17.6	18.3
Valores diferentes a las acciones	25.4	28.6	25.3	36.2	37.2	39.9	38.3	45.7	49.5
Préstamos y Colocaciones	17.7	20.9	22.9	24.8	26.9	30.2	38.7	40.5	41.9
Acciones y otros títulos	65.2	73.4	85.1	100.1	104.7	125.4	146.9	152.6	177.6
Otras cuentas a recibir	7.2	8.3	7.9	8.8	9.4	12.2	14.1	12.9	14.9
Obligaciones con el resto del mundo	323.5	356.0	387.6	432.4	466.3	521.2	582.8	627.7	707.3
Divisas y depósitos	7.9	8.4	10.2	17.9	17.9	21.9	34.3	40.1	42.9
Valores diferentes a las acciones	138.3	152.7	148.8	179.5	199.8	224.9	246.7	242.5	268.9
Préstamos y Colocaciones	64.0	69.6	67.4	60.2	52.9	52.9	54.0	58.3	73.0
Acciones y otros títulos	110.8	122.5	156.1	168.8	190.5	215.3	240.0	277.7	313.2
Otras cuentas a pagar	2.5	2.8	5.1	6.0	5.2	6.2	7.8	9.1	9.3
Valor Neto	1,626.0	1,697.4	1,773.4	1,867.0	1,902.6	2,008.4	2,128.9	2,271.4	2,431.5

Esta forma de contabilidad, de tipo empresarial, permite el análisis de la economía desde otra óptica, aplicando relaciones al estilo de las finanzas corporativas.

Dado que los activos son una parte muy importante del proceso productivo, el comportamiento de estos determina la inversión presente, y por ende, el crecimiento futuro.

Por ejemplo, los activos no financieros representaron en 2000 el 90% de los activos totales. Esta relación se ha venido deteriorando a lo largo del tiempo, pues en 1992 era de 94%. Lo anterior se traduce en un incremento de los activos financieros, que pasaron del 6% en 1992 al 10% en 2000. El crecimiento del sector financiero es un indicador de cómo se ha intensificado el proceso de liberalización en los últimos años.

Además el 56% de los activos totales eran producidos, es decir activos fijos e inventarios. Si bien es cierto que en 1992 la relación era del 64%, cabe señalar que la valuación de los activos no producidos – es decir, los recursos naturales – aún es experimental y su tasa de crecimiento para todo el periodo es del 84%; por ello no es posible afirmar que ha existido un deterioro en este indicador. Lo sería en el caso de innovaciones tecnológicas que permitieran un mejor uso de estos recursos.

En cuanto a su composición porcentual, los activos fijos más representativos son – en orden descendente; Otros edificios y estructuras (43%), Viviendas (36%) y Maquinaria y Equipo (19%). El software computacional representó el 1% de los activos, pero tuvo un crecimiento para el periodo del 153%⁷⁵. De los inventarios, los más representativos fueron aquellos no pertenecientes al sector agrícola (79%), seguidos por las plantaciones controladas de madera (7%).

De los activos no producidos, la tierra con valor catastral ocupó el 86% y los activos del subsuelo – reservas de minerales, petróleo y otros – el 14%. Por su parte, las acciones representaron el 59% de los activos financieros que Australia posee en el resto del mundo, seguidos por otros valores y títulos de crédito (16%), comportamiento similar al de la composición de las obligaciones con el exterior (44% y 38% respectivamente)⁷⁶.

Cabe destacar que las obligaciones financieras son 2.4 veces el valor de los activos financieros, lo que refleja el nivel de exposición y apalancamiento internacional del país. Dado que el balance sólo cuenta con una partida pasiva – las obligaciones con el resto del mundo – el monto del valor neto es muy elevado (80.7% en promedio para el periodo), lo cual refleja uno de los puntos débiles del modelo.

Además, dado que las partidas son flujos monetarios, el efecto de la variación en los precios no se elimina, aunque ya se ha comenzado a desarrollar un balance general en términos de volumen, en vez de valor de transacciones⁷⁷. Como ejemplo, el crecimiento del valor neto a precios corrientes para el periodo fue de 50%, mientras que en términos reales – de volumen – fue de sólo 13%, lo que representó un aumento anual promedio del 1.5%⁷⁸.

Hasta aquí se han presentado las relaciones más fundamentales de la economía en términos del producto. Sin embargo, la producción de un país y su crecimiento están íntimamente ligados con la forma en que está compuesto su sector industrial, tema del siguiente apartado.

2.3 COMPOSICIÓN INDUSTRIAL

Dos de las preguntas fundamentales de la economía – el qué y cómo producir – encuentran respuesta en las actividades que desempeñan los industriales de un país. En ese contexto, el producto de las empresas y las importaciones componen la oferta total de bienes y servicios en una nación. En este apartado se presentan las características fundamentales del sector industrial australiano, como las ganancias, el número de empleados y la productividad.

Las décadas de los ochentas y noventas han visto una caída constante en la contribución al PIB de las industrias productoras de bienes, y un aumento en las industrias de servicios.

⁷⁵ De 8 mil a 20 mil millones de AUD

⁷⁶ Para 2000

⁷⁷ Dado que toda transacción es igual a precio por cantidad, se elimina el efecto inflacionario considerando únicamente el número de transacciones. Si el balance general a precios corrientes es aún perfectible, en términos de volumen lo es aún más.

⁷⁸ La estimación del valor neto en términos reales aún es experimental.

Esta disminución de las ramas productoras se debe en gran medida a la caída en la participación de la manufactura en el producto.

A pesar de ello, la manufactura es la rama industrial que mayor porcentaje aporta al producto, por lo que gozará de una explicación más detallada. Además se incluye un apartado sobre ciencia e innovación en dicho sector, como una aproximación con el resto de los negocios en la economía australiana.

Ahora bien, para el periodo 1999 – 2000 había 1.1 millones de negocios no agropecuarios en Australia, empleando a 6.7 millones de personas. Después de aquellos que no empleaban personal (negocios unipersonales o familiares), las micro y pequeñas empresas fueron las de mayor importancia porcentual. La tasa media de crecimiento en el número de negocios de los últimos diez años fue de 3.3%, con un mayor crecimiento de las microempresas (4.9%), y una variación marginal de los grandes negocios (0.1%). Con base en lo anterior, es posible afirmar que las micro y pequeñas empresas son fundamentales para la industria y la economía australiana.

NÚMERO DE NEGOCIOS. Por Número de Empleados⁷⁹.		
	1999 - 2000	1989 - 2000
		Tasa Media anual de crecimiento
Número de empleados	Miles	
No empleadores	542.1	2.3%
1 - 4 empleados	365.7	4.9%
5 - 19 empleados	167.1	3.5%
20 - 99 empleados	33.2	2.2%
100 - 199 empleados	3.7	2.5%
200 o más empleados	2.7	0.1%
Total	1,114.5	3.3%

En cuanto al número de personas empleadas en el sector industrial, crecieron a un ritmo anual de 1.9%. Mientras que el crecimiento en el empleo de las microempresas fue el más relevante (3.7% promedio anual), el aumento marginal en los grandes negocios también ha contribuido a mantener una tasa de empleo constante en el país.

⁷⁹ Small Business in Australia Update 1999-2000.

PERSONAS EMPLEADAS. Por categoría de empleo⁸⁰		
	1999 - 2000	1989 - 2000
Tipo de empleo	Miles	Tasa Media anual de crecimiento
Trabajadores por cuenta propia	687.4	2.3%
Trabajadores propietarios y socios	289.2	-0.8%
Empleados en negocios de 1 - 4 empleados	760.2	3.7%
Empleados en negocios de 5 - 19 empleados	1,444.2	3.0%
Empleados en negocios de 20 - 99 empleados	1,287.3	1.8%
Empleados en negocios de 100 - 199 empleados	512.6	2.0%
Empleados en negocios de más de 200 empleados	1,753.9	1.0%
Total de empleados	5,758.2	2.0%
Total de Personas trabajando	6,734.80	1.9%

De 1991 a 2000, la ganancia media del sector industrial (ganancias brutas de operación) creció a un ritmo de 6% anual, siendo el sector de servicios personales el de mayor crecimiento (13% anual), seguido por los servicios de comunicación (9%). La industria de suministro de electricidad, agua y gas exhibió un crecimiento medio anual de 0.1%.

En cuanto a las variaciones de los salarios, cabe destacar que éstos se encuentran altamente correlacionados con el nivel de empleo de cada industria. Para el periodo anterior, el sector de servicios de negocios y propiedad mostró un aumento anual promedio de 11% en los salarios, el más significativo en toda la industria, seguido por el aumento de 8% en los servicios culturales y de recreación. En promedio, el salario en todas las industrias creció 6% promedio anual. El sector de suministro de electricidad, agua y gas presentó una caída de 4% anual en los salarios.

En cuanto al valor agregado bruto en términos reales, los servicios de comunicación crecieron a un ritmo anual promedio del 11%, y la construcción lo hizo al 6%. En promedio, todas las ramas industriales crecieron 4.3%. La administración del gobierno y defensa, lo hizo a un ritmo del 1% anual, debido principalmente al adelgazamiento del Estado.

2.3.1 DESEMPEÑO INDUSTRIAL

En términos de su contribución al PIB⁸¹, la rama industrial más importante es la manufactura (12%), seguida por los servicios de propiedad y de negocios (11%). En cuanto al empleo total, el sector más importante es el comercio minorista (15%), seguido por la

⁸⁰ Ibid.

⁸¹ Para 1999 - 2000

manufactura (13%) y por los servicios de propiedad y de negocios (11%). Es por ello que la manufactura sigue siendo un pilar fundamental de la economía australiana.

Sin embargo, las industrias que convirtieron una mayor proporción de sus ventas en ganancias (margen de utilidad) en el año fiscal 1999 – 2000 fueron los servicios de comunicación, seguros y finanzas así como la agricultura, silvicultura y pesca.

En cuanto al retorno sobre activos y rendimiento sobre el valor neto, los negocios de la construcción, comunicación y comercio minorista exhibieron, en promedio un mejor desempeño.

Sobre la capacidad de pago, las industrias de la comunicación, construcción y servicios personales muestran la mayor cobertura de intereses, de acuerdo a las ganancias que obtienen. Las ramas industriales con la mayor tasa de reinversión son los servicios de comunicación, la minería y el sector primario.

RAZONES DE DESEMPEÑO INDUSTRIAL. 1999 - 2000⁸²					
Rama	M.G. ⁸³ %	R.A. ⁸⁴ %	R.V.N. ⁸⁵ %	C.I. ⁸⁶	T.I. ⁸⁷ %
Agricultura, silvicultura y pesca	18.1	4.0	4.9	4.3	39.0
Minería	17.6	7.4	18.2	5.0	39.7
Manufactura	6.3	7.1	18.3	4.6	16.9
Suministro de electricidad, gas y agua	15.2	3.9	8.0	2.4	41.9
Construcción	5.7	11.7	33.3	9.1	10.9
Comercio Mayorista	4.4	9.8	29.2	7.5	12.5
Comercio Minorista	3.6	12.7	33.3	3.8	12.3
Alojamiento, cafés y restaurantes	6.0	6.1	13.5	3.7	19.1
Transporte y almacenamiento	6.3	5.5	15.7	3.0	22.6
Servicios de comunicación	20.9	15.1	35.2	9.6	44.2
Seguros y finanzas	18.3	1.5	8.7	1.5	-
Servicios de negocios y propiedad	13.4	7.7	14.7	7.6	14.4
Servicios a la comunidad privados	8.8	7.8	13.0	7.5	14.3
Servicios culturales y recreativos	13.6	9.0	17.6	7.6	38.3
Servicios personales y otros	9.8	9.4	14.8	7.9	16.7
Todas las industrias	9.0	4.0	13.0	2.6	21.0

⁸² Business Operations and Industry Performance, Australia, Preliminary

⁸³ Margen de ganancia; La ganancia de operación antes de impuestos como porcentaje de la suma de las ventas, ingreso por intereses y otros ingresos.

⁸⁴ Rendimiento sobre activos; La ganancia operativa antes de impuestos como porcentaje de los activos totales

⁸⁵ Rendimiento sobre valor neto; La ganancia operativa antes de impuestos como porcentaje del valor neto

⁸⁶ Cobertura de intereses; Número de veces que las empresas pueden cubrir sus gastos por intereses con las ganancias antes de impuestos e intereses

⁸⁷ Tasa de Inversión; Proporción del valor agregado de la industria utilizado para inversión en capital

2.3.2 CAMBIOS EN LA PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO.

Un buen indicador del nivel de actividad económica de la industria es la variación en las horas trabajadas. Una industria boyante generalmente exhibe un incremento en el número de horas trabajadas. Sin embargo, el crecimiento rápido en la productividad del trabajo dentro de una industria puede estar asociado a una caída en las horas laboradas.

Para las industrias dominadas por el sector público, el crecimiento en el volumen del producto se deriva utilizando indicadores de insumo laborales, por lo que no existe una herramienta confiable que permita medir el crecimiento en la productividad del trabajo para este sector. Al resto de industrias se les conoce como el “sector de mercado”, y cuentan con índices que miden la productividad del trabajo, considerando el monto y valor de los mismos. En este caso se utiliza la variación del volumen del producto bruto por hora trabajada en cada industria para medir la productividad del trabajo en la industria.

ÍNDICE DEL VOLUMEN DEL PRODUCTO BRUTO POR HORA TRABAJADA. Tasa de crecimiento promedio anual. Por industria. 1991 - 2000⁸⁸	
Industria	Crecimiento promedio %
Agricultura, silvicultura y pesca	3.3
Minería	4.8
Manufactura	2.7
Suministro de electricidad, gas y agua	7.2
Construcción	1.2
Comercio Mayorista	4.5
Comercio Minorista	1.8
Alojamiento, cafés y restaurantes	1.2
Transporte y almacenamiento	2.6
Servicios de comunicación	7.5
Seguros y finanzas	6.3
Servicios culturales y recreativos	-0.5
Todas las industrias	2.3

El incremento promedio en la productividad del trabajo en todas las industrias del sector de mercado fue del 2.3% anual entre 1991 y 2000, siendo el sector de servicios de comunicación el que mayor crecimiento presentó (7.5%) seguido del suministro de electricidad, gas y agua (7.2%) y del sector financiero. Solamente el sector de servicios culturales y recreativos ha mostrado una caída en la productividad del trabajo, pues el índice disminuyó 0.5% promedio anual en la última década.

En el sector de electricidad, gas y agua, si bien la productividad del trabajo aumentó considerablemente para el periodo, cabe destacar que las horas trabajadas disminuyeron un

⁸⁸ Australian System of National Accounts.

5% y los salarios en un 4% como promedio anual. Por su parte, en la industria de la minería las horas trabajadas disminuyeron en promedio 4% anual, y los salarios crecieron a una tasa del 3%. Para ambos casos, el producto creció más que las horas trabajadas, por lo que hubo un incremento significativo en la utilización del insumo trabajo en el proceso productivo.

2.3.3 MANUFACTURA

La industria manufacturera es un importante sector de la economía australiana, pues contribuye con cerca del 12% del PIB corriente y el 13% del empleo. Sin embargo, la importancia relativa del sector ha venido disminuyendo constantemente durante los últimos veinte años.

La manufactura se refiere a aquellas actividades que transforman, física o químicamente, materiales o componentes, en nuevos productos; ya sea que el trabajo sea realizado por máquinas o por hombres.

2.3.3.1 Contribución al PIB

El volumen total de la producción (valor agregado bruto) de la industria manufacturera en términos reales (de volumen) ha aumentado constantemente desde 1993 – 1994 hasta 1999 – 2000; sin embargo, la contribución de la manufactura al PIB en términos porcentuales ha venido disminuyendo constantemente, lo que refleja que a pesar de ser un sector muy dinámico, su importancia en términos relativos ha venido decreciendo.

VALOR AGREGADO BRUTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA.		
Términos reales⁸⁹.		
Periodo	Valor Agregado (Millones de AUD)	Contribución al PIB %
1993 – 1994	65,258	14.6
1994 – 1995	66,644	14.4
1995 – 1996	68,022	14.1
1996 – 1997	69,489	13.8
1997 – 1998	71,671	13.6
1998 – 1999	74,460	13.5
1999 - 2000	76,533	13.3

Para el periodo de 1993 a 2000, solamente las ramas textil y de productos y minerales no metálicos sufrieron una caída en el nivel de producción, sobre todo en el último año.

⁸⁹ *Ibid.*

2.3.3.2 Empleo⁹⁰

La rama de maquinaria y equipo tiene el primer lugar en orden de importancia con respecto al empleo, pues ocupa al 22% de la población empleada en actividades de manufactura, seguida por la rama de alimentos, bebidas y tabaco con el 18%, y la de productos metálicos con el 16%. La industria de productos y minerales no metálicos ocupa menos del 4% de la fuerza laboral de la manufactura, siendo la que menos personal emplea.

En cuanto a la distribución territorial, los Estados de Nueva Gales del Sur y Victoria ocupan el 63% de la población empleada en la industria manufacturera, mientras que el Territorio de la Capital Australiana y el Territorio del Norte no alcanzan siquiera el 1% de participación.

EMPLEO EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA. Por Rama. Porcentajes. 1999 - 2000⁹¹.	
Rama manufacturera	%
Maquinaria y equipo	21.5%
Alimentos, Bebidas y Tabaco	18.0%
Productos metálicos	15.5%
Industria editorial, imprenta y medios grabados	10.7%
Petróleo, carbón, química y productos asociados	10.5%
Textil, vestido, calzado y piel	7.0%
Madera y productos de papel	6.9%
Otras	6.1%
Productos y Minerales no metálicos	3.8%
Total	100.0%

2.3.3.3 Gasto en capital nuevo.

El gasto en capital nuevo realizado por las empresas privadas en la industria manufacturera ha tenido un ligero repunte para 1999 – 2000, después de una caída de casi el 15% en los dos años fiscales anteriores. La rama más representativa fue la de alimentos, bebidas y tabaco, seguida por la del petróleo y maquinaria y equipo. La rama de minerales no metálicos fue la que menos inversión en capital realizó, al igual que las otras manufacturas.

⁹⁰ Para el periodo 1999 – 2000

⁹¹ Elaboración propia basado en Manufacturing Industry, Australia, Preliminary.

GASTO PRIVADO EN CAPITAL NUEVO. Industria manufacturera. 1999 – 2000. Millones de AUD⁹².	
Rama manufacturera	Gasto
Alimentos, Bebidas y Tabaco	2,221
Textil, vestido, calzado y piel	196
Madera y productos de papel	987
Industria editorial, imprenta y medios grabados	782
Petróleo, carbón, química y productos asociados	1,801
Productos y Minerales no metálicos	469
Productos metálicos	1,482
Maquinaria y equipo	1,524
Otras	221
Total	9,685

2.3.3.4 Ganancia de las empresas manufactureras

Las ganancias antes de impuestos obtenidas por las corporaciones manufactureras aumentaron 15% de 1998 – 1999 a 1999 – 2000, después de haber experimentado una caída del 6% en el periodo anterior. Siete de las ramas experimentaron crecimiento, siendo el más notable el de la industria de productos metálicos (96%), seguido por la industria textil (56%) y la de productos y minerales no metálicos (36%). La rama alimenticia y de maquinaria y equipo mostraron una caída en sus ganancias, siendo la situación en ésta última más preocupante al acumular dos años con disminución en los beneficios.

Las ramas más representativas en cuanto a proporción de ganancias totales son las de alimentos, petróleo y productos metálicos.

GANANCIAS ANTES DE IMPUESTOS. Compañías manufactureras. Millones de AUD⁹³			
Rama manufacturera	97- 98	98- 99	99- 00
Alimentos, Bebidas y Tabaco	2,947	2,966	2,895
Textil, vestido, calzado y piel	232	190	288
Madera y productos de papel	694	882	1,018
Industria editorial, imprenta y medios grabados	1,185	1,349	1,552
Petróleo, carbón, química y productos asociados	2,246	2,290	2,326
Productos y Minerales no metálicos	723	837	1,134
Productos metálicos	1,989	934	1,827
Maquinaria y equipo	1,537	1,419	1,378
Otras	73	76	156
Total	11,627	10,943	12,575

⁹² Private New Capital Expenditure, Australia, Actual and Expected Expenditure.

⁹³ Company Profits, Australia.

2.3.3.5 Manufacturas transformadas elaboradamente

El grado de transformación de un producto está determinado por la cantidad y complejidad de procesos necesarios para que llegue al punto de venta. Además, el grado de transformación también está relacionado con el concepto de valor agregado. La cantidad y complejidad de la transformación influyen en gran medida el monto del valor agregado de los procesos de manufactura. Cabe destacar que las estadísticas referentes a este tópico aún son experimentales.

Las categorías, según el grado de transformación, son:

- Productos primarios (como mantequilla, leche pasteurizada, carne, etc.)
- Manufacturas de productos primarios (cerveza, harina, azúcar refinado, etc.)
- Manufacturas transformadas sencillamente (ladrillos, papel, yeso, etc.)
- Manufacturas transformadas moderadamente (Jabones y detergentes, cable de acero, etc.)
- Manufacturas transformadas elaboradamente (ropa, motores, maquinaria, etc.)

De las ramas manufactureras, la de maquinaria y equipo es la que mayor proporción de manufacturas elaboradas tiene, seguida por la rama petrolera. La industria de productos metálicos es la que más distribuida tiene su producción, en los tres grados de transformación.

GRADO DE TRANSFORMACIÓN DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS. 1999. Millones de AUD⁹⁴			
Rama manufacturera	Simple ⁹⁵	Moderada	Elaborada
Alimentos, Bebidas y Tabaco	48,700	-	-
Textil, vestido, calzado y piel	1,100	2,800	5,100
Madera y productos de papel	4,800	4,300	3,000
Industria editorial, imprenta y medios grabados	-	-	10,900
Petróleo, carbón, química y productos asociados	13,300	6,600	12,100
Productos y Minerales no metálicos	7,700	800	600
Productos metálicos	14,400	9,100	13,300
Maquinaria y equipo	200	200	38,100
Otras	-	-	6,200
Total	90,200	23,900	89,200

Aunque la mayor parte de las exportaciones australianas son de productos primarios y minerales sin procesar, las manufacturas elaboradas representan una quinta parte de las mismas, y han tenido un crecimiento sostenido durante los últimos años.

⁹⁴ Manufacturing Australia. Se excluyen \$600 millones de AUD de bienes que no han sido clasificados.

⁹⁵ Incluye productos primarios y manufactura de productos primarios

GRADO DE TRANSFORMACIÓN DE LAS EXPORTACIONES. 1999 ⁹⁶	
Categoría	Porcentaje
Productos primarios y minerales sin procesar	37.8
Productos primarios y minerales procesados	21.0
Manufacturas sencillas	10.8
Manufacturas elaboradas	20.4
Otras	9.5

Los productos básicos (commodities) más importantes de acuerdo a su nivel de producción en la industria manufacturera son la electricidad, tabaco y cigarrillos, gasolina y diesel, concreto, alumina, y mantequilla entre otros.

2.3.3.6 Disputas industriales.

En el año 2000 se presentaron 239 disputas industriales en la industria manufacturera, en las que se vieron involucrados 62,000 empleados. El resultado fue una pérdida de 146,000 días laborables. Este fue el tercer año consecutivo en que las disputas aumentaron, aunque el número de empleados involucrados y los días perdidos disminuyeron para este año.

Cabe destacar que la industria manufacturera represento el 34% de todas las disputas industriales en 2000, mientras que los empleados de esta industria sumaron 19% de todos los empleados involucrados en disputas. Los días perdidos por esta causa en la manufactura representaron el 31% del total para 2000.

2.3.4 CONSTRUCCIÓN

Otro de los sectores industriales más importantes en la economía australiana es el de la construcción. Proporciona viviendas, oficinas, centros recreativos, escuelas, hospitales, caminos y gran parte de la infraestructura necesaria para las actividades económicas. Además, muchos otros sectores están íntimamente ligados a ella, como la manufactura, el transporte, el comercio y el sector financiero. Estos proveen a la construcción de componentes, equipamientos, muebles y financiamiento.

Un ejemplo de lo anterior es que para el periodo 1999 – 2000 la industria de la construcción contribuyo con el 5.5% del PIB real, además de emplear 709,300 individuos lo que significa el 7.8% del empleo en todas las industrias.

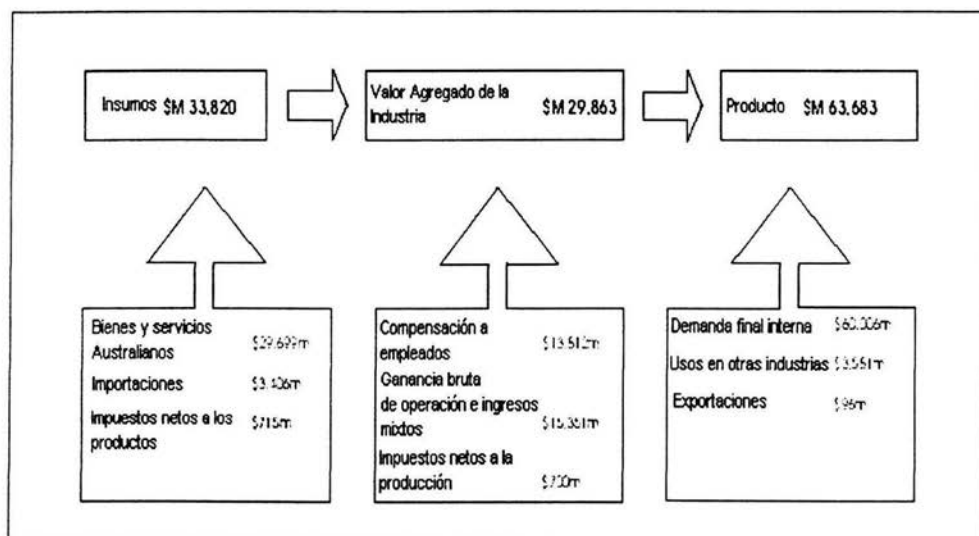
Al ser un componente integral de la economía, afectado por la mayor parte de decisiones macroeconómicas, la industria de la construcción es de suma importancia para los encargados de la política. La relación de la industria con las tasas de interés y las reformas hacendarias, combinadas con su importante contribución en el Producto, asegura que cualquier tópico relacionado con el sector atraiga la atención de los mercados financieros, los hacedores de política y los demás agentes económicos.

⁹⁶ Department of foreign affairs and trade. Exports of primary and manufactured products, Australia, 1999.

La industria de la construcción abarca tres grandes áreas, la construcción residencial (casas, apartamentos, etc.), la no residencial (oficinas, tiendas, hoteles, etc.) y la construcción de ingeniería (camino, puentes, etc.). El sector privado juega un papel fundamental en la construcción residencial y no residencial, mientras que el sector público se encarga de la mayor parte de la construcción de infraestructura, y la relativa a educación y salud.

De los diferentes sectores relacionados con esta industria, el de servicios de comercio (transporte y venta de material para construcción) ocupa más del 80% del número de negocios – dejando a los servicios de construcción en general con menos del 20% del total – y cerca del 65% de las personas empleadas en la industria.

CONSTRUCCIÓN. Relación con el resto de la economía. 1996 – 1997⁹⁷.



El diagrama muestra que la industria generó casi 30 mil millones de valor agregado, el 6% del total de la economía. Además, el 88% de los insumos eran bienes y servicios australianos. La mezcla entre trabajo y capital (representados por la compensación a empleados y las ganancias brutas de operación) está muy bien balanceada, lo que permite una relación adecuada entre los factores productivos. Conjuntamente, el 95% de la producción se consume en el país, lo que refuerza la importancia de este sector en el consumo y el PIB.

Así mismo, el factor más importante a considerar en cuanto a la demanda de viviendas – parte fundamental de la industria de la construcción, ocupando un 42% de la actividad total del sector – es el crecimiento y movilidad de la población. Ya se ha explicado el

⁹⁷ Australian National Accounts: Input-Output tables - 1996-97

funcionamiento de dichas variables, pero cabe recalcar que de acuerdo a los estimados⁹⁸, el país requiere de 145,000 hogares nuevos cada año. Además, hay que considerar la capacidad de pagos de quienes desean adquirir estas construcciones. En ese contexto, tanto el ingreso como la tasa de interés juegan un rol muy importante en este sector. La creación de nuevos empleos y el sentimiento de confianza de la población también influyen en la demanda de casas. Así, mientras la población mantenga su ritmo de crecimiento, su empleo y la confianza en la economía del país, y las casas tengan precios accesibles, el sector de la construcción de viviendas seguirá siendo de vital importancia para la economía australiana.

2.3.5 SERVICIOS

La industria de servicios es el componente más significativo de la economía australiana. Este sector ha sido definido como todas las industrias diferentes a las que producen bienes, es decir, todos los sectores diferentes a la agricultura, minería, manufactura, electricidad, construcción, suministro de agua y gas. En específico, el sector servicios se refiere a las actividades de comercio (mayorista y al detalle), alojamiento, cafés, restaurantes, transporte, almacenamiento, comunicación, finanzas, seguros, servicios de negocios, servicios de propiedad, administración del gobierno, defensa, educación, salud, servicios comunitarios, culturales, personales, de recreación y otros.

De los 1, 239,400 negocios del sector privado estimados para 1999 – 2000, cerca de 812,200 estaban en el sector servicios, lo que representa el 65.5% del total de empresas en Australia. Cabe destacar que más de 780,000 empresas en este sector eran pequeñas, es decir, empleaban menos de 20 individuos.

En términos reales, las industrias productoras de bienes aumentaron su producción en 21% para 1994 – 2000, mientras que la industria de servicios lo hizo solamente en 16%. Esto se traduce en una disminución en la participación del producto al 62.8% para 1999 –2000.

Las ramas más importantes en este sector, de acuerdo a su contribución al PIB, son la de servicios de propiedad y de negocios, así como los servicios de seguros y finanzas. En cuanto a la participación en el empleo, el sector servicios ocupa el 73% de las personas empleadas en todas las industrias. Esto se traduce en 6, 497,800 individuos para 1999 – 2000.

⁹⁸ What Drives Housing? Simmon Tennent. Housing Industry Association. Australia. 2000. pp. 1.

RAMAS DEL SECTOR SERVICIOS. Indicadores Básicos ⁹⁹ .				
Rama	Número de		Ingreso Total (Billones de AUD)	Margen de Ganancia (%)
	Negocios	Empleados		
Agencias de Viajes (1996)	3,266	24,451	1.9	2%
Bienes Raíces (1999)	7,589	52,079	3.9	12%
Contabilidad (1996)	8,389	66,792	4.9	19%
Computación (1999)	14,731	74,395	10.4	8%
Consultoría en Ingeniería (1996)	5,514	38,948	3.2	11%
Servicios Legales (1999) ¹⁰⁰	11,026	73,186	7.0	48%
Servicios de Limpieza (1999)	5,938	95,000	2.1	7%
Servicios de Seguridad (1999)	1,714	31,752	1.4	6%

La tabla anterior muestra que las agencias de viajes tienen un margen de ganancia muy pequeño, mientras que los servicios legales siguen siendo una opción muy rentable. Las diferencias entre el número de empleados, los ingresos y la rentabilidad se justifican por diversas causas, principalmente por el nivel de competencia en cada uno de los subsectores y el nivel de capacitación necesario para participar en los mismos.

2.3.6 TURISMO

La Organización Mundial de Turismo lo define como: “las actividades relativas a viajes y permanencia de personas en lugares diferentes a su ambiente usual por no más de un año, por motivos de placer, negocios, salud, educativos, religiosos y otros.”¹⁰¹

La importancia económica del turismo radica en el consumo que realizan los visitantes al llegar a un país o región. La demanda de turismo afecta directamente los sectores de transporte, alojamiento, restaurantes y comercio; por las características propias de los turistas. De manera indirecta, el turismo influye en prácticamente todas las ramas económicas.

Sin embargo, la posición geográfica de Australia afecta sustancialmente el turismo internacional, por lo que las expectativas de crecimiento del sector se basan en la dominancia relativa del turismo doméstico.

⁹⁹ Elaboración propia con datos Australian System of National Accounts. El año es relativo al de la encuesta que arrojó los datos

¹⁰⁰ Incluye solicitors, barristers y otras organizaciones. Se emplea el término “*solicitor*” para los abogados que no aparecen en tribunales, y el término “*barrister*” para aquellos que sí lo hacen.

¹⁰¹ World Tourism Organization (WTO)

2.3.6.1 Turismo doméstico¹⁰²

La población residente mayor de 15 años utilizó un total de 293.4 millones de noches visitando otras partes del país. En promedio cada viaje duró cuatro noches, y cada persona realizaba casi cinco viajes anuales. La razón más común de estos viajes fue por placer o vacaciones (49%), seguido de visitas a familiares y amigos (29%). Los viajes por razones de negocios sumaron un 15% del total.

El destino más visitado fue el Estado de Nueva Gales del Sur, con casi un tercio de los viajes realizados, mientras que Queensland ocupó cerca del 25%. Cerca del 56% de los viajes eran intra - estatales, es decir, los residentes de un Estado que visitan otras partes del mismo.

El alojamiento usado con mayor frecuencia fue la propiedad de amigos o parientes (40%), seguido de hoteles, centros turísticos, moteles y mesones (23%).

2.3.6.2 Turismo internacional.

Durante el año fiscal 1999 – 2000 hubo 4, 651,785 visitantes en el país, lo que representó un aumento del 9% con respecto al período anterior. Cabe destacar que los Juegos Olímpicos y Paralímpicos realizados en Sydney contribuyeron notablemente al arribo de visitantes extranjeros.

La mayor parte de estos turistas provenían de Nueva Zelanda (17%), Japón (15%) y el Reino Unido (12%). El 56% de los visitantes internacionales llegaron al país de vacaciones, mientras que el 19% lo hizo para visitar amigos o familiares y sólo el 12% lo hizo por motivos de negocios.

Las distancias que implica un viaje a Australia contribuyen significativamente en la duración de la estancia en el país. El 41% de los visitantes permanecieron al menos dos semanas en Australia, y el 21% lo hizo por, al menos, un mes. Cabe destacar que los viajes de mayor duración – más de seis meses – se dieron principalmente por motivos educativos.

Nueva Gales del Sur es el Estado más popular y visitado por los turistas internacionales, ocupando el 38% de las noches de alojamiento, seguido por Queensland con el 22%. Los Estados menos visitados son Tasmania (1.5%) y el Territorio de la Capital Australiana (1.8%).

En cuanto a los residentes australianos que viajan al exterior, la cifra ha venido en aumento durante los últimos nueve años. Sin embargo, para 2000, el crecimiento en las llegadas al país fue casi el doble de las salidas, por lo que el turismo sigue contribuyendo positivamente en la cuenta corriente.

Los destinos internacionales preferidos de los turistas australianos son Nueva Zelanda (15%), Estados Unidos de Norteamérica (11%) y el Reino Unido (10%). El 45% visitó

¹⁰² Para 2000

otros países para vacacionar, mientras que un 25% lo hizo para visitar amigos o familiares. Los viajes de negocios representaron el 17% de los viajes internacionales de residentes australianos.

Las distancias que se deben recorrer de Australia hacia cualquier país implican una duración considerable de los viajes. Mientras que sólo el 12% permaneció en el extranjero menos de una semana, el 32% lo hizo por al menos un mes y un 13% adicional permaneció por más de un mes en el exterior.

La importancia económica del turismo va más allá de su contribución en el consumo exógeno que implica. La entrada de divisas es un aliciente para el déficit de la cuenta corriente. Sin embargo, la mayor importancia relativa del turismo doméstico también es benéfica para el mercado interno.

2.3.7 CIENCIA E INNOVACIÓN

La aplicación de la ciencia e innovación tecnológica en los procesos industriales influye directamente la fortaleza y competitividad de la industria, al crear y ampliar la base para el cambio tecnológico y fomentar el crecimiento y el desarrollo económico.

Cerca del 90% de los negocios australianos que realizan investigaciones de innovación tecnológica tienen como objetivo de ésta reducir los costos, maximizar las ganancias y mejorar la productividad.

Para 1996 – 1997, los negocios manufactureros gastaron un estimado de \$3,900 millones en innovación tecnológica. \$2,000 millones se aplicaron en investigación y desarrollo, y cerca de \$1,100 millones en ingeniería industrial, herramental y gastos de arranque.

En promedio, las empresas con gastos en actividades de innovación desembolsan \$296,100 en este rubro, cerca de \$6,300 por empleado. Esta erogación es una función directa del tamaño del negocio. Las empresas pequeñas¹⁰³ gastan en promedio \$61,000 y las empresas grandes¹⁰⁴ más de \$4,000 millones. Los costos de innovación como porcentaje de la facturación son mayores en los negocios chicos (7%) que en las grandes empresas (2%).

2.3.7.1 Gasto y recursos humanos destinados a Investigación y desarrollo.

La OCDE en su definición de “Investigación y Desarrollo” indica que ésta “consta de trabajo creativo realizado sobre bases sistemáticas con el fin de aumentar el nivel de conocimiento, incluyendo el conocimiento de la gente, la cultura y la sociedad, así como el uso de estos conocimientos para idear nuevas aplicaciones¹⁰⁵”.

Del total del gasto destinado a Investigación y Desarrollo, las empresas realizan en promedio 47%, seguidas por la educación superior (27%) y por último el sector

¹⁰³ Menos de 20 empleados

¹⁰⁴ Más de 200 empleados

¹⁰⁵ Organization for Economic Co-operation and Development

gubernamental con el 24%. Sin embargo, la educación superior ocupa el 48% del personal total dedicado a labores de Investigación, las empresas el 29% y el Gobierno solamente el 21%¹⁰⁶.

Las fuentes de fondos destinados al gasto en investigación en desarrollo son el sector empresarial (46%), el Gobierno de la Commonwealth (39%), los Gobiernos Estatales (8%) y organizaciones no lucrativas el resto.

2.3.7.2 Innovación

Las estadísticas de innovación son una medida de hasta qué punto la ciencia y la tecnología son utilizadas en los negocios para crear nuevos productos o implantar nuevos procesos. Para 1997, sólo el 26% de los negocios de manufactura emprendieron labores de innovación tecnológica, la cual tiene una estrecha relación con el tamaño del negocio. Mientras más grande sea éste, es más probable que tenga más personal dedicado a estas labores.

Además, de los negocios que realizan estas actividades, más de la mitad las realizó tanto en productos como en procesos – i.e. introdujeron productos nuevos o productos con modificaciones tecnológicas significativas, además de utilizar procesos nuevos o con mejoras tecnológicas – mientras que sólo el 2.6% introdujo nuevos procesos solamente. Cerca del 8% introdujo nuevos productos sin utilizar nuevos procesos.

NEGOCIOS MANUFACTUREROS. Proporción de las empresas que emprenden innovación tecnológica. Por tamaño del negocio. 1996 - 1997¹⁰⁷				
Tamaño del Negocio	Sólo en el		En producto y proceso	Total
	Producto	Proceso		
Pequeño	7.7	2.6	11.3	21.6
Medio	11.3	5.9	37.7	55.0
Grande	10.4	5.8	64.0	80.2
Todos	8.1	3.0	14.8	26.0

2.3.7.3 Comparación internacional

El indicador más utilizado con propósitos comparativos es la relación Gasto en Investigación y desarrollo entre PIB.

¹⁰⁶ Entre 1994 y 1999. Research and Experimental Development, Businesses, Australia.

¹⁰⁷ Innovation in Manufacturing, Australia

GASTO EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO COMO PORCENTAJE DEL PIB. Países Selectos. 1998 – 1999 ¹⁰⁸	
País	%
Japón	3.04
Estados Unidos de Norteamérica	2.60
Corea	2.55
Alemania	2.31
Francia	2.18
Holanda	1.95
Reino Unido	1.83
Canadá	1.71
Australia	1.50
Italia	1.02
España	0.90

Aunque Australia es superada en este indicador por Estados Unidos de Norteamérica y Canadá, cabe destacar que el gasto gubernamental en este rubro es muy superior en el país, lo que muestra el importante papel del Estado en la ciencia. Las Instituciones de educación superior – fondeadas por el Gobierno – son fundamentales para el desarrollo tecnológico de la nación.

2.3.8 *TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN.*

El sector industrial que mayor crecimiento ha tenido en los últimos años en el mundo es el informático. Las nuevas tecnologías computacionales permiten un mayor desarrollo nacional al disminuir los costos y facilitar la comunicación. El uso de la computadora personal ha permitido a muchas empresas facilitar la administración de las mismas, mientras que Internet permite una exposición mundial de los productos y servicios ofrecidos, así como un canal de comunicación económico y rápido.

Las tecnologías de la información y las telecomunicaciones están remodelando la economía australiana. El gasto en este tipo de tecnologías como parte del PIB es enormemente alto en Australia. De hecho, Australia ocupa en este sentido el segundo lugar en el mundo. Los australianos siguen acogiendo positivamente la emergente economía de la información digital. Con un uso medio de Internet entre los adultos del 43 %, Australia se sitúa entre los primeros lugares del mundo, detrás sólo de Noruega, los Estados Unidos, Islandia y Suecia.

La estadística es aún mayor en el caso de los australianos con edades comprendidas entre los 12 y los 24 años (82%), sólo detrás de los Estados Unidos. Más de 800,000 australianos adultos (un 6% de la población) compraron a través de Internet durante los 12 meses anteriores a mayo de 2000. El 81% de ellos efectuaron los pagos a través de Internet, lo que iguala el porcentaje de los Estados Unidos. El comercio electrónico también tiene un gran

¹⁰⁸ Main Science and Technology Indicators 2001 – 1, OECD, Paris, 2001

potencial para los exportadores australianos, concretamente para las pequeñas y medianas empresas

2.3.8.1 Actividad de Internet

De acuerdo a los datos de la Oficina Australiana de Estadísticas, para Junio de 2001, existían 628 Proveedores de Servicios de Internet (ISP) que ofrecen el servicio a 4.2 millones de usuarios activos. Las cinco mayores compañías de este tipo – con más de 100,000 suscriptores cada una – acaparan cerca del 57% del mercado.

Los ISP ofrecen 2,200 puntos de presencia y 480,600 líneas de acceso, lo que se traduce en 8.7 usuarios por línea de acceso. Los suscriptores a Internet bajaron 1,204 millones de megabytes durante el segundo trimestre del año, lo que equivale a un promedio de 288 megas por suscriptor.

A pesar de que existen una amplia variedad y distribución de ISP's en Australia, las ciudades capitales ocupan el 72% de las líneas de acceso, el 74% de los suscriptores y el 82% de los MB bajados, por lo que aún es un sector con amplias posibilidades de crecimiento.

2.3.8.2 Tecnologías de la Información aplicadas en los negocios

El uso de la tecnología de la información en los negocios australianos ha crecido significativamente desde la primera parte de la década de los noventa. El uso de la computadora ha crecido constantemente, pues para el año fiscal 1999 – 2000 el 76% de los negocios utilizaba dicha herramienta, mientras que para 1993 – 1994 sólo el 49% lo hacía.

El uso de Internet también ha aumentado, pues cerca del 56% de los negocios tienen acceso a la carretera informática. Además, 16% de las empresas tienen un sitio Web.

De acuerdo al tamaño de la empresa es el alcance del uso de la tecnología de la información en los negocios australianos. Mientras que en las empresas grandes¹⁰⁹ el 100% utiliza una computadora, el 95% tiene acceso a Internet y el 68% tiene una Web page; en las microempresas¹¹⁰ solamente 69% usa una computadora, 49% tiene acceso a Internet y 9% posee un sitio Web. El 17% de las empresas australianas emplea su propio staff de tecnología de la información.

Las industrias que más utilizan el computador (85%) y gozan de acceso a Internet (76%) son las de Servicios de negocios y propiedades y suministro de electricidad, agua y gas. En ésta última rama, el 56% de los negocios gozaba de una página Web.

De los negocios con acceso a Internet, el 28% lo utilizaban en actividades relacionadas con la venta de bienes y servicios – recepción de órdenes, envío de facturas y servicio al cliente – y el 24% en actividades de compra – órdenes para proveedores, compra de información

¹⁰⁹ Con 100 empleados o más

¹¹⁰ Menos de 5 empleados

en línea, recepción de facturas. El 36% utilizaba los servicios on-line de la banca, y el 20% sólo lo usaba para búsqueda de información y correo electrónico.

La mayor parte de los negocios con Websites empleaban dicha herramienta para mostrar información de la compañía (88%) y promocionar sus productos (79%). Sin embargo, sólo el 14% ofrecía órdenes en línea, y el 5% facilidades para pago on-line.

Las transacciones realizadas en la red sumaron \$5,100 millones en 2000, aproximadamente el 0.4% del total de ventas. Aunque el e-commerce¹¹¹ representa una pequeña parte de las transacciones nacionales, cabe destacar que la mayoría de las primeras fueron B2B¹¹².

USO DE LA TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN EN LOS NEGOCIOS.					
Junio 2000¹¹³.					
Número de empleados	Número de Negocios (miles)	Staff de IT %	PC %	Acceso a Internet %	Página Web %
De 1 a 4	415	13	69	50	9
De 5 a 19	184	22	85	65	24
De 20 a 99	36	38	97	83	46
100 o más	6	68	100	95	68
Industria					
Minería	2	19	82	70	30
Manufactura	54	20	79	60	23
Suministro de electricidad, agua y gas	n.d.	46	85	79	56
Construcción	90	10	68	46	6
Comercio mayorista	45	21	83	62	22
Comercio minorista	112	12	68	42	15
Alojamiento, cafés y restaurantes	32	12	61	40	19
Transporte y almacenamiento	32	13	64	46	14
Servicios de comunicación	4	17	77	42	17
Finanzas y seguros	23	18	81	71	19
Servicios de negocios y propiedad	149	29	88	76	19
Servicios de salud y comunitarios	51	14	83	57	9
Servicios culturales y de recreación	17	15	81	63	26
Servicios personales y otros	30	10	60	39	19
Total	641	17	76	56	16

La principal razón por la que más de un tercio de las empresas no utilizan computadora, más del 40% no usa Internet, y sólo el 16% tiene una página Web, es que los administradores piensan que estas herramientas no se acoplan a la naturaleza del

¹¹¹ Comercio electrónico

¹¹² Business to business. De empresa a empresa

¹¹³ Business Use of Information Technology, Australia, 1999-2000.

negocio¹¹⁴. Sin embargo, Australia es pionera en la conversión hacia una economía global del conocimiento.

2.4 ESTRUCTURA ECONÓMICO – POLÍTICA DE AUSTRALIA

Tras haber explicado los elementos más significativos de la economía e industria australianas, la última parte del presente capítulo se destina a una breve descripción de las autoridades gubernamentales con injerencia en la economía.

Tanto la política fiscal como la política monetaria son las áreas de política económica en que mayor énfasis se ha puesto durante los últimos años. Dado que en el siguiente capítulo se trata a detalle la segunda, en este apartado se presentan las principales agencias encargadas de las finanzas públicas y el sistema impositivo australiano, así como una breve descripción de los objetivos de política exterior.

2.4.1 MINISTRO DE HACIENDA

El Ministerio de Hacienda¹¹⁵ se enfoca principalmente en asesorar al Gobierno de la Commonwealth sobre cuestiones de política económica. El sistema impositivo, el pago por servicios públicos, las pensiones y otros beneficios, las estampillas postales, la recolección de estadísticas y las notas bancarias son algunas de las áreas que ocupan las funciones de este organismo.

Este departamento está dividido en tres grandes grupos; Fiscal, Macroeconómico y de Mercados, además de una división de servicios corporativos. Estos grupos se establecieron para cumplir los siguientes objetivos de política económica¹¹⁶:

- Acuerdos efectivos de impuestos y gasto gubernamental. Ofrecer consejos en cuanto a tópicos de política presupuestal, como sobre tendencias de ingresos de la Commonwealth, agregados fiscales y financieros, programas de gasto, política impositiva, ingresos para el retiro, política financiera de la Commonwealth y los Estados, y servicios actuariales.
- Sondar el ambiente macroeconómico. Monitorear y evaluar las condiciones y proyecciones económicas, tanto en Australia como en el resto del mundo, y ofrecer consejos en la formulación e implementación de políticas macroeconómicas efectivas, incluyendo la monetaria y fiscal, así como tópicos de trabajo y empleo
- Mercados que funcionen adecuadamente. Ofrecer consejos en procesos de política y reformas que promuevan un sistema financiero seguro, además de sondear las prácticas corporativas, eliminando obstáculos para la competencia de bienes y servicios en los mercados, así como salvaguardar los intereses públicos en materias como la protección al consumidor e inversión extranjera.

¹¹⁴ *Ibid.*

¹¹⁵ Department of Treasury

¹¹⁶ Department of Treasury. Corporate Information. 2003

El Secretario del Tesoro es la punta en la pirámide organizacional, seguido del Ministro de Ingresos – que a su vez funciona como tesorero adjunto – y del Secretario Parlamentario del Tesoro. Algunos de los órganos bajo esta estructura son¹¹⁷:

- Comisión Australiana del Consumidor y Competencia. Su objetivo es mejorar el bienestar económico y social de la comunidad australiana al promover la competitividad, eficiencia, justicia e información en los mercados australianos.
- Autoridad de Regulación Prudencial Australiana. Su objetivo es elevar la confianza del público en las instituciones financieras australianas por medio de un marco de regulación prudencial que mantenga en equilibrio la seguridad, eficiencia, competencia, competitividad y neutralidad financiera.
- Oficina Impositiva Australiana. Su objetivo es manejar y formar efectivamente sistemas que apoyen y financien servicios para los australianos, así como hacer efectivas las políticas económicas y sociales por medio del sistema impositivo.
- Consejo Nacional de Competencia. Su objetivo es conseguir reformas justas y efectivas en materia de competencia, así como el mejor uso posible de la infraestructura del país para el beneficio de la comunidad.
- Agencia de Estadísticas Australiana (ABS). Su labor es promover la toma de decisiones informadas, la investigación y discusión entre el Gobierno y la comunidad, basado en un servicio nacional estadístico de alta calidad, objetivo y responsable.
- Oficina Australiana de Administración Financiera. Su objetivo es mejorar la capacidad de la Commonwealth en la administración de su cartera de deuda, ofreciendo perspectivas de ahorro en cuanto a los costos por servicios de la misma, así como mejorar el valor neto de la Commonwealth en el tiempo.
- Comisión de Valores e Inversiones Australiana (CVIA). Su objetivo es promover un mercado financiero justo y eficiente, caracterizado por la integridad y transparencia, además de apoyar la confianza y participación informada de los inversionistas y los consumidores en el mismo.
- Comisión de Productividad. Su objetivo es asesorar en la toma de decisiones de política económica y favorecer el entendimiento del público en materias relativas a la productividad y los estándares de vida, basado en un análisis transparente e independiente desde una perspectiva de la comunidad.

Cabe destacar que el 1° de Julio de 2000 entró en efecto el nuevo sistema impositivo, cuya mayor reforma es la abolición del impuesto a las ventas al mayoreo, y la introducción de un nuevo impuesto del 10% a los productos y servicios¹¹⁸. Para aminorar el impacto de dicha iniciativa, se tomaron medidas como recortar el impuesto al ingreso, aumentar las pensiones de seguridad social y los apoyos económicos a estudiantes, además de un esquema que facilita la adquisición de una casa nueva a quienes realizan dicha transacción por primera vez

¹¹⁷ Department of Treasury. Treasury Portfolio. 2003

¹¹⁸ Goods and Services Tax (GST), similar al impuesto al valor agregado

Con este nuevo sistema se busca ampliar la base impositiva y hacer más justa la distribución en el pago de impuestos. Esta reforma fiscal ha favorecido enormemente las finanzas públicas, pero también afectó el nivel de precios.

2.4.2 DEPARTAMENTO DE RELACIONES INTERNACIONALES Y COMERCIO

En cuanto a la política exterior de Australia, su atención está localizada en la región Asia Pacífico, aunque también busca desempeñar un papel activo en el desarrollo de soluciones a los problemas económicos, sociales y estratégicos a nivel mundial, como lo demuestra su participación en diversos foros internacionales.

Los objetivos australianos en materia de política exterior, dictados por el Departamento de Relaciones Internacionales y Comercio, son¹¹⁹:

- Acercarse a los temas más universales, como el diálogo Norte Sur, suponiéndose del Norte, más considerándose interlocutor del Sur. De esta forma mantiene sus alianzas tradicionales y establece nuevas con países no comprometidos.
- Buscar un realineamiento regional, otorgando mayor importancia a su región geográfica, con el fin de asentarse como potencia media.
- Abogar por el desarme mundial, renunciando a una política de desarrollo nuclear, todo ello sin alejarse de sus principales aliados, mantener un entorno desnuclearizado, evitando que los Estados de la región del Pacífico Sur, se involucren en una política armamentista.
- Ser congruentes entre su política interior y su política exterior, negociando con los partidos de oposición y los gobiernos estatales, para generar una política de Estado. Esta debe definir con nitidez los objetivos políticos, económicos y de seguridad que deben sustentar las acciones de política exterior y los actos y posturas en materia de política internacional, que deben contribuir a la preservación del Estado australiano.
- Mantener los niveles de alianza, sin sacrificar el desarrollo interior en virtud de los compromisos generados por la pertenencia a acuerdos bilaterales o multilaterales.
- Utilizar el principio de defensa de la soberanía en un concepto integral, para proteger al Estado en su conjunto, y de manera individual su territorio, sus recursos humanos, naturales, su entorno ecológico, e incluso su sistema político, considerando que la democracia es, en suma, el único sistema capaz de defender al Estado y su unidad.
- En el esquema de la economía de mercado, promover los intereses de Australia en todos los ámbitos y de la misma manera, proteger los activos y los intereses australianos en el extranjero. Además, procurar un desarrollo tecnológico independiente pero compatible con el de sus principales aliados.

2.4.3 OTRAS OFICINAS GUBERNAMENTALES

Otras oficinas gubernamentales relacionadas con la economía son:

¹¹⁹ Secretaría de Relaciones Exteriores. Australia, Resumen. 2001.

- El Departamento del Ministro de Justicia¹²⁰, que ofrece consejos de política y servicios al Gobierno en las áreas de ley administrativa, bancarota, censura, derechos, cortes y tribunales, derechos humanos, ley internacional, ley familiar y ley criminal entre otras.
- El Consejo de Estándares Contables Australiano, que brinda las bases de contabilidad para los sectores público, privado y no lucrativos en el país
- Servicios de Aduanas Australiano, cuya principal función es facilitar el comercio y el movimiento de personas en las fronteras australianas, protegiendo el bien común. Además se encarga de la recolección de ingresos aduanales y apoya algunos esquemas industriales por medio de asesoría
- Comisión Australiana de Relaciones Industriales. Brinda un marco institucional para apoyar la cooperación en el lugar de trabajo, en materias como acuerdos salariales, obligaciones y responsabilidades obrero patronales, prevención de disputas industriales, discriminación en el lugar de trabajo entre otras.
- Oficina Nacional de Auditoría. Órgano independiente que ofrece una opinión imparcial sobre el desempeño financiero del sector público y las agencias estatales. Sus reportes auxilian al Parlamento para llevar la contabilidad de la Commonwealth
- Centro de Análisis y Reportes de Transacciones Australiano. Es el encargado de prevenir y detectar actividades de lavado de dinero en Australia.

2.5 CONCLUSIÓN

Hasta aquí se han presentado las generalidades económicas de Australia, sustentadas con estadísticas nacionales e internacionales. El gran acervo de éstas ha permitido utilizar tanto información longitudinal como transversal, con el fin de mostrar un panorama general de las relaciones económicas del novísimo continente. Si bien es cierto que ninguna economía es igual a otra, siempre habrá aspectos que se puedan aprovechar para estudiar nuevas líneas de acción de política económica, en busca del desarrollo nacional. Esto es particularmente importante para los países latinoamericanos.

La estabilidad en el crecimiento del Producto en términos reales se hace evidente al considerar que sólo en dos años hubo un decremento en el mismo – de menos del 2% – y fueron seguidos de periodos de recuperación significativos. El control de la inflación ha sido determinante para mantener un crecimiento estable y sostenido durante toda la década de los noventa. Además, el PIB per cápita del país es superior al de muchos países europeos y latinoamericanos.

La composición del PIB, en términos del enfoque del gasto, muestra la importancia del mercado interno para la economía nacional. El 60% se destina al consumo, entre el 20% y el 28% a la inversión – con una caída significativa en los primeros años de los noventa –, entre el 18% y el 20% al consumo gubernamental, y sólo un componente mínimo a las importaciones netas.

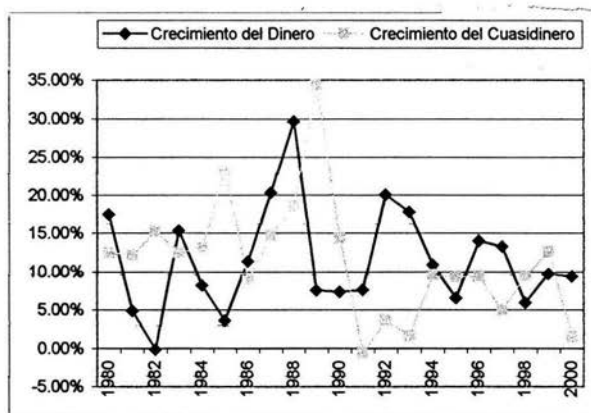
¹²⁰ General Attorney

Conjuntamente, el crédito interno ocupa cerca del 90% del nivel de producto, claro indicador de un proceso de desregulación y liberalización financiera, que comenzó en la primera parte de la década de los ochenta. Sin embargo, la expansión del crédito no fue acompañada con un aumento de proporciones similares en la inversión, lo que se puede traducir en la utilización del primero para actividades de consumo. Dicha premisa se confirma con la tendencia decreciente del aumento en la formación bruta de capital fijo.

El cambio en el rol económico del Estado se ve reflejado en dos variables clave; la tendencia decreciente en el gasto gubernamental y la proporción que este representa en el PIB. Los intentos por sanear las finanzas públicas han tenido éxito por periodos breves, lo que se entiende por el carácter anticíclico que desempeña el Estado ante contracciones económicas. El financiamiento del déficit público se ha encontrado en las operaciones de mercado abierto, aunque ha sido necesario emplear préstamos del Banco Central en más de una ocasión. Además, la deuda externa del sector público ha disminuido su participación porcentual en el total hasta llegar a menos del 3%, dando paso al endeudamiento foráneo de las corporaciones financieras principalmente.

Para corroborar que el financiamiento del déficit fiscal de la primera parte de los noventa se realizó por medio de emisión de deuda, que era colocada por el Banco Central, y por ello aumentó el crédito del mismo al Gobierno, y no con emisión de moneda – a excepción de 1996 – es pertinente mostrar el comportamiento del dinero (monedas y billetes más cuentas de cheques) y de otros instrumentos altamente líquidos (cuasidinero).

DINERO Y CUASIDINERO. Variación porcentual con respecto al año anterior. 1980 – 2000¹²¹.



A partir de 1986 comenzó un crecimiento acelerado de los instrumentos líquidos y el dinero, ocasionado principalmente por la necesidad de complementar el ahorro interno y acelerar la acumulación de capital, y fue justamente en 1989 – cresta en el crecimiento del

¹²¹ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001

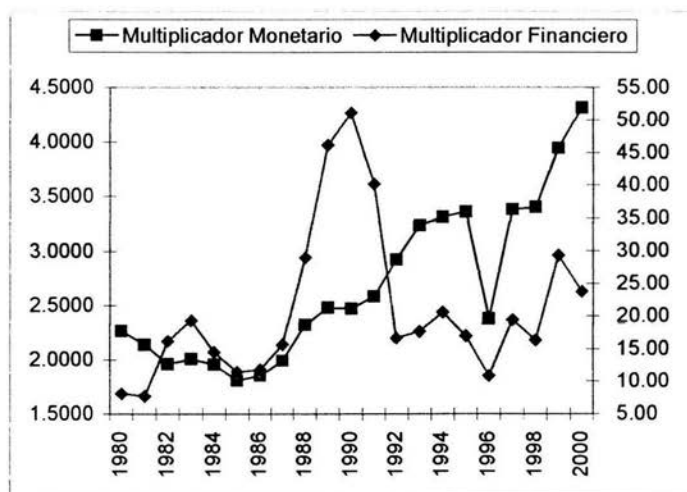
cuasidinero – cuando comenzó la expansión del crédito. Sin embargo, las contracciones de estos dos indicadores no han afectado el comportamiento del crédito interno como proporción del PIB. En 1996, el crecimiento fue muy similar a la del año anterior, pero el crecimiento del dinero fue cercano al 15%.

Al tener valores exclusivamente positivos, podemos pensar que, dado el compromiso inflacionario, el manejo en la emisión de dinero, aún para contingencias como la de 1996, ha sido adecuado, al mantener una tasa de crecimiento real positiva y superior al aumento en los precios y la población.

El multiplicador monetario, entendido como el dinero entre la base monetaria, hasta 1985 se comportó de manera decreciente, es decir, el aumento en la base monetaria fue mayor al del dinero, pero a partir de 1986 comenzó a crecer, hasta alcanzar un nivel de 4.3¹²². La excepción es 1996, por los acontecimientos explicados anteriormente.

Por otra parte, el multiplicador financiero – cuasidinero entre base monetaria – comenzó un crecimiento exponencial en 1987, que concluyó en 1990 con un valor máximo de 51, lo que se tradujo en un leve repunte en la inflación. Para dicho periodo el superávit fiscal, junto con el crecimiento real, permitieron que el proceso de apertura y desregulación continuase. Sin embargo, la caída posterior del producto, en 1991, se tradujo en un aumento del dinero, y una contracción en el cuasidinero.

MULTIPLICADOR MONETARIO Y FINANCIERO. 1980 – 2000¹²³.



El análisis de la distribución del ingreso indica que los sueldos y las pensiones gubernamentales son las fuentes más importantes del mismo, lo que implica una fuerte

¹²² Por cada AUD emitido, el sistema financiero "creaba" otros 4.3

¹²³ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, *International Financial Yearbook 2001*

influencia del Estado en las actividades de consumo, así como de la estabilidad laboral para mantener el crecimiento económico. La composición del IPC y el análisis de la distribución del gasto familiar han mostrado los patrones de consumo generales de la población australiana, siendo la vivienda, los alimentos y el transporte las partidas más significativas.

La composición industrial del país muestra que la manufactura y la construcción son las industrias productoras de bienes más importantes, aunque más del 60% de las empresas en Australia se enfocan a los servicios. La importancia del sector servicios en la economía se ve reflejada en el porcentaje que el comercio y los servicios de negocios y propiedad ocupan de la población empleada (más del 30% en conjunto), aunque la manufactura sigue siendo la rama más importante del sector industrial, con cerca del 13% del empleo. A lo anterior habría que añadir la participación en el producto de cada uno de dichos sectores. Para el sector servicios es del 63%, y para la manufactura y la construcción del 18%.

La estabilidad económica del país ha generado un nivel de confianza tal, que a pesar de exhibir un déficit continuo en cuenta corriente – explicado en buena medida por su posición geográfica – el país es un receptor neto de fondos del exterior, como lo indican la cuenta financiera y de capital. La capacidad de pago del país es considerada como óptima, como lo demuestran el superávit de la cuenta financiera y la relación de reservas entre importaciones.

En lo relativo al sector externo, Australia es un exportador de commodities, e importa principalmente manufacturas. La diferencia en el precio internacional de dichos bienes se traduce en una balanza comercial deficitaria. Sin embargo, esto no ha significado el cierre de fronteras al comercio. Por el contrario, la apertura comercial del país ha continuado, pero es hacia adentro, al ser un importador neto – tanto de bienes como de capitales.

Cabe señalar que las diferencias en las estadísticas internacionales sitúan a países como México y Singapur con un menor desempleo que Australia o Estados Unidos, aunque en el mercado laboral de las naciones industrializadas la estabilidad ha sido una constante por décadas.

Ahora bien, durante toda la década de los noventa el índice salarial creció por arriba de la inflación, lo que se traduce en una mejoría en términos reales de los salarios. Sin embargo, esto puede convertirse en presiones inflacionarias para periodos posteriores si no hay un aumento en la productividad del trabajo que justifique dicho incremento.

El fenómeno del desahorro de 1996 encuentra varias causas, como el aumento en las tasas bancarias activas, el aumento del déficit fiscal, el aumento en la deuda gubernamental y la astringencia que esto provocó. El resultado fue un nivel de inflación mínimo para el año siguiente acompañado de un nivel de crecimiento del producto que permitieron revertir el fenómeno.

Además, Australia es pionera en el desarrollo de la economía de la información, como lo demuestran los indicadores de uso de tecnología de la información y actividad de Internet. Las actividades de investigación y desarrollo también son muy importantes en el desarrollo de la industria nacional.

El comportamiento de los agregados macroeconómicos, la composición industrial y las agencias gubernamentales aquí presentados muestran las relaciones económicas más significativas de Australia, y sirven como base para explicar el funcionamiento de su sistema financiero y la política monetaria, temas centrales del siguiente capítulo.

EL PROCESO DE DESREGULACIÓN FINANCIERA EN AUSTRALIA (1980 – 2000). TRASCENDENCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA Y APLICACIONES PARA EL CASO MEXICANO.

CAPÍTULO III. SISTEMA FINANCIERO Y POLÍTICA MONETARIA EN AUSTRALIA

3.1 INTRODUCCIÓN

El sector financiero de una economía es importante no sólo por su papel como intermediario de recursos, sino también por su relación con otras industrias, como la de servicios de negocios y comunicaciones.

El enorme crecimiento que ha mostrado este mercado en el mundo desde la década de los setenta no sería posible sin los diversos adelantos en telecomunicaciones que se han aplicado al sector financiero. Las telecomunicaciones se han convertido en un factor crítico para la consolidación de las operaciones financieras internacionales y son clave en el desarrollo del e – commerce.

Además, otros servicios, como los contables, legales e informáticos, son fundamentales para entender el sistema financiero australiano, pues tienen una relación muy estrecha con él.

La suma del valor agregado bruto de las industrias de finanzas y seguros, servicios de negocios y de propiedad, así como del sector de comunicaciones – sectores ampliamente correlacionados – arroja casi el 20% del valor agregado de la economía australiana. En términos de empleo, estos sectores emplean poco más del 16% de la fuerza de trabajo australiana¹.

El presente capítulo se divide en dos apartados. El primero se refiere a la composición y funcionamiento del sistema financiero australiano, mostrando los mercados más importantes, y las actividades de los intermediarios financieros. En la segunda parte se explican los elementos de la política monetaria actual, su evolución, regulación y efectos en la economía.

3.2 SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero australiano puede entenderse como una formación de tres componentes que se traslapan. El primero son las empresas financieras y las autoridades reguladoras – el Banco de Reserva Australiano y la Autoridad de Regulación Prudencial Australiana (ARPA). El segundo son los mercados financieros y sus participantes. El tercero sería el sistema de pagos – el efectivo, cheques y medios electrónicos por los cuales se realizan los pagos – y sus participantes.

¹ Business and communication services and the finance industry in Australia. Finance. Australia. 1999 –2000

La interacción de estos tres componentes permite la disponibilidad de fondos para la inversión o el consumo, procedentes de los ahorros de la economía nacional y del resto del mundo.

La composición actual del sistema financiero australiano es producto de un proceso de liberalización financiera, combinado con los efectos de la introducción de nuevas tecnologías e innovaciones financieras².

Aunque los bancos dominan el sistema financiero australiano, los mercados financieros y los inversionistas institucionales han mostrado un crecimiento constante después del proceso de liberalización.

La participación relativa de cada tipo de instituciones, de acuerdo a su contribución en los activos del sistema, nos muestra la composición actual del sistema financiero.

PARTICIPACIÓN EN LOS ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO AUSTRALIANO. Por tipo de empresa.	
Bancos comerciales	46%
Aseguradoras de vida	12%
Fondos de pensiones	11%
Instituciones financieras no bancarias	31%
Total	100%

En ese contexto, las instituciones financieras no bancarias son:

- Sociedades constructoras (crédito hipotecario)
- Compañías financieras
- Financieras pastorales
- *Uniones de crédito*
- Agentes del mercado de dinero
- Bancos de inversión (merchant banks)
- Fondos de inversión
- Fideicomisos
- Otras aseguradoras

En cuanto al tipo de títulos ofrecidos existen los siguientes mercados:

- Mercados de títulos de renta fija, públicos y privados
- Mercado accionario
- Mercado de derivados
- Mercado de divisas

Dichos títulos se negocian en tres bolsas organizadas:

² Liberalización y modernización del sistema financiero australiano. Genevieve Marchini

- Australian Stock Exchange (ASX)
- ASX Derivatives
- Sydney Futures Exchange (SFE)

Y también la modalidad OTC es utilizada, sobre todo para transacciones con instrumentos derivados, como swaps y contratos adelantados.

Aunque el mercado accionario de Australia es de importancia media en el ámbito mundial, tanto el mercado de divisas como el de futuros son muy significativos en la región.

Para conocer las relaciones del sistema financiero con el resto de los sectores, el siguiente diagrama muestra los flujos financieros netos entre los diversos sectores para el año fiscal 2000 – 2001.

FLUJOS FINANCIEROS INTERSECTORIALES. 2000 – 2001. Miles de Millones de AUD.³



3.2.1 MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados financieros son utilizados por sus participantes ya sea para conseguir fondos (emitiendo valores) o para invertir ahorros (comprando valores y otros activos financieros). Los mayores mercados financieros de Australia son el mercado de capitales y el mercado de dinero.

Una influencia significativa en los mercados financieros es la participación de inversionistas institucionales que controlan grandes fondos de inversión. Estos fondos son

³ Australian National Accounts: Financial Accounts.

acumulados por instituciones de inversión colectiva y normalmente son manejados por administradores de inversión, que cobran una cuota o comisión por dicho servicio.

3.2.1.1 El Mercado de crédito

El crédito se puede definir en términos generales como fondos proporcionados a aquellos que buscan recursos líquidos. Sin embargo, las medidas analíticas de crédito normalmente excluyen los préstamos adquiridos por empresas financieras pues su principal función es como intermediarios. En otras palabras, piden prestado para poder prestar. Además, los préstamos otorgados y adquiridos entre empresas que tienen una relación especial – i.e. compañías del mismo grupo industrial, agencias gubernamentales – se excluyen de las mediciones de crédito porque normalmente dichas transacciones no tienen una naturaleza de mercado.

De manera similar, algunos instrumentos financieros, como el intercambio de deudas, no son considerados parte de un mercado organizado.

DEMANDA DE CRÉDITOS⁴. Transacciones netas durante el año fiscal 1999 – 2000. Millones de AUD⁵.	
Fondos (incluyendo capital) obtenidos en los mercados convencionales de crédito por:	
Corporaciones privadas no financieras	66,787
Corporaciones públicas nacionales no financieras	18,338
Corporaciones públicas estatales y locales no financieras	941
Gobierno general nacional	-10,951
Gobierno general estatal y local	-3,361
Hogares	60,405
Total	132,159

Tanto las corporaciones privadas como los hogares son los principales demandantes de crédito, signo de un activo mercado interno. La participación del gobierno queda limitada a la amortización de créditos contraídos con anterioridad, por lo que no interviene directamente en la demanda por fondos.

3.2.1.2 Actividades de préstamo

Las actividades de préstamo que realizan las instituciones financieras se agrupan en cuatro tipos específicos: préstamos personales, comerciales, de vivienda y *leasing*⁶.

El siguiente esquema muestra los compromisos de préstamo realizados por las instituciones financieras por tipo de instrumento. Es necesario considerar que estos compromisos son ofertas firmes de financiamiento por parte de las instituciones financieras y aceptadas por los prestatarios, aunque estos últimos pueden decidir adquirir o no los créditos ofrecidos.

⁴ Signo positivo implica un aumento en los fondos obtenidos, signo negativo indica amortizaciones o pagos

⁵ Australian National Accounts: Financial Accounts.

⁶ Arrendamiento

COMPROMISOS DE PRÉSTAMO. 1999 – 2000. Millones de AUD.⁷

TOTAL	303,598
• <i>Préstamos de vivienda</i>	74,952
• <i>Préstamos personales</i>	51,823
○ Por oferente	
▪ Bancos	39,886
▪ Compañías financieras	6,907
▪ Financieras generales	3,157
▪ Otras	1,891
○ Por instrumento	
▪ Compromisos de préstamo fijo	22,266
▪ Compromisos de crédito revolventes	
• Límites de crédito nuevos e incrementos	29,558
• Cancelaciones y reducciones en límites de crédito	9,126
• <i>Préstamos comerciales</i>	168,923
○ Por oferente	
▪ Bancos	144,130
▪ Compañías financieras	4,553
▪ Financieras generales	12,324
▪ Otras	7,916
○ Por propósito	
▪ Construcción	9,373
▪ Compra de bienes raíces	36,309
▪ Compra de planta y equipo	8,723
▪ Refinanciamiento	9,210
▪ Otros	30,341
• <i>Leasing</i>	7,900

3.2.1.3 El mercado de valores

El mercado de valores australiano ofrece un mecanismo para intercambiar capitales (acciones), participaciones en fondos de inversión, opciones y algunos valores de interés fijo por medio de una red de computadoras con compradores y vendedores localizados en cualquier parte del país.

Este mercado es operado nacionalmente por “*Australian Stock Exchange Limited (ASX)*”, quien es responsable de la gestión y vigilancia diaria de la operación del mercado de valores. La operación se lleva a cabo electrónicamente por medio de un sistema de intercambio automatizado.

El ASX se formó el 1° de abril de 1987 tras la unificación de las bolsas de las seis ciudades capitales. Inicialmente las transacciones se llevaban a cabo en el piso de remates, pero los

⁷ Lending Finance, Australia

elevados costos de operación limitaban el intercambio eficaz de los títulos. Para octubre del mismo año, el Sistema Automatizado de Intercambio de Valores (SEATS por sus siglas en inglés) fue introducido para operar con valores de 20 compañías. Este sistema permite realizar ofertas de compra y venta a todos los participantes del mercado, y es el punto de entrada para las transacciones bursátiles. Fue en 1990 cuando el piso de remates cerró, pues todos los títulos fueron cubiertos por SEATS, incluidos los warrants.

En 1994 se introdujo un sistema centralizado de pagos y compensación – el Sistema de Subregistro Electrónico de la Cámara de Compensación (CHESS por sus siglas en inglés) – que permite la realización de las obligaciones con valores. Este sistema maneja la transferencia de todas las acciones australianas listadas. Para 1998 todos los procesos del ASX y CHESS se automatizaron, lo que se tradujo en la cancelación del piso de remates de opciones.

El ASX clasifica a las compañías listadas de acuerdo a su actividad principal y produce índices basándose en dicha clasificación, así como un índice general, que indica el comportamiento general del mercado.

Con el fin de conocer con mayor detalle la composición de este mercado, a continuación se presenta el valor de mercado de las acciones y participaciones (de fondos de inversión) emitidas, de empresas listadas y no listadas, así como el tipo de emisor y de tenedor de dichos títulos.

EL MERCADO DE VALORES. Junio de 2000. Millones de AUD⁸.		
	Listadas	No listadas
<i>Acciones y participaciones totales</i>	743,516	655,584
Emitidas por		
Corporaciones públicas nacionales no financieras	87,314	8,509
Corporaciones locales y estatales no financieras	-	103,145
Empresas corporativas privadas industriales	455,138	160,402
Banco Central	-	10,446
Bancos	134,179	4,049
Otras corporaciones de depósitos	248	16,592
Aseguradoras de vida	32,509	7,226
Autoridades centrales de préstamo	-	30
Otras corporaciones de seguros	3,995	14,648
Intermediarios financieros	30,133	72,249
Resto del mundo	-	258,288
Retenidas por		
Corporaciones públicas nacionales no financieras	-	1,852
Corporaciones públicas estatales y locales no financieras	13	70
Corporaciones privadas no financieras	14,059	144,343
Bancos	14,659	48,637
Otras instituciones de depósitos	-	5,977

⁸ Australian National Accounts: Financial Accounts.

Aseguradoras de vida	57,525	42,812
Otras corporaciones aseguradoras	3,885	20,938
Fondos de pensión	104,391	94,531
Intermediarios financieros	72,123	35,452
Gobierno nacional general	50,030	19,217
Gobiernos estatales y locales generales	537	105,033
Hogares	168,233	66,398
Resto del mundo	258,056	70,305

Los emisores más importantes son las empresas privadas no financieras y los bancos en cuanto a los títulos listados, así como el resto del mundo, las empresas privadas y las corporaciones locales y estatales no financieras sin listar.

Los principales tenedores de títulos listados son el resto del mundo, los hogares y los fondos de pensión, mientras que de títulos no listados son las corporaciones privadas y los gobiernos generales de los Estados y Territorios.

La considerable participación de inversionistas extranjeros en el mercado de valores australiano refleja la confianza y fortaleza en dicho mercado, que participan tanto en la emisión como en la teneduría de títulos.

La accesibilidad y el relativamente bajo costo de acceso para la operación con acciones, le han permitido al ASX fijar nuevos record de actividad del mercado en los últimos años, tanto en términos de rendimientos como de fondos recaudados con estos títulos.

Adicionalmente, en marzo de 1998 el ASX estableció el Mercado Empresarial, un servicio basado en Internet que les facilita a las pequeñas y medianas empresas no listadas reunir capital. Tradicionalmente dichas empresas encuentran muy difícil esta labor por medio de la emisión de títulos, por el costo que implica reunir los requisitos de las leyes corporativas y la naturaleza fragmentaria del mercado de capitales privados. Este nuevo mercado maneja emisiones de deuda y de capital de negocios no listados en toda Australia, y es accesible para inversionistas de todo el mundo.

Cabe destacar que la gran variedad de fuentes de información, de servicios de corretaje e Internet han contribuido favorablemente a aumentar la popularidad de la inversión en acciones en toda Australia. Dichos factores no sólo disminuyen los costos, sino que han acercado al pequeño ahorrador con los mercados financieros del país, además de darle profundidad al sistema.

3.2.1.4 El mercado de dinero y bonos

El manejo de liquidez de las empresas australianas, las instituciones financieras y el gobierno se realiza por medio de un mercado informalmente organizado de depósitos, préstamos y colocaciones, en el que se lleva a cabo la emisión, compra y venta de títulos de deuda de corto plazo.

Los valores del mercado de dinero tienen una fecha de maduración menor a un año, normalmente de 30, 90 y 180 días. Son emitidos por prestatarios a una tasa de descuento

(bajo par), y no implican un pago adicional más que el del valor nominal del documento en la fecha de vencimiento. Para aumentar la liquidez, los valores del mercado de dinero se realizan conforme a ciertos atributos estandarizados relativos al riesgo y la tasa de descuento. Por dicha estandarización, los valores de distintos emisores normalmente se combinan en un paquete, con objeto de facilitar el intercambio.

Existen dos tipos de valores: las letras de cambio y los papeles de un sólo nombre⁹ – que incluyen pagarés¹⁰, notas del tesoro, papel comercial y certificados bancarios de depósito.

El riesgo de incumplimiento de una letra de cambio se reduce por un endosante o aval que añade su nombre al valor a cambio de una cuota. La mayoría de estos instrumentos que se negocian en el mercado son letras avaladas por los bancos.

Los pagarés son emitidos por instituciones cuya calidad crediticia es igual o mayor a la de los bancos, no están avaladas y a diferencia de las letras de cambio, no son endosadas por los participantes que las venden en el mercado.

El Gobierno de la Commonwealth emite las notas del tesoro, mientras que los Gobiernos estatales y las grandes corporaciones emiten papel comercial. Los bancos, por su parte, emiten certificados de depósito negociables.

TÍTULOS DE DEUDA A CORTO PLAZO. Junio de 2000.	
Millones de AUD¹¹.	
<i>Emitidos por</i>	
Empresas privadas no financieras	88,134
Corporaciones públicas nacionales no financieras	2,982
Corporaciones locales y estatales no financieras	264
Bancos	110,566
Otras corporaciones de depósitos	32,963
Autoridades centrales de préstamo	7,241
Intermediarios financieros n.e.c. ¹²	17,998
Gobierno Nacional General	5,800
Hogares	2,920
Resto del mundo	2,348
<i>Retenidos por</i>	
Corporaciones privadas no financieras	40,135
Corporaciones públicas nacionales no financieras	370
Corporaciones públicas estatales y locales no financieras	48
Banco Central	1,257
Bancos	42,652
Otras instituciones de depósitos	28,164
Aseguradoras de vida	17,616

⁹ One name paper

¹⁰ Promissory notes

¹¹ Australian ANtional Accounts: Financial Accounts.

¹² Not Elsewhere Classified: No clasificados en otra parte

Fondos de pensión	19,706
Otras corporaciones aseguradoras	4,113
Autoridades centrales de préstamo	11,682
Intermediarios financieros n.e.c.	31,765
Gobiernos estatales y locales generales	204
Hogares	4,535
Resto del mundo	68,969
Total	271,216

Los principales participantes de este mercado, al ser los mayores emisores y tenedores, son los bancos y las empresas privadas, aunque el exterior también es un importante oferente de liquidez para este mercado, pues posee la mayor proporción de títulos.

Los bonos son emitidos con fechas de maduración de un año o más. Usualmente los inversionistas reciben pagos periódicos de intereses (cupones) durante el plazo del título, y recuperan la inversión inicial cuando este expira. Algunos bonos tienen tasas de interés variables, algunos indexan el repago del principal, y hay una pequeña proporción de títulos "cupón cero" o descuento intenso que se emiten bajo par.

Los gobiernos, las empresas y las instituciones financieras emiten bonos para financiar sus requerimientos de mediano y largo plazo. El mercado de bonos ofrece a estas entidades un financiamiento menos costoso que el de los bancos u otras instituciones financieras.

Los principales emisores de bonos son el Gobierno de la Commonwealth y los Gobiernos Estatales, estos últimos por medio de las autoridades centrales de préstamo. Los bonos corporativos son emitidos por las grandes empresas privadas y las instituciones financieras. En años recientes, los bancos y los fondos de inversión de títulos respaldados han aumentado su nivel de emisión, mientras que el del Gobierno ha disminuido.

BONOS. Montos pendientes. Junio de 2000. Millones de AUD¹³.	
<i>Emitidos por</i>	
Empresas privadas no financieras	42,721
Corporaciones públicas nacionales no financieras	8,484
Corporaciones locales y estatales no financieras	2
Bancos	72,595
Otras corporaciones de depósitos	26,787
Otras aseguradoras	588
Aseguradoras de vida	1,187
Autoridades centrales de préstamo	73,853
Intermediarios financieros n.e.c.	49,230
Gobierno Nacional General	78,085
Gobiernos estatales y locales generales	424
Resto del mundo	42,246
<i>Retenidos por</i>	
Corporaciones privadas no financieras	2,164

¹³ Australian National Accounts: Financial Accounts

Corporaciones públicas nacionales no financieras	22
Corporaciones públicas estatales y locales no financieras	192
Banco Central	36,858
Bancos	22,299
Otras instituciones de depósitos	6,948
Aseguradoras de vida	45,321
Fondos de pensión	35,979
Otras corporaciones aseguradoras	18,795
Autoridades centrales de préstamo	8,872
Intermediarios financieros n.e.c.	19,445
Gobiernos estatales y locales generales	154
Hogares	12,431
Resto del mundo	186,722
Total	396,202

Mientras que tanto el Gobierno Nacional general como las autoridades generales de préstamo emiten la mayor parte de sus bonos en Australia, los bancos y las empresas privadas lo hacen en el extranjero. Los intermediarios financieros tienen una posición más equilibrada, pues su proporción de bonos emitidos en Australia y en el exterior es muy cercana al 50%:

De nueva cuenta el resto del mundo es muy importante en el mercado de bonos australiano, no sólo por que la mitad de estos se emiten fuera del país, sino también por ser el principal tenedor de los mismos (47%).

3.2.1.5 El mercado de divisas

El mercado de divisas son los medios por los cuales las monedas de diferentes países se pueden comprar y vender. A partir de 1983, el Gobierno de la Commonwealth decidió la libre flotación del dólar australiano, permitiendo que su valor se determinara por las fuerzas de mercado, con pocos controles de cambios y una pequeña intervención del Banco de la Reserva. Antes de 1983 el AUD estaba fijo al valor de una canasta de divisas, ponderada en función de la importancia de los países en el comercio con Australia.

Las divisas se intercambian por múltiples razones: por requerimientos de exportación / importación, por inversiones o préstamos en el extranjero, por arbitraje y/o especulación en busca de una ganancia ante posibles movimientos del tipo de cambio. Cabe destacar que el mercado de divisas es el mercado financiero de mayor volumen en el mundo, además de operar las 24 horas, los 7 días de la semana. Por sus características, es un mercado altamente volátil, pero también muy líquido

3.2.1.6 El mercado de derivados

Australia goza de mercados altamente líquidos y eficientes para comerciar con derivados, tanto en bolsas organizadas como bajo la modalidad OTC.

“*Sydney Future’s Exchange (SFE)*” es la bolsa de futuros más antigua en Australia – establecida en 1960 – y es uno de los mayores mercados de futuros en la región, tanto en volumen como en ganancias. Las operaciones en este mercado son totalmente electrónicas, y funciona prácticamente las 24 horas. Algunos de los instrumentos a futuro que se ofrecen son:

- Sobre bonos gubernamentales a 3 y 10 años
- Sobre notas bancarias a 90 días
- Sobre acciones individuales
- Sobre índices de acciones
- Sobre el Dólar Australiano
- Sobre lana, electricidad y otros commodities.
- Opciones sobre algunos instrumentos líderes

Además, el ASX opera su propio mercado de derivados, en el que se ofrecen opciones sobre acciones y warrants. Cabe destacar que este mercado ha operado desde 1976, y se encuentra dentro de las diez bolsas más importantes de opciones en el mundo. La operación también es completamente electrónica. Las opciones listadas son principalmente sobre acciones de compañías líderes en el mercado. Los warrants están disponibles desde 1996 y desde entonces han mostrado un crecimiento sostenido en el volumen operado. Además se ofrecen pequeños contratos a futuros sobre índices.

Bajo la modalidad OTC se manejan principalmente swaps, contratos adelantados y opciones. Pero son los derivados de divisas los que mayor importancia tienen. Dicho mercado es el octavo a nivel mundial en cuanto a ganancias. Otros instrumentos importantes son los swaps de tasas de interés y de divisas cruzadas.

3.2.2 INSTITUCIONES FINANCIERAS¹⁴

Las instituciones financieras están dedicadas a adquirir activos financieros y contraer obligaciones, por ejemplo, al tomar depósitos, pedir prestado y prestar (captar y colocar recursos), proporcionar pensiones, ofrecer cualquier tipo de cobertura en seguros así como de arrendamiento, e invirtiendo en activos financieros.

Para propósitos de contabilidad nacional, las empresas financieras se agrupan en: corporaciones de depósitos, aseguradoras de vida, fondos de pensiones, otras corporaciones aseguradoras, autoridades centrales de préstamo e intermediarios financieros no clasificados.

- **Las corporaciones de depósitos** son aquellas incluidas en la “medida de dinero amplio¹⁵” del Banco de la Reserva Australiano. El Banco de la Reserva en sí mismo es una corporación de depósito. Las instituciones de depósito autorizadas son todas aquellas supervisadas por ARPA e incluyen a los bancos, las sociedades

¹⁴ Para mayor información sobre los tipos de instituciones financieras y su nivel de activos, consultar el Anexo I.

¹⁵ Broad Money Measure

constructoras y uniones de crédito. Las corporaciones de depósitos no supervisadas registradas bajo el Acta de Corporaciones Financieras incluyen a los bancos mercantiles (merchant banks), las compañías financieras pastorales, las compañías financieras y financieras generales. Finalmente, los fondos de gestión de efectivo también se incluyen en esta categoría.

- **Las aseguradoras de vida** abarcan los fondos estatutarios y de accionistas de compañías de seguros de vida y negocios similares emprendidos por sociedades amigables y juntas de long-service-leave
- **Los fondos de pensiones** cubren fondos de pensión constituidos separadamente de otras instituciones financieras
- **Otras corporaciones aseguradoras** abarcan áreas como salud, exportaciones y compañías de seguros en general
- **Las autoridades centrales de préstamo** son corporaciones establecidas por los Gobiernos Estatales y Territoriales para proveer de servicios de administración de pasivos y activos a dichos gobiernos
- **Los intermediarios financieros no clasificados** abarcan los fondos comunes, las hipotecarias, fondos de inversión de interés fijo y de acciones, emisores de valores respaldados por activos, corporaciones de desarrollo económico y sociedades cooperativas de vivienda.

INSTITUCIONES FINANCIERAS. Activos financieros. Miles de Millones de AUD¹⁶.

Año	Corporaciones de Depósitos			Aseguradoras de Vida	Fondos de pensiones	Otras aseguradoras	Autoridades centrales de préstamo	Intermediarios financieros no clasificados	Total consolidado del sector Financiero
	BRA	Bancos	Otras						
1996	35.6	474.1	145.0	123.8	208.5	45.9	100.2	98.1	919.6
1997	49.1	528.2	154.9	140.1	256.6	51.7	92.0	122.4	1,029.0
1998	45.1	581.5	170.6	157.5	297.3	60.7	95.5	165.3	1,144.2
1999	47.0	639.9	172.6	172.2	344.6	62.2	96.0	158.2	1,218.3
2000	51.1	723.9	190.7	191.4	416.5	71.0	91.3	213.2	1,408.6
2001	59.3	786.1	226.3	194.4	451.1	75.3	92.3	226.0	1,505.7

Los datos presentados en la tabla anterior están consolidados, lo que se traduce en que las obligaciones entre instituciones del mismo grupo han sido eliminadas, al igual que en el resultado total. Es por ello que estos datos no concuerdan con los presentados posteriormente.

Ahora bien, los bancos dominan el sector financiero australiano, pues poseen más de la mitad de los activos del sector, seguidos por los fondos de pensión con un 27%. Las aseguradoras de vida ocupan el 14% de los activos, los intermediarios no clasificados el 13%, las autoridades centrales de préstamo el 8% y el Banco Central solamente el 4%. El crecimiento promedio anual del sector ha sido del 10%, con una leve caída (sólo 6% de crecimiento) en 1999 y 2001. Los fondos de pensión (17%) y los intermediarios financieros no clasificados (18%) han mostrado un crecimiento mayor a las demás instituciones,

¹⁶ Australian National Accounts: Financial Accounts

logrando duplicar sus activos en sólo 6 años, mientras que las autoridades centrales de préstamo han reducido su nivel de activos a un ritmo promedio del 2% anual.

3.2.2.1 Bancos

Entre 1940 y 1959 el Commonwealth Bank era el Banco Central de Australia. La *Reserve Bank of Australia Act 1959* estableció al Banco de la Reserva Australiana como el Banco Central, y hasta 1998 fue responsable de la supervisión de los bancos comerciales. A partir del 1º de Julio de 1998 ARPA asumió ésta responsabilidad, mientras que el Banco Central mantuvo la responsabilidad de la política monetaria y el mantenimiento de la estabilidad financiera, incluida la estabilidad del sistema de pagos.

Los bancos son las mayores instituciones financieras en Australia. Para Junio de 2001 había 50 bancos operando en Australia. Los cuatro mayores – Australia and New Zealand Banking Group, National Australia Bank, Westpac Banking Corporation, Commonwealth Bank of Australia – cuentan con más de la mitad de los activos totales del sector bancario. Estos cuatro bancos ofrecen servicios bancarios muy difundidos, así como una extensiva red de sucursales en toda Australia. El resto de los bancos ofrece servicios similares por medio de una red de sucursales más limitada, normalmente localizada en regiones particulares.

En el año 2000, los bancos operaban 5003 sucursales (2,838 en áreas metropolitanas) y 5,034 agencias (2,091 en áreas metropolitanas). Para 2001 había en el país 11,915 cajeros automáticos (ATM¹⁷).

3.2.2.2 Otras corporaciones de depósito

Además de los bancos, otras instituciones financieras como las sociedades constructoras, las uniones de crédito y los bancos mercantiles juegan un papel muy importante en el sistema financiero australiano. La definición de otras corporaciones de depósito, de acuerdo al sistema de cuentas financieras de Australia abarca todas las instituciones con obligaciones incluidas en la definición del Banco de la Reserva de “dinero amplio”.

- Otras instituciones de depósito autorizadas
 - Building societies. Están organizadas como cooperativas financieras y autorizadas para recibir depósitos de dinero. Ofrecen financiamiento en la forma de créditos de vivienda a sus miembros.
 - Cooperativas de crédito. También conocidas como uniones de crédito. Están organizadas de manera similar a las sociedades constructoras. Ofrecen financiamiento a sus miembros para propósitos distintos a la vivienda.
- Corporaciones registradas bajo el Acta de Corporaciones Financieras 1974, en las categorías:
 - D. Corporaciones del mercado de dinero. Similares a los bancos mayoristas, por lo que se conocen como bancos mercantiles o de inversión. Obtienen

¹⁷ Automatic Teller Machines

sustanciales recursos de corto plazo para financiar préstamos corporativos e inversiones en valores de deuda

- E. Financieras pastorales. Principalmente incurren en obligaciones para prestar recursos a productores rurales.
- F. Compañías financieras. Obtienen recursos principalmente de los mercados financieros (i.e. emitiendo pagarés u obligaciones), para prestarlos tanto a negocios como a individuos. Sus préstamos corporativos son llamados préstamos comerciales (utilizados para arrendamiento financiero) y sus préstamos personales son usualmente en la forma de crédito a plazos para financiar las ventas al detalle de otros.
- G. Financieras Generales. Se financian por medio de una empresa del mismo grupo industrial. Normalmente, prestan dinero a clientes corporativos con el fin de que adquieran productos de los miembros del grupo.
- Fondos de manejo de efectivo. Son fondos de inversión abiertos al público. Invierten los fondos de los propietarios de “unidades¹⁸” en valores del mercado de dinero. Las acciones del fondo son amortizables en el corto plazo, esto es, cuando el poseedor de las mismas así lo desea.

3.2.2.3 Autoridades centrales de préstamo.

Las autoridades centrales de préstamo son instituciones establecidas por los gobiernos estatales fundamentalmente para financiar corporaciones públicas y cuasi corporaciones, así como a otras unidades propias o controladas por dichos gobiernos. También disponen de los fondos superávitarios de dichas unidades para su inversión.

Estas autoridades obtienen fondos principalmente emitiendo valores, para después invertirlos en forma de préstamos a su clientela del sector público. También pueden realizar otras actividades de intermediación financiera con propósitos de inversión, e involucrarse en la administración financiera del gobierno que las auspicia.

3.2.2.4 Aseguradoras de vida

Las aseguradoras de vida australianas ofrecen, básicamente, dos productos; seguros al término y pólizas de inversión. El primero protege al asegurado o su beneficiario con una suma de dinero, en caso de que este muera o sufra una discapacidad permanente – es el caso típico de seguros de vida. Los productos de inversión incluyen planes de pensión y anualidades.

La industria de seguros de vida en Australia la conforman 42 aseguradores directos y al igual que en el sector bancario, es dominada por unas cuantas grandes compañías, que poseen la mayoría de los activos de la industria.

¹⁸ Participaciones en fondos de inversión

3.2.2.5 Otras compañías aseguradoras

En este sector se incluyen a todas las aseguradoras que ofrecen pólizas distintas a las de vida, como son los seguros generales, de incendio, de accidente, de responsabilidad del empleador, para el hogar, de salud, así como aseguradores de crédito a los consumidores.

Al 30 de junio de 2001 había 44 aseguradores de salud privados – incluyendo los fondos de beneficios de salud de las sociedades amigables – y un total de 154 aseguradores supervisados por ARPA. Además, existían 13 aseguradoras públicas.

3.2.2.6 Fondos de pensión

Los fondos de pensión se han establecido con el fin de ofrecer beneficios para el retiro de sus miembros, que hacen contribuciones a dichos fondos mientras están empleados, y reciben los beneficios de este tipo de ahorro al momento de retirarse. Estos fondos son supervisados por ARPA o por la Oficina de Impuestos Australiana, aunque los fondos de empleadores del sector público no son supervisados directamente por ARPA.

El mayor número de fondos de pensión comprende los fondos autogestionados – también conocidos como Fondos “hágalo Usted mismo” – regulados por la OIA. Para que un fondo de pensión sea autorregulado debe:

- Tener menos de cinco miembros y
- Todos los miembros deben ser fideicomisarios y fideicomitentes, y
- Todos los fideicomisarios deben ser miembros y
- Ningún miembro debe ser empleado de otro miembro del fondo, a menos que sean parientes, y
- Ningún fideicomisario recibe alguna remuneración por su labor como tal

Los fondos corporativos son patrocinados por un empleador o grupo de empleadores no gubernamentales. Los fondos industriales son más estrictos para aceptar un miembro, pues este debe pertenecer a una industria particular. Son establecidos bajo un acuerdo entre las partes de una cámara industrial. Los fondos del sector público son patrocinados por un empleador del sector público. Los fondos minoristas son productos de pensión aglutinados que se venden por medio de un intermediario al público general. Los fondos con menos de cinco miembros que no califican como fondos autorregulados son llamados “pequeños fondos ARPA”.

FONDOS DE PENSIÓN. Número de fondos al 30 de Junio de 2001¹⁹.	
<i>Tipo de fondo</i>	<i>Total</i>
Corporativo	3,235
Industrial	139
Del sector público	94
Minorista	274
Pequeños fondos ARPA ²⁰	8,100
Fondos autogestionados	214,700
Total	226,500

3.2.2.7 Fondos de gestión

El término fondos de gestión es utilizado vagamente en la comunidad financiera para agrupar dos tipos de instituciones:

- Instituciones colectivas de inversión (como las aseguradoras de vida) que compran activos por su cuenta. Reúnen los fondos de muchos pequeños inversionistas y lo utilizan para comprar un activo específico o una mezcla de ellos. El perfil de inversión se estructura para satisfacer los requerimientos de los inversionistas individuales. Se consideran dentro de este grupo, las siguientes instituciones.
 - Aseguradoras de vida
 - Fondos de pensión y de depósitos aprobados
 - Fondos de inversión públicos
 - Sociedades amigables
 - Fondos comunes
 - Fondos de administración de efectivo
- Administradores de fondos y de inversiones, que actúan como agentes para las instituciones colectivas de inversión y otros individuos con fondos suficientes para invertir. Es decir, adquieren activos en representación de sus clientes. Funcionan como administradores de los fondos reunidos por las instituciones colectivas, pero también manejan inversiones personalizadas para grandes inversionistas. Cabe destacar que, para 2001, el 65% de los activos de los fondos de gestión se invirtió por medio de estos agentes.

3.2.2.8 Intermediarios financieros no clasificados.

Se incluye en esta categoría a las siguientes instituciones, por que no cumplen todos los requisitos en la definición de empresa financiera y no se han incluido en ninguna otra categoría.

¹⁹ Australian Prudential Regulatory Authority, Australia Taxation Office

²⁰ A partir de este, los datos son estimaciones

- **Corporaciones para el desarrollo económico**, son propiedad del Gobierno y su objetivo es financiar infraestructura del Estado o Territorio al que pertenecen.
- **Fondos comunes (de efectivo, hipotecarios, de capital e interés fijo)**, son establecidos por compañías fideicomisarias y les permiten a dichas empresas combinar los fondos de los depositantes y otros poseídos por el trust en un fondo de inversión. Se categorizan de acuerdo al tipo de activos en que se invierte (i.e. fondos de efectivo, fondos de acciones, etc.)
- **Fondos de inversión públicos (hipotecarios, de interés fijo, balanceados y de capital)**²¹, están disponibles para el público australiano. Las estrategias de inversión y los arreglos de custodia son responsabilidad de una compañía administradora. Estos fondos permiten a los titulares de sus acciones deshacerse de ellas relativamente rápido. Pueden venderlas a la compañía administradora si el fondo no está listado, o en la bolsa de valores (Australian Stock Exchange) si el fondo está listado. También se categorizan de acuerdo al tipo de activos en la piscina de inversión (por ejemplo, de propiedades o de capitales). Sólo aquellos que invierten fundamentalmente en activos financieros (hipotecas, interés fijo, futuros o acciones) se incluyen aquí. No están sujetos a la supervisión de ARPA, ni deben registrarse de acuerdo al Acta de Corporaciones Financieras 1974, pero si están sujetos a disposiciones de la ley de corporaciones, lo que incluye tener registrados a sus prospectos en la Comisión de Valores e Inversiones Australiana (CVIA).
- **Fondos mayoristas**²², son fondos de inversión abiertos a inversionistas institucionales únicamente – aseguradoras de vida, fondos de pensión, fondos minoristas, clientes corporativos, individuos con elevado valor económico, etc. – debido al elevado nivel de entrada (\$500,000 AUD o más). Pueden emitir prospectos, pero comúnmente envían memorandos informativos. Sólo se incluyen bajo esta categoría los que invierten en activos financieros.
- **Emisores de valores**²³, emiten títulos de deuda a corto y largo plazo respaldados por activos específicos. Los activos más comúnmente adquiridos por estas empresas son hipotecas residenciales. Dichas hipotecas se originan en instituciones financieras como bancos y sociedades constructoras. Al combinar los activos utilizan los ingresos de estos para pagar intereses a los poseedores de los valores respaldados.
- **Compañías de inversión**²⁴, son similares a los fondos de inversión de capital pues invierten en acciones de otras empresas. Sin embargo, los accionistas de las compañías de inversión poseen participaciones, y no unidades como en los fondos de inversión públicos.
- **Sociedades cooperativas de vivienda**²⁵, son similares a las sociedades constructoras. Obtienen dinero por medio de préstamos de los miembros y ofrecen financiamiento a los mismos miembros en forma de préstamos para vivienda. En años recientes, varias cooperativas han originado hipotecas a favor de emisores de valores.

²¹ Public Unit Trusts

²² Wholesale trusts

²³ Securitizers

²⁴ Investment companies

²⁵ Cooperative Housing Societies

- **Corporaciones registradas en la categoría J del Acta de Corporaciones Financieras 1974**, se incluyen aquí pues sus obligaciones no están incluidas en la definición de dinero amplio del Banco Central.
- **Administradores de fondos, agentes de seguros y organizadores de instrumentos de cobertura (swaps, opciones y futuros)** también se clasifican aquí pues son auxiliares financieros, que se involucran en actividades ampliamente relacionadas con la intermediación financiera, pero no realizan por sí mismos dichas actividades. Actúan como agentes de sus clientes (corporaciones financieras) bajo una cuota por servicios, por lo que el activo financiero se mantiene en el balance general del cliente.
- **Esquemas de financiamiento a la vivienda**, establecidos por Gobiernos Estatales.

Los fondos de inversión públicos son los más representativos de acuerdo a su nivel de activos en esta rama del sector financiero, seguidos por las emisoras de valores y los fondos de inversión de capital.

3.2.3 EL DINERO Y EL SISTEMA DE PAGOS.

El sistema de pagos apoya y sostiene el intercambio y el comercio en una economía de mercado. Mientras que las monedas y billetes son el medio de pago más conocido por el público, los balances líquidos mantenidos en las empresas financieras son muy utilizados por las instituciones para llevar a cabo transacciones, por medio de cheques, otros instrumentos líquidos y transferencias electrónicas, que también forman parte de la oferta monetaria.

Australia tiene un sistema monetario decimal, su unidad es el dólar australiano, que se divide en cien centavos. Las denominaciones de los billetes australianos son de 5, 10, 20, 50 y 100 AUD. En las monedas es de 5, 10, 20, 50 centavos, 1 y 2 AUD.

De acuerdo al Banco de la Reserva Australiano, la oferta monetaria se refiere al monto de efectivo en posesión del público más los depósitos con ciertas instituciones financieras específicas²⁶. Las medidas más utilizadas de oferta monetaria son:

- M3. Incluye el dinero corriente más los depósitos del sector privado no bancario en los bancos.
- Dinero Amplio²⁷: Incluye M3 más los préstamos pedidos por el sector privado no bancario a los intermediarios financieros no bancarios (incluidos los fondos de manejo de efectivo) menos su posición de dinero corriente y depósitos bancarios.

Los puntos de acceso al sistema de pagos australiano, es decir, la forma en que se pueden liquidar operaciones, hasta Junio de 2000, son:

²⁶ La Base Monetaria incluye billetes y monedas en posesión del público, depósitos de los bancos en el Banco Central y otras obligaciones del Banco Central con el sector privado. También conocida como "dinero de alto poder", este concepto no es más que una pequeña parte de la oferta monetaria.

²⁷ Broad Money

- Sucursales
 - Bancarias (5,003)
 - De sociedades constructoras y uniones de crédito (1,208)
- Agencias
 - Bancarias (5,043)
 - De sociedades constructoras y uniones de crédito (887)
- GiroPost²⁸ (2,814)
- Cajeros Automáticos (10,818)
- Terminales de transferencia electrónica de fondos en el punto de venta (320,372)

3.3 *REGULACIÓN Y EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AUSTRALIANO*²⁹

El sistema financiero que emergió después de la segunda guerra mundial en Australia, se mantuvo sin cambios significativos hasta fines de los años setenta. Las instituciones estaban sometidas a reglamentaciones públicas que restringían su capacidad de asignar recursos libremente.

Los bancos (comerciales y de ahorro) dominaban en la década de los cincuenta, pero perdieron terreno en las décadas siguientes, a causa de la reglamentación que debían cumplir, la cual incluía:

- Fijación de tasas de interés (activas y pasivas)
- Topes a la oferta de crédito
- Reglas para la composición del crédito otorgado
- Impedimento a la creación de nuevas instituciones bancarias (tanto internas como extranjeras)
- Requisito de liquidez variable (depositado en el Banco de Reserva de Australia o invertido en títulos públicos)

El requisito de liquidez variable tenía una doble función. Primero, estabilizar la oferta monetaria, pero más bien se utilizaba para fondear el endeudamiento del Estado Australiano.

Los bancos invertían la mitad de sus activos en depósitos líquidos y bonos públicos, y destinaban al crédito solamente 40% de los mismos.

Tanto las aseguradoras de vida como los fondos de pensiones ofrecían planes de ahorro a largo plazo con un trato fiscal favorable, pero fueron las sociedades financieras, las compañías constructoras y los bancos de inversión quienes más se desarrollaron a causa de la regulación. Cabe destacar que estas instituciones financieras no bancarias estaban menos reglamentadas, y en algunos casos, eran subsidiarias de los mismos bancos.

²⁸ Giros postales

²⁹ Basado en: Council Of Financial Regulators. Annual Report 2001

El mercado accionario estaba estancado y muchos mercados financieros importantes, eran incipientes o inexistentes. El control de cambios y el monopolio de mercado de los bancos en cuanto a divisas, hacían que estas operaciones fueran simplemente administrativas.

El proceso de liberalización financiera de Australia comienza formalmente con las recomendaciones del Comité Campbell (creado en 1979 y emitidas en 1981), que después fueron respaldadas por el Grupo de Revisión Martín (1983), aunque durante la década de los setenta comenzó de manera tangible, pues se permitió la creación de nuevos intermediarios y se liberalizaron algunas tasas de interés (como las de los Certificados de Depósito o las Notas del Tesoro).

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PROCESO DE LIBERALIZACIÓN FINANCIERA EN AUSTRALIA.	
AÑO	Evento
1973	Liberalización de la tasa de interés de los Certificados de Depósito.
1979	Liberalización de la tasa de remuneración de las Notas del Tesoro. Introducción de futuros de tasas de interés. Adjudicaciones de bonos públicos. Creación del Comité Campbell
1981	Emisión de las recomendaciones del Comité Campbell. Creación del Australian Bank (primero en entrar al sector después de más de 50 años)
1982	Liberalización de las operaciones de los bancos. Se adopta un tipo de cambio flotante
1983	Eliminación del control de cambios
1984	Refrendo de las recomendaciones del Comité Campbell por el Grupo de Revisión Martín. Liberalización de las operaciones de las bolsas. Anuncio de la apertura del sector financiero a otras instituciones (internas y externas). Autorización a las IFNB ³⁰ para convertirse en corredores de divisas
1985	Los bancos extranjeros inician operaciones en Australia. Se eliminan las restricciones para la participación de los bancos comerciales al capital de los bancos de inversión. La ratio de liquidez se reemplaza por la ratio de activos de primera calidad, que es mucho más flexible.
1985	Se liberalizan las tasas de interés activas
–	
1986	
1988	El Banco de Reserva de Australia establece las reglas de

³⁰ Instituciones financieras no bancarias

	capitalización ponderadas
1989	Desaparece la división entre bancos de ahorro y bancos comerciales.
1992	El Consejo de Supervisores Financieros comienza la coordinación de las Comisiones de Supervisión Sectoriales. Se refuerzan los requisitos de aportaciones mínimas de los empleadores al sistema de fondos de pensiones. Se permite a las sucursales bancarias extranjeras ampliar sus actividades, con excepción de depósitos al detalle
1996	El Gobierno establece el Comité Wallis, para que continúe el proceso de reformas de regulación al sistema financiero australiano
1998	Entra en acción el nuevo marco financiero de regulación, con un sólo regulador prudencial (ARPA) que supervisa a los bancos, las compañías de seguros y los fondos de pensión. CVIA se encarga de la integridad del mercado bursátil y de la protección del consumidor en el mismo. El BRA establece la junta del sistema de pagos, para promover la eficiencia y seguridad del sistema

Es conveniente indicar que el proceso de reformas institucionales se divide en dos fases. En 1988 surgieron los primeros colapsos de algunas instituciones financieras y no financieras sobreendeudadas, lo que dio paso a una nueva serie de reformas de reglamentación prudencial y de requisitos de capitalización de las diferentes instituciones, y a su vez se proveyó al sistema de comisiones de supervisión sectoriales más eficientes.

El marco de regulación financiera australiano actual proviene de las recomendaciones realizadas por el Comité Wallis, expresadas en la Investigación del Sistema Financiero, que se tradujeron como una serie de reformas a la estructura de regulación financiera para contar con un sistema más competitivo, eficiente y flexible.

Así pues, primero se liberaliza el funcionamiento de las instituciones (1982 – 1988), y después, debido a algunos problemas de liquidez y solvencia en el sistema, se refuerza la supervisión y la reglamentación prudencial (1988 – 1992).

Cabe subrayar que las reformas contribuyeron a acelerar el crecimiento del sistema financiero, siendo las aseguradoras de vida, los fondos de pensiones y los bancos quienes encabezaron el desarrollo a partir de la primera mitad de los años ochenta.

Dada la caída y recuperación de la participación en el sistema de los bancos, es válido argumentar que la reglamentación antes de las reformas tendientes a la liberalización ocasionaba efectos negativos en el crecimiento de dichas instituciones. Una vez que desaparecieron las reglamentaciones restrictivas, varias IFNB se transformaron en bancos, y otras tantas fueron incorporadas al balance de los mismos.

En ese contexto, el sistema financiero es dominado en buena medida por grupos financieros organizados alrededor de bancos, pues controlan cerca del 60% de los activos y sobresalen tanto en el mercado de divisas como en OTC de futuros de tasas de interés.

“El incremento de la competencia, la paulatina desaparición de las necesidades de financiamiento del gobierno federal y el acceso de las instituciones locales al financiamiento internacional fomentaron un auge del crédito al sector privado y la inversión residencial, financiado por un incremento notable del endeudamiento externo de las instituciones financieras³¹”.

La participación de la banca extranjera ha venido en aumento a partir de 1985, año en que inician operaciones, y aunque han contribuido a elevar la competencia y han introducido innovaciones financieras, sus actividades siguen concentradas al mercado empresarial y de mayoreo.

Pero han sido los intermediarios especializados – como los fideicomisos de gestión de liquidez, los bancos de inversión y las sociedades hipotecarias – quienes han generado mayor competencia en el sistema, pues ofrecen sustitutos a los productos tradicionales de la banca.

La competencia interna que generó la liberalización financiera, llevó a los bancos a racionalizar sus gastos, principalmente adelgazando sus redes de sucursales, lo que paradójicamente estimuló el crecimiento de instituciones locales (como los bancos comunitarios) que ofrecen sus servicios en zonas que no cubren los grandes bancos.

La liberalización financiera interna, la apertura externa y otras reformas estructurales fuera del sistema (como las privatizaciones) estimularon el desarrollo y crecimiento de los mercados financieros australianos.

Ante una economía más abierta, más expuesta a la volatilidad del ámbito mundial, han sido los instrumentos de manejo de riesgo (como los derivados) los que han mostrado un mayor crecimiento, pues los agentes económicos están concientes del peligro implícito en los procesos de apertura y liberalización, aunque muchas veces, los instrumentos de gestión de riesgo son utilizados para especular, lo que aumenta considerablemente el nivel de exposición ante el exterior.

El adelgazamiento estatal junto con otros factores tuvo un impacto directo en el mercado de títulos de deuda. Los mercados de bonos se concentraban tradicionalmente en la transacción de títulos públicos; cuando el Estado deja de necesitar recursos financieros (precisamente por su disminución) la actividad de este mercado se ve afectada. Otro factor que ha influido en que el mercado de deuda no haya tenido un crecimiento similar al de otros en el sistema, ha sido que los bonos corporativos no son una fuente importante de financiamiento para las empresas, que siguen utilizando el fondeo bancario para sus actividades, aunque este sector del mercado si ha crecido. El principal factor de crecimiento de este mercado ha sido la actividad del mercado de dinero, particularmente por la emisión

³¹ Liberalización y modernización del sistema financiero australiano. Genevieve Marchini

y transacción de certificados de depósito, notas emitidas por los bancos y papel comercial de empresas no financieras.

Los procesos de privatización recientes han contribuido a dinamizar el mercado accionario, particularmente al elevar la capitalización del mercado y modificando la composición del índice principal, donde las empresas financieras ocupan el primer lugar en la ponderación.

Aunque el proceso de liberalización financiera en Australia no estuvo exento de consecuencias negativas, la fortaleza relativa del sistema se ha hecho más que evidente al permanecer estable en medio de los problemas económico-financieros de la región Asia Pacífico.

A partir del 1° de Julio de 1998 comenzó a operar un nuevo marco de regulación financiera, en respuesta a las recomendaciones de la Consulta del Sistema Financiero (a cargo del Comité Wallis). Bajo ésta nueva estructura, debía existir un sólo regulador prudencial (ARPA), que se estableció para supervisar a los bancos, las aseguradoras y los fondos de pensión. La Comisión de Valores e Inversiones Australiana (CVIA) asumió la responsabilidad de la integridad del mercado y la protección del consumidor en el sistema financiero. El Banco de la Reserva Australiano tomó la responsabilidad de la política monetaria y la estabilidad financiera, incluido el sistema de pagos.

El 1° de Julio de 1999 ARPA comenzó la supervisión de las sociedades constructoras y las uniones de crédito, así como los fondos de beneficio de las sociedades amigables. Los fondos de salud de estas últimas están bajo la supervisión del Consejo de Administración de Aseguradoras Privadas de Salud. Para el 1° de Julio de 2000, ARPA transfirió la regulación de los fondos de pensión administrados por ellos mismos a la Oficina de Impuestos Australiana (ATO).

Las reformas financieras en Australia no han terminado. El Acta de Reforma de Servicios Financieros 2001 fue aprobada por el Parlamento en Agosto de ese año. Proveniente de la investigación del sistema financiero, busca implementar y reforzar la regulación de los mercados financieros, considerando un periodo de transición de dos años.

Dicha acta introduce un régimen regulatorio para la integridad del mercado y la protección del consumidor en la industria de los servicios financieros. Además permite un tratamiento más flexible para diferentes productos financieros cuando sea apropiado.

3.3.1 CONSEJO DE REGULADORES FINANCIEROS

El Consejo de Reguladores Financieros (CRF) es el órgano coordinador de las principales agencias de regulación financiera en Australia: El Banco de la Reserva Australiano, La Autoridad de Regulación Prudencial Australiana (ARPA) y la Comisión de Valores e Inversiones Australiana (CVIA).

El papel que desempeña el Consejo es el de proveer un foro de alto nivel para la cooperación y colaboración de sus miembros, que contribuya a la eficiencia y efectividad

de la regulación financiera. Es un organismo informal donde los miembros comparten información y puntos de vista, discuten reformas o cuestiones donde las responsabilidades se traslapan y cuando es necesario, coordinan acciones de respuesta ante amenazas potenciales para la estabilidad financiera. El CRF no tiene estatutos y no desempeña funciones diferentes a aquellas de sus miembros. Cada uno de los miembros tiene dos representantes en el CRF, siendo el Gobernador del BRA quien lo preside. El Consejo se reúne trimestralmente.

ARPA tiene responsabilidad para la supervisión financiera, CVIA para la integridad del mercado y la protección del consumidor y el BRA sobre la política monetaria, la estabilidad del sistema financiero y la regulación del sistema de pagos.

Los mecanismos del CRF permiten a sus miembros intercambiar información y evitar duplicación de responsabilidades. Los tres integrantes están altamente relacionados; el BRA tiene dos miembros que le representan en la junta del ARPA, mientras que la CVIA cuenta con uno, y el ARPA tiene un miembro en la junta del sistema de pagos.

Gracias a los acuerdos de entendimiento mutuo, firmado entre los miembros del CRF, se tomaron acciones concretas y eficaces ante los eventos que sucedieron en 2001, lo que permitió un desempeño bastante adecuado del sistema financiero australiano. Las condiciones económicas internacionales dicho año fueron las más débiles de la década y los mercados de capital sufrieron correcciones considerables. La sucesión de diversos eventos en la parte final del año – los ataques terroristas, el colapso de Enron y la mayor moratoria de deuda soberana para el caso argentino – pusieron a prueba la resistencia del sistema financiero global. A pesar de las presiones externas, el sistema financiero australiano continuó desempeñándose adecuadamente.

Además, se ha comenzado la implementación de un nuevo sistema de información para compilar todos los datos del sistema financiero. Tanto el BRA como la Agencia de Estadísticas Australiana tienen injerencia directa en el proyecto, por la información que de él emana, pero es más importante para el cumplimiento de las funciones del ARPA. El sistema se conoce como “Direct to ARPA” – Directo a ARPA o D2A. La meta de este sistema es convertirse en la fuente más extensa de datos del sistema financiero, además de ser la base para los agregados macroeconómicos que le competen.

ARPA y CVIA comenzaron un plan de trabajo que les permitirá tener una mayor coordinación, en lo referente a regulación prudencial y la coordinación de acciones operacionales. Además, ambas instituciones participan de manera activa en diversos foros para aumentar la cooperación internacional, en busca de nuevos estándares que permitan una mejor distribución de los beneficios de la globalización. Algunos de estos organismos son el Comité de Basilea, la Organización Internacional de Comisiones de Valores, el Foro de Cooperación Económica Asia Pacífico y la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros.

3.3.2 AUTORIDAD DE REGULACIÓN PRUDENCIAL AUSTRALIANA

La ARPA es un regulador prudencial integral responsable de las instituciones que reciben depósitos – bancos, sociedades hipotecarias y uniones de crédito – así como de “sociedades amigables”, compañías de seguros y fondos de pensión. Está encargado del desarrollo de políticas que balanceen la seguridad financiera con eficiencia, competencia y estabilidad.

La legislación le brinda a ARPA el poder para actuar en interés de los depositantes, ya sea revocando licencias, creando estándares prudenciales, nombrando un investigador o director a una institución en problemas, o tomando el control total de la misma. Si los problemas son insolubles, ARPA puede cerrar la institución y distribuir sus activos.

Bajo las provisiones de preferencia del depositante – respaldadas con la Banking Act de 1959 – son ellos quienes tienen preferencia sobre los activos de una institución en quiebra. Para respaldar los intereses de los depositantes, todas las instituciones que reciben depósitos están obligadas a mantener activos en Australia al menos por el mismo monto de sus obligaciones por depósitos en Australia. Lo anterior no debe entenderse como una garantía gubernamental a los fondos depositados.

Al igual que con las instituciones que reciben depósitos, si una sociedad amigable, de seguros o fondos de pensión atraviesa por problemas que pongan en peligro los intereses de sus miembros o clientes, ARPA puede intervenir dicha institución. Igualmente, los títulos o pólizas de los miembros no tienen garantía gubernamental.

ARPA ha dado prioridad al desarrollo de un marco de supervisión más integrado y armonizado para las instituciones que reciben depósitos, así como de un amplio marco de supervisión prudencial para los conglomerados financieros que incluyen ADI – authorised deposit-taking institutions. Además ha revisado el marco prudencial de la industria aseguradora. Las sustanciales pérdidas sufridas en años recientes en esta industria han aumentado la necesidad y urgencia de reformas para el sector. ARPA realiza recomendaciones al Gobierno para que reforme la legislación aplicable a las instituciones bajo su supervisión.

Bajo el nuevo régimen – aplicable a partir del 1 de Julio de 2002 – las aseguradoras deben valorar sus obligaciones de acuerdo a los estándares de valuación de obligaciones de ARPA, para asegurar que lo hagan de una manera realista y consistente, con el fin de evitar prácticas particulares de valuación.

El estándar de capital suficiente obliga a las aseguradoras a mantener un capital mínimo que les permita cumplir con sus obligaciones de seguros bajo diversas circunstancias. El mínimo es de 5 millones de AUD. Si el capital está por arriba de este nivel, los requerimientos de capital se basarán de acuerdo al riesgo al que se exponga la aseguradora.

El estándar de administración de riesgo busca que las aseguradoras estén bien manejadas, tengan acceso a consultoría independiente adecuada y cuenten con sistemas para identificar, administrar y monitorear riesgos. Dentro de ésta regulación se especifican los requerimientos de competencia y preparación de los miembros claves de las aseguradoras.

El estándar de acuerdos de reaseguro implica que las juntas directivas de las aseguradoras desarrollen y mantengan una estrategia de reaseguro de alto nivel acorde a sus operaciones.

Los estándares de valuación y capital suficiente se enfocan a fortalecer la habilidad de las aseguradoras al enfrentar las obligaciones de sus clientes. Los estándares de manejo de riesgo y reaseguro buscan mejorar la regulación. En general, el objetivo es reducir la posibilidad de quiebras en la industria de seguros.

El marco regulatorio de fondos de pensión se convirtió en un tema para grandes reformas en 2001, debido a las pérdidas experimentadas por algunos fondos y la necesidad de mejorar la legislación prudencial actual para manejar la debilidad de los fondos pequeños y medianos. ARPA intervino varios fondos que no cumplieran con la regulación, además de revisar las leyes aplicables para este sector particular.

3.3.3 COMISIÓN DE VALORES E INVERSIONES AUSTRALIANA

La Comisión de Valores e Inversiones Australiana (CVIA) administra y hace cumplir la legislación relativa a los mercados financieros, así como los intermediarios y productos financieros – inversiones, seguros, pensiones y actividades que impliquen depósitos del público, pero no préstamos. Su objetivo es proteger a los mercados y los consumidores de manipulación, decepción o prácticas injustas; trata de promover la participación segura en el sistema para los inversionistas y consumidores. También busca promover la honestidad y justicia en los mercados de valores y futuros por medio de información de mercado adecuada y a tiempo.

Además, la CVIA desarrolla las guías de política que administra, otorga licencias, monitorea a los participantes del sistema financiero y brinda amplia información de las compañías y la actividad corporativa.

3.3.4 BANCO DE LA RESERVA AUSTRALIANO

El BRA es responsable de la política monetaria y la estabilidad del sistema financiero en su conjunto. Aunque no es obligación del BRA proteger los intereses de los depositantes bancarios, si lo es el manejo de amenazas a la estabilidad financiera que afecten la actividad económica y la confianza de los inversionistas y consumidores.

El BRA puede funcionar como prestamista de última instancia a discreción, para brindar liquidez emergente al sistema. Preferentemente lo hará por medio de operaciones de mercado abierto, pero también puede hacer préstamos directos a una institución financiera que sufra problemas de liquidez. Para ello, debe ser una institución supervisada por ARPA, solvente y representar una amenaza para el sistema financiero en caso de fallar en sus pagos. Los juicios emitidos por ARPA son críticos para que el BRA le brinde apoyo.

Asimismo, por medio de la junta del Sistema de Pagos, el BRA tiene el mandato de promover la seguridad y eficiencia del sistema de pagos australiano, apoyado en sus

poderes de regulación. El BRA puede intervenir cualquier sistema de pagos en Australia, por medio de estándares de eficiencia y seguridad o de un régimen de acceso al mismo.

Conjuntamente, el BRA es responsable del manejo de las cuentas de liquidación y cambio (ESA) de los participantes en el sistema de pagos. En 1999 el acceso a dichas cuentas se liberalizó.

El BRA tiene la obligación de asegurar que los sistemas de pago se conduzcan de tal forma que sean consistentes con la estabilidad del sistema financiero. Es por ello que el Banco puede monitorear las facilidades de liquidación cuando no se cumpla la condición anterior.

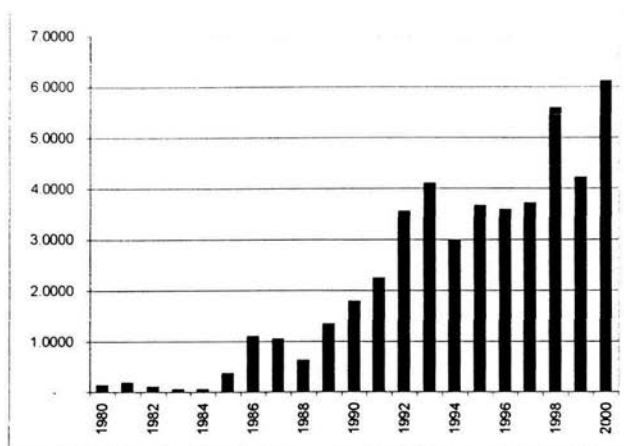
3.3.5 EL PROCESO DE DESREGULACIÓN FINANCIERA

Ahora bien, poco después del inicio de la apertura comercial, el proceso de desregulación financiera comienza en 1985, cuando los bancos comerciales inician la captación de recursos del exterior, al igual que la colocación de deuda. Esto se refleja en el indicador de fragilidad bancaria³², que a partir de dicho año emprendió un ciclo de crecimiento que no se ha detenido, y en 2000 fue de 6.1. Es decir, la exposición en moneda extranjera rebasó por mucho el nivel de reservas del país para su pago. Si bien los bancos extranjeros otorgan préstamos a sus similares australianos y no al Banco Central, este último puede fungir como prestamista de última instancia. Este nivel de apertura a los instrumentos externos indica el grado de liberalización financiera, al menos, en el sector bancario.

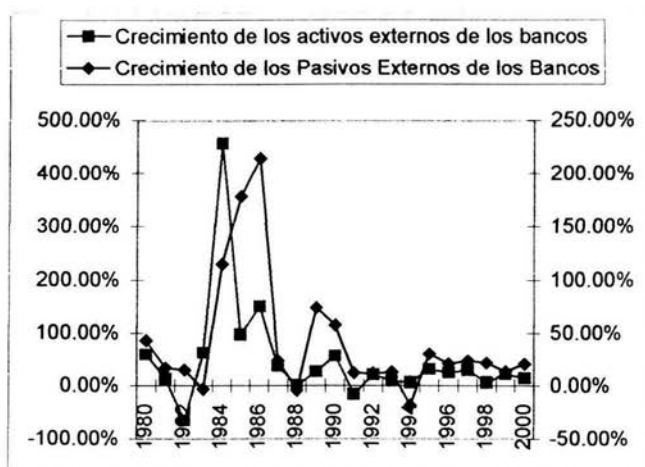
Fue en 1984 cuando tanto los activos como los pasivos externos de los bancos comerciales tuvieron el mayor crecimiento (450% y 115% respectivamente) con respecto al año anterior. La exposición continuó aumentando pues los bancos redujeron el nivel de crecimiento de los activos mientras que los pasivos continuaron con la tendencia hasta 1986. Posteriormente, en los años noventa, el ritmo de crecimiento se mantuvo en niveles inferiores al 30%, mostrando incluso decrementos en 1991 (los activos) y 1994 (los pasivos). Sin embargo, esto no significó una reducción en su nivel de exposición con el resto del mundo.

³² Exposición en moneda extranjera de los bancos comerciales (diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera) entre reservas internacionales

INDICADOR DE FRAGILIDAD BANCARIA. Exposición de los bancos con el exterior. 1980 – 2000³³.



CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA COMERCIAL. Variación Porcentual con respecto al año anterior. 1980 – 2000³⁴.



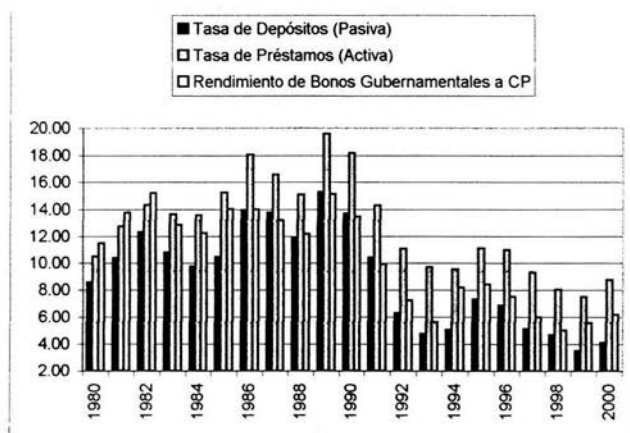
Uno de los principales efectos de la desregulación financiera se dio en el sector bancario. Durante la década de los ochenta, las tasas de interés tanto activas como pasivas crecían a un ritmo bastante similar, siguiendo el comportamiento del rendimiento de los bonos

³³ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional, International Financial Yearbook 2001

³⁴ *Ibid.*.

gubernamentales a corto plazo³⁵. Gracias a la disminución de este indicador, las tasas comenzaron una tendencia decreciente, lo que ha permitido la expansión del crédito y de la inversión. Además, el margen de intermediación³⁶ a partir de 1990 es superior al exhibido en la primera parte de los ochenta. Esto significa que la asignación de recursos financieros es ahora más eficiente, gracias al proceso de desregulación; pero su costo ha sido el mayor grado de exposición con el exterior.

TASA BANCARIA ACTIVA, PASIVA Y RENDIMIENTO DE BONOS GUBERNAMENTALES A CORTO PLAZO. Porcentaje anual. 1980 – 2000³⁷.



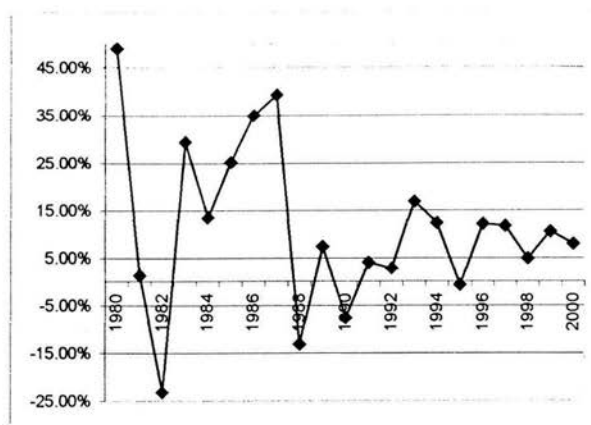
Conjuntamente, el mercado accionario también ha exhibido un crecimiento, exponencial en la primera etapa del periodo de estudio (1984 a 1987), seguido por algunos años de consolidación (hasta 1992), y posteriormente el comportamiento fue más homogéneo en la última parte del siglo.

³⁵ Es importante recalcar que la liberalización de las tasas comenzó en la última parte de la década de los ochenta.

³⁶ Diferencia entre tasa activa y tasa pasiva

³⁷ Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional. International Financial Yearbook 2001

CRECIMIENTO DEL MERCADO ACCIONARIO. Variación porcentual del índice con respecto al año anterior. 1980 – 2000³⁸.



Si bien el comportamiento de esta variable es bastante errático, los niveles de crecimiento son superiores a los de contracción, amén de ser más en volumen. Las elevadas tasas de interés en 1988 – 1990 generaron caídas importantes del índice accionario, pero a medida que dichas variables se han manejado, el crecimiento bursátil ha empezado a recuperarse. Caso curioso es el de 1995, pues aunque hubo un leve repunte de los rendimientos fijos, la ligera caída parece estar más relacionada con los fenómenos mundiales que comenzaron en México, y que afectaron las bolsas de todo el mundo.

Cabe destacar que a mayor precio de las acciones aumenta el bienestar de los poseedores de las mismas, y disminuye el costo del capital. Lo anterior produce un aumento del consumo y la inversión, por lo que el crecimiento del mercado accionario tiene un impacto significativo en el producto³⁹.

Sin embargo, el comportamiento de la remuneración a los factores productivos ha sido bastante desigual para el periodo de estudio. Mientras que las ganancias al capital (entendidas como el crecimiento en el mercado accionario) han tenido tasas de crecimiento de dos dígitos para buena parte del periodo, el crecimiento de los salarios ha sido menor al 10% desde 1985.

Hasta aquí se han presentado los mercados, participantes, regulación y evolución del sistema financiero australiano, además de algunas consecuencias de la liberalización y desregulación en el sistema bancario y el dinero. El siguiente apartado trata sobre la política monetaria, y como ha influido en el crecimiento del país.

³⁸ Ibid..

³⁹ A small model of the Australian Macroeconomics. Beechey et al. Australian Reserve Bank. June 2000.

3.4 POLÍTICA MONETARIA Y BANCO CENTRAL⁴⁰

En términos prácticos, actualmente existen dos tipos de sistemas de política monetaria – aunque son posibles muchos más. El primero enfoca la política monetaria al tipo de cambio, ya sea fijando su moneda a una divisa o por medio de una banda de flotación rígida. En estos casos, la política monetaria implica el manejo de tal compromiso en el tipo de cambio

El segundo grupo incluye a los países con tipos de cambio flotantes, en los cuales la política monetaria se utiliza para manejar las tasas de interés a corto plazo para obtener ciertos objetivos económicos internos, que normalmente se refieren a la inflación y el crecimiento económico. Australia y la mayoría de los países de la OCDE se encuentran en este grupo.

Para entender los principios de la política monetaria en Australia a detalle es necesario comprender:

- Los instrumentos de la política monetaria
- Los objetivos de la política monetaria
- El proceso de transmisión.

En Australia, el instrumento de política monetaria más significativo es la “cash rate⁴¹” – o tasa de fondos “overnight” – que es una tasa de interés a 24 horas controlada por el Banco Central por medio de operaciones en el mercado financiero. Cuando el consejo del BRA decide realizar algún ajuste en dicha tasa, este organismo ofrece una declaración pública para informar sobre el cambio y sus razones.

A pesar de ser una tasa de muy corto plazo, la “cash rate” tiene una fuerte influencia sobre otras tasas de interés, por lo que auxilia a determinar el nivel de las tasas de interés a corto plazo en la economía, tanto en el mercado de dinero como en otras tasas claves del sector bancario y de intermediarios financieros.

Este tipo de política que opera solamente por medio de un instrumento, contrasta con el utilizado antes de la desregulación financiera, que tuvo lugar en la década de los ochentas. Antes de este proceso, la política monetaria operaba por medio de una mezcla entre operaciones en el mercado financiero y controles directos en los mercados e instituciones financieras. Algunos de los instrumentos que utilizaba la política monetaria eran el control de las tasas de interés bancarias y requerimientos de reservas de los bancos en el Banco Central. Este sistema se volvió gradualmente ineficaz y poco efectivo a medida que el mercado desarrolló formas para evitar las regulaciones, por medio del crecimiento de agentes financieros no regulados.

Ante un mercado financiero desregulado, la política monetaria es mucho más transparente y fácil de explicar, dado que afecta directamente a las tasas de interés a corto plazo.

⁴⁰ Basado en: Monetary Policy in Australia. Reserve Bank of Australia.

⁴¹ Tasa de efectivo

Los objetivos de la política monetaria son dictados por el Banco Central de cada país, y aunque varían entre ellos, regularmente incluyen la estabilidad de precios o de la moneda y algunos otros lineamientos de estabilidad y crecimiento. El Acta del BRA resume en tres los objetivos principales de la política monetaria:

- La estabilidad de la moneda
- El mantenimiento del pleno empleo
- El bienestar y prosperidad económicos para la gente de Australia.

El primero se refiere a la estabilidad de precios, es decir, a que el dólar australiano (AUD) mantenga su poder de compra de bienes y servicios. En años recientes, este objetivo y su relación con los otros se ha hecho mucho más explícito, por medio de la adopción de una meta de inflación por parte del Banco Central. Actualmente dicha meta está entre 2% y 3% anual.

Cabe destacar que la meta de inflación no se debe entender como una banda inelástica a la que la inflación del periodo está predestinada. Es decir, cuando se toca alguno de los límites de la banda, no se desencadenan repentinamente acciones dramáticas para corregir el comportamiento de los precios. Más bien, la “banda objetivo” es una expresión del promedio que debe lograrse en un periodo de varios años. En ese sentido, la política monetaria es lo suficientemente flexible para aprovechar ciclos de corto plazo en el empleo y el crecimiento, buscando la estabilidad de precios en el largo plazo.

Además, es importante subrayar que la medición de la inflación no se limita al índice de precios al consumidor, sino que el BRA busca la “inflación fundamental” – underlying inflation. Es decir, no se limitan a la volatilidad que tiene dicho índice, sino que eliminan algunos factores temporales, como los cambios en los precios del petróleo, para que la meta de inflación se cumpla, y se aprovechen los ciclos de corto plazo de los agentes económicos.

Ahora bien, el control de la inflación se volvió una necesidad cuando la evidencia internacional demostró que los países con elevadas tasas de inflación crecían menos que aquellos que mantenían baja dicha variable. Aunque esta no es una regla aplicable en el corto plazo, sí lo es para periodos prolongados.

Aunque la inflación ocasiona diversas distorsiones en la economía, existen tres en particular que vale la pena subrayar.

- **La interacción con el sistema impositivo.** La mayoría de los sistemas impositivos miden al ingreso de manera tal que no permiten la inflación. Por ejemplo, los intereses – tanto pagados como recibidos – son sobreestimados, ya que una parte de ellos incluye inflación. Así, el ingreso por intereses sufre una imposición mayor a la que debería, y los intereses pagados son deducibles en mayor medida a la real.
- **Incertidumbre.** Durante periodos de alta inflación, los precios relativos individuales y los salarios son más variables, por lo que el público se confunde y no puede

distinguir a ciencia cierta que nivel de precios relativos es el adecuado. El sistema de precios se vuelve menos eficiente como mecanismo para destinar recursos.

- **Efectos en la distribución.** Dado que la inflación erosiona el valor real del dinero, la riqueza se redistribuye de aquellos que poseen activos monetarios a aquellos que poseen dinero. Cabe mencionar que los “ganadores” de la inflación en los setenta y ochentas fueron aquellos capaces de usar dinero prestado para financiar la tenencia de activos que aumentaban su valor. La inflación redujo el valor real de sus deudas, pero aumentaba el precio de los activos. La inflación genera comportamientos diseñados para minimizar sus efectos o para explotarlos, lo que implica el desperdicio de recursos productivos.

Estos argumentos demuestran que la inflación es dañina para el desempeño económico, lo que se traduce en por que la política monetaria debe apuntar a mantener una inflación baja. Pero, ¿qué tan baja? ¿Debe enfocarse a una inflación de cero? Una meta positiva, pero pequeña y controlada es lo mejor, por las razones que se muestran a continuación.

La economía está sujeta a rigideces nominales descendentes, lo que se traduce en que algunos precios y salarios no disminuyen, aun cuando el equilibrio del mercado así lo requiera. Con una inflación pequeña, dichos precios y salarios disminuyen en términos relativos. Esto hace los sistemas de precios más flexibles. Además, pueden existir tendencias en la medición de la inflación que ocasionen que la inflación real sea, en promedio, sobreestimada por las medidas estándar. Esto surge, por ejemplo, cuando el aumento en la calidad de un bien o servicio no se toma en cuenta adecuadamente al medir su precio. La inflación es sobreestimada y el objetivo debe permitir esto, al apuntar a un nivel superior a cero. Para terminar, suele ser costoso reducir la inflación, pues es necesario saber hasta que punto es necesario reducirla, lo que implica la realización de diversos estudios en todos los sectores de la economía.

Aunque lo anterior justifica una meta de inflación positiva y pequeña, no brinda una figura adecuada del nivel al que debe apuntar la política monetaria. El BRA consideró todos los factores anteriores, y las prácticas internacionales de años recientes, así como el desempeño interno de las variables económicas para determinar la meta de 2% - 3%.

La meta de inflación permite a la política monetaria en Australia tener cierta libertad para manejar los ciclos de actividad y empleo, así como la inflación misma, sujeta a mantener el objetivo antes mencionado, en promedio, sobre el ciclo económico.

Sin embargo, los encargados de la política monetaria se encuentran en una paradoja en el corto plazo. Una reducción en las tasas de interés estimulará la economía y permitirá un mayor crecimiento, pero también un mayor nivel de precios que si no se hubiera cambiado. Empero, un aumento en la tasa de interés tenderá a disminuir el crecimiento y la inflación en el periodo inmediato siguiente. En ese contexto, en el corto plazo, la política monetaria debe mantener un balance entre los objetivos que persigue; crecimiento e inflación.

La velocidad y magnitud de los cambios en las tasas de interés dependen de la actuación de la economía en cada momento. Si la economía se está sobrecalentando – es decir, tiene poca capacidad de excedente – lo mejor es aumentar las tasas rápidamente. Por el contrario,

si existe una capacidad de excedente suficiente, el aumento en las tasas debe ser gradual. La política monetaria debe estar muy pendiente del desempeño de la economía, para poder tomar las ventajas que dejan los ciclos económicos cortos, pero sin olvidar el objetivo de inflación en el largo plazo.

Cabe destacar que este tipo de incentivos (reducir las tasas para aumentar la producción) no son viables en el largo plazo, pues el crecimiento económico depende de la capacidad productiva real de la economía. Si se utiliza una política monetaria expansiva continua en el largo plazo, lo único que se obtendrá es un aumento continuo y generalizado de los precios.

El BRA tiene una clara ingerencia en el corto plazo – estabilizando el ciclo de negocios – pero más allá de la duración de éste, su objetivo es limitar la inflación a la meta establecida. Con base en lo anterior, la política monetaria brinda un ambiente favorable para el crecimiento de la capacidad productiva, sin estimular artificialmente la demanda en el largo plazo.

Los efectos de la política monetaria en la economía – o proceso de transmisión – se pueden dividir en aquellos que tiene sobre la actividad económica y aquellos que tienen que ver con la inflación.

Cabe destacar que los efectos de la política monetaria en la economía no funcionan mecánicamente. Las predicciones económicas en general siempre están sujetas a incertidumbre. La tarea de la política monetaria es tomar decisiones con base en la mejor información disponible, reconociendo la incertidumbre.

Las tasas de interés a corto plazo afectan a la demanda agregada. En ese contexto, cuando se aumenta la tasa de interés para contener la inflación, la demanda también sufrirá una contracción en el futuro. En el sentido inverso, cuando la tasa de interés disminuye para agilizar el crecimiento, la demanda agregada experimentará un aumento. Esto se explica por el costo de oportunidad de mantener liquidez. Si el premio obtenido por tener dinero guardado es muy bajo, es mejor gastarlo y obtener una mayor utilidad por los bienes y servicios adquiridos. Esto implica que habrá una mayor demanda y en el corto plazo, los precios aumentarán, lo que se traduce en una inflación mayor a la esperada. Caso contrario cuando el interés pagado a los ahorradores es alto. Es mejor mantener el dinero guardado, y obtener un rendimiento que permita en el futuro una mayor utilidad personal. Si no hay consumo hoy, los precios no pueden seguir creciendo, y la inflación se contiene.

Así pues, en respuesta a los ciclos económicos y presiones inflacionarias, la política monetaria tiene una poderosa influencia en la demanda agregada, y por ende, en la actividad económica. Es posible apreciar el efecto de las tasas en los siguientes apartados.

Ahorro e inversión

Si las tasas de interés son elevadas, esto aumenta el costo de pedir prestado, y aumentan los incentivos para ahorrar, o retrasar el gasto. Esto reduce las ganancias netas sobre la inversión después de intereses. Un ejemplo muy claro surge en el sector hipotecario. Si las tasas de interés aumentan, disminuye la demanda por créditos hipotecarios, o el monto de

los mismos, o ambos. En ese contexto, el posible comprador de una casa prefiere no comprar un crédito pues, o es muy pequeño, o su precio es muy elevado. Así se retrasa la decisión – y por ende, el gasto – de adquirir una casa.

Pero el efecto no se detiene ahí. Si las tasas hipotecarias son bajas, habrá mayor demanda de créditos hipotecarios, y por ende de casas. Así pues, también aumentará la demanda de artículos para el hogar y de materiales para la construcción. El empleo en la industria de la construcción aumentará, lo que afectará el salario mínimo y el empleo en otros sectores. Además, se experimentará un cambio en el ingreso y el gasto de toda la economía. Un cambio en las tasas de interés tiene un efecto muy significativo en la economía.

Para el sector empresarial, la tasa de interés tiene un efecto directo en el incentivo para invertir. Cuando el costo de financiamiento es muy elevado, la tasa de rendimiento económico mínima atractiva para los inversionistas aumenta, por lo que muy pocos proyectos de inversión se podrán cumplir con tasas de rendimiento suficientemente altas que justifiquen la inversión. Los inversionistas preferirán mantener su dinero en el banco. Por el contrario, si la tasa de interés es baja, muchos proyectos se llevarán a cabo, pues aunque el riesgo es mayor, las expectativas de ganancia son también mayores que si el dinero se mantiene en instrumentos financieros.

Cabe destacar que existen muchos otros factores que determinan la realización de un proyecto de inversión, como el ciclo económico, la demanda por cierto producto o la disponibilidad de recursos para llevar a cabo una nueva empresa. Empero, aunque sea más difícil detectar el efecto de la política monetaria en la inversión, esta tiene influencia en muchas de las aristas de decisión de un proyecto, y por ende, en la inversión de un país.

Flujo de Efectivo.

El efecto de la política monetaria en el flujo de efectivo está muy relacionado con el canal de la inversión y el ahorro, pero se enfoca a la cantidad de dinero disponible para gastar. En ese contexto, es necesario separar a los agentes familiares y empresariales, para entender sus efectos.

El sector familiar australiano es, a nivel agregado, un deudor neto y consecuentemente, un pagador neto de intereses. Cabe destacar que existen diferentes patrones de consumo a lo largo de la vida de los australianos que afectan la premisa anterior. Por lo general, se pide prestado cuando joven – i.e. para comprar una casa – y se va pagando con el tiempo, hasta que el individuo se convierte en un tenedor de activos financieros en una etapa posterior de su existencia. Es por ello que un cambio en las tasas de interés tiene efectos muy diferentes en el flujo de efectivo de diversos grupos de población. Por lo general, un aumento en la tasa de interés se traduce en una reducción del gasto del sector familiar, aunque la sensibilidad a los cambios en las tasas sea diferente entre los deudores y acreedores de dicho sector. Si las tasas disminuyen, el efecto esperado es un aumento en el gasto familiar.

En el sector empresarial el efecto es muy parecido, pues los negocios son deudores netos. Un cambio en la tasa de interés tiene un efecto significativo en el flujo de efectivo de este sector. Por ejemplo, a finales de los ochenta, el enorme endeudamiento empresarial y su

consecuente pago de intereses representaban una carga relevante del flujo de efectivo, lo que se tradujo en una caída posterior de la inversión productiva en los años siguientes.

Dinero y crédito.

Una política monetaria restrictiva hace más difícil para los deudores obtener y pagar préstamos, lo que implica que el gasto se contraiga. Cabe destacar que los apartados anteriores se refieren al costo de financiamiento más que a su disponibilidad, como es el caso que a continuación se detalla.

Cuando el sistema financiero estaba fuertemente regulado, los mecanismos cuantitativos eran muy importantes en el manejo operacional de la política monetaria. Las tasas de interés que cobraban los bancos estaban reguladas, y una parte importante del mecanismo de transmisión de la política monetaria era por medio del racionamiento de créditos. Si las restricciones se intensificaban, la oferta de fondos de los bancos se reducía y eso los forzaba a reducir sus préstamos. Aunque el precio de los créditos podría no cambiar, era mucho más difícil que un deudor potencial obtuviese un préstamo, por lo que buscaba alternativas no bancarias de financiamiento a una tasa mayor. En otras palabras, aunque no existía un aumento explícito de las tasas bancarias, en la realidad si se presentaba, en las instituciones no bancarias.

Actualmente las regulaciones cuantitativas no existen, pues las tasas de interés no están reguladas, aunque es posible que algunos cambios inducidos por el mercado en el suministro de créditos desempeñen su papel en el proceso de transmisión. Esto sucede por que los prestamistas ajustan continuamente sus estándares de crédito, de acuerdo al nivel de riesgo percibido en los prestatarios. Si la tasa de interés aumenta, y esto se percibe como un aumento en la posibilidad de no pago por parte de los deudores, los acreedores racionarán el suministro de créditos.

Cabe destacar que el crecimiento del crédito está correlacionado con el crecimiento económico⁴², lo que hace más difícil explicar este efecto. No se debe entender que la oferta de créditos determina el ciclo económico, sino más bien lo contrario. Si el ciclo económico crece lentamente, existe menor demanda de financiamiento, por lo que el crecimiento del crédito también es lento. Pero el periodo que siguió a la desregulación financiera es una excepción, pues la oferta de crédito aumentó, lo que contribuyó al aumento en el precio de los activos y al crecimiento de toda la economía. Cuando el ciclo acabó, el proceso se revirtió, pues los precios de los activos estaban inflados y los niveles de deuda eran muy elevados.

El papel que tienen el dinero y el crédito en el proceso de toma de decisiones de la política monetaria tras la desregulación financiera no ha quedado plenamente identificado. En décadas pasadas, los agregados monetarios ocupaban un lugar importante de la política monetaria, y se buscaba que dichos agregados se mantuvieran a un nivel previamente determinado. Esto implicaba que los agregados monetarios tuvieran una relación relativamente estable con las variables que realmente importan; el crecimiento, la inflación

⁴² Además, el crédito debe cumplir con tres condiciones básicas: debe ser suficiente, adecuado y oportuno.

y la producción. Si se controlaba el crecimiento de la oferta de dinero, se mantendría algún tipo de control sobre las variables destino. La realidad es que la oferta monetaria es un "objetivo intermedio". No es un instrumento porque no puede ser controlado en su totalidad – ante un sistema desregulado – pero tampoco es un objetivo primordial de la política monetaria. Lo cierto es que debe tener una meta u objetivo porque presuntamente tiene una estrecha relación con los objetivos últimos.

Los objetivos de la oferta monetaria fueron abandonados en Australia por que los agregados monetarios se estaban volviendo inestables y sin relación con las variables que realmente ocupan a la política monetaria. Algunos países ya no utilizan objetivos intermedios, pues se enfocan directamente a la inflación y al crecimiento de la economía.

Las decisiones de política económica deben tomarse basadas en información imperfecta, y tanto el dinero como el crédito brindan información del sistema, aunque no sean objetivos o instrumentos en sí mismos de la política monetaria, por lo que no son irrelevantes para la toma de decisiones.

Precio de los activos.

Los cambios en las tasas de interés afectan el valor de los activos, lo que se traduce en la riqueza de los individuos y, por ende, en sus decisiones de gasto. Existen diversos tipos de activos por medio de los cuales se aprecia el impacto de la política monetaria en la economía: desde bienes inmuebles hasta activos financieros. En teoría, un aumento en las tasas de interés reduce el valor relativo de otros activos, pues aumenta el costo de oportunidad por tener dichos activos. En ese contexto, ante una caída en el precio de los activos se frena el gasto, pues reduce la riqueza y la capacidad de pedir prestado, ya que la capacidad de utilizar dichos activos como colaterales disminuye.

Es pertinente recalcar que el precio de los activos no responde de manera mecánica ante cambios en la tasa de interés, pues se ve influido por otros factores como cambios en las expectativas generales y las condiciones generales del ciclo económico. La influencia que tiene el cambio en el precio de los activos sobre las decisiones de consumo es, también, muy variable.

En la década de los ochenta cuando comenzó el ciclo creciente de precios de los activos, el aumento en el precio permitió expandir el crecimiento de créditos colaterales y también del gasto. Cuando el ciclo acabó, y el proceso se invirtió, tanto el crédito como el gasto mostraron una contracción, que afectó directamente a la economía en general.

El tipo de cambio.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio afectan a la economía al modificar los precios relativos de los bienes y servicios producidos internamente y aquellos que vienen del exterior. Para la política monetaria, las variaciones en el tipo de cambio son importantes en dos sentidos. Primero, por que afectan el nivel de precios directamente. Si el dólar australiano se deprecia, las importaciones son más caras, y dado que son un parte significativa del gasto interno, la depreciación tiene un efecto directo en el nivel medio de

precios. Además las fluctuaciones del tipo de cambio afectan la actividad económica. Una depreciación encarece las importaciones, pero abarata las exportaciones, lo que se traduce en un aumento de la demanda de bienes internos que compitan como sustitutos de las importaciones y un aumento en la demanda de exportaciones. Lo anterior se refleja como una política expansionista a nivel agregado.

Con base en lo anterior, una depreciación del tipo de cambio provoca inflación y una mayor actividad económica, mientras que una apreciación se refleja como una reducción de los precios relativos y de la actividad económica.

El tipo de cambio es otro mecanismo de transmisión de la política monetaria. Cuando la tasa de interés doméstica aumenta, se presiona a la baja el tipo de cambio, al aumentar el rendimiento relativo de los activos que generan intereses de los inversionistas internacionales.

Es preciso subrayar que el tipo de cambio se mueve por una gran variedad de factores, por lo que el mercado de divisas es muy volátil. Es por ello que la respuesta a un factor en particular es muy difícil de predecir.

Inflación

La política monetaria afecta el nivel de precios a través de dos canales principales. El primero de ellos actúa indirectamente, pues proviene del efecto de la política monetaria en la demanda agregada y en la actividad económica. Cuando la demanda empieza a superar la capacidad productiva de la economía, comienzan las presiones inflacionarias. Si existe una fuerte demanda por cierto producto, el oferente puede aumentar sus márgenes, y si existe suficiente demanda de mano de obra en algún sector, los empleados tienen más capacidad de negociar un mejor salario. Cabe mencionar que estos fenómenos son interdependientes, pues un aumento en los precios fomenta las peticiones para aumentar de los salarios, y si el salario aumenta, los costos también lo hacen, y esto se refleja en un precio mayor para el consumidor final. Es por esta razón que el proceso inflacionario tiene una fuerza inercial considerable. Una vez que comienza es muy difícil disminuir su velocidad, por lo cual es necesario tomar acciones tempranas, cuando el proceso comienza.

Ninguno de estos procesos ocurre inmediatamente, por lo cual la política monetaria debe anticiparse a los hechos. Las decisiones tendientes a controlar la inflación se deben tomar con base en proyecciones, tendencias y metas de variables económicas, fundamentadas en la mejor información disponible.

A mediados de la década de los noventa la inflación superó ligeramente el rango establecido para después regresar a un nivel cercano al 2%. Este es un ejemplo del tiempo que tarda la política monetaria en funcionar, para controlar la inflación. Las presiones inflacionarias surgieron al comenzar la recuperación de la recesión de inicios de la década, pero la inflación como tal no comenzó sino hasta uno o dos años después. Dado que la política monetaria actuó basándose en lo que podría pasar – es decir, se aumentó la tasa de interés – las presiones inflacionarias fueron debidamente controladas, lo que permitió una reducción en las mismas en 1996 y 1997.

Además, la política monetaria afecta el proceso inflacionario al influir en las expectativas. Pero dichas expectativas dependen del clima político general y de la tendencia histórica de la inflación. Parte del papel que desempeña la política monetaria consiste en crear un clima adecuado, que mantenga bajas las expectativas de inflación. Si los objetivos de inflación se cumplen, es decir, si se consigue tener éxito en la consecución de los objetivos planeados, es más sencillo mantener la inflación baja, lo que ayuda a reducir los costos de disminuir la inflación cuando es necesario hacerlo.

Cuando un sistema anuncia el objetivo de inflación claramente, y está seriamente comprometido a lograrlo, le permite al mismo sistema mantener las expectativas de inflación del público en el lugar que se desea. Los anuncios pueden ayudar a generar expectativas, pero es la conducción de la política y el cumplimiento de las metas las que hacen que las primeras sean consistentes.

3.4.1 IMPLEMENTACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA⁴³

La política monetaria se refiere a las acciones que lleva a cabo el Banco Central para modificar las condiciones monetarias y financieras con el fin de conseguir los objetivos de política macroeconómica de baja inflación y crecimiento sustentable.

Los mercados financieros son importantes para la política monetaria porque:

- La posición – ya sea astringente o de expansión – del BRA es alcanzada por medio de las operaciones del mismo en dichos mercados
- Son el medio por el cual los efectos de la política se transmiten más rápidamente
- Retroalimentan a los creadores de política monetaria, pues poseen información muy valiosa para el Banco Central

3.4.1.1 Operaciones de mercado abierto

Desde 1990 el BRA ha anunciado la postura deseable de política monetaria en los términos de un valor objetivo para la tasa de interés de fondos “overnight” del mercado de dinero – la “cash rate”. Dicha tasa es la que afecta directamente el BRA por medio de sus operaciones en el mercado interno.

Cuando la política monetaria cambia, el BRA anuncia un nuevo nivel objetivo para la cash rate. Esta tasa establece el objetivo operativo de las operaciones de mercado del BRA, además de funcionar como un ancla para las expectativas que el mercado tiene sobre ella misma.

El BRA opera diariamente en el mercado para mantener a la cash rate en el nivel deseado. Las operaciones de mercado abierto que realiza el Banco implican la compra – venta de

⁴³ Basado en: The implementation of monetary policy: Domestic Market Operations. Frank Campbell. Reserve Bank of Australia

valores, para añadir o retirar fondos del sistema bancario y así influir en su liquidez. El propósito de estas operaciones es equilibrar la oferta y la demanda del mercado de efectivo para llegar al objetivo en la cash rate.

La operación tradicional de la política monetaria se enfoca en la cantidad de dinero. Así, el mecanismo de transmisión opera cambiando los requerimientos de reserva de los bancos o por medio de operaciones de mercado para cambiar la base monetaria – que en esencia son pasivos del Banco Central. Cuando la base monetaria se modifica, también lo hace la oferta monetaria, por medio del multiplicador monetario. Lo anterior termina por afectar el precio – que en este caso es la tasa de interés – y la economía en su conjunto.

En Australia ya no existen los requerimientos de reserva. La demanda de fondos de los bancos para con el BRA proviene de su necesidad de liquidar sus balances, ya sea con el Banco Central o con otros bancos. Las operaciones que realiza el BRA buscan establecer el precio al que estarán disponibles los fondos que necesitan los bancos, en lugar de la cantidad. El BRA opera para afectar la tasa de interés, no la base monetaria.

El BRA ha realizado 23 cambios en la política operativa de 1990 a 1998, 15 de ellos para bajar la tasa hasta 1993, 3 para aumentarla a finales de 1994, y 5 más para disminuirla, empezando en 1996.

La cash rate es la base de la estructura de las tasas de interés de toda la economía. Las reducciones que en la década de los noventa experimentaron las tasas bancarias fueron provocadas por una caída en la cash rate. La reducción en esta tasa ha hecho posible la reducción en la inflación.

Cabe destacar que la tasa de fondos overnight es un objetivo intermedio u operativo de la política monetaria, pues los objetivos últimos son una inflación pequeña y el crecimiento sustentable – el cual depende, en última instancia de la productividad. Ya que el BRA no posee poderes mágicos que le permitan determinar directamente la inflación y el pleno empleo, es necesario que intervenga donde sí tiene influencia – o sea, en el mercado de dinero – para dirigir a la economía en el rumbo deseado.

La transparencia en los anuncios realizados por el BRA es muy importante, pues reduce la incertidumbre sobre la postura de la política monetaria, además de ayudar a cambiar el comportamiento de los agentes económicos, de modo que éste respalde los objetivos antes mencionados. Conjuntamente, la transparencia implica disciplina en las operaciones que realiza el BRA en el mercado, haciéndolo más responsable para la consecución de sus objetivos.

Al mandar una señal clara de la postura de política monetaria se refuerza el nexo entre la tasa de interés por medio de la cual opera el Banco y las tasas ofrecidas por los intermediarios, lo que afecta directamente las decisiones de consumo y préstamo.

Es la Junta del BRA quien toma las decisiones referentes al objetivo de la cash rate, basándose en las recomendaciones del staff, que provienen de la evaluación y perspectivas

de las condiciones económicas, así como del análisis del desempeño de los mercados financieros.

Cuando la Junta decide cambiar la política monetaria, se realiza el anuncio de cambio en el objetivo de la cash rate, ocasionando que el mercado se ajuste rápidamente a esta nueva meta. Cuando no hay cambios en la política, las operaciones de mercado abierto son vitales para mantener la tasa en los niveles anunciados con anterioridad.

Ante un sistema financiero desregulado, el BRA implementa la política monetaria por medio de transacciones que influyen las tasas de interés a corto plazo, en el mercado de dinero – o efectivo.

La demanda de dinero está determinada por la necesidad de liquidar obligaciones en el sistema financiero. Existen dos tipos de pasivos, aquellos que tienen entre sí los bancos, y aquellos existentes entre los bancos y el Banco Central.

La actividad económica moderna implica millones de transacciones diarias, muchas de ellas manejadas por medio del sistema bancario. Dado que no todos los individuos utilizan un mismo banco para manejar su dinero, el proceso de compra – venta implica que los bancos tengan obligaciones entre sí – i.e. al depositar un cheque del Banco A en una cuenta del Banco B, para liquidar una obligación personal – por lo que la final del día algunos bancos deben dinero a otros, y estos a su vez tienen obligaciones con otros más. Todas las obligaciones interbancarias se liquidan en el mercado de dinero.

La transferencia de fondos entre bancos para liquidar obligaciones se realiza por medio de las cuentas que los bancos comerciales tienen en el Banco Central. En Australia estas cuentas se conocen como Exchange Settlement Accounts (ESA) – cuentas de liquidación y cambio. Todos los bancos tienen ESA, pues son necesarias para tener crédito por parte del BRA en el momento que se requiera. El saldo que tienen los bancos en ESA también se conoce como Exchange Settlement Funds (ESF) – fondos de liquidación y cambio.

Cuando un banco tiene una obligación con otro y cuenta con fondos en ESA, lo único que hace es transmitir la cantidad adeudada al fondo de su acreedor. En caso de no contar con los fondos necesarios, el banco deudor pide fondos prestados a otros bancos. De cualquier manera, el volumen total de ESF no cambia con este tipo de transacciones.

También existen participantes institucionales en el mercado de dinero australiano, que operan con dinero y valores de corto plazo. Estos participantes le añaden profundidad al mercado. Sus actividades se entienden de acuerdo a su posesión de efectivo; mientras algunos tienen poco, otros tienen mucho. Por ejemplo, un banco de inversión tiene un portafolio de bonos, por lo que puede requerir de efectivo para fondear dichos activos, mientras que las aseguradoras regularmente tienen un superávit de efectivo, y están dispuestas a realizar préstamos de corto plazo. La complementariedad entre instituciones y las transacciones que realizan son parte importante del mercado de dinero.

Es prudente mencionar que las instituciones financieras no bancarias (IFNB) no cuentan con ESA, por lo que las transacciones por ellas realizadas se liquidan entre bancos – cada

IFNB tiene una cuenta en algún banco – bajo el proceso antes descrito. En ese contexto, las IFNB funcionan como cualquier otro cliente del banco.

El flujo de efectivo entre instituciones puede o no estar respaldado por un valor. El instrumento más utilizado cuando el préstamo está avalado es el reporto – repurchase agreement o repo. El reporto es un acuerdo de recompra, donde el tenedor del título lo vende – para obtener liquidez – pero se compromete a recomprarlo en una fecha futura a un precio determinado. El reporto es un instrumento muy flexible, que puede adaptarse a cualquier circunstancia específica. Sin importar la duración, cualquier valor puede utilizarse para obtener liquidez, sin perder la posesión del mismo.

El BRA tiene influencia en la cash rate cuando ocurren cambios en la demanda de ESF. Estos están determinados por las transacciones realizadas entre el BRA y los bancos comerciales. Cuando los bancos realizan pagos al Banco Central, los ESF disminuyen. Cuando el Banco Central paga a los bancos, los ESF aumentan.

Las operaciones realizadas entre el sistema bancario y el BRA tienen varios orígenes.

- Ya que el BRA es el banquero del Gobierno de la Commonwealth, cuando el Estado realiza algún pago, se inyectan fondos al mercado de dinero por medio del sistema bancario; en el caso contrario, cuando el Gobierno recibe recursos – i.e. por el pago de impuestos o una nueva emisión de valores gubernamentales –, se retiran fondos del mercado. Esta es la principal fuente de variaciones en los ESF.
- El BRA no sólo realiza transacciones para el Gobierno, también lo hace para sí mismo. Cuando el banco vende dólares estadounidenses por dólares australianos se compromete a realizar un pago, por lo que hay una reducción de ESF.
- La mayoría de las operaciones de mercado abierto que realiza el BRA son reportos. Normalmente el Banco otorga liquidez primero, y después la retira cuando se completa la transacción – la segunda parte del reporto aumenta la demanda por ESF.
- Cuando los bancos compran notas bancarias, utilizan ESF.

El flujo de recursos de las cuentas del Gobierno en el BRA y las operaciones que realiza por su parte el Banco, crean obligaciones entre el sistema bancario y el BRA. Esto determina la demanda diaria de ESF.

Aunque la demanda por ESF es bastante predecible, esta fluctúa diariamente. La oferta de ESF se ajusta para acomodar las fluctuaciones en la demanda, sin embargo, esto implica fuertes vaivenes en la cash rate. Las operaciones del BRA en los mercados internos están diseñadas para compensar los cambios en la demanda de dinero, y mantener la estabilidad de la cash rate al proveer de ESF adecuadamente.

Cuando hay un déficit de fondos en el sistema bancario, el BRA tiende a comprar valores para reponer dichos fondos, con el fin de prevenir un aumento en las tasas de interés ante la falta de liquidez. Cuando hay un superávit de recursos en el sistema, el Banco vende valores para retirar los fondos excesivos y evitar, así, que la tasa caiga.

Lo importante es que las operaciones del BRA están enfocadas al efecto que éstas tendrán en la cash rate. Lo que busca es mantener la estabilidad en las tasas de interés. Cuando hay un cambio de política – y por ende de la cash rate – el mercado automáticamente busca el equilibrio en el nuevo precio, pues se espera que las acciones del Banco tiendan hacia el nuevo objetivo.

Dado que la creación de ESF sólo se presenta cuando hay transacciones con el BRA, esto implica que el Banco es un oferente monopólico. Cuando pone a disposición de los bancos ESF, lo hace con una tasa de interés muy cercana al objetivo de la cash rate. Es gracias a su posición como monopolio que puede determinar dicha variable.

Aunque solamente los bancos tienen ESA, el BRA trata con todas las instituciones financieras miembros del Sistema de Transferencias e Información del Banco de la Reserva (RITS – Reserve Bank Information and Transfer System). El RITS es un sistema electrónico para transacciones con efectivo y Valores de la Commonwealth (CGS). El RITS tiene 148 miembros, de los cuales 52 son bancos y 96 son IFNB, aunque en la práctica el Banco Central trata con cerca de 12 instituciones, de las cuales la mitad son bancos.

Así pues, el BRA implementa la política monetaria en el mercado de dinero, donde el precio de los fondos – la cash rate – es determinado por las fuerzas de dicho mercado, en el que la oferta es un monopolio del Banco Central y la demanda depende de la necesidad de los bancos por fondos para liquidar obligaciones interbancarias.

Las operaciones de mercado abierto realizadas por el BRA son básicamente:

- Compra – venta de valores de la Commonwealth (CGS), como Notas de la Tesorería o Bonos cuyo vencimiento sea menor a un año
- Operaciones de reporto de CGS y de valores Estatales.
- Operaciones con swaps de divisas, para manejar la liquidez en el sistema.

El 90% de las transacciones del BRA son reportos, con un valor diario promedio de 900 millones de dólares australianos.

3.4.1.2 La Operación Diaria.

A las 9:00 a.m. el BRA tiene un estimado de la posición de efectivo en el sistema (la demanda), que es el cambio en la disponibilidad de ESF si no se realizarán operaciones ese día. A las 9:30 a.m. el BRA anuncia dicho estimado, que no es otra cosa sino las expectativas del mercado.

Si el sistema tiene un déficit de efectivo – los bancos harán pagos al BRA – o un superávit – el BRA hará pagos a los bancos – no es por sí mismo importante, pues el mercado acepta que el Banco Central posee el monopolio en la oferta de ESF, y las operaciones realizadas servirán para mantener a la cash rate en el nivel objetivo.

Cuando hay un déficit en el efectivo, el Banco compra CGS o reportos, para inyectar liquidez. Cuando hay un superávit, el Banco vende títulos.

A las 10:00 a.m. los participantes del mercado pueden hacer ofertas de compra o venta según sea la postura del BRA. En el caso de ofertas de reporto se debe especificar la tasa de interés y el plazo deseado; para la compra – venta de títulos las partes especifican el volumen y el rendimiento. Las ofertas son aceptadas de acuerdo a lo atractivo del plazo y rendimiento, así como del volumen necesario para mantener a la tasa en el nivel objetivo. Normalmente, alrededor de las 10:15 a.m. las negociaciones están concluidas.

A pesar de las diferencias que implica anunciar una tasa objetivo y la realidad del mercado, la efectividad del BRA es muy elevada, pues la tasa real es diferente al objetivo por 5 o 10 puntos base en un día. Cuando hay cambios en la política la tasa se mueve al nuevo objetivo rápidamente, lo que en parte refleja la efectividad de las operaciones que realiza el Banco y su compromiso por lograrlo, aunque el anuncio en sí mismo funciona como ancla para el nuevo nivel.

El sistema en tiempo real de liquidaciones brutas – real time gross settlement (RTGS) – cambió fundamentalmente las liquidaciones interbancarias. Este sistema se implantó en 1998. Bajo este nuevo enfoque, el BRA tiene menos información relevante para estimar la liquidez en el sistema, por lo que los pronósticos están propensos a un mayor nivel de error. Si los pronósticos tienen un error significativo, las operaciones presionarán al mercado, pues las proyecciones no fueron las más adecuadas. En este caso, el Banco podrá negociar dos veces en un mismo día.

El sistema anterior difería los pagos, pues la cámara de compensación funcionaba overnight – una vez que los bancos habían cerrado. Además, los bancos realizaban liquidaciones netas, ya que en la cámara de compensación cada banco exigía el pago de las obligaciones que otros bancos tenían con él y viceversa. Bajo el RTGS no se diferían los pagos, pues se realizan inmediatamente y no el día siguiente. Tampoco se juntan todas las obligaciones y derechos, pues cada una de las operaciones debe liquidarse en el momento que sucede.

Cabe destacar que todas las operaciones interbancaria seguirán realizándose en el BRA, de acuerdo a los ESF de cada banco. Es por ello que ningún pago se podrá realizar si no hay crédito en la ESA del banco.

Aunque el BRA seguirá controlando la liquidez, el RTGS implica algunos riesgos. Uno de ellos puede suceder cuando un banco realice un enorme pago, pero no tenga suficientes fondos, lo que retrasará los pagos de otros bancos que estén esperando el dinero para poder realizarlos. Si esto pasa, en un caso extremo, el sistema se quedaría inmóvil, pues el banco uno no tendría fondos para pagar al banco dos, y el dos tampoco podría pagar al tres. Tal situación hipotética se conoce como un candado nacional (gridlock).

Para evitar situaciones como la descrita anteriormente el BRA ha facilitado dos nuevos instrumentos en el sistema, que aseguren la disponibilidad de liquidez extraordinaria a los bancos, de acuerdo a sus necesidades específicas. El objetivo de estos instrumentos es asegurar la liquidez de mercado y mantener la cash rate en el nivel deseado.

- El reporte intra – día permite a los bancos obtener fondos del BRA en cualquier momento del día sin ningún costo, siempre y cuando la operación concluya antes de que termine el día.
- Si algún banco carece de suficientes ESF antes de que termine el día, y no pueden conseguir fondos de otros bancos, podrán adquirir un reporte del BRA, con un costo de 25 puntos base más que la cash rate. El elevado costo de estos fondos, tiene la finalidad de alentar a los bancos a conseguir fondos en el sistema, antes de solicitarlos al BRA.

Hasta agosto de 1996 el BRA llevaba a cabo sus operaciones por medio de un pequeño grupo de instituciones, conocidos como agentes autorizados del mercado de dinero. El papel de estos agentes implicaba que los bancos retuviesen su dinero con ellos para prestarlo a los agentes. Los bancos ganaban intereses al prestar sus recursos a los “dealers”, pero el BRA no pagaba intereses en los ESF, por lo que los bancos los mantenían a un nivel muy bajo.

Dado que ya no existen estos agentes autorizados, el BRA ha decidido pagar intereses sobre los ESF. En un principio el premio era de 10 puntos base menos que la cash rate, pero era demasiado atractivo para los bancos y el sistema no prestaba recursos a otras entidades con menor calificación crediticia que el BRA. Esto implicaba un mayor problema para mantener en el nivel objetivo la cash rate.

En octubre de 1997 el interés que generaban los ESF disminuyó, a 25 puntos base menos que la cash rate, lo que ocasionó una reducción en el nivel de los mismos, además de incentivar a los bancos a prestar dinero, en vez de guardarlo en el BRA.

3.4.1.3 El Mecanismo de Transmisión.

La política monetaria opera, en primera instancia por medio de la influencia del BRA en una tasa de interés que tiene un pequeño efecto directo en los hogares y la mayoría de los negocios. Esta parte de la operación se encarga de negociar con los intermediarios financieros, para que ellos transmitan la información a la economía en su conjunto. El efecto final en la inflación y el desempleo proveniente de cambios en la cash rate depende en como se transmitan estos cambios por el sistema financiero a la economía, y como reaccionarán los agentes económicos.

La tasa de fondos overnight es importante por que influencia a otras tasas de interés, como las de valores de corto plazo. Los cambios en la política monetaria ocasionan variaciones a la tasa por medio de la cual los bancos se fondean, lo cual se traduce como cambios en la tasa a la cual los bancos prestan dinero. Son estas tasas activas las que afectan las decisiones de gasto y ahorro de los agentes económicos.

Cuando la tasa de los intermediarios financieros varía, también lo hace la conducta de los agentes económicos. El efecto que tiene en el flujo de efectivo de una familia el cambio en la tasa hipotecaria puede ser el factor decisivo al momento de comprar una casa, o que un

empresario compre una máquina nueva. Todo depende de la postura que tenga la política monetaria ante el crecimiento y la inflación.

La cash rate no determina las tasas que ofrece el sistema financiero al público en general, pues éstos deben incluir un margen que cubra los riesgos de hacer préstamos, de los costos y la ganancia, pero sí las influencia significativamente.

3.4.2 *POLÍTICA MONETARIA Y TIPO DE CAMBIO*⁴⁴.

El tipo de cambio es el precio del dólar australiano expresado en términos de otra divisa. Las medidas más comunes del tipo de cambio utilizadas en Australia son:

- El tipo de cambio contra el dólar norteamericano. Dentro del mercado de divisas, el intercambio de AUD está altamente concentrado contra el USD.
- El índice ponderado de comercio – trade weighted index (TWI). Este índice no es un precio en términos de una sola divisa, sino de una canasta de ellas. Esta es una medida mucho más adecuada para identificar tendencias en el tipo de cambio que cualquier tipo de cambio bilateral, ya que si el AUD se deprecia contra el USD, puede que se aprecie con respecto a otras divisas, y el TWI brinda una medida más certera sobre los efectos que genera el cambio de valor entre el AUD y el USD. La canasta que conforma el TWI se determina por medio de la participación relativa de distintos países en el comercio australiano, y se revisa anualmente.

Cabe destacar que ambas medidas del tipo de cambio tienden a comportarse de la misma manera.

Sin embargo, la tasa con respecto al USD y el TWI no son las únicas medidas del tipo de cambio. Existen muchas alternativas de índices del tipo de cambio que son relevantes para diferentes propósitos, como los índices ponderados de importaciones y exportaciones, o índices ponderados de participación en el comercio de aquellos mercados donde Australia compite con exportaciones. Aunque la mayoría de estos índices tiende a moverse igual, pueden discrepar al existir cambios significativos en los tipos de cambio bilaterales de los países incluidos en el análisis. Cuando esto ocurre, es necesario asegurarse de que las medidas de tipo de cambio utilizadas sean las más apropiadas para la consecución de los objetivos de política económica.

Dado que el tipo de cambio es un precio, sirve para mantener un mercado en equilibrio – siempre que sea flexible. En este caso, sirve para mantener el equilibrio en la balanza de pagos de un país. Esencialmente existen dos tipos de transacciones con el resto del mundo, las que se registran en la cuenta corriente (importaciones, exportaciones y flujos de ingresos) y las que se registran en la cuenta de capital (flujos financieros básicamente). Los flujos de capital implican transacciones bancarias, de extranjeros con valores australianos y préstamos recibidos por una compañía australiana del exterior entre otros. Algunos

⁴⁴ Basado en: The Exchange Rate and The Reserve Bank's Role In The Foreign Exchange Market. Bob Rankin. Reserve Bank of Australia

inversionistas necesitan comerciar con activos denominados en AUD, y otros tantos son especuladores.

El tipo de cambio es sensible a todas las influencias que afectan cualquier otra decisión de inversión, especialmente a las expectativas en los precios de los activos y del tipo de cambio mismo. Dichas expectativas pueden dominar en el corto plazo y pueden cambiar rápidamente en respuesta a noticias sobre cambios en la actividad económica, la cuenta corriente, la política económica o incluso por algunos eventos políticos. La volatilidad puede ser causada por cambios repentinos en las expectativas y exacerbarse por el comportamiento de seguimiento de los agentes del mercado, que algunas veces adoptan estrategias desestabilizadoras para el mismo.

Los movimientos en el tipo de cambio pueden ser dirigidos por la psicología del mercado a niveles difíciles de explicar en términos de las condiciones fundamentales de la economía. El mercado es propenso a pasarse del límite. Cualquier cambio significativo del tipo de cambio de su nivel de equilibrio puede ocasionar distorsiones en la economía interna y en las cuentas externas, por lo que se convierte en un aspecto de interés para la política económica.

3.4.2.1 Ventajas de tener un tipo de cambio flotante

En la década de los setenta el tipo de cambio era considerado como un precio muy importante para dejarlo en manos de las fuerzas del mercado. Hasta Noviembre de 1971 el AUD estaba fijado con respecto a la Libra Esterlina, después – hasta Septiembre de 1974 – al Dólar Norteamericano y en su última etapa como tipo de cambio fijo, al TWI. De 1976 a 1983 se utilizó un sistema de seguimiento – *crawling peg* – con respecto al TWI. En Diciembre de 1983 comenzó la libre flotación del dólar australiano.

Bajo el régimen de cambio fijo, el BRA intervenía diariamente en el mercado de divisas para controlar cualquier exceso – de demanda u oferta – en el mercado de AUD. En este contexto, el BRA añadía o retiraba liquidez – al precio previamente determinado – del mercado de dinero interno, por lo que las condiciones monetarias internas no eran determinadas por la política monetaria del BRA, sino por el comportamiento del comercio y los flujos de capital internacionales.

La flotación resolvió este problema, pues el tipo de cambio se ajusta ante cambios en la oferta y la demanda internacional por AUD, y el BRA ya no tenía que realizar dicha función, por lo que los flujos del mercado de divisas dejaron de tener efectos en la liquidez interna. Con esto se cumplía uno de los requisitos para la efectividad de la política monetaria interna – el otro consistía en que el Gobierno financiara su déficit o superávit a tasas de mercado.

La teoría económica indica que la elección del régimen de tipo de cambio tiene influencia en la forma en que la economía se enfrenta a problemas externos. Aquellos países con tipos de cambio flexibles y expuestos a las condiciones internacionales – entiéndase, inmersos en la economía global – se las ingenian mejor que aquellos con un régimen de cambio fijo.

Es necesario mencionar las condiciones de comercio de Australia y su principal socio, Japón, para entender por qué existe un tipo de cambio flexible. En Australia, las exportaciones son primordialmente productos primarios – cuyo precio es volátil – y las importaciones son manufacturas con precios estables. El caso japonés es totalmente contrario. Dado que en ambos países están expuestos a cambios en los términos de comercio, si estos sufren una caída, el tipo de cambio se deprecia, lo que aminora el impacto en la reducción de los ingresos en la economía interna, por lo que hay menos presiones para cambiar la política fiscal y monetaria ante las nuevas condiciones. Si el tipo de cambio fuese fijo, la política económica debería modificarse para evitar los efectos adversos que provoca el fenómeno anterior. Esto implicaría una mayor volatilidad de la política interna y de las expectativas económicas.

Después de permanecer estable durante el primer año de flotación, la divisa cayó entre Diciembre de 1984 y Agosto de 1986 en un 38%, permaneciendo estable desde 1987, aunque mostrando un patrón cíclico de aumento a finales de los ochenta. Entre 1991 y 1993 la divisa volvió a caer, para recuperarse entre 1995 y 1997.

3.4.2.2 Determinantes del Tipo de Cambio

Uno de los principales determinantes del tipo de cambio es el nivel de inflación del país con respecto a sus socios comerciales. Si la inflación del país es mayor a la de sus socios, el tipo de cambio tiende a depreciarse, para prevenir una pérdida continua en la competitividad.

A partir de la segunda mitad de los setenta hasta finales de los ochenta los precios en Australia aumentaron más rápidamente que en el extranjero, por lo que el TWI se depreció. En vez de ganar competitividad, se contrarrestó el aumento en la inflación, lo que en poco o nada beneficio al país.

El tipo de cambio real permite ajustar los diferenciales de precios entre países, por lo que funciona mejor que el tipo de cambio nominal al medir cambios en la competitividad internacional, aunque también está sujeto a diversas oscilaciones. Regularmente los cambios en el tipo de cambio real están asociados a cambios en los términos de comercio, aunque existen algunos movimientos – como la depreciación a mediados de los ochenta – en que intervienen otros factores.

Los factores que afectan las transacciones de capital, como las tasas de rendimiento de activos denominados en AUD y los cambios en la confianza de los inversionistas en dichos activos, también influyen en el tipo de cambio. La importancia de estas variables es compleja para una demostración, pues las expectativas son difíciles de medir. Además, la determinación de causalidad entre el tipo de cambio y las tasas de interés es poco clara, pues existe una elevada correlación entre estas variables. Como tendencia general – que no teoría – ante un aumento en la tasa de interés doméstica, el tipo de cambio es mayor.

Los efectos de los diferenciales de interés y sus expectativas pueden observarse en periodos cortos de tiempo, pero no en el largo plazo. Cuando surgen noticias que alteran las expectativas del mercado en cuanto a las tasas de interés, el tipo de cambio tiende a responder prácticamente de inmediato, según la dirección de las primeras. Pero estos

efectos son coyunturales, a menos que se demuestre que existen problemas serios en la estructura económica del país.

3.4.2.3 Relación entre tipo de cambio y política monetaria.

El tipo de cambio debe ser una de las consideraciones más importantes de la política monetaria en todo el mundo. Pero dado que, además, esta variable sirve para ajustar la economía interna ante conmociones externas, fijar un objetivo de tipo de cambio suena incongruente, pues se perdería el control de la política monetaria.

Conjuntamente, si el BRA actuará ante un debilitamiento del tipo de cambio con un aumento en las tasas de interés en pos de una recesión, los costos serían muy elevados, y se intensificarían las debilidades del sistema. Al mismo tiempo, el éxito de tal medida dependería de la percepción del mercado sobre su duración, de acuerdo a las condiciones económicas. Si los agentes determinan que es una medida coyuntural, el Banco tendría que mostrar una postura más astringente, lo que implicaría un efecto contractivo severo en la economía doméstica.

Sin embargo, y aunque la política monetaria no está supeditada al tipo de cambio, el BRA no es siempre indiferente a esta variable. En Julio de 1986 la política se hizo más restrictiva, en respuesta a la caída continua del AUD en el mercado de divisas. Lo mismo ocurrió en Enero de 1987. La razón principal de la intervención se debe a que un desajuste prolongado en este mercado puede afectar la actividad económica y la inflación. El Banco Central debe intervenir en el mercado de divisas cuando considera que lo anterior está sucediendo.

El mercado de divisas es el más grande del mundo, en cuanto a volumen y valor de las transacciones realizadas. La mayoría de las transacciones de este mercado se realizan entre las divisas más fuertes del orbe y el dólar. Solamente en Australia, el intercambio diario promedio es de 70 mil millones de AUD, el cual se reparte en un tercio para los hacendados (dealers) de mercado y sus clientes, y el resto entre los hacendados de mercado y bancos extranjeros.

Además de las operaciones realizadas en Australia, el AUD es la octava divisa más usada en el mercado de divisas mundial – que opera las 24 horas. Es precisamente el tamaño del mercado lo que brinda la confianza necesaria para saber que el tipo de cambio se determina en un mercado líquido, activo y de alta competitividad.

El BRA interviene en el mercado de divisas para influir en el tipo de cambio por alguna de las siguientes razones.

- Para revertir un aparente rompimiento en los límites reales del tipo de cambio, en cualquier dirección
- Para calmar las amenazas del mercado y este no se vuelva un desastre
- Para dar mayor espacio de maniobra a la política monetaria.

Cuando el tipo de cambio se mueve rápidamente, el BRA puede intervenir en el mercado en un intento por estabilizarlo, asegurándose de llevar al mercado a un nuevo equilibrio en vez de mantenerlo en una posición fija.

Al empezar la flotación del AUD, el clima intelectual estaba a favor de la perspectiva de que los mercados financieros mantendrían a los precios de los activos moviéndose en línea ante cambios en las variables económicas fundamentales. Esta corriente se basaba en la hipótesis de los mercados eficientes, que indica que toda la información relevante para determinar el equilibrio en el precio de un activo está incluida en el precio de mercado actual dadas las actividades racionales de los participantes. Lo anterior se traduciría como un equilibrio perpetuo del mercado, y que los participantes siempre actuarían de manera estabilizadora y racional. La intervención en esta utopía sería innecesaria.

En la realidad los mercados no son perfectos, y una nueva corriente se contrapone a la hipótesis de los mercados eficientes al estudiar la conducta de los intercambios. Algunos de los conceptos manejados por esta escuela son las burbujas especulativas, el comportamiento tipo manada, las modas financieras, etc. A pesar de ser conceptos inconsistentes con la hipótesis de los mercados eficientes, son estrategias bastante rentables para los especuladores.

Aunque la intervención del Banco Central en el mercado de divisas puede ser, en teoría, benéfica cuando el tipo de cambio se mueve especulativamente, es bastante complejo identificar en la realidad cuando las condiciones son propensas para dicha intervención.

Cuando la volatilidad es persistente u ocurren movimientos agudos en el tipo de cambio, especialmente en tiempos de incertidumbre política, pueden indicar que es un buen momento para que el BRA se inmiscuya. Asimismo, aunque no existan señales claras de un rompimiento de los límites de equilibrio, si los movimientos del tipo de cambio son muy rápidos y amenazan el correcto y ordenado funcionamiento del mercado, llevándolo hacia un mayor margen o spread – diferencia entre el precio de compra y venta de una divisa – y una pérdida de liquidez, la intervención ayudaría a restablecer el orden, asegurando que hay al menos un participante en el lado contrario del mercado.

Cuando la política monetaria cambia inesperadamente, pueden presentarse cambios vertiginosos en las expectativas que causen la pérdida de confianza o comportamiento tipo manada, ocasionando variaciones desordenadas en el tipo de cambio. La intervención puede auxiliar para que todos los costos ocasionados por la sorpresa en el mercado sean minimizados, dándole un mayor margen de maniobra a la política monetaria para adelantarse a las expectativas del mercado.

Ninguna de las razones expresadas anteriormente asegura que la intervención del Banco Central sea efectiva para llegar a un valor predeterminado del tipo de cambio. Si el mercado de divisas considera que el nivel esperado es inconsistente con los demás indicadores económicos, los agentes presionarán al precio, para llevarlo al equilibrio que consideren congruente.

Es pertinente mencionar que la magnitud de la intervención tendría un efecto relativamente bajo, dado que los fondos disponibles para dicha tarea son mínimos en comparación con el tamaño del mercado. Empero, el anuncio de la intervención tiene un poderoso efecto en las expectativas de los participantes, pues deben revisarlas para responder al desempeño futuro del mercado, considerando que habrá un participante más.

Arguyendo que la credibilidad de la intervención también es importante, varios Bancos Centrales participan en acuerdos recíprocos para asegurar que los recursos aumentarán, y las acciones serán coordinadas, cuando sea pertinente. Varios de estos acuerdos bilaterales se han puesto en marcha en la región Asia Pacífico en los últimos años. Australia actualmente tiene convenios de este tipo con Hong Kong, Indonesia, Japón, Corea, Malasia y Tailandia, que permiten acceder a contratos de reporto en valores denominados en USD, para facilitar el aumento de liquidez en dólares cuando así sea requerido por alguna de las partes.

La intervención del BRA consiste en la compra o venta de dólares australianos por norteamericanos, con el objetivo de influenciar en el tipo de cambio. Por ejemplo, si el tipo de cambio se está depreciando, el BRA vendería dólares y compraría australianos. Si el tipo de cambio se aprecia más de lo necesario, la operación sería inversa.

Estas operaciones tienen implicaciones en el manejo de la liquidez interna semejantes a los efectos que se tienen bajo un régimen de tipo de cambio fijo. Cuando el BRA compra AUD, la banca comercial tiene menos AUD, por lo que se drena liquidez del mercado monetario interno. Si el BRA no toma medidas para solucionar esta falta de liquidez, las tasas de interés sufrirán presiones a la alza. En resumen, esto es una intervención sin esterilizar, que no es más que una política restrictiva, pues eleva las tasas de interés.

Para contrarrestar los efectos ocasionados por la intervención, el BRA debe dotar de liquidez al sistema bancario, comprando valores. Esto esterilizaría los efectos que tiene la intervención en el mercado de divisas sobre el mercado de dinero, dejando la tasa de interés sin cambios. El BRA siempre interviene de esta manera, para mantener el control sobre las tasas de interés, y por ende, de la política monetaria.

Sobre la misma idea, cuando la intervención es muy fuerte puede ocasionar cambios en el balance general del BRA – pues compra muchos dólares y vende muchos valores gubernamentales – lo que posibilita una desorganización del mercado de valores interno. Para evitar estos efectos, el BRA ha empleado desde la década de los noventa swaps de divisas para estabilizar la intervención. Los swaps de divisas funcionan como reportos – se intercambia una divisa por otra, con la promesa de revertir la operación en una fecha futura, a un nuevo precio.

Al utilizar swaps para esterilizar la intervención, la primera parte del acuerdo es hacia la dirección opuesta de la intervención. Cuando se quieren comprar divisas – para evitar una apreciación – la primera parte del swap consistiría en la venta de divisas, y el acuerdo posterior de recompra. Esto se traduce en el aplazamiento del impacto en el mercado de dinero por la intervención hasta que se realice el swap. Como este instrumento no tiene un

efecto permanente en el mercado de divisas, no cancela el efecto en el tipo de cambio proveniente de la intervención original.

La intervención del Banco Central tiene éxito sin importar si es esterilizada o no, pero una intervención no esterilizada es mayor, pues se altera la liquidez de la divisa en el mercado internacional, en el mercado interno y, por consecuencia, en las tasas de interés domésticas.

El BRA ha intervenido tanto comprando como vendiendo divisas, ya sea para apoyar una apreciación o una depreciación, de acuerdo a las condiciones económicas prevaletentes. En promedio, el Banco ha realizado compras netas por 20 mil millones de AUD en los últimos años, que en su mayoría se explican como compensación de ventas al Gobierno.

La intervención ha evolucionado por cinco fases distintas, presentadas a continuación.

- El periodo después de iniciar la flotación (Diciembre 1983 a Junio 1986). El tipo de cambio se dejaba a las fuerzas del mercado, interviniendo con montos muy pequeños. Se trataba más bien de un periodo de prueba.
- La depreciación de 1986. El BRA comenzó a intervenir más frecuentemente y con mayores fondos, dadas las enormes variaciones en el tipo de cambio. El Banco pensaba que la moneda había rebasado los límites e intervino para mandar dicha señal al mercado. La caída en el valor de la moneda en 1986, el aumento en 1989 y la invasión a Kuwait en 1990 fueron los detonantes de la intervención
- De octubre de 1991 a Noviembre de 1993. El BRA relajó la política monetaria para incentivar la recuperación económica, por lo que el tipo de cambio tenía una fuerte presión bajista. Para no intervenir con este propósito, las acciones fueron menos frecuentes, pero de montos mayores.
- Diciembre de 1993 a Junio de 1995. Dado que las fluctuaciones de la divisa en este periodo fueron ordenadas, el BRA no intervino. Además, en dicho periodo el Banco no realizó transacciones en nombre del Gobierno.
- Julio de 1995 a 1998. Ante un aumento primero, y una caída después, el BRA utilizó este momento para comprar divisas, utilizadas para retirar swaps del periodo 1991 – 1993. El objetivo era modificar la composición del portafolio del Banco, por lo que los montos de intervención eran pequeños comparados con otros periodos. Ante las presiones generadas por la crisis asiática, el Banco intervino el mercado a fines de 1997, pero de forma muy modesta.

Medir la efectividad de la intervención es bastante complejo, pues es imposible saber que tipo de cambio o como se hubieran comportado los mercados sin la presencia del BRA. Las medidas indirectas suelen ser más útiles para esta tarea.

De acuerdo con Milton Friedman cuando un Banco Central intenta estabilizar el tipo de cambio, actúa igual que un especulador. Es decir, compra una divisa cuando es barata, y la vende cuando es cara. Para el caso australiano esto se traduce como compra de AUD cuando el tipo de cambio es débil, y venta de los mismos cuando la tasa es alta. Dicha estrategia representa una ganancia. Diversos estudios se han realizado y han demostrado

que las operaciones del BRA han sido lo suficientemente rentables, como para pensar en que han cumplido con su función estabilizadora.

El tener un tipo de cambio flexible implica una mayor volatilidad de la divisa. Cabe destacar que la variabilidad del AUD ha sido muy semejante a la de otros países con un tipo de cambio móvil. Esto implica que la moneda se ha movido libremente, permitiendo el adecuado manejo de la política monetaria.

3.4.3 FIJACIÓN DE LA INFLACIÓN⁴⁵

Los Bancos Centrales de economías abiertas que se proponen una meta de inflación, se enfrentan a los efectos que tiene el tipo de cambio en la inflación via los precios de bienes comerciables internacionalmente. Si el Banco tiene una meta de inflación estricta, la respuesta requerida para compensar los efectos en la inflación inducidos por el tipo de cambio puede dañar el sector no internacional (non traded) de la economía, y generar un elevado nivel de volatilidad en la producción. Consecuentemente, es preferible que el Banco Central fije una meta de inflación que sea diferente a la inflación agregada, en la que se aislen los efectos directos del tipo de cambio.

Pitchford, Svensson y Ball han llegado a la conclusión de que es mejor fijar un objetivo de inflación doméstica – esto es, sin incluir los términos de comercio – que una tasa de inflación agregada – que incluya los efectos del tipo de cambio – ante perturbaciones en el tipo de cambio, para dicho efecto. Su análisis implica que los Bancos Centrales deben intervenir cuando estas variaciones en la paridad cambiaria estimulen el crecimiento del producto o las expectativas de inflación.

Escoger entre una meta de inflación agregada o doméstica representa elegir entre tener variabilidad en la inflación o en la producción. Si se responde a los efectos del tipo de cambio aumenta la volatilidad de la producción; no hacerlo aumenta la variabilidad de la inflación.

Otro problema que se presenta al fijar una meta de inflación, es cual será la medida para evaluar el desempeño de la política monetaria. Aunque el Índice de Precios al Consumidor está diseñado para representar la canasta de consumo promedio, algunos sectores de la economía se enfrentan a precios muy diferentes, como los productores del sector de bienes no comerciables. En este caso, si la medida de inflación fuera la inflación agregada, el sector de productores de bienes no comerciables tendría desventajas, inexistentes si la medida fuera una de inflación doméstica.

Cabe destacar que los estudios que muestran las diferencias en la variabilidad de la inflación y el producto son un conjunto de opciones para los hacedores de política. La fuente y persistencia de los fenómenos que afectan a la economía, identificados adecuadamente, brindan más opciones al momento de intervenir, pues indican que medida de inflación es la que está siendo afectada.

⁴⁵ Basado en: Inflation Targeting and The Inflation Process: Some Lessons From An Open Economy. Guy Debelle And Jenny Wilkinson

Si la mayoría de los choques ocurren en el tipo de cambio, es mejor considerar una medida de inflación doméstica pues la variabilidad del producto será mucho menor. Sin embargo, si la mayoría de los choques ocurren en el sector de bienes no comerciables, esta medida objetivo de inflación implicará que la carga del ajuste sea en el sector de bienes comerciables.

En cuanto a la duración de los choques, es pertinente mencionar que las variaciones temporales en el tipo de cambio tendientes a regresar al equilibrio en el corto plazo, no necesariamente deben resolverse con acciones de intervención. El efecto inflacionario producido por una depreciación temporal se contrarresta con el efecto deflacionario de la apreciación posterior – en el caso de ser un movimiento temporal. Por el contrario, si los cambios en el valor de la divisa se esperan permanentes, es necesario asegurar que las presiones inflacionarias resultantes serán controladas por medio de la intervención de la autoridad monetaria, para evitar un aumento permanente en la tasa de inflación.

A pesar de lo simple que suena la premisa anterior, su implementación en la práctica es bastante difícil. Ball menciona que sería muy útil encontrar una medida alternativa de inflación que simplifique el problema. Los costos de trabajo unitarios pueden servir como una buena aproximación.

Además, la inflación agregada se ve afectada directamente ante variaciones en el tipo de cambio, según el nivel de penetración en el mercado de bienes del consumidor, pero también puede afectar el sector de bienes no comerciables si este depende de insumos importados.

La velocidad en que el tipo de cambio afecta los precios finales también es importante para tomar acciones de política. Mientras más lento sea este, menor será el impacto en la inflación, y por ende, en la intervención.

Las expectativas de inflación también juegan un papel crítico. Uno de los aspectos más importantes al fijar una meta de inflación es mantener estables las expectativas de inflación, y anclar la inflación a dichas metas. La estrategia apropiada para fijar una meta de inflación también depende de cómo están constituidas las expectativas de inflación, que tan previsoras son y que tan bien ancladas están.

Si las expectativas de inflación se basan en el pasado y dependen de los movimientos de la inflación agregada, las variaciones en el tipo de cambio tendrán un impacto mayor y más persistente tanto en la inflación agregada como doméstica. Si las expectativas se basan en el futuro, las variaciones temporales del tipo de cambio que así sean identificadas no tendrán un impacto significativo en las expectativas de inflación.

Conjuntamente, si la meta de inflación es creíble, las expectativas de inflación estarán mejor ancladas al objetivo previsto, y las variaciones temporales del tipo de cambio no afectarán dichas expectativas, ni la tasa de inflación.

La elección de una meta de inflación apropiada es una cuestión empírica que depende de la estructura de la economía y de la especificación de la función de bienestar.

De acuerdo al modelo Ball – Svensson, existen dos canales de transmisión de la política monetaria al producto: directamente por medio de cambios en la tasa de interés real e indirectamente por medio de variaciones en el tipo de cambio real. Esta última medida se explica en términos de comercio y diferenciales de la tasa de interés real.

La inflación agregada se mide por los cambios en el IPC. Depende de cambios en los precios de las importaciones, el crecimiento de los costos de trabajo unitarios y de su propia tendencia. La mayor parte del efecto del tipo de cambio en el precio de las importaciones ocurre inmediatamente, y aunque el impacto también afecta la inflación agregada al instante, es relativamente pequeño. La política monetaria afecta la inflación agregada por medio de su impacto en el producto (los costos de trabajo unitarios) y también por su efecto en las importaciones (vía el tipo de cambio).

Ball aboga por una medida de inflación de largo plazo que filtre los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio. Aunque los precios del sector de bienes no comerciables parece una buena opción, estos son dependientes de las variaciones en el tipo de cambio, dada la importancia de los insumos importados en dicho sector. Los costos de trabajo unitarios son utilizados en este modelo como una medida de inflación del sector de bienes no comerciables. El tipo de cambio no tiene efectos directos en los costos de trabajo unitarios, pero sí de forma indirecta, por medio de la influencia de las expectativas de inflación y producto.

La mejor forma de minimizar la variabilidad de una medida particular de inflación es poniendo una meta a dicha medida, al colocarla en la función objetivo del modelo. La variabilidad de la inflación agregada no es significativamente mayor cuando la inflación doméstica es el objetivo, a menos que se ponga un mayor énfasis en la variabilidad de la inflación. Lo anterior no es sorprendente, pues la inflación agregada es un determinante importante de la inflación doméstica. Es por ello que al minimizar la variabilidad de la inflación doméstica, también se busca reducir la inflación agregada.

Lo opuesto (la variabilidad de la inflación agregada versus inflación doméstica) es normalmente cierto, excepto cuando se pone mayor importancia en la variabilidad de la inflación. Si la meta de inflación agregada es estricta, genera una mayor variabilidad en la inflación doméstica, y el sector de bienes no comerciables sufrirá las consecuencias de dicho régimen.

Conjuntamente, cuando la meta es de inflación agregada, la variabilidad del producto es bastante mayor que en un régimen de meta de inflación doméstica. Además, los regímenes estrictos de metas inflacionarias generan una mayor volatilidad en la inflación doméstica y el producto.

Un supuesto más del modelo es que el encargado de la política monetaria reconoce con precisión entre los choques permanentes y temporales del tipo de cambio, lo que en la práctica es bastante difícil.

La variabilidad de las tasas de interés asociadas con el modelo es mucho mayor que las reales. La función objetivo es compensada en la forma normal al incluir un término suavizador de la tasa de interés, castigando la variabilidad de la tasa de interés. Un peso del término suavizador suficiente para reducir la volatilidad de las tasas de interés no tiene un impacto significativo en el modelo. Sin embargo, cuando se incluye un objetivo suavizador, también se aumenta la variabilidad de la inflación doméstica bajo un régimen estricto de inflación agregada.

Ball, Svensson y otros han examinado la opción de una meta apropiada de inflación en el contexto de normas de política tipo Taylor. Sin embargo, al hacer más complicados los modelos, dichas reglas pueden ser simples aproximaciones de la política óptima, pues no incluyen los cambios de todas las variables.

Cuando el Banco Central sigue una regla, en lugar de optimizar una función objetivo, el modelo asume dos posibilidades; una con respecto al producto y la inflación agregada y otra con inflación doméstica y producto. Para ambos casos se utilizó una relación contemporánea – utilizando la misma fecha para ambas variables – y otra con un pronóstico de nueve meses hacia delante. En cada caso se utilizaron diversos pesos para ambas variables en la regla. El óptimo se encuentra cuando las combinaciones de variabilidad tanto de inflación y producto son mínimas.

Para el caso anterior la variabilidad es mucho mayor cuando se aplica una regla de política económica que cuando se busca optimizar la misma. Tanto para el modelo con pronósticos como el de datos contemporáneos, la variabilidad es mayor que cuando se busca optimizar una función objetivo.

Ante un modelo representativo de la economía australiana, poner un objetivo de inflación agregada o de inflación doméstica tiene efectos muy similares. Lo anterior ocurre por que el tipo de cambio tiene un efecto mínimo en la inflación agregada. La única excepción se presenta cuando la meta de inflación agregada es estricta, pues aumenta la variabilidad de la inflación doméstica y el producto, al dar mayor confianza al canal de tipo de cambio del mecanismo de transmisión monetaria.

Para poder operar un régimen de meta inflacionaria, y evaluar la variedad de opciones a que se enfrentan los encargados de la política monetaria, es crucial entender el proceso inflacionario.

La respuesta deseada de los hacedores de política ante un choque dado, depende del efecto más probable de este en la inflación, particularmente en el mediano plazo, que a su vez depende del comportamiento de las expectativas inflacionarias.

Un punto importante que deben considerar economías abiertas de pequeño tamaño es que las fluctuaciones en el tipo de cambio son frecuentes y, algunas veces, de gran fuerza. Esto puede tener un impacto significativo y directo en la inflación. En ello radica la importancia de entender los vínculos entre la inflación y la tasa de cambio.

En la última década del Siglo XX se presentaron indicadores de que el proceso inflacionario en muchos países industrializados pudo haber cambiado. Los reportes de las metas de inflación de algunos Bancos Centrales aluden a una caída en la extensión del mecanismo de transmisión de los choques en la tasa de cambio a los precios internos a detalle en diferentes países.

3.5 CONCLUSIÓN

El proceso de desregulación financiera australiano ha ocasionado una transformación profunda de su sistema financiero y en la aplicación de la política monetaria.

En primera instancia se aprecia que los bancos dominan el sistema financiero antes y después del proceso, aunque las instituciones no bancarias han sido determinantes para el mismo, además de añadir profundidad al sistema. Las diversas opciones de servicios financieros distintos a los bancarios es una característica fundamental del sistema.

Los mercados organizados de acciones y derivados ofrecen sistemas totalmente automatizados que acentúan la transparencia en las operaciones. Es precisamente ésta una de las características más importantes del sistema, y la principal preocupación de las autoridades reguladoras. Sin embargo, el mercado de dinero está organizado informalmente siendo el BRA el principal agente del mismo. Por su parte, el mercado de bonos es utilizado principalmente por el Gobierno, ya que las empresas prefieren obtener financiamiento a largo plazo en otros mercados, principalmente en el de valores.

Las tres instituciones participantes del CRF han jugado un rol fundamental en la consecución de un sistema financiero transparente, organizado, eficiente y eficaz que fomente el crecimiento económico. Dentro de sus actividades, aún se consideran nuevas acciones que refuercen la regulación prudencial y la supervisión de los participantes de los mercados financieros.

Las diversas regulaciones previas a 1983 impedían que la asignación de recursos fuera óptima. La liberalización de las tasas de interés y del tipo de cambio fueron las reformas más importantes en el sistema financiero, pues permitieron un mejor manejo de la política económica. Sin embargo, no todo el proceso ha sido liberalizar y dejar el funcionamiento del mercado a las fuerzas del mismo. Las diversas iniciativas por una mayor regulación prudencial en vez de correctiva indican que el periodo de reformas financieras no ha terminado. Si bien es cierto que el funcionamiento de las instituciones se liberalizó en la década de los ochenta, los acontecimientos posteriores implicaron reforzar la regulación y supervisión prudencial.

El papel del exterior también goza de mucha importancia en el ámbito interno. Los inversionistas extranjeros tienen mucha confianza en el país, lo que se demuestra en la elevada participación del resto del mundo en la teneduría de títulos de los distintos mercados. Además, los bancos han buscado nuevas formas de financiamiento e inversión en otras naciones, como lo muestran el crecimiento de los activos y pasivos externos.

El control de la inflación, premisa fundamental de la política económica ha sido benéfico en varios aspectos, entre los que sobresalen la mayor estabilidad en el crecimiento del producto y la reducción sostenida durante la década de los noventa en las tasas bancarias. Precisamente en la política monetaria, y en sus instrumentos es donde se aprecia una diferencia radical con el caso mexicano. La tasa líder – cash rate – es un instrumento de muy corto plazo que, sin embargo, tiene una relación muy estrecha con la economía en su conjunto. El papel del BRA como oferente monopólico de fondos para liquidar obligaciones interbancarias le permite gozar de un margen de maniobra privilegiado para aplicar acciones de política monetaria tendientes a cumplir sus objetivos.

Cabe destacar que la operación diaria para fijar la cash rate se realiza por medio de operaciones de mercado abierto, principalmente con reportos cuando se trata de un incidente interno, y con swaps cuando hay que aminorar una contingencia externa. Estas herramientas facilitan el control de la oferta monetaria – por medio de los ESF – y alientan a los bancos a buscar recursos entre ellos para liquidar sus operaciones.

En ese contexto, la velocidad en que el mecanismo de transmisión actúa sobre el sistema ante las acciones del BRA es muy importante. El gozar de un instrumento tan líquido permite a los encargados de la política monetaria “adelantarse” en cierta medida al mercado. Además, la confianza en las instituciones permite que ante un aviso importante, el mercado modifique sus expectativas de tal forma que dirijan sus acciones rumbo al nuevo objetivo.

La meta de inflación trazada por el BRA permite, por sus características, cierta libertad al movimiento de los precios, pues está en función de la inflación fundamental, tratando de aprovechar los ciclos de corto plazo, pero buscando la estabilidad en el largo plazo, dentro de la banda del 2% y 4%. Fijar una meta de inflación positiva pero pequeña tiene efectos positivos sobre las tasas de interés, el ahorro, la cantidad de dinero en la economía y el tipo de cambio. Pero lo más importante es que evita que los agentes económicos cambien sus expectativas al no permitir las distorsiones en el mercado que dicho fenómeno genera.

El tipo de cambio también es importante para el BRA, pues el activo sector externo de la nación depende en buena medida de dicha variables. Es por ello que a pesar de tener un tipo de cambio flotante, el Banco ha intervenido en varias ocasiones, cuando aprecia que los movimientos del mercado no son acordes con el desempeño de la economía. Si bien es cierto que en menos de 20 años el AUD ha perdido más del 50% de su valor, también es cierto que esto ha favorecido al mercado interno, pues la política monetaria se enfoca exclusivamente ha controlar los precios y fomentar al crecimiento. El BRA no se olvida del tipo de cambio, sino que permite que las fuerzas del mercado actúen para fijar su precio, interviniendo cuando así lo cree conveniente.

En ese contexto, la política monetaria australiana, tanto por su forma operativa como por los resultados obtenidos, es una de las más eficaces a nivel mundial, pues ha logrado fomentar el crecimiento y controlado los precios. Es por ello que en el siguiente capítulo se realizan algunas propuestas para el caso mexicano, con base en el modelo australiano.

EL PROCESO DE DESREGULACIÓN FINANCIERA EN AUSTRALIA (1980 – 2000). TRASCENDENCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA Y APLICACIONES PARA EL CASO MEXICANO.

CAPÍTULO IV. PROPUESTAS DE POLÍTICA MONETARIA CON BASE EN EL MODELO AUSTRALIANO.

4.1 INTRODUCCIÓN

El presente capítulo se encuentra en la esfera de la economía normativa. Si bien sus predecesores eran plenamente de la economía positiva, los juicios de valor emitidos en las siguientes páginas, a manera de conclusiones y propuestas, no pretenden descubrir el “hilo negro” de la desregulación financiera, la política monetaria o cualquier otro tema en ellas tratadas. Mas bien pretende comparar el desempeño que han tenido ambos países en los últimos veinte años del siglo XX, las diferencias en la conducción de la política monetaria y los elementos aplicables para México.

Para ello, primero se esbozan las diferencias fundamentales entre ambas naciones, pues no existe la receta perfecta de política económica, aplicable a todas las naciones. Más bien, en dichas divergencias se encuentran los puntos de mejora para los países no industrializados. En la segunda parte se aborda de lleno el tópico de política monetaria, específicamente las propuestas que el autor considera pueden adaptarse a la economía mexicana.

4.2 DIFERENCIAS NO ECONÓMICAS ENTRE MÉXICO Y AUSTRALIA¹

La historia juega un rol muy importante para entender las diferencias entre Australia y México. Más aún, la posición geográfica de ambas naciones rompe el paradigma de la relación Norte – Sur, donde al Norte están los países más ricos – Norteamérica, Europa y la Cuenca del Pacífico – con excepciones como México, y al Sur están los países pobres – África y Sudamérica – y la excepción es Australia. No existe información suficiente que explique las causas del fenómeno, sin embargo ambas naciones interrumpen la hipótesis de la relación económica Norte – Sur².

Pero en el plano histórico existen diferencias muy interesantes. Australia fue descubierta por un holandés y conquistada por la Corona Británica a fines del siglo XVIII, tras la independencia de otras colonias inglesas. México fue conquistado por la Corona Española en el siglo XVI. Mientras una sirvió para aumentar la magnitud de un reino y fue utilizada para explotar sus recursos mineros, la otra sirvió para manejar el exceso de presos, y sin querer, se convirtió en un paraíso lleno de riquezas.

Ambas tuvieron un desarrollo minero importante en las primeras etapas de su desarrollo, pero para el caso australiano, el desarrollo industrial comenzó con la ganadería ovina, antes de la fiebre del oro. Cabe destacar que los recursos naturales de los dos países son vastos y su utilización ha determinado, sin duda, el camino de cada una hacia el desarrollo. Una

¹ Los datos estadísticos presentados para México provienen del departamento de estadísticas de la ONU.

² Economía Internacional. Schettino Macario. México. 1995

diferencia fundamental es la cantidad de recursos hídricos, pues México cuenta con grandes litorales. Además, en México se encuentran casi todos los minerales conocidos, destacando las menas de plata, carbón y oro. Las reservas de petróleo y gas natural son, por mucho, superiores a las australianas.

En cuanto al territorio, México cabe casi cuatro veces en Australia. Este último carece de fronteras terrestres, mientras que el primero es el paso obligado de Estados Unidos de Norteamérica hacia Sudamérica y viceversa. En México hay 31 Estados y un Distrito Federal, cuando en Australia sólo hay 6 Estados y dos Territorios. En cuanto al clima, es mucho menos extremo en la mayor parte del territorio mexicano que en Australia. Sin embargo, ambos gozan de flora y fauna excepcional. La extensa costa y el terreno principalmente montañoso en México proporcionan una de las mayores variedades de ecosistemas. La biodiversidad mexicana es la cuarta a nivel mundial, detrás de Indonesia, Brasil y Colombia³. En Australia, el endemismo es característico en las plantas y animales, únicos en el mundo.

Australia sigue manteniendo un fuerte lazo político económico con Inglaterra, pues la punta en la pirámide jerárquica es la Reina, aunque realmente sus decisiones han sido independientes desde principios del siglo XX. El lazo de México con España se ha visto limitado en el plano económico por la cercanía con Estados Unidos. Mientras que el principal socio comercial de México es la potencia del norte, para Australia es Japón, dos de las más grandes economías del mundo, que dictan las pautas a seguir en el entorno mundial. Cabe destacar que aunque México goza de una posición privilegiada en cuanto a tratados comerciales con el resto del mundo se refiere, Australia ha diversificado más su comercio.

La estructura gubernamental es similar, con variaciones en la operación. El Primer Ministro es el líder del partido mayoritario en el Parlamento australiano, mientras que el Presidente y el Congreso mexicanos están claramente diferenciados. En ambos existen tres partidos políticos fuertes, aunque en Australia no hay representación proporcional. Ambos países tienen una Carta Magna, de la que emanan las reglas básicas para la convivencia social.

La población mexicana es 5.4 veces la de Australia. La densidad de población mexicana es de 53 habitantes por Km². En cuanto a la composición racial mexicana, el 80% es mestizo, el 10% indígena y el resto de origen europeo. Las ciudades concentran a la mayor parte de la población (74% México, 91% Australia). De hecho, la Ciudad de México es el núcleo urbano con mayor población en todo el mundo (16,900,000 habitantes⁴). En ese contexto, la población del D.F. es casi igual en tamaño a la población de toda Australia.

El 97% de la población mexicana adulta sabe leer y escribir – lugar 84 a nivel mundial – comparada con el 100% de Australia. La educación primaria y secundaria es obligatoria y gratuita para toda la población mexicana hasta los 14 años, y existen 9,000 instituciones de educación superior. El gasto en educación como porcentaje del PIB es 4.4% en

³ Biblioteca de Consulta Microsoft® Encarta® 2003. © 1993-2002

⁴ Para 2000.

comparación con el 5.5% australiano. La religión con más adeptos en ambos países es la católica (93% en México, 27% en Australia).

La mayoría de las actividades de salud pública son administradas por la Secretaría de Salud. Existe un escaso número de personal médico en áreas rurales y el crecimiento demográfico tiende a sobrepasar la capacidad de las instalaciones de agua potable y drenaje. El Instituto Mexicano del Seguro Social supervisa los programas de asistencia y es financiado por contribuciones obrero patronales obligatorias. Hay 909 habitantes por cada cama de hospital y 588 por cada médico. La esperanza de vida promedio del mexicano es de 72 años.

El 74% de la población mexicana tiene acceso a servicios sanitarios, y el 88% a servicios de agua potable.

En ese contexto, desde una perspectiva de composición e infraestructura social, la situación en ambos países es muy diferente, pues las distintas etapas históricas por que han atravesado son fundamentales para entender las diferencias en el nivel de desarrollo alcanzado por cada una de ellas.

4.3 *HISTORIA RECIENTE DE MÉXICO*

Durante la década de 1980 el país siguió una política de reafirmación dentro del continente. En 1982 Miguel de la Madrid Hurtado fue elegido presidente para suceder a López Portillo. A mediados de esta década, el acelerado aumento de la deuda extranjera, unida a la caída de los precios mundiales del petróleo, había sumido al país en fuertes dificultades financieras. En septiembre de 1985 un terremoto devastó la capital, en el que murieron posiblemente más de 20,000 personas y miles quedaron sin hogar, lo que agravó todavía más la situación del país. Carlos Salinas de Gortari, candidato del PRI, fue elegido presidente en 1988, nuevamente en medio de grandes protestas por la sospecha de posibles irregularidades en el proceso electoral. También en 1988 el huracán Gilberto devastó la península de Yucatán, cuyas pérdidas se estimaron en 880 millones de pesos.

En 1989 el gobierno de Salinas aceleró la privatización de las empresas del Estado y modificó las regulaciones restrictivas del comercio e inversión para incentivar la inversión extranjera, permitiendo incluso el control mayoritario de las empresas a los inversionistas extranjeros. En octubre, Carlos Salinas y George Bush, reunidos en la ciudad de Washington, firmaron lo que fue descrito como el acuerdo más amplio de comercio e inversión concertado entre las dos naciones. En diciembre, los presidentes Salinas y Bush, junto con el primer ministro de Canadá, Brian Mulroney, firmaron el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). La legislatura mexicana ratificó el TLC en 1993 y el acuerdo entró en vigor el 1 de enero de 1994, creando la zona de libre comercio más grande del mundo.

La creación de una zona de libre comercio en América del Norte y la privatización de la industria estatal fueron parte del plan del gobierno de Salinas para revitalizar la economía mexicana. En 1993 el gobierno mexicano había vendido el 80% de sus industrias a inversionistas privados en cerca de 21 billones de pesos y había reducido la inflación del

150% al 10%. Sin embargo, esto no significó que se tomaran medidas efectivas para reducir la enorme deuda extranjera.

El 1 de enero de 1994 un grupo de indígenas, miembros del autodenominado Ejército Zapatista de Liberación Nacional, EZLN, ocupó cuatro poblaciones del sur de México en el estado de Chiapas. Sus demandas más urgentes eran la autonomía, la restitución de tierras, el establecimiento de un régimen democrático, así como el establecimiento de servicios de salud y educación para toda la población indígena. El grupo se denominó "zapatista" en memoria del líder campesino Emiliano Zapata. A pesar de que las tropas mexicanas recuperaron rápidamente el territorio ocupado y se acordó el alto el fuego, el EZLN provocó una situación que llevó a prolongados debates sobre las demandas formuladas.

En agosto de 1994 Ernesto Zedillo Ponce de León ganó las elecciones presidenciales. Zedillo fue coordinador de la campaña presidencial del candidato del PRI, Luis Donaldo Colosio Murrieta, quien fue asesinado en marzo de 1994 durante un mitin de campaña en la ciudad de Tijuana.

El presidente Zedillo se enfrentó casi de inmediato con una de las peores crisis financieras de México, ocasionada por un déficit de aproximadamente 30,000 millones de dólares en su cuenta corriente. Se planeó un paquete de rescate internacional bajo la coordinación del presidente estadounidense Bill Clinton, y Zedillo anunció medidas de austeridad y la privatización de los bienes del Estado. Entretanto, el levantamiento del sur de Chiapas, que continuaba bajo el liderazgo del subcomandante Marcos, puso de manifiesto la precaria situación de los indígenas y forzó al gobierno a prestar oídos a sus demandas. En 1996 la economía mexicana, sin haber sorteado por completo la crisis iniciada en 1994, mostraba síntomas de mejora.

Los bajos precios del petróleo, el incremento de la inflación, la deuda externa y el empeoramiento del déficit presupuestario exacerbaron los problemas económicos de la nación a mediados de la década de 1980; no obstante, el panorama económico mejoró ligeramente al inicio de la década de 1990, pero las expectativas de crecimiento se estumaron con la crisis de 1994 – 1995.

En las últimas elecciones legislativas del 6 de julio de 1997, el PRI perdió la mayoría absoluta en la Cámara de Diputados y los principales partidos de oposición, PAN y PRD, consolidaron su presencia en el Congreso. El presidente Zedillo, manifestó que "se iniciaba en el país una nueva actitud política, y ética de responsabilidad pública". El PRI, después de 70 años en el poder, seguía desempeñando la presidencia de la República, y poseía la mayoría absoluta en el Senado y en buena parte de los municipios más importantes del país, pero a raíz de esa fecha tuvo que comenzar a cohabitar, negociar y pactar en el Congreso con la oposición.

Sin embargo, el conflicto indígena no cesa, sino que se agrava en la región de los Altos de Chiapas. El 22 de diciembre de 1997 fueron asesinados 45 indígenas de la etnia tzotzil en Acteal, municipio de Chenalhó, donde viven actualmente algunos de los miles de desplazados de otras comunidades. La matanza, en su mayoría mujeres y niños, provocó la dimisión del secretario de Gobernación Chuayffet, y la renuncia del gobernador del estado

de Chiapas. El nuevo secretario, Francisco Labastida, se enfrentó a una complicada situación en la que se planteó como primera medida la posible desmilitarización de la zona.

Las elecciones celebradas en varios estados a lo largo de 1998 y 1999 contradijeron el previsto declive del PRI. Labastida se convirtió en noviembre de ese año en el candidato presidencial del partido oficial, al ganar las elecciones convocadas por primera vez en su partido para dirimir quién se presentaría a los comicios presidenciales de la República. Por otro lado, en febrero de 2000, después de que los esfuerzos por hallar una salida negociada a la huelga de estudiantes que mantenía paralizada a la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) desde abril del año anterior se mostraran inútiles, un contingente de 2,500 agentes de la Policía Federal Preventiva entró por sorpresa en la UNAM y recuperó todas las instalaciones de la misma, por orden del presidente Zedillo. La mayoría de alumnos, personal docente e investigador y personal administrativo volvió el día 13 de ese mes a sus actividades en la UNAM.

El 2 de julio de 2000 tuvieron lugar una serie de elecciones, entre las que destacaba la de la presidencia de la República, que supusieron un vuelco histórico en la estructura de poder mexicana. Vicente Fox Quesada, al frente de la Alianza por el Cambio, integrada por el Partido de Acción Nacional (PAN) y el Partido Verde Ecologista de México (PVEM), se impuso al candidato del PRI, Labastida, y al representante de la Alianza por México, formada principalmente por el PRD y el Partido del Trabajo, Cuauhtémoc Cárdenas. La derrota del PRI se completó en los comicios legislativos del mismo día, que dieron asimismo el triunfo, en esa ocasión por minoría simple, tanto en la Cámara de Diputados como en la de Senadores a la coalición liderada por el PAN. Fox fue investido presidente el 1 de diciembre siguiente⁵.

Sin embargo, a pesar de los esfuerzos realizados, el estancamiento de la economía norteamericana y el estrecho vínculo con la mexicana, han sumido al país en un letargo económico. Si bien el control de la inflación ha sido aceptable, el crecimiento en el producto y el empleo aún no es visible, lo que ha llevado al país hacia un escenario de incertidumbre. Los problemas políticos no se han resuelto y eso ha generado un vínculo político económico muy fuerte. Es por ello que ante un movimiento político, la economía mexicana sufre las consecuencias.

4.4 LA ECONOMÍA MEXICANA

México intenta pasar de una economía semiindustrializada hacia una industrializada. La nueva política económica ha puesto hincapié en el sector exportador y la inversión extranjera, así como en el control de la inflación.

En cuanto a su PIB total, México ocupa el lugar número diez a nivel mundial, y Australia el 14, pero en cuanto al PIB per cápita Australia es el lugar 25, y México el 45. Más aún, en cuanto al crecimiento del PIB para el periodo 1990 – 2000, México ocupa el lugar 85 en el orbe, y Australia el 58.

⁵ Biblioteca de Consulta Microsoft® Encarta® 2003. © 1993-2002 Microsoft Corporation.

El sector agrícola mexicano representa el 4.4% del PIB, el industrial 28.4% y los servicios el 67.3%.

Cerca del 21% de la mano de obra se dedica a la agricultura, pero el desempeño de este sector ha venido deteriorándose desde principios del siglo pasado, a pesar de las reformas que se han presentado, sobretodo en lo referente a la tenencia de la tierra. En cuanto al sector ganadero, el vacuno es el de mayor importancia aunque también se han desarrollado el ovino y la silvicultura. La pesca es también una actividad importante dada la magnitud de los litorales mexicanos.

Las compañías mineras fueron sustento de la economía desde la época de la Colonia, pero eran poseídas por extranjeros. Para 1960 se nacionalizó dicha industria, donde la plata ocupa un lugar preponderante. Sin embargo, el recurso natural más importante es el petróleo, cuya extracción está a cargo de una organización pública. El 35% de la mano de obra pertenece a dos sindicatos, la Confederación de Trabajadores Mexicanos y el de trabajadores de la educación.

La industria mexicana es una de las más desarrolladas en América Latina. Sin embargo, en la década de los ochenta comenzó el auge de las maquiladoras, cuya contribución real en el crecimiento aun sigue debatiéndose, aunque apoyan el empleo. La inversión extranjera ha sido fundamental para sostener el crecimiento de la industria, sobretodo en los últimos 30 años. El sector servicios, al igual que en Australia, es muy importante en la economía mexicana.

Las exportaciones más importantes corresponden al petróleo crudo, gas natural, automóviles, productos primarios, zinc, textiles, prendas de vestir, plata y motores. Las mayores importaciones del país incluyen maquinaria, equipo de transporte, aparatos de telecomunicaciones, productos químicos, petróleo y productos derivados, material agrícola, hierro y acero, sin contar el maíz, básico en la alimentación nacional. Cabe destacar que el mayor volumen del comercio de México es con Estados Unidos

El Banco de México es el emisor de moneda y responsable de la política monetaria del país. Tras la nacionalización de 1982, los bancos comerciales volvieron a manos privadas en la década de los noventa, para después volver a ser rescatados por medio del FOBAPROA, ahora IPAB. La Secretaría de Hacienda es la encargada de la política fiscal, y en los últimos años se ha propuesto realizar una reforma fiscal y hacendaria, que busca aumentar los ingresos tributarios y disminuir la elevada evasión. Sin embargo, los problemas de corrupción y el adelgazamiento del gasto corriente no se han explicado con profundidad.

A finales de 1994 y principios de 1995 se presentó una crisis cambiaria extremadamente severa. La crisis fue provocada por la combinación de alta inflación y un déficit de enormes proporciones. El presidente de Estados Unidos dirigió un esfuerzo internacional de rescate, en el que participaron otras naciones en desarrollo y varias organizaciones internacionales, como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, y se planteó un programa de apoyo con préstamos y créditos por un valor de 50,000 millones de dólares. Simultáneamente, el presidente mexicano anunció un programa de austeridad, así como la

privatización de las principales empresas públicas, como las de ferrocarriles, plantas petroquímicas y eléctricas, y aeropuertos.

En cuanto a la inflación, la década de los ochenta mostró un crecimiento exponencial en los precios, alcanzando su máximo en 1987, con una inflación de más del 130% tan sólo en ese año. En la primera mitad de los noventa la inflación mantuvo un ritmo decreciente hasta 1994 (7%), pero la crisis de 1995 volvió a disparar esta variable, aunque no a los niveles de 1980. En los últimos años, el control de los precios ha sido fundamental en la política económica del país, buscando mantenerla por debajo del doble dígito, y más recientemente en una banda oficial de entre el 2% y el 4%.⁶ El tipo de cambio mantuvo una estabilidad relativa de 1987 a 1993, después de la devaluación en la primera parte de los ochenta, que se vio afectada con los sucesos de 1994 y 1995, y se ha mantenido en una banda no oficial de libre flotación desde entonces, con depreciaciones que han servido para ajustar los términos de comercio.

Otro punto importante es la distribución del ingreso. A pesar de los esfuerzos estatales por modificar las estadísticas de pobreza, sobretudo en la administración foxista, la inequidad en la distribución del ingreso ha agravado este problema, más aún si se considera que sólo unas cuantas familias poseen prácticamente el 80% de la riqueza del país. En ese contexto, la distribución es mucho más desigual en México que en Australia.

A pesar de que México muestra una tasa de desempleo muy pequeña (1.7%), en comparación con la mayoría de los países industrializados, cabe destacar que esto se debe a la forma de medición del empleo. Los problemas en el mercado de trabajo son severos, lo que se comprueba por el enorme tamaño de la economía informal y el subempleo.

Los intentos por sanear las finanzas públicas mexicanas se han visto mermados por dos factores fundamentales: la dependencia del país por ingresos petroleros y la variabilidad en el precio internacional de este, así como por el enorme peso de los servicios de la deuda externa. La privatización de algunos sectores, como la banca, han adelgazado el aparato Estatal y dotado de recursos coyunturales al erario público, pero no han logrado una mejora sustancial en la situación financiera del Gobierno. La mayor parte del presupuesto estatal aprobado por el Poder Legislativo se aplica en gasto corriente, lo que hace aún más difícil revertir ésta situación. La mayor parte del déficit se fondea por medio de operaciones de mercado abierto, aunque en la década de los ochenta, la deuda externa era la fuente principal.

El sistema financiero mexicano está compuesto por las autoridades reguladoras y las instituciones financieras como participantes.

Las autoridades reguladoras son⁷:

- Secretaría de Hacienda y Crédito Público

⁶ Indicadores gráficos de inestabilidad financiera en América latina y el Sudeste Asiático. Mantey de Anguiano, Guadalupe et al. UNAM.

⁷ Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Catálogo del Sistema Financiero Mexicano

- Subsecretaría de Hacienda y Crédito Público
 - Dirección de banca y ahorro
 - Dirección de banca de desarrollo
 - Dirección de seguros y valores
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores
- Comisión Nacional de Seguros y Fianzas
- Instituto de Protección al Ahorro Bancario
- Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro
- Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros
- INDEVAL
- Banco de México

Las instituciones financieras son⁸:

- Instituciones de Crédito
 - 33 Instituciones de Banca Múltiple
 - 6 Bancos de Desarrollo
 - 11 Fondos y fideicomisos de fomento económico
- Mercado de Valores
 - Bolsa de Valores
 - 28 Casas de Bolsa
 - 410 Sociedades de Inversión
 - 15 Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro
- Grupos financieros
 - 25 Sociedades controladoras
- Otros intermediarios financieros
 - 78 instituciones de seguros
 - 21 almacenes generales de depósito
 - 32 arrendadoras financieras
 - 10 sociedades de ahorro y préstamo
 - 33 sociedades financieras de objeto limitado
 - 210 uniones de crédito
 - 14 compañías de fianzas
 - 25 casas de cambio
 - 18 empresas de factoraje
 - 2 buró de crédito
 - 11 Administradoras de fondos para el Retiro

El mercado de derivados mexicanos tiene relativamente pocos años de haber comenzado a funcionar (1998) y aún no ocupa un lugar importante en la región. El mercado de divisas está dominado por las instituciones financieras y es de difícil acceso para el público en general. El mercado de valores, parece más una sucursal del NYSE que una bolsa independiente, aunque hay algunos títulos de empresas mexicanas fuertes, que ya cotizan en mercados foráneos.

⁸ Ibid.. Se consideran solamente a las instituciones en operación a Diciembre de 2003.
<http://www.shcp.gob.mx/servs/casfim1/sectores.html>

En términos generales, el crecimiento de la economía mexicana en los últimos años se ha visto limitado por factores sociales – el levantamiento del EZLN – financieros – la devaluación de 1995 y posteriores – y económicos tan diversos como su composición cultural. La enorme dependencia con Estados Unidos, y la disminución de su crecimiento, han afectado severamente el desempeño de México.

A pesar de tener múltiples tratados comerciales, el sector externo está concentrado hacia Norteamérica y no se han explotado otros mercados, como el Europeo y el Asiático. La Bolsa de Valores regularmente sigue el comportamiento de Nueva York, y no se ha consolidado como un mercado independiente. Se podrían encontrar muchas más diferencias entre las economías de ambos países, pero lo importante es conocer el marco en el que se desenvolverán las propuestas del presente trabajo, indicando las limitaciones de las mismas.

4.5 EL AMBIENTE GLOBAL⁹

La caída en el crecimiento global se hizo evidente al inicio de 2001 con el colapso de la burbuja de empresas de alta tecnología. Los pronósticos económicos de crecimiento disminuían tanto en Estados Unidos de Norteamérica como en el resto del mundo, y probaban que Japón entraba de nuevo a una recesión. Lo anterior sucedió antes del 11 de Septiembre.

Para el caso mexicano, la economía – tras la salida de Ernesto Zedillo de la Presidencia – comenzaba a mostrar signos de recuperación, y la sociedad se mostraba eufórica ante los cambios políticos con dejos de democracia. Sin embargo, el llamado cambio inicio mal, debido a factores internos – poca experiencia para gobernar – y a las condiciones globales antes detalladas, a las que habría que añadir la pérdida en la participación del mercado norteamericano de las exportaciones, y la disminución en el crecimiento de dicho país.

Los ataques terroristas aumentaron los riesgos para la estabilidad financiera global, pues interrumpieron la operación normal de los mercados financieros y disminuyeron la capacidad de transacción de las instituciones financieras. La respuesta fue rápida.

Junto con otros Bancos Centrales, el BRA quiso asegurar que la incertidumbre y la aversión al riesgo no llevarán a problemas en el sistema de pagos o fallas sistémicas en el mercado australiano. Las operaciones de mercado abierto demostraron a los participantes que los mercados financieros funcionaban correctamente y que no había problemas de liquidez. El objetivo del BRA tras los ataques fue mantener funcionando correctamente al sistema financiero. ARPA comunicó que el sistema bancario seguía siendo rentable y estaba bien capitalizado. El Banco de México y la Secretaría de Hacienda, tomaron medidas similares, en busca de mantener la precaria estabilidad del sistema financiero.

Los ataques atribuidos a Al Qaeda disminuyeron la confianza del consumidor y los empresarios, lo que se reflejó en una caída en las acciones y aumentos en los indicadores de riesgo. Además fue un periodo de altos reclamos en el sector asegurador. Sin embargo, la

⁹ Council of Financial Regulators. Annual Report. Australia. 2002

exposición de las aseguradoras australianas es relativamente pequeña, aunque se espera que la prima por reaseguro aumente, al igual que la cláusula de protección ante terroristas.

Ante la quiebra del gigante energético Enron, algunos bancos australianos anunciaron su exposición con la empresa. Cabe destacar que esta era pequeña, en comparación con su portafolio de préstamos. El impacto más persistente del caso Enron, es el mayor escrutinio de la contabilidad, la información relevante y el régimen corporativo por parte de los prestamistas.

Lo sucedido con Argentina tuvo un efecto prácticamente invisible en la economía australiana, pues los vínculos financieros y comerciales son muy pocos. Aunque la moratoria en la deuda soberana y posterior devaluación del peso argentino afectaron otros mercados emergentes, el contagio fue debidamente controlado. Excepcionalmente, los efectos en el mercado mexicano fueron muy limitados.

A pesar de las dificultades externas, la economía australiana tuvo un desempeño relativamente fuerte, lo que contribuyó a mantener la estabilidad en el sistema financiero. La economía mexicana, aunque comienza a mostrar algunas señales de mejora, no termina por consolidar el ascenso que desde hacer varios años se ha esperado.

Los acontecimientos sin precedentes del 2001 confirmaron la importancia de una reforma monetaria internacional, al exponer temas que requieren la mayor de las atenciones de los encargados de la política. Un ejemplo sucedió con el caso Enron, que demostró la necesidad de fortalecer las bases del mercado por medio de buenas prácticas corporativas, aumentar la calidad de auditoría y un mayor y más efectivo marco de regulación prudencial.

El Foro para la Estabilidad Financiera, establecido en 1999, permite el intercambio de puntos de vista sobre potenciales vulnerabilidades en el sistema financiero internacional, al reunir a diversas autoridades nacionales responsables de la estabilidad en las principales plazas financieras, así como a representantes de instituciones financieras internacionales. Algunos de los puntos tratados recientemente incluyen las prácticas regulatorias laxas de algunos centros financieros “offshore”, así como las actividades de instituciones altamente apalancadas.

Australia también forma parte del G20, cuyo objetivo es promover la cooperación internacional así como el crecimiento global sostenido, al brindar un foro para algunas economías significativas y organismos internacionales, como el FMI y el BM, buscando caminos para reducir la frecuencia y severidad de las crisis financieras. El G20 está compuesto por los países del G7 más Argentina, Australia, Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia, Arabia Saudita, Sudáfrica, Corea del Sur, Turquía y la Unión Europea.

Para la consecución de su objetivo, el G20 se ha propuesto cuatro áreas claves de acción:

- La selección adecuada de acuerdos de tipo de cambio
- Manejo prudente de pasivos externos

- Implementación de estándares internacionales y códigos de prácticas
- Desarrollo de un marco de trabajo que involucre al sector privado en la resolución y prevención de crisis.

Ante la vulnerabilidad de los sistemas financieros a posibles ataques terroristas en el futuro, el G20 se ha comprometido a realizar un Plan de Acción que niegue el acceso a los terroristas y sus socios a los sistemas financieros, recomendando a países fuera de este organismo a realizar prácticas similares.

Desde que Estados Unidos disminuyó su tasa de crecimiento, diversas economías han sufrido una serie de colapsos financieros, que gracias a la globalización, se han extendido por todo el orbe. Sin embargo, parece que Australia es casi inmune a ellos. La confianza en los mercados, el proceso de desregulación y la fortaleza y transparencia de las instituciones parecen ser fundamentales para entender el fenómeno. Para el caso mexicano, su nexos con la economía norteamericana lo hacen más proclive a sufrir los embates de la globalización.

4.6 PROPUESTAS DE POLÍTICA MONETARIA

A partir de este punto, se presentan las consideraciones del autor hacia modificaciones en la política monetaria de México, considerando las ventajas y efectividad de aquella exhibida por Australia.

El Banco de México tiene, por mandato constitucional, la encomienda prioritaria de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional. Lo anterior implica alcanzar y mantener una inflación baja y estable. Esta constituye la mejor contribución que un Banco Central puede hacer para aumentar el bienestar de la población. Sin embargo, la Constitución no establece el papel de dicha institución en el crecimiento económico.

En primera instancia, habría que fijar el comportamiento que seguirá el Banco Central en cuanto a la forma de conducir la política monetaria. Es decir, la postura tendría que fijarse hacia mantener el tipo de cambio en una banda de flotación, sacrificando los objetivos internos, o hacia manejar las tasas de interés de corto plazo, lo que afecta directamente el crecimiento y los precios.

La postura variable del Banco Central en esta materia es desconcertante para los agentes económicos. Cuando el peso rebasa alguno de los límites de una banda que oficialmente no existe, Banxico interviene el mercado para controlar el valor de la moneda. Si bien es cierto que la estabilidad es un objetivo de dicha institución, y que en algunas ocasiones es necesario que el Banco intervenga para evitar trastornos mayores vía tipo de cambio, habría que aprender a identificar los fenómenos desestabilizadores coyunturales de los estructurales. Cabe destacar que la transmisión de las fluctuaciones cambiarias a la inflación ha sido menos intensa que en años anteriores, lo cual es síntoma de una mayor credibilidad en el compromiso del Banco Central de cumplir con sus objetivos.

Una postura de libre flotación del precio afectaría el sector externo del país, pero los objetivos de inflación y crecimiento serían más certeros, pues las acciones estarían enfocadas a mantener al instrumento líder en el valor esperado. Además, dado que en los

últimos años se ha puesto mucha importancia en el sector exportador, la flotación limpia terminaría por beneficiar a dicho sector, pues el tipo de cambio real se encuentra sobrevaluado. Es por ello que el Banco de México debe fijar una postura creíble ante las variaciones del peso en el mercado de divisas internacional. De no hacerlo, la incertidumbre en esta materia seguirá generando comportamientos erráticos de los participantes en el mercado mexicano. La transparencia es fundamental para el desarrollo del sistema financiero.

Ante los cambios que ha experimentado la economía de México en los últimos años, el esquema de política monetaria se ha modificado con el fin de incrementar su efectividad y transparencia. Esta evolución ha conducido a un esquema de objetivos de inflación, el cual se caracteriza por la importancia que tienen el anuncio de las metas explícitas de inflación para el corto y largo plazos y por la estrecha comunicación del Banco Central con la sociedad.

Uno de los elementos fundamentales para lograr la credibilidad del público en las metas de inflación es tanto el cumplimiento de las mismas como una explicación clara y oportuna de las causas de las desviaciones temporales que eventualmente pudieran presentarse. Por tanto, para alcanzar sus objetivos la autoridad monetaria debe fundar sus decisiones en una evaluación muy cuidadosa y continua de la perspectiva de las presiones inflacionarias. Actualmente, la meta de inflación se encuentra en 3% con un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual. Los principales elementos del esquema de política monetaria de objetivos de inflación son:

- El objetivo de inflación
- El marco para la instrumentación de la política monetaria
- El esquema de referencia para el análisis de la coyuntura económica y de las presiones inflacionarias y
- La política de comunicación con el público.

Para lograr una conducción exitosa de la política monetaria bajo el régimen de objetivos de inflación, es necesario que el análisis de la evolución de la economía se enfoque principalmente a las repercusiones de la misma sobre la trayectoria de la inflación. El entorno internacional, a través de sus efectos en las cuentas externas, afecta el tipo de cambio, la producción y los precios. El análisis de la oferta y demanda agregadas permite identificar la existencia de presiones inflacionarias. Los salarios y la productividad, al ser factores causales de los costos unitarios de la mano de obra, tienen una influencia significativa en el proceso inflacionario. Es por ello que deben tomarse en consideración todos los factores que afecten el proceso inflacionario, y tomar acciones pertinentes ante variaciones estructurales sobre la meta establecida.

Los avances en este sentido son palpables. La autonomía de Banco de México es ya una realidad, como lo demuestra el compromiso con los objetivos planteados durante los últimos años, y su consecución.

Otro punto importante es el instrumento primario de la política monetaria. Mientras que en Australia se emplea una tasa de 24 horas, que influye sobre las demás tasas de corto plazo, en México se utiliza un instrumento de 28 días como tasa líder. Si bien es cierto que este se fija diariamente, de acuerdo a las operaciones de reporto, y semanalmente con nuevas posturas, podría haber un cambio gradual hacia un instrumento de menor plazo – i.e. de 28 a 14 días, de 14 a 7 días y así sucesivamente hasta llegar a un instrumento de 48 o 24 horas, sin afectar la operación actual – que permita un manejo más eficaz de la tasa de interés a corto plazo.

En el sistema financiero mexicano existe una tasa similar a la cash rate, utilizada por los bancos para cubrir faltantes de efectivo en la cámara de compensación. Dicha tasa es determinada por la oferta y demanda de liquidez del sector bancario y por la urgencia del banco que necesita los fondos. Sin embargo, son los mismos bancos quienes la determinan, dejando al Banco Central en una posición marginal.

Para inducir los movimientos de las tasas de interés, necesarios para facilitar el logro de los objetivos de inflación, Banco de México utiliza el “corto”¹⁰ como instrumento principal. En el contexto de la libre flotación, el “corto” ha resultado un instrumento “muy eficaz para permitir al mercado distribuir entre el tipo de cambio y las tasas de interés el efecto de perturbaciones externas. Además, la utilización de este mecanismo ha contribuido de manera significativa al proceso de desinflación, ya que las tasas de interés nominales y reales han reaccionado a las modificaciones del instrumento. Las acciones de política monetaria que aplica un Banco Central inciden sobre la inflación con un rezago considerable y con un grado de incertidumbre importante. Por ello, para alcanzar las metas propuestas, la autoridad monetaria debe actuar con base en una evaluación muy cuidadosa de las perspectivas inflacionarias”¹¹. A partir del 10 de abril, del régimen de saldos acumulados en las cuentas corrientes que el Banco de México lleva a la banca se sustituyó por uno de saldos diarios. Con dicha medida, la postura de política monetaria compatible con un nivel determinado del “corto” permaneció inalterada. La modificación se adoptó por dos razones. En primer lugar, porque se habían reducido las ventajas de contar con un esquema que permitía compensar saldos positivos y negativos dentro del período de medición de los saldos acumulados (28 días). Ello tuvo su origen, fundamentalmente, en la adopción de algunas mejoras operativas que permitieron realizar una programación financiera más precisa. En segundo lugar, porque es un mecanismo más transparente.

El corto es la herramienta más socorrida ante problemas coyunturales. En la opinión del autor, este instrumento solamente afecta la velocidad del dinero y, cuando más, disminuye la velocidad del proceso inflacionario. Si se considera que en un día se realizan 10 transacciones con un valor de 1 peso, y hay en circulación 10 pesos; a cada transacción le corresponde un peso. Ahora bien, si el Banco Central decide retirar de la circulación 5 pesos, habrá otros cinco disponibles para realizar las operaciones. En ese contexto, cada peso será utilizado dos veces. Si por alguna razón, los salarios aumentan – i.e. por una mejor productividad del trabajo – también lo harán los costos, y ahora el valor de las mercancías es el doble, entonces el dinero circulando será utilizado cuatro veces. Cabe

¹⁰ Cantidad diaria de dinero que Banxico retira del sistema

¹¹ Banco de México. Política Monetaria. Informe sobre el primer semestre de 2003.

destacar que esto puede generar una menor movilidad de las mercancías, pero no sirve para frenar el proceso inflacionario. Es necesario atacar las causas fundamentales de la inflación, y utilizar los agregados monetarios como variables informativas, en vez de objetivos.

La tasa de CETES¹² a 28 días es el indicador líder de tasas en la economía mexicana. Otras tasas a corto y mediano plazo normalmente siguen el comportamiento de esta variable, como la TIIE¹³. En caso de existir una tasa a menor plazo – para el caso se propone un periodo de prueba de 7 días, y entonces tomar una decisión hacia un instrumento más líquido – las expectativas de los agentes económicos estarían fijadas con mayor precisión, lo que supondría una mayor efectividad de la política monetaria.

En ese contexto, Banco de México debería tener mayor dominio sobre las tasas de referencia, pues de nada sirve conocer la TIIE si los bancos comerciales le aumentan 20 o 30 puntos al cliente, lo que frena la demanda por créditos.

Como se expresó en el capítulo anterior, si el Banco Central fija una postura de inflación – como ya lo ha hecho Banco de México – y se compromete con el mercado a cumplirla, la misma tasa que se anunció fija las expectativas sobre ella misma. Esto se traduce en una política monetaria más transparente, siempre y cuando las autoridades se comprometan a cumplir el objetivo. Un punto importante es que la meta anunciada sea alcanzable de acuerdo a las capacidades de la economía. Dado que solamente en años recientes se han alcanzado cifras anuales de inflación por debajo de dos dígitos, proponer una meta de inflación del 1% o 2% sería bastante arriesgado. La propuesta se fija en el rango de entre 3% y 6%.

Si bien esta banda se ubica por arriba de la media propuesta por otros países miembros de la OCDE, cabe destacar que la política monetaria juega un rol muy importante para el crecimiento. En ese contexto, si los hacedores de política deciden reactivar la demanda por esta vía, podrían soportarse niveles de inflación altos en comparación con el resto del mundo, pero con un crecimiento inducido superior también. Dado que una parte considerable del aparato productivo en México está paralizado – o desmantelado tras la crisis de 1995 – probablemente sea una buena opción que el Banco de México, por medio de operaciones de mercado abierto, financie proyectos productivos¹⁴. Pensar que este método sería conveniente a largo plazo es ilógico, pues los incentivos de demanda por medio de la política monetaria sólo son útiles cuando la capacidad del país no está empleada en su totalidad. Una tasa de interés menor estimula la economía, pero un mayor nivel de precios. El proceso inverso frena la inflación, al igual que el crecimiento. La paradoja radica en conseguir el balance entre ambos objetivos.

La estabilidad de precios – el poder de compra de la moneda – es una premisa fundamental de la política económica. Si bien el rango propuesto parece alto, es necesario considerar los beneficios que brindaría reactivar el consumo y la inversión productiva, con un

¹² Certificados de la Tesorería

¹³ Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio

¹⁴ Por ejemplo, dotando a los bancos de fondos especiales, los cuales deberán colocar a tasas preferenciales, y haciendo un requisito para los prestatarios la adhesión de trabajadores al IMSS, como mecanismo de control.

compromiso del Banco Central para mantener la meta, tanto de inflación como de crecimiento. Exhibir un crecimiento de más del 7% parece una utopía, pero puede ser posible si la política monetaria y fiscal trabajan juntas hacia este objetivo, fundamental para el desarrollo de una nación.

Además, es necesario realizar una reforma fiscal que permita la óptima aplicación de los recursos públicos, pues la evasión y el enorme gasto corriente del déficit público hacen cada vez más difícil mantener el aparato estatal. Si bien es cierto que el proceso de adelgazamiento del Estado ya comenzó en México, también es cierto que los recursos obtenidos por esta causa se han aplicado en partidas diferentes a la infraestructura. De nada serviría realizar una reforma monetaria, si los recursos obtenidos – por medio de operaciones de mercado abierto, para fijar una tasa de interés que permita controlar los precios – se van a las partidas que actualmente ocupan un elevado porcentaje del Gasto Gubernamental. La necesidad por recursos terminaría por equiparar el proceso a la simple emisión de dinero para financiar el déficit público.

En otro punto, la medición de la inflación no debe limitarse al comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor. Si bien este indicador recoge una muestra general sobre el comportamiento de los precios nacionales, otros sectores de la economía no están incluidos¹⁵. Habría que considerar la gran proporción del comercio que se tiene con Estados Unidos, y que la inflación en dicho país sería un determinante exógeno de la inflación doméstica. El costo de las importaciones afecta a la industria maquiladora al igual que todos los sectores que utilizan insumos extranjeros, aunque su producción se utilice para consumo interno. El tipo de cambio jugaría un rol fundamental en los ingresos y egresos relativos al comercio. Sin embargo, la libre flotación permitiría a la política monetaria enfocarse a los indicadores internos. No se puede descuidar el movimiento del tipo de cambio, pero debe ponerse un mayor énfasis en el sector interno.

Dado que una devaluación implica mayor inflación – y mayor actividad económica – es necesario considerar que factores generaron dicho movimiento, y de ser posible, adelantarse a los efectos que puede generar. Además, la tasa de interés presiona el tipo de cambio en forma inversa, por la forma en que los inversores extranjeros perciben el riesgo país.

En ese contexto, los esfuerzos deben encaminarse a mejorar la competitividad y productividad del sector externo, para que la balanza de pagos se mantenga en sano equilibrio y la intervención del Banco Central en el mercado de divisas sea limitada.

Además, la banda de flotación de la inflación no debe ser rígida. Si se toca un punto no se deben desencadenar acciones repentinas y dramáticas en función de corregir el movimiento. Si la economía está funcionando correctamente, se espera un crecimiento alto y no hay señales de calentamiento, probablemente una inflación de 7% no sea tan mala, si el crecimiento es de 9%. Sin embargo, la inercia de este proceso si debe considerarse al

¹⁵ Los costos unitarios de mano de obra afectan por igual a todos los sectores, por lo que pueden servir como proxy para la mediación de la inflación.

momento de formular nuevas políticas. Las expectativas de los precios a largo plazo, si deben moverse dentro del rango establecido.

Otro punto importante es que el mecanismo de transmisión de la política monetaria no es inmediato. Toda vez que el Banco Central mande una señal al mercado, los participantes se ajustarán a dicha meta, siempre y cuando la consideren creíble y alcanzable. Debe existir cohesión entre las capacidades reales de la economía y las metas propuestas. En caso de que se realicen cambios en las variables e instrumentos, y los agentes consideren que no son los adecuados para el momento, éstos adaptarán su comportamiento a lo que consideren real. Es la teoría de las expectativas racionales en acción.

Gozar de un instrumento de menor plazo agiliza el proceso de transmisión. El objetivo debe fijarse a tener una tasa diaria, pero el proceso debe ser gradual, y comenzar con una tasa de 14 días, después de 7 días, hasta llegar a la meta. Una tasa de interés tan líquida permite un manejo más hábil y preciso sobre los objetivos a largo plazo, porque las señales se mandan de forma continua, y permite cambiar de rumbo cuando las situaciones así lo merezcan. Además, la tasa de interés tiene una estrecha relación con el precio de otros activos, pues se entiende como el costo de oportunidad. En ese contexto, la estabilidad en la tasa de interés permitirá una mejor percepción de los proyectos de inversión viables.

Para conseguir que las metas sean creíbles, es necesario fortalecer las instituciones, para que el público confíe en lo que proponen, y las expectativas anclen y se anclen a los objetivos de inflación y crecimiento. El Banco Central debe estabilizar el ciclo de negocios por medio de acciones concretas, tomando en cuenta su meta de inflación. Además, las decisiones se toman con información pasada. Las proyecciones económicas siempre están sujetas a incertidumbre. Sin embargo, las expectativas y los anuncios no pueden por sí solos fijar la inflación. Los anuncios generan expectativas, pero el compromiso con esos anuncios es lo que permite mantener la tasa de interés en niveles objetivo en el largo plazo.

La meta de esta nueva tasa a corto plazo se conseguiría por medio de operaciones de mercado abierto, que añadan o retiren liquidez del sistema bancario y afecten la liquidez del mismo. Además, los fondos de compensación que los bancos mantienen en el Banco Central pagarían un porcentaje menor a dicho indicador, con el fin de que coloquen dichos recursos en otras actividades más lucrativas, y prefieran buscar fondos para el pago de obligaciones con otros participantes, elevando la tasa que el Banco Central cobraría cuando requieran fondos. De esa manera, se mantendría la estabilidad en el sistema de pagos y se incentivaría la competitividad del sector bancario. La transparencia en estas actividades será fundamental para mantener la tasa en el nivel deseado, y conseguir los objetivos de inflación y crecimiento. El efecto que esto tendría en el crédito permitiría un mayor nivel de inversión y consumo, que terminaría en un crecimiento del producto – más si se considera que las actividades de préstamo de la banca están paralizadas por su enorme costo.

Un punto importante sería el referente a la cámara de compensación bancaria, pues el sistema que opera en Australia presenta el inconveniente del gridlock. En ese contexto, realizar pagos netos al sistema parece una forma más eficaz de asignar recursos, aunque existe el riesgo de incumplimiento por parte de alguno de los participantes, se minimiza la posibilidad de detener el sistema de pagos en su conjunto.

Es necesario reforzar la regulación prudencial y la supervisión del sistema financiero. Aunque existen diversas autoridades que realizan estas actividades, el FOBAPROA – IPAB fueron medidas correctivas y no preventivas. Es necesario que tanto la SHCP como Banxico determinen nuevos estándares para las prácticas financieras y bancarias, con el fin de evitar malos manejos. Si se considera la históricamente reciente reprivatización de la banca comercial, y el poco tiempo que paso para el llamado rescate bancario, la aplicación de nuevas reglas se vuelve un proceso urgente y necesario. Además, la banca extranjera se ha posicionado rápidamente en México, por lo que los estándares deben ser mundialmente comparables, pero enfocados a mejorar las condiciones económicas actuales.

La SHCP, la CNBV, la CONDUSEF, la CNSF, el IPAB y el Banco de México deben cambiar las reglas para mejores prácticas. De nada sirve modificar los lineamientos de la política monetaria si siguen existiendo lagunas legales que impiden la mayor efectividad posible de dichas medidas. El papel de Banco de México como máxima autoridad monetaria debe imponerse, con el fin de conseguir la máxima transparencia posible en el mercado.

“La estabilidad macroeconómica es una condición necesaria para propiciar el crecimiento alto y sostenido de la producción, del ingreso y del empleo, pero no suficiente. Para ello se requieren medidas que incrementen la productividad y la competitividad de la economía mexicana. Las reformas estructurales, la desregulación y, en general, las medidas que incrementen la flexibilidad y la capacidad de respuesta a las condiciones cambiantes de la economía mundial, deben ir encaminadas en esta dirección. De postergarse la modernización que requiere la economía mexicana, se estaría desaprovechando el marco favorable que brinda la estabilidad macroeconómica para un crecimiento sostenido¹⁶”.

4.7 CONCLUSIONES GENERALES

En opinión del autor, el proceso de desregulación financiera en México aún no termina. Es necesario modificar no sólo la política monetaria, sino también las demás áreas de política económica.

Para la política monetaria, se propone un esquema más transparente y sencillo. Concretamente, la creación de un nuevo instrumento operacional a menor plazo que el actual, que pase por un proceso de adaptación gradual. Para ello es necesario que exista un compromiso inalienable con la inflación y el crecimiento. La banda objetivo propuesta está muy por arriba de la que exhiben otros miembros de la OCDE, pues se considera que la política monetaria juega un papel fundamental en el crecimiento cuando la planta productiva no está trabajando a su máxima capacidad. Siendo esta la situación de México, la creación de demanda por este medio reactivará el consumo y la inversión. Además, la eliminación del corto es imperante, pues no modifica sensiblemente el proceso inflacionario. En el largo plazo, sería necesario ajustar dicha banda a los estándares mundiales para evitar el problema de la inflación importada.

¹⁶ Banco de México. Política Monetaria. Informe sobre el primer semestre de 2003

El proceso debe ser gradual, siempre enfocado a mantener un nivel de inflación objetivo en el largo plazo, y un crecimiento sostenido. Para ello, se requiere más que una simple reforma en las actividades de política monetaria. Se requiere que todos los implicados con la toma de decisiones del país estén de acuerdo en la necesidad de adaptarse ante la globalización. Además, el Banco de México debe limitar su participación en el precio internacional del peso, y enfocar sus esfuerzos hacia las metas de inflación y crecimiento.

El fortalecimiento de la regulación prudencial y la supervisión de las actividades financieras son clave para conseguir los objetivos. La transparencia brinda confianza a los participantes, y permite que las expectativas del mercado sean racionales, como lo marca la teoría económica, y no caóticas, como ha sido el caso en varias economías emergentes.

La fortaleza que ha demostrado Banco de México en los últimos años, como institución descentralizada y autónoma, le ha permitido manejar adecuadamente diversas contingencias que han afectado en poca medida la ya de por sí golpeada economía nacional. Es por ello que se propone un cambio en la forma de alcanzar sus objetivos, por medio de este esquema.

En síntesis, las propuestas de política monetaria para el caso mexicano consisten en:

- El Banco Central debe fijar su postura de política monetaria, hacia el tipo de cambio o hacia la tasa de interés, para evitar la confusión de los agentes económicos
- Fortalecer la regulación y supervisión prudencial, evitando la intervención con fines meramente correctivos.
- Eliminar el corto, pues es un método cuantitativo, y enfocar la política monetaria exclusivamente hacia el manejo de la tasa líder.
- Agilizar el proceso de transmisión, modificando el instrumento líder hacia uno de menor plazo, que permita fijar con mayor precisión las expectativas de los agentes económicos y, por ende, un manejo más eficaz de la política monetaria.
- Aumentar la meta objetivo de inflación – y que la banda sea más flexible – de tal forma que permita estimular la demanda agregada en el corto plazo, reactivar el aparato productivo y el crecimiento.
- Fortalecer la credibilidad y transparencia de las autoridades y mercados financieros, de tal forma que las expectativas se puedan anclar a los avisos realizados por ellas.

México es ya un pasajero más del tren de la Globalización. Es necesario que aproveche sus ventajas comparativas en aras de mejorar la situación económica de sus habitantes. No basta, insisto, con una reforma en un área específica. Lo importante es cambiar el rumbo hacia un nuevo sendero de crecimiento y desarrollo, por medio de propuestas concretas en todos los ámbitos.

BIBLIOGRAFÍA

- Australia Handbook 1968. Australian News & Information Bureau. Australia, 1968. pp. 304
- Australian Banking Association. Selected Events in the Evolution of the Australian Financial System. Australia, March 1997. Pp. 3.
- Australian National Accounts: National Income, Expenditure and Product, March quarter 2001. Australia. Pp. 27
- Australian Payments Clearing Association. Submission to Financial System Inquiry. Australia. September 1996. Pp. 71.
- Ball, Laurence. Policy Rules for Open Economies. Research discussion paper. Reserve Bank of Australia. Australia, July 1998. Pp. 26.
- Banco de México. Política Monetaria. Informe sobre el primer semestre de 2003. México, 2003. Pp. 28.
- Beechey, Meredith et al. A small model of the Australian Macroeconomy. Economic Research Department, Reserve Bank of Australia. Australia. June 2000. pp. 65.
- Campbell, Frank. The implementation of Monetary Policy: Domestic Market Operations. Reserve Bank of Australia. 24 May 1997. Australia. Pp. 13.
- Campbell, Frank and Lewis, Eleanor. What Moves Yields in Australia? Domestic Markets Department, Reserve Bank of Australia. Australia, July 1998. Pp. 54.
- Cardareli et al. Australia: Selected Issues. IMF Country Report. International Monetary Fund. Washington D.C. October 2002. Pp. 68.
- Clift, Tim. What is a Derivative? Australian Stock Exchange. Australia, 2001. Pp. 5.
- Comisari, Peter et al. The Impact of the New Tax System on ABS Statistics. Australian Bureau of Statistics, July 2000, Australia. Pp. 5.
- Council of Financial Regulators. Annual Report 2001. Reserve Bank of Australia. Australia, 2001. pp. 46.
- Debelle, Guy and Wilkinson Jenny. Inflation Targeting and the Inflation Process: Some Lessons from an Open Economy. Economic Analysis Department, Reserve Bank of Australia. Australia. January 2002. Pp. 41.
- De Brouwer, Gordon and O'Regan James. Evaluating Simple Monetary-policy Rules for Australia. Reserve Bank of Australia Conference Volume 1997. Australia, 1997. pp. 244 – 276.
- Edey, Malcolm. The Debate on Alternatives for Monetary Policy in Australia. Reserve Bank of Australia Conference Volume 1997. Australia, 1997. Pp. 43 – 67.
- Edey, Malcolm and Gray Brian. The Evolving Structure of the Australian Financial System. Economic Research Department, Reserve Bank of Australia. Australia, October 1996. Pp. 59.
- Enciclopedia Juvenil Grolier. Tomo VII. Ed. Cumbre. México, 1982. Pp. 2209 – 2222.
- Financial System Inquiry. Chapter 2: The Australian Financial System. Department of the Treasury. Australia, 1996. pp. 7 – 43.
- Fry, Maxwell. Dinero, Interés y Banca en el desarrollo económico. CEMLA. México, 1990. Pp. 1 – 29.
- Geografía Universal Ilustrada. Volumen XII. UTEHA – NOGUER. España, 1982. pp. 1871 – 1896.

- Gizycki, Marianne and Lowe Philip. The Australian Financial System in the 1990's. Reserve Bank of Australia Conference Volume 2000. Australia, 2000. Pp. 181 – 215.
- Grenville, Stephen. The Evolution of Monetary Policy: Form Money Targets to Inflation Targets. Reserve Bank of Australia Conference Volume 1997. Australia, 1997. Pp. 125 – 158.
- Grenville, S and Gruen D. Capital Flows and Exchange Rates. Reserve Bank of Australia Conference Volume 1999. Australia. Pp. 109 – 128.
- Harper, Ian. Globalization and the Australian Financial System. Melbourne Business School. Australia. Pp. 5
- International Education Media. Australia: The Study Guide. IDP Education Australia. Australia, 2000. Pp. 185 – 249.
- International Monetary Fund. International Financial Yearbook 2001. United States of America, 2001. Pp. 220 – 225.
- Miller, Roger. Economics Today. Harper & Row Publishres. 4th edition, New York, 1982. Pp. 227 – 356.
- Mantey de Anguiano, Guadalupe y Levy Orlik, Noemí. Indicadore gráficos de inestabilidad financiera para América Latina y el Sudeste asiático. UNAM. México, 1998. Pp. 39 – 42.
- Marchini, Genevieve. Liberalización y Modernización del Sistema Financiero Australiano. México y la Cuenca del Pacífico, No. 6, abril-junio 1999, México, pp. 29 - 37.
- McLear, Ben and Shrestha, Sona. International Financial Liberalization and Economic Growth. Economic Research Department, Reserve Bank of Australia. Australia, January 2002. Pp. 27.
- Parham, D. The New Economy? A New Look at Australia's Productivity Performance. Productivity Commission Staff Research Paper, AusInfo, Australia, 1999. Pp. 44.
- Ragunathan Vanitha. The Effect of Financial Deregulation on Integration: An Australian Perspective. Royal Melbourne Institute of Technology, Department of Economics and Finance. Australia, 1998. Pp. 23.
- Rankin, Bob. The Exchange Rate and the Reserve Bank's Role in the Foreign Exchange Market. Reserve Bank of Australia. 2001. Australia. Pp. 16.
- Reserve Bank of Australia. Monetary Policy in Australia. 2001. Australia. Pp. 16.
- Reserve Bank of Australia Bulletin. August 2000. Foreign exchange exposure of Australian banks. Reserve Bank Of Australia. Pp. 43 – 49.
- Schettino, Macario. Economía Internacional. Grupo Editorial Ibero América. México, 1995. Pp. 5 – 33.
- Secretaría de Relaciones Exteriores. Australia (Resumen). Política Exterior. México. Pp. 24 – 28.
- Smets Frank. Financial-asset Prices and Monetary Policy: Theory and Evidence. Reserve Bank of Australia Conference volume 1997. Australia, 1997. Pp. 212 – 237.
- Sneddon, Jane. Australia's Approach to Monetary Policy. New England Economic Review. Second Quarter 2002. pp 13 – 17.
- Zettelmeyer, Jeronim. The Impact of Monetary Policy on the Exchange Rate: Evidences from three Small Open Economies. Working Paper. International Monetary Fund. Washington D.C., August 2000. Pp. 45.

INFORMACIÓN ELECTRÓNICA

<http://www.abs.gov.au> Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Australia. 2003¹⁷ :

1995 National Health Survey. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Health. Health status.

1998-99 Household Expenditure Survey. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Income and welfare. Household expenditure.

1999-2000 Survey of Income and Housing Costs. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Income and welfare. Household income.

AUSLIG. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Geography of Australia. Position and area; Landforms and their history.

Annual Statistics on Financial Institutions 2001. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial System.

Australasian Railway Association Inc. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Transport.

Australia Taxation Office. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial System. Pension funds.

Australian Demographic Statistics. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population. Population size and growth.

Australian Demographic Trends. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population. Births; Marriages and divorces; Deaths.

Australian Financial Institutions Commission. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial system.

Australian Historical Population Statistics. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population. Population size and growth.

Australian Hospital Statistics, 1999-00. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Health. Health care delivery and financing.

Australian Housing Survey: Housing characteristics, costs and conditions, 1999. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Housing.

Australian Immigration Consolidated Statistics. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population.

Australian Industry, 1998 - 99. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry overview.

Australian Institute of Health and Welfare. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Health. Health care delivery and financing.

Australian Labour Force. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.

Australian Maritime Safety Authority. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Communication.

Australian National Accounts: Financial Accounts. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial System. Introduction; Financial Markets; Financial enterprises.

¹⁷ Esta es una publicación electrónica. En orden de utilizarla como referencia bibliográfica, el autor especifica la sección en la que se encuentra la información utilizada en ésta investigación.

- Australian National Accounts, Input-Output tables. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. National Accounts. Input-Output tables.
- Australian Payments Clearing Association, 2000 Annual Report, ARPA. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial system.
- Australian Prudential Regulatory Authority. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial System. Pension funds.
- Australian System of National Accounts. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. National Accounts. Measuring GDP; National Balance Sheet; Changes in Labour Productivity; Manufacturing – Contribution to GDP; Service industry – Overview.
- Australian Water Resources Council, 1987. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population.
- Balance of payments and international investment position. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. International accounts and trade. Foreign debt.
- Building Activity. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Construction.
- Bureau of Air Safety Investigation. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Communications.
- Bureau of Meteorology. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Geography and climate. Rainfall and other precipitation.
- Burke, Gerald and Spaul, Andrew. Centenary Article. Australian Schools: participations and funding 1901 – 2000. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Education and training.
- Business and communication services and the finance industry in Australia. Finance. Australia. 1999 – 2000. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial system.
- Business Operations and Industry Performance, Australia, Preliminary. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry overview. Industry performance.
- Business Use of Information Technology, Australia, 1999-2000. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Communications and Information Technology.
- Casual Employment, Labour Force, July 1999, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Employment.
- Cleaning Services Industry, 1998 – 99, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- Commonwealth Department of Health and Aged Care. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Health. Health care delivery and financing.
- Company Profits, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Manufacturing. Company profits.
- Computer Services Industry, 1998 – 99, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- Consultant Engineering Services, 1995 – 96, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.

- Consumer Price Index, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Prices. CPI-International comparisons
- Department of Education, Training and Youth Affairs. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Education.
- Department of Family and Community Services. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population.
- Department of foreign affairs and trade. Exports of primary and manufactured products, Australia, 1999. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. International accounts.
- Department of Resources and Energy, 1983. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population.
- Department of Transport and Regional Services. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Communications.
- Elaborately transformed manufactures. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Manufacturing.
- Employee Earnings and Hours, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour. Level of earnings.
- Employee Earnings, Benefits and Trade Union Membership, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Employment Arrangements and Superannuation, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Employment Generation by the Small Business Sector. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Employment Services, 1998 – 99, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Encyclopaedia Britannica. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Geography of Australia. Position and area.
- Engineering Construction Activity. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- Graeme Hugo. A century of population change in Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2001. Population.
- Household Expenditure Surveys (various). En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Health. Household expenditure on health and medical care.
- Industrial Disputes, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry overview.
- Information Technology, 1998 – 99, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- Innovation in Manufacturing, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Science and innovation. Innovation Statistics.
- International Data Base. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population. Population size and growth
- International merchandise trade. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. International Accounts and Trade. Merchandise exports and imports by commodity.

- International merchandise trade, Tracking Australia's International Trade, September quarter 1997, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. International accounts and trade.
- International Visitor Survey, Bureau of Tourism Research, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Tourism
- Internet Activity, June Quarter 2001, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Communications.
- Job Search Experience of Unemployed Persons, July 2000, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Job Vacancies, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Labour Force Survey 2001. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Health. Health status.
- Labour Mobility, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Legal and Accounting Services, 1995 – 96, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- Legal Services Industry, 1998 – 99, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- Lending Finance, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial System. Lending by financial institutions.
- Locations of work, June 2000, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Main Science and Technology Indicators 2001 – 1, OECD, Paris, 2001. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Science and innovation. Expenditure on R&D – How does Australia compare internationally?
- Managed Funds, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial System.
- Manufacturing Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Manufacturing. Elaborately transformed manufactures.
- Manufacturing Industry, Australia, Preliminary. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Manufacturing. Employment.
- Market Research Services, 1998 – 99, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- National Centre for Crime and Justice Statistics. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Crime and justice. The criminal justice system.
- National Centre for Vocational Education Research. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Education.
- National Land and Water Resources Audit, 2000. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Geography and climate.
- National Population Estimates. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population. Population size and growth
- National Visitor Survey, Bureau of Tourism Research. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- O'Reilly, Brendan. Education and Training: How does Australia compare internationally? En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Education.

- Organizacion Mundial de la Salud (OMS). En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Health. Health status
- Organization for Economic Co-operation and Development (OECD). En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Science and innovation. Expenditure and human resources devoted to R&D.
- Overseas Arrivals and Departures, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population. Migration.
- Persons not in the Labour Force, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Pharmaceutical Benefits Branch. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Health. Health care delivery and financing
- Private Health Insurance Administration Council, Quarterly Statistics, June 2000, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Health. Health status.
- Private New Capital Expenditure, Australia, Actual and Expected Expenditure. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Manufacturing. Capital Expenditure
- Public finance collection. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Education and training. Expenditure on education
- Real State Services Industry, 1998 – 99, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- Regional Population Growth, Australia and New Zealand. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population.
- Report on Government Services 2001. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Crime and justice. Expenditure on public order and safety
- Research and Experimental Development, All sector summary, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Science and innovation. Expenditure and human resources devoted to R&D.
- Schools, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Education.
- Scott Bennett. Australian Federation. Special Article. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Government.
- Security Services, 1998 – 99, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- Small Business in Australia Update 1999-2000. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry overview. Number of businesses and employment by size of business.
- Statistics New Zealand. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population. Population size and growth
- Stocks and Sales, Selected Industries, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry overview.
- Successful and Unsuccessful Job Search Experience, July 2000, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Survey of Income and Housing Costs, 1999-2000. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Housing.
- Survey of Motor Vehicle Use 2000, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Communication.

- Sykes, Judy. Investment Managers. Managed Funds, June Quarter 2000, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Financial System.
- Tennent, Simon. What Drives Housing. Housing Industry Association. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Construction.
- The Construction Industry's Linkages with the Economy. Industry Information Unit, Business Competitiveness Division, Department of Industry, Science and Resources, 1999, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Construction.
- Travel Services industry, 1996 – 97, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Industry. Service industry.
- United Nations Development Programme. Human Development Report 2000. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population. Deaths.
- Underemployed Workers, September 2000, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- US Bureau of the Census. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Population. Population size and growth
- Wage Cost Index, Australia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- Weekly Earnings Survey 2000 – 01, Australian Labor Force. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Labour.
- World Book Encyclopedia. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Geography of Australia. Position and area
- World Tourism Organization. En Australian Bureau of Statistics. Yearbook Australia 2002. Tourism. Introduction.
- <http://www.cia.gov/cia/publications/factbook/index.html>. Central Intelligence Agency. The World Factbook 2002 Australia. United States of America. 2002.
- <http://www.embaspain.com>. Embajada de España en Canberra. Informe Básico Australia. III.- Datos Sociales y Económicos. 2001. Australia.
- <http://www.imf.org>
- <http://www.rba.gov.au>
- <http://www.shcp.gob.mx>. Catálogo del sistema financiero mexicano. Secretaría de Hacienda y Crédito Público. México. 2000.
- <http://www.treasury.gov.au>. The Commonwealth Treasury. Treasury Organizational Chart, Treasury Portfolio, Corporate information. Australia, 2003.
- <http://unstats.un.org/unsd/default.htm>. United Nations Statistics Division. Social indicators. Human settlements indicators, Population indicators, Water supply and sanitation indicators, Income and economic activity indicators, Unemployment indicator.
- Biblioteca de Consulta Microsoft Encarta 2003. 1993-2002.

ANEXO 1. INSTITUCIONES FINANCIERAS

TIPOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS EN AUSTRALIA ¹⁸				
Institución	Características	Regulado por	Número	Activos (Miles de Millones de AUD)
Bancos	Ofrecen una amplia gama de servicios financieros a todos los sectores de la economía, incluyendo manejo de fondos y seguros, por medio de subsidiarias	ARPA	52	835
Intermediarios Financieros No Bancarios				
Sociedades Constructoras	Obtienen fondos de depósitos provenientes de los hogares; otorgan préstamos (principalmente hipotecarios) y pago de servicios. Están comenzando a emitir capital accionario	ARPA	17	12
Uniones de Crédito	Instituciones poseídas mutuamente; ofrecen depósitos, préstamos personales o para la compra de vivienda, así como pago de servicios a sus miembros	ARPA	201	25
Corporaciones del mercado de dinero (Bancos de inversión)	Operan primordialmente en mercados de mayoreo, captando y colocando recursos de y para grandes corporaciones y agencias gubernamentales. Ofrecen asesoría en finanzas corporativas, mercados de capital, mercado de divisas y manejo de inversiones	CVIA	40	86
Compañías Financieras	Otorgan préstamos personales y PYME's. Obtienen recursos de los mercados de mayoreo y por medio de títulos sin garantía de pequeños inversionistas	CVIA	73	88
Valoradoras (Securitisers)	Emiten valores respaldados por una canasta de activos (como préstamos hipotecarios para la compra de vivienda). Usualmente aumentan el crédito, por medio de garantías de terceros.		113	97
Manejadoras de Fondos y Aseguradoras				
Aseguradoras	Ofrecen seguros de vida,	ARPA	33	188

¹⁸ Council Of Financial Regulators. Annual Report 2001

de vida	accidentes y discapacidad, así como productos de inversión, pensión y anualidades. Los activos se manejan en fondos estatutarios con bases fiduciarias, y son invertidos en valores de deuda y acciones.			
Fondos aprobados de depósito y pensión (ADF's)	Los fondos de pensión aceptan y administran contribuciones de empleadores y empleados para proveer de beneficios de ingresos al momento del retiro. Los fondos son controlados por fideicomisarios, que usualmente utilizan consejeros profesionales en el manejo de fondos. Los fondos aprobados de depósito son manejados por administradores profesionales de fondos y aceptan sumas aglutinadas de los fondos de pensión y pagos elegibles de despido, cuando una persona renuncia o se retira. Ambos invierten en una gran variedad de activos (propiedades, acciones, valores de deuda, depósitos, etc.)	ARPA	11,072	331
Compañías de Administración (Sociedades de Inversión)	Las sociedades de inversión aglutinan los fondos de los inversionistas en algún tipo particular de activos (acciones, propiedades, inversiones en el mercado de dinero, hipotecas, valores extranjeros, etc.). La mayoría de las sociedades de inversión son manejadas por subsidiarias de los bancos, las aseguradoras o bancos de inversión	CVIA	97	152
Compañías Fideicomisarias (Fondos comunes)	Las compañías fideicomisarias o sindicas agrupan el dinero recibido del público en fondos comunes. El dinero se invierte en algún tipo específico de activos (Hipotecas, mercado de dinero, acciones)	Autoridades Estatales	13	8
Sociedades amigables	Instituciones financieras cooperativas, poseídas	ARPA	38	6

	mutuamente que ofrecen beneficios a sus miembros por medio de una estructura parecida a un fideicomiso. Los beneficios incluyen productos de inversión por medio de seguros o bonos de educación, salud, funerarios, accidente, enfermedad o algún otro.			
Compañías de seguros generales	Ofrecen seguros sobre propiedades, vehículos, obligaciones de los empleadores, etc. Los activos son invertidos en depósitos y préstamos, valores gubernamentales y acciones	ARPA	97	64

**BANCO DE RESERVA AUSTRALIANO.
Activos financieros y Obligaciones. Junio
2000. Millones de AUD¹⁹.**

Activos Financieros	51,104
Oro Monetario y DEG's	1,374
Moneda y depósitos	9,969
One Name paper	1,257
Bonos	36,858
Préstamos y Colocaciones	1,521
Otras Cuentas a Recibir	125
Obligaciones	45,819
Divisas y depósitos	31,109
Acciones no listadas y otros títulos	10,446
Otras Cuentas por pagar	4,354

**OTRAS CORPORACIONES DE DEPÓSITO.
Activos Totales en miles de AUD. 2000²⁰.**

Sociedades constructoras	12,723
Cooperativas de crédito	21,509
Corporaciones del mercado de dinero	63,703
Financieras pastorales	5,922
Compañías financieras	44,272
Financieras Generales	20,660
Fondos de manejo de efectivo	24,776
Total	193,565

¹⁹ Australian Nacional Accounts: Financial Accounts.

²⁰ Ibid..

BANCOS COMERCIALES. Activos Financieros y Obligaciones. Junio 2000. Millones de AUD²¹.	
Activos Financieros	723,876
Moneda y depósitos	25,732
Aceptaciones de letras de cambio	75,825
One Name Paper	11,772
Bonos	22,299
Derivados	25,475
Préstamos y colocaciones	503,102
Acciones	57,971
Prepago de primas y reservas	1,478
Otras cuentas a recibir	222
Obligaciones	760,719
Moneda y depósitos	337,403
Aceptaciones de letras de cambio	54,302
One Name Paper	101,209
Bonos	72,595
Derivados	26,380
Préstamos y colocaciones	34,904
Acciones (Capital)	132,903
Otras Cuentas por pagar	1,023

AUTORIDADES CENTRALES DE PRÉSTAMO. Activos Financieros y Obligaciones. Junio 2000. Millones de AUD²².	
Activos Financieros	91,323
Moneda y depósitos	1,378
Valor en cartera de letras de cambio	6,239
One Name Paper	4,816
Bonos	3,272
Derivados	3,736
Préstamos y colocaciones	70,807
Otras cuentas a recibir	1,075
Obligaciones	87,113
Letras de cambio a cargo	110
One Name Paper	6,514
Bonos	68,253
Derivados	3,424
Préstamos y colocaciones	7,261
Acciones (Capital)	30
Otras Cuentas por pagar	1,531

²¹ Ibid.

²² Ibid.

ASEGURADORAS DE VIDA. Activos Financieros y Obligaciones. Junio 2000. Millones de AUD²³.	
Activos Financieros	191,401
Moneda y depósitos	11,278
Valor en cartera de letras de cambio	3,754
One Name Paper	13,862
Bonos	45,321
Derivados	145
Préstamos y colocaciones	11,678
Capitales	99,894
Otras cuentas a recibir	5,469
Obligaciones	219,469
Bonos emitidos en el exterior	1,187
Derivados	297
Préstamos y colocaciones	5,093
Acciones listadas y no listadas	39,292
Capital neto en reservas	61,427
Capital neto en fondos de pensión	108,072
Otras Cuentas por pagar	4,101

OTRAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS. Activos Financieros y Obligaciones. Junio 2000. Millones de AUD²⁴.	
Activos Financieros	71,022
Moneda y depósitos	5,408
Letras de cambio	1,811
One Name Paper	2,302
Bonos	18,795
Préstamos y colocaciones	8,977
Capitales	24,625
Otras cuentas a recibir	9,104
Obligaciones	79,928
Bonos emitidos	588
Préstamos y colocaciones	1,152
Acciones listadas	3,995
Acciones no listadas	14,450
Prepago de primas	49,248
Otras Cuentas por pagar	10,495

²³ Ibid.

²⁴ Ibid.

FONDOS DE PENSIÓN. Activos Financieros. En miles de AUD. 2000²⁵.	
Total	416,504
Moneda y depósitos	26,700
Letras de cambio	6,055
One Name Paper	13,651
Bonos	35,979
Préstamos y colocaciones	15,645
Capitales	198,922
Cuotas no depositadas por los miembros	7,009
Capital neto de fondos de pensión en reservas	108,072
Otras cuentas a recibir	4,471

ACTIVOS CONSOLIDADOS DE LOS FONDOS DE GESTIÓN. Al 30 de Junio de 2000. Millones de AUD²⁶.	
Total	599,090
Depósitos, préstamos y colocaciones	69,597
Títulos de deuda de corto plazo	63,358
Títulos de deuda de largo plazo	72,187
Acciones y participaciones en fondos de inversión	194,105
Terrenos y edificios	63,713
Activos internacionales	115,115
Otros activos	21,014

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO CLASIFICADOS. Activos Financieros. Junio 2000. Millones de AUD²⁷.	
Fondos de Inversión Públicos	80,971
Fondos de Inversión de Capital	51,859
Otros fondos de Inversión	29,112
Fondos Comunes	7,502
Emisores de Valores	64,867
Sociedades Cooperativas de vivienda	987
Otros ²⁸	58,904
Total	213,231

²⁵ Ibid. Las cuentas de ahorro para el retiro se estiman por 404 millones, aunque no se incluyen en la tabla

²⁶ Ibid. Consolidado se refiere a que se ha eliminado la inversión cruzada entre instituciones

²⁷ Ibid.

²⁸ Incluye a las compañías de inversión, instituciones financieras de la categoría J, corporaciones para el desarrollo económico, administradores de fondos, agentes de seguros, fondos mayoristas y esquemas estatales de vivienda

ANEXO 2. ESTADÍSTICAS AUSTRALIANAS²⁹

Año	Tipo de Cambio	Devaluación (Tasa de Crecimiento del Tipo de Cambio)	Reservas totales menos oro	Tasa de Crecimiento de las Reservas	Crédito al Gobierno Central (del Banco Central)	Tasa de Crecimiento del Crédito al Gobierno Central (del Banco Central)	Base Monetaria	Tasa de Crecimiento de la Base Monetaria
	<i>USD por AUD</i>	<i>Variación anual</i>	<i>Mill. De USD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>
1980	1.1395	1.93%	1,690	18.68%	6,710	2.26%	7,612	9.81%
1981	1.1493	0.86%	1,671	-1.12%	7,764	15.71%	8,451	11.02%
1982	1.0174	-11.48%	6,371	281.27%	4,102	-47.17%	9,199	8.85%
1983	0.9024	-11.30%	8,962	40.67%	3,880	-5.41%	10,371	12.74%
1984	0.8796	-2.53%	7,441	-16.97%	5,803	49.56%	11,500	10.89%
1985	0.7008	-20.33%	5,768	-22.48%	8,640	48.89%	12,914	12.30%
1986	0.6709	-4.27%	7,246	25.62%	9,189	6.35%	14,025	8.60%
1987	0.7009	4.47%	8,744	20.67%	8,031	-12.60%	15,683	11.82%
1988	0.7842	11.88%	13,598	55.51%	5,257	-34.54%	17,478	11.45%
1989	0.7925	1.06%	13,780	1.34%	4,200	-20.11%	17,559	0.46%
1990	0.7813	-1.41%	16,265	18.03%	4,280	1.90%	18,917	7.73%
1991	0.7791	-0.28%	16,535	1.66%	5,500	28.50%	19,479	2.97%
1992	0.7353	-5.62%	11,208	-32.22%	14,303	160.05%	20,648	6.00%
1993	0.6801	-7.51%	11,102	-0.95%	14,265	-0.27%	21,987	6.48%
1994	0.7317	7.59%	11,285	1.65%	13,446	-5.74%	23,777	8.14%
1995	0.7415	1.34%	11,896	5.41%	17,700	31.64%	24,969	5.01%
1996	0.7829	5.58%	14,485	21.76%	30,608	72.93%	40,261	61.24%
1997	0.7441	-4.96%	16,845	16.29%	18,374	-39.97%	32,081	-20.32%
1998	0.6294	-15.41%	14,641	-13.08%	23,703	29.00%	33,780	5.30%
1999	0.6453	2.53%	21,212	44.88%	14,684	-38.05%	31,943	-5.44%
2000	0.5823	-9.76%	18,118	-14.59%	18,834	28.26%	31,930	-0.04%

²⁹ International Monetary Fund. International Financial Yearbook, 2001

Año	Depósitos del Gobierno al Banco Central	Tasa de Crecimiento de los Depósitos del Gobierno al Banco Central	Crédito Interno	Tasa de Crecimiento del Crédito Interno	Dinero	Tasa de Crecimiento del Dinero	Cuasi dinero	Tasa de Crecimiento del Cuasi dinero
	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>
1980	n.d.	n.d.	59,272	12.96%	17,220	17.45%	37,275	12.49%
1981	n.d.	n.d.	66,685	12.51%	18,063	4.90%	41,819	12.19%
1982	n.d.	n.d.	69,188	3.75%	18,032	-0.17%	48,194	15.24%
1983	n.d.	n.d.	79,214	14.49%	20,796	15.33%	54,196	12.45%
1984	n.d.	n.d.	89,890	13.48%	22,492	8.16%	61,300	13.11%
1985	n.d.	n.d.	116,617	29.73%	23,298	3.58%	75,505	23.17%
1986	n.d.	n.d.	138,326	18.62%	25,947	11.37%	82,305	9.01%
1987	n.d.	n.d.	156,595	13.21%	31,218	20.31%	94,385	14.68%
1988	n.d.	n.d.	185,031	18.16%	40,470	29.64%	111,923	18.58%
1989	1,576	n.d.	258,938	39.94%	43,518	7.53%	150,499	34.47%
1990	1,350	-14.34%	284,255	9.78%	46,698	7.31%	172,064	14.33%
1991	1,937	43.48%	293,259	3.17%	50,229	7.56%	171,102	-0.56%
1992	2,719	40.37%	315,758	7.67%	60,294	20.04%	177,390	3.68%
1993	2,634	-3.13%	333,575	5.64%	71,026	17.80%	180,265	1.62%
1994	999	-62.07%	361,180	8.28%	78,762	10.89%	197,542	9.58%
1995	3,131	213.41%	398,027	10.20%	83,899	6.52%	215,949	9.32%
1996	4,197	34.05%	440,790	10.74%	95,641	14.00%	236,124	9.34%
1997	2,782	-33.71%	463,945	5.25%	108,352	13.29%	247,668	4.89%
1998	4,431	59.27%	517,460	11.53%	114,794	5.95%	271,109	9.46%
1999	9,801	121.19%	566,078	9.40%	125,945	9.71%	305,051	12.52%
2000	12,165	24.12%	617,175	9.03%	137,720	9.35%	309,634	1.50%

Año	Índice de Precios al Consumidor	Inflación (Tasa de Crecimiento del IPC)	Exportaciones	Tasa de Crecimiento de las Exportaciones	Importaciones CIF	Tasa de Crecimiento de las Importaciones CIF	Cuenta Corriente	Cuenta de Capital
	<i>Base 1995</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De USD</i>	<i>Mill. De USD</i>
1980	40.5	10.05%	19,269	15.31%	19,632	20.60%	- 4,447	179
1981	44.4	9.63%	18,686	-3.03%	22,824	16.26%	- 8,581	204
1982	49.4	11.26%	21,032	12.55%	26,210	14.84%	- 8,512	203
1983	54.4	10.12%	22,306	6.06%	23,839	-9.05%	- 6,330	332
1984	56.5	3.86%	26,366	18.20%	29,560	24.00%	- 8,860	335
1985	60.4	6.90%	32,408	22.92%	37,054	25.35%	- 9,172	538
1986	65.8	8.94%	33,716	4.04%	39,033	5.34%	- 9,807	627
1987	71.4	8.51%	37,947	12.55%	41,816	7.13%	- 7,966	944
1988	76.6	7.28%	42,369	11.65%	45,925	9.83%	- 11,929	1,838
1989	82.4	7.57%	47,005	10.94%	56,801	23.68%	- 18,034	1,682
1990	88.4	7.28%	50,892	8.27%	53,785	-5.31%	- 16,031	1,516
1991	91.2	3.17%	53,728	5.57%	53,427	-0.67%	- 11,185	1,633
1992	92.1	0.99%	58,363	8.63%	59,732	11.80%	- 11,213	1,050
1993	93.8	1.85%	62,839	7.67%	67,027	12.21%	- 9,821	260
1994	95.6	1.92%	64,904	3.29%	72,882	8.74%	- 17,301	323
1995	100.0	4.60%	71,657	10.40%	82,673	13.43%	- 19,487	558
1996	102.6	2.60%	76,978	7.43%	83,543	1.05%	- 15,843	917
1997	102.9	0.29%	84,786	10.14%	88,884	6.39%	- 12,575	839
1998	103.7	0.78%	88,977	4.94%	102,905	15.77%	- 18,072	843
1999	105.3	1.54%	86,895	-2.34%	107,154	4.13%	- 23,074	814
2000	110.0	4.46%	110,464	27.12%	123,461	15.22%	- 15,520	612

Año	Cuenta Financiera	Errores y Omisiones	Reservas	Déficit o Superávit Gubernamental	Gasto Gubernamental	Tasa de Crecimiento del Gasto Gubernamental	Deuda Gubernamental Interna	Deuda Gubernamental Externa
	<i>Mill. De USD</i>	<i>Mill. De USD</i>	<i>Mill. De USD</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Mill. De AUD</i>
1980	4,183	533	- 448	- 2,085	31,886	11.78%	23,924	5,396
1981	7,695	746	- 64	- 1,078	36,419	14.22%	25,537	4,652
1982	12,656	385	- 4,732	- 590	41,462	13.85%	25,707	5,352
1983	7,816	1,213	- 3,031	- 4,601	49,186	18.63%	30,152	6,919
1984	6,072	1,158	1,295	- 7,983	57,315	16.53%	38,353	7,084
1985	7,535	- 1,201	2,300	- 6,810	65,175	13.71%	28,648	9,857
1986	11,441	- 1,559	- 702	- 5,792	71,633	9.91%	32,255	13,832
1987	9,185	- 1,788	- 375	- 2,781	77,465	8.14%	34,357	15,064
1988	15,314	56	- 5,279	2,324	82,310	6.25%	40,430	22,877
1989	17,101	- 148	- 601	6,316	85,316	3.65%	38,812	18,576
1990	16,235	20	- 1,740	7,877	91,754	7.55%	29,886	19,599
1991	9,922	- 694	324	1,951	100,550	9.59%	32,106	17,396
1992	5,023	414	4,726	- 9,514	108,201	7.61%	43,080	16,794
1993	10,203	- 684	42	- 14,477	115,441	6.69%	58,025	21,376
1994	15,897	121	960	- 13,674	121,846	5.55%	71,334	22,869
1995	18,632	693	- 396	- 11,641	127,613	4.73%	79,489	28,012
1996	16,070	1,329	- 2,473	- 4,806	135,843	6.45%	78,892	36,482
1997	16,170	- 1,560	- 2,874	2,028	140,478	3.41%	73,510	42,610
1998	14,641	548	2,040	n.d.	n.d.	n.d.	60,094	39,355
1999	27,261	1,704	- 6,705	n.d.	n.d.	n.d.	60,089	36,599
2000	14,276	- 733	1,365	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Año	Deuda Externa / Deuda Total	Deuda Gubernamental Total	Tasa de Crecimiento de la Deuda Gubernamental	Formación Bruta de Capital Fijo	Tasa de Crecimiento de la Formación Bruta de Capital Fijo	Producto Interno Bruto A Precios Corrientes	Tasa de Crecimiento del PIB Corriente	Exposición en Moneda Extranjera
	<i>Indicador</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>
1980	0.1840	29,320	4.30%	34,270	18.05%	137,230	12.98%	- 244
1981	0.1541	30,189	2.96%	41,530	21.18%	156,090	13.74%	- 296
1982	0.1723	31,059	2.88%	45,480	9.51%	174,170	11.58%	- 619
1983	0.1866	37,071	19.36%	44,780	-1.54%	188,680	8.33%	- 519
1984	0.1559	45,437	22.57%	50,870	13.60%	214,350	13.61%	- 438
1985	0.2560	38,505	-15.26%	61,400	20.70%	237,690	10.89%	- 2,113
1986	0.3001	46,087	19.69%	65,780	7.13%	257,500	8.33%	- 8,026
1987	0.3048	49,421	7.23%	73,850	12.27%	291,090	13.04%	- 9,233
1988	0.3614	63,307	28.10%	84,680	14.66%	330,360	13.49%	- 8,484
1989	0.3237	57,388	-9.35%	98,650	16.50%	368,970	11.69%	- 18,391
1990	0.3961	49,485	-13.77%	93,840	-4.88%	393,660	6.69%	- 29,137
1991	0.3514	49,502	0.03%	85,550	-8.83%	399,890	1.58%	- 36,858
1992	0.2805	59,874	20.95%	88,230	3.13%	416,110	4.06%	- 39,882
1993	0.2692	79,401	32.61%	94,190	6.76%	438,110	5.29%	- 45,512
1994	0.2428	94,203	18.64%	106,440	13.01%	464,140	5.94%	- 33,453
1995	0.2606	107,501	14.12%	111,190	4.46%	491,590	5.91%	- 43,529
1996	0.3162	115,374	7.32%	116,540	4.81%	521,700	6.13%	- 51,857
1997	0.3669	116,120	0.65%	127,520	9.42%	549,290	5.29%	- 62,563
1998	0.3957	99,449	-14.36%	137,800	8.06%	579,140	5.43%	- 81,873
1999	0.3785	96,688	-2.78%	146,230	6.12%	610,670	5.44%	- 89,301
2000	n.d.	n.d.	n.d.	149,830	2.46%	655,600	7.36%	- 110,694

Año	Activos Externos de Bancos Creadores de Dinero	Tasa de Crecimiento de los Activos Externos de Bancos Creadores de Dinero	Pasivos Externos de Bancos Creadores de Dinero	Tasa de Crecimiento de los Pasivos Externos de Bancos Creadores de Dinero	Rendimiento de Bonos Gubernamentales a Corto Plazo	Tasa de Depósitos (Pasiva)	Tasa de Préstamos (Activa)	Margen de Intermediación Bancaria
	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>% Anual</i>	<i>% Anual</i>	<i>% Anual</i>	<i>% Anual</i>
1980	311	59.49%	555	43.04%	11.50	8.58	10.50	1.92
1981	351	12.86%	647	16.58%	13.76	10.38	12.74	2.36
1982	122	-65.24%	741	14.53%	15.18	12.33	14.31	1.98
1983	198	62.30%	717	-3.24%	12.84	10.81	13.63	2.82
1984	1,103	457.07%	1,541	114.92%	12.25	9.75	13.58	3.83
1985	2,178	97.46%	4,291	178.46%	14.03	10.46	15.24	4.78
1986	5,462	150.78%	13,488	214.33%	13.97	13.96	18.09	4.13
1987	7,473	36.82%	16,706	23.86%	13.17	13.77	16.56	2.79
1988	7,491	0.24%	15,975	-4.38%	12.18	11.92	15.10	3.18
1989	9,456	26.23%	27,847	74.32%	15.14	15.29	19.58	4.29
1990	14,827	56.80%	43,964	57.88%	13.46	13.70	18.17	4.47
1991	12,413	-16.28%	49,271	12.07%	9.94	10.44	14.28	3.84
1992	14,968	20.58%	54,850	11.32%	7.25	6.32	11.06	4.74
1993	16,281	8.77%	61,793	12.66%	5.63	4.76	9.72	4.96
1994	17,210	5.71%	50,663	-18.01%	8.19	5.05	9.55	4.50
1995	22,562	31.10%	66,091	30.45%	8.42	7.33	11.12	3.79
1996	27,893	23.63%	79,750	20.67%	7.53	6.86	11.00	4.14
1997	35,887	28.66%	98,450	23.45%	6.00	5.12	9.31	4.19
1998	37,706	5.07%	119,579	21.46%	5.02	4.67	8.04	3.37
1999	45,742	21.31%	135,043	12.93%	5.55	3.53	7.51	3.98
2000	51,810	13.27%	162,504	20.34%	6.18	4.12	8.78	4.66

Año	PIB Real	Tasa de Crecimiento del PIB real	Deflactor del PIB	Población	Crecimiento Poblacional	Índice de Precios de las Acciones	Crecimiento del Mercado Accionario	Índice Salarial (Ganancias Semanales)
	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Base 1995</i>	<i>Millones de Habitantes</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Base 1995</i>	<i>Variación Anual</i>	<i>Base 1995</i>
1980	308,382	2.07%	44.5	14.70	1.24%	31.0	49.04%	37.9
1981	319,202	3.51%	48.9	14.92	1.50%	31.4	1.29%	42.3
1982	321,347	0.67%	54.2	15.18	1.74%	24.1	-23.25%	47.3
1983	319,797	-0.48%	59.0	15.39	1.38%	31.2	29.46%	50.3
1984	342,412	7.07%	62.6	15.56	1.10%	35.4	13.46%	55.4
1985	360,683	5.34%	65.9	15.79	1.48%	44.3	25.14%	58.2
1986	367,857	1.99%	70.0	16.02	1.46%	59.8	34.99%	62.7
1987	385,550	4.81%	75.5	16.26	1.50%	83.3	39.30%	66.0
1988	402,387	4.37%	82.1	16.53	1.66%	72.4	-13.09%	70.5
1989	420,239	4.44%	87.8	16.81	1.69%	77.7	7.32%	76.2
1990	428,357	1.93%	91.9	17.06	1.49%	71.8	-7.59%	82.8
1991	424,062	-1.00%	94.3	17.28	1.29%	74.7	4.04%	86.9
1992	433,900	2.32%	95.9	17.49	1.22%	76.8	2.81%	90.4
1993	450,267	3.77%	97.3	17.67	1.03%	89.7	16.80%	92.1
1994	473,612	5.18%	98.0	17.85	1.02%	100.7	12.26%	95.1
1995	491,590	3.80%	100.0	18.07	1.23%	100.0	-0.70%	100.0
1996	511,973	4.15%	101.9	18.31	1.33%	112.1	12.10%	104.0
1997	532,258	3.96%	103.2	18.52	1.15%	125.2	11.69%	108.3
1998	560,639	5.33%	103.3	18.73	1.13%	131.3	4.87%	112.7
1999	587,183	4.73%	104.0	18.97	1.28%	145.1	10.51%	115.7
2000	609,860	3.86%	107.5	19.16	1.00%	156.6	7.93%	121.4

Año	Tasa de Crecimiento del Índice Salarial	Consumo Privado	Tasa de Crecimiento del Consumo Privado	Consumo / PIB	Consumo Gubernamental	Consumo Gubernamental / PIB	Variación en Inventarios	Inversión Neta
	Variación Anual	Mill. De AUD	Variación Anual	Indicador	Mill. De AUD	Indicador	Mill. De AUD	Mill. De AUD
1980	11.80%	77,970	13.76%	0.5682	25,880	0.1886	880	35,150
1981	11.61%	88,920	14.04%	0.5697	29,870	0.1914	1,440	42,970
1982	11.82%	101,700	14.37%	0.5839	34,080	0.1957	- 640	44,840
1983	6.34%	112,530	10.65%	0.5964	38,300	0.2030	- 1,360	43,420
1984	10.14%	121,930	8.35%	0.5688	43,140	0.2013	3,710	54,580
1985	5.05%	136,130	11.65%	0.5727	48,400	0.2036	900	62,300
1986	7.73%	149,780	10.03%	0.5817	53,820	0.2090	- 1,420	64,360
1987	5.26%	165,990	10.82%	0.5702	56,970	0.1957	750	74,600
1988	6.82%	185,460	11.73%	0.5614	61,430	0.1859	3,090	87,770
1989	8.09%	206,990	11.61%	0.5610	66,900	0.1813	5,530	104,180
1990	8.66%	226,400	9.38%	0.5751	73,700	0.1872	460	94,300
1991	4.95%	237,870	5.07%	0.5948	79,000	0.1976	- 3,010	82,540
1992	4.03%	249,860	5.04%	0.6005	82,440	0.1981	- 1,460	86,770
1993	1.88%	260,430	4.23%	0.5944	85,170	0.1944	2,020	96,210
1994	3.26%	273,320	4.95%	0.5889	88,450	0.1906	2,390	108,830
1995	5.15%	292,500	7.02%	0.5950	92,840	0.1889	2,490	113,680
1996	4.00%	307,530	5.14%	0.5895	96,890	0.1857	1,660	118,200
1997	4.13%	323,940	5.34%	0.5897	100,260	0.1825	- 4,050	123,470
1998	4.06%	342,310	5.67%	0.5911	104,780	0.1809	3,280	141,080
1999	2.66%	360,460	5.30%	0.5903	112,240	0.1838	5,380	151,610
2000	4.93%	386,050	7.10%	0.5888	120,100	0.1832	1,340	151,170

Año	Inversión Neta / PIB	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Exportación Neta de Bienes y Servicios	Exportación Neta / PIB	Volumen del PIB	Ahorro Bruto	Ahorro / PIB
	<i>Indicador</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Indicador</i>	<i>Base 1995</i>	<i>Mill. De AUD</i>	<i>Indicador</i>
1980	0.2561	22,610	23,750	- 1,140	- 0.0083	62.7	30,800	0.2244
1981	0.2753	22,590	27,270	- 4,680	- 0.0300	65.0	34,100	0.2185
1982	0.2574	25,580	30,790	- 5,210	- 0.0299	65.4	34,400	0.1975
1983	0.2301	26,590	29,670	- 3,080	- 0.0163	65.1	34,100	0.1807
1984	0.2546	31,590	36,690	- 5,100	- 0.0238	69.6	45,800	0.2137
1985	0.2621	38,830	45,200	- 6,370	- 0.0268	73.3	46,200	0.1944
1986	0.2499	41,010	48,050	- 7,040	- 0.0273	74.9	48,000	0.1864
1987	0.2563	47,770	50,850	- 3,080	- 0.0106	78.4	61,900	0.2126
1988	0.2657	53,380	57,160	- 3,780	- 0.0114	81.8	72,700	0.2201
1989	0.2824	58,200	67,950	- 9,750	- 0.0264	85.5	82,800	0.2244
1990	0.2395	63,810	67,900	- 4,090	- 0.0104	87.1	76,300	0.1938
1991	0.2064	38,490	67,120	- 28,630	- 0.0716	86.2	64,200	0.1605
1992	0.2085	73,600	74,920	- 1,320	- 0.0032	88.3	66,700	0.1603
1993	0.2196	80,290	82,530	- 2,240	- 0.0051	91.6	76,700	0.1751
1994	0.2345	84,090	90,200	- 6,110	- 0.0132	96.3	84,100	0.1812
1995	0.2312	93,560	100,570	- 7,010	- 0.0143	100.0	87,500	0.1780
1996	0.2266	100,830	101,690	- 860	- 0.0016	104.1	- 202,500	- 0.3882
1997	0.2248	112,350	110,490	1,860	0.0034	108.3	101,700	0.1851
1998	0.2436	114,560	125,090	- 10,530	- 0.0182	114.1	116,300	0.2008
1999	0.2483	113,990	130,310	- 16,320	- 0.0267	119.5	118,800	0.1945
2000	0.2306	142,330	149,650	- 7,320	- 0.0112	124.0	134,800	0.2056

Año	Ahorro / Consumo	Reserva de Divisas / Importaciones	Multiplicador Financiero	Coefficiente de Inversión	Crédito Interno / PIB	Indicador de Esterilización	Monetización del Crédito al Gobierno	Apoyo Fiscal al Banco Central
	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>
1980	0.3950	0.0861	8.12	0.2497	0.4319	n.d.	0.8815	n.d.
1981	0.3835	0.0732	7.71	0.2661	0.4272	n.d.	0.9187	n.d.
1982	0.3382	0.2431	16.14	0.2611	0.3972	n.d.	0.4459	n.d.
1983	0.3030	0.3759	19.33	0.2373	0.4198	n.d.	0.3741	n.d.
1984	0.3756	0.2517	14.44	0.2373	0.4194	n.d.	0.5046	n.d.
1985	0.3394	0.1557	11.44	0.2583	0.4906	n.d.	0.6690	n.d.
1986	0.3205	0.1856	11.78	0.2555	0.5372	n.d.	0.6552	n.d.
1987	0.3729	0.2091	15.64	0.2537	0.5380	n.d.	0.5121	n.d.
1988	0.3920	0.2961	28.99	0.2563	0.5601	n.d.	0.3008	n.d.
1989	0.4000	0.2426	46.19	0.2674	0.7018	0.0898	0.2392	-0.1494
1990	0.3370	0.3024	51.11	0.2384	0.7221	0.0714	0.2263	-0.1549
1991	0.2699	0.3095	40.24	0.2139	0.7333	0.0994	0.2824	-0.1829
1992	0.2669	0.1876	16.62	0.2120	0.7588	0.1317	0.6927	-0.5610
1993	0.2945	0.1656	17.62	0.2150	0.7614	0.1198	0.6488	-0.5290
1994	0.3077	0.1548	20.55	0.2293	0.7782	0.0420	0.5655	-0.5235
1995	0.2991	0.1439	16.94	0.2262	0.8097	0.1254	0.7089	-0.5835
1996	-0.6585	0.1734	10.84	0.2234	0.8449	0.1042	0.7602	-0.6560
1997	0.3139	0.1895	19.38	0.2322	0.8446	0.0867	0.5727	-0.4860
1998	0.3398	0.1423	16.28	0.2379	0.8935	0.1312	0.7017	-0.5705
1999	0.3296	0.1980	29.35	0.2395	0.9270	0.3068	0.4597	-0.1529
2000	0.3492	0.1468	23.75	0.2285	0.9414	0.3810	0.5899	-0.2089

Año	Exportaciones a PIB	Importaciones a PIB	Grado de Apertura Comercial	Déficit Gubernamental a PIB	Gasto Gubernamental a PIB	Deuda del Gobierno Central a PIB	Fragilidad Bancaria	Multiplicador Monetario
	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>
1980	0.1404	0.1431	0.2835	-0.0152	0.2324	0.2137	0.1444	2.2622
1981	0.1197	0.1462	0.2659	-0.0069	0.2333	0.1934	0.1771	2.1374
1982	0.1208	0.1505	0.2712	-0.0034	0.2381	0.1783	0.0972	1.9602
1983	0.1182	0.1263	0.2446	-0.0244	0.2607	0.1965	0.0579	2.0052
1984	0.1230	0.1379	0.2609	-0.0372	0.2674	0.2120	0.0589	1.9558
1985	0.1363	0.1559	0.2922	-0.0287	0.2742	0.1620	0.3663	1.8041
1986	0.1309	0.1516	0.2825	-0.0225	0.2782	0.1790	1.1076	1.8501
1987	0.1304	0.1437	0.2740	-0.0096	0.2661	0.1698	1.0559	1.9906
1988	0.1283	0.1390	0.2673	0.0070	0.2492	0.1916	0.6239	2.3155
1989	0.1274	0.1539	0.2813	0.0171	0.2312	0.1555	1.3346	2.4784
1990	0.1293	0.1366	0.2659	0.0200	0.2331	0.1257	1.7914	2.4686
1991	0.1344	0.1336	0.2680	0.0049	0.2514	0.1238	2.2291	2.5786
1992	0.1403	0.1435	0.2838	-0.0229	0.2600	0.1439	3.5584	2.9201
1993	0.1434	0.1530	0.2964	-0.0330	0.2635	0.1812	4.0994	3.2304
1994	0.1398	0.1570	0.2969	-0.0295	0.2625	0.2030	2.9644	3.3125
1995	0.1458	0.1682	0.3139	-0.0237	0.2596	0.2187	3.6591	3.3601
1996	0.1476	0.1601	0.3077	-0.0092	0.2604	0.2212	3.5800	2.3755
1997	0.1544	0.1618	0.3162	0.0037	0.2557	0.2114	3.7140	3.3775
1998	0.1536	0.1777	0.3313	n.d.	n.d.	0.1717	5.5920	3.3983
1999	0.1423	0.1755	0.3178	n.d.	n.d.	0.1583	4.2099	3.9428
2000	0.1685	0.1883	0.3568	n.d.	n.d.	n.d.	6.1096	4.3132

Año	PIB real per cápita	Crecimiento del PIB real per cápita
	<i>Indicador</i>	<i>Indicador</i>
1980	20,978.37	0.82%
1981	21,394.27	1.98%
1982	21,169.10	-1.05%
1983	20,779.51	-1.84%
1984	22,005.92	5.90%
1985	22,842.49	3.80%
1986	22,962.37	0.52%
1987	23,711.54	3.26%
1988	24,342.85	2.66%
1989	24,999.36	2.70%
1990	25,108.85	0.44%
1991	24,540.60	-2.26%
1992	24,808.46	1.09%
1993	25,482.02	2.72%
1994	26,532.90	4.12%
1995	27,204.76	2.53%
1996	27,961.36	2.78%
1997	28,739.62	2.78%
1998	29,932.67	4.15%
1999	30,953.23	3.41%
2000	31,829.88	2.83%