

# DOSSIER SOBRE LA CRISIS GLOBAL

10 de Julio de 2009

N° 23

1. La crisis económica en América Latina: alto riesgo social, por Bernardo Kliksberg	1
2. La crisis ha sumido a 90 millones de personas más en la extrema pobreza, según la ONU	4
3. Brasil, Rusia, India y China buscan juntos alternativas a la crisis, por Xulio Ríos	6
4. Nuevas medidas del FMI para ayudar a resolver la crisis económica mundial	8
5. BM advierte a G-8 que 2009 sigue siendo peligroso	10
6. La región según Brasil	11
7. Crisis global, flujos especulativos y financiación innovadora para el desarrollo, por Ricardo Ffrench-Davis	14

## 1. LA CRISIS ECONÓMICA EN AMÉRICA LATINA: ALTO RIESGO SOCIAL, POR BERNARDO KLIKSBERG

América Latina creció un 4,8 por ciento en 2005, un 5,6 por ciento en 2006, un 5,7 por ciento en 2007, y un 4,6 por ciento en 2008. A consecuencia de una crisis que no generó, sino de la que es una víctima más, sus economías decrecerán en 2009 un 0,3 por ciento, según la CEPAL o un 0,6 por ciento de acuerdo al Banco Mundial.

Será una caída muy fuerte. Se está produciendo por diversas vías. En cinco de sus mayores economías las exportaciones cayeron un tercio entre agosto y diciembre de 2008. Los flujos de inversiones pueden caer a menos de la mitad en este año. El turismo está siendo afectado.

### LA REGIÓN MÁS DESIGUAL

Están bajando las remesas migratorias. Son del 18 por ciento al 24 por ciento del Producto Bruto de Honduras, Guyana, Haití, Jamaica y El Salvador, y del 6,6 por ciento al 12,1 por ciento del de Nicaragua, Guatemala, República Dominicana, Bolivia y Ecuador. Se redujeron en el último año un 8 por ciento en Guatemala, y un 11 por ciento en México. Por ejemplo, las remesas desde España fueron en 2008 un 7,1 por ciento menores al año anterior.

La región ha llegado a esta crisis con fortalezas macroeconómicas pero con marcados déficits sociales. Más de un tercio de su población es pobre y la desigualdad es la peor de todos los continentes. La combinación de la crisis con estas vulnerabilidades puede ser explosiva si no se adoptan las políticas más adecuadas.

Entre los posibles efectos sociales de la crisis se hallan:

### UNO

Aumentará la desocupación. La tasa de desempleo urbano puede crecer según la OIT, que ha ido aumentando sus proyecciones negativas desde el 7,5 por ciento al 8,4 por ciento y luego al

8,8 por ciento. Serían entre 2,3 millones y 3,2 millones de nuevos desocupados, que elevarían el total a 18,2 millones o 19,1 millones.

## **DOS**

Los más afectados serán los jóvenes. En nueve países analizados la tasa de desempleo juvenil más que duplica la tasa de desocupación total. Aun en una de las economías más prósperas como la de Chile, el 20,2 por ciento de los jóvenes está desocupado. En Colombia los desempleados jóvenes son 978.000, el 50 por ciento del total nacional. En Perú, son el 22 por ciento. Uno de cada cuatro jóvenes latinoamericanos está fuera del mercado laboral... y del sistema educativo.

La crisis puede agravar aún mucho más la situación de los jóvenes. Eso ya está sucediendo en Estados Unidos. Un estudio del Center for Labor Market del pasado mayo concluye: "Cuanto más joven, más será expulsado del mercado de trabajo". En la medida en que se reducen los puestos de trabajo disponibles están quedando fuera los jóvenes, los pobres y los de menos educación. También se está produciendo el fenómeno de que los jóvenes graduados con título universitario están ingresando en trabajos que no requieren más calificación que uno secundario, desplazando así a sus pares menos educados.

## **TRES**

Las mujeres pueden ser más discriminadas laboralmente. Ya previamente a la crisis, en 2006, la tasa de desocupación femenina era un 56 por ciento superior a la masculina, y sus ingresos un 72 por ciento de los de los hombres. Pero en esta crisis esas brechas se están agudizando. Entre otras actúan las estructuras machistas que siguen viendo al hombre como el sostén real del hogar y desvalorizan el rol laboral logrado con tanto esfuerzo por la mujer.

Las mujeres verán también aumentadas sus responsabilidades familiares por las dificultades económicas. En un mercado laboral mucho más tenso y disputado se hará aún más difícil la situación de las mujeres solas jefas de hogar, que son un pilar de la familia en la región. Como media, un 33 por ciento de los hogares están dirigidas por ellas. En el caso de Nicaragua es un 40 por ciento, en México un 26 por ciento. La CEPAL estimó que sin la barrera de protección que significan las trabajadoras al frente de hogares, la pobreza sería un 10 por ciento mayor en América Latina.

También puede producirse como ha sucedido en crisis recientes en diversos países de la región un aumento de las ya muy altas tasas de violencia doméstica, que van del 10 por ciento al 38 por ciento según el país. El estrés socioeconómico agudo que implica la crisis para muchas familias puede ser un disparador de estas conductas aberrantes que recién empiezan a ser denunciadas y sancionadas como corresponde.

## **CUATRO**

Elevación del número de trabajadores pobres. La OT proyecta que en un escenario pasivo, si no hay respuestas públicas de envergadura, el número de trabajadores con empleo pero cuyos sueldos serán menores que el umbral de la pobreza puede subir en cinco millones en 2009.

## **CINCO**

Crecimiento de la vulnerabilidad en salud y protección social. La cobertura social de la región es limitada. Casi cuatro de cada 10 ocupados urbanos carecen de protección en salud y seguridad social. El crecimiento del trabajo informal por la crisis aumentará la población vulnerable.

---

---

Por otro lado, a pesar de progresos, la región tiene indicadores comprometidos en mortalidad infantil (multiplica por 10 la de los países nórdicos) y mortalidad materna (multiplica por 15 la de Canadá). Pueden potenciarse por el aumento de la pobreza en sus diversas expresiones.

### **SEIS**

Los riesgos en deserción escolar. América Latina tiene 110 millones de personas que no terminaron la primaria, y sólo 1 de cada 2 jóvenes termina la secundaria. En la crisis puede aumentar significativamente el trabajo infantil que lleva al abandono de la escuela en los primeros niveles.

Hay 18 millones de niños menores de 14 años que trabajan. También el ingreso temprano al mercado de trabajo de los jóvenes de menores recursos puede llevar a acortar sus años de estudio, en un mundo en donde es fundamental para las personas aumentar su capital educativo.

### **SIETE**

El fortalecimiento de las “trampas de la pobreza”. El Banco Mundial estima que habrá seis millones nuevos de pobres en América Latina en este año. Muchos de ellos estarán encerrados en “trampas” que sólo políticas públicas agresivas pueden romper.

El círculo perverso que se produce es conocido. Siendo niños de hogares pobres, deberán trabajar, abandonarán la escuela, sólo podrán acceder a empleos marginales, carecerán de protección social y reproducirán la pobreza.

Un alto porcentaje de los niños nacidos en hogares donde sus padres no terminaron la primaria tampoco la finalizan.

### **EL ACCESO A LOS ALIMENTOS**

En México, en 2008, mostrando como funcionan estas “trampas”, el 83 por ciento de los ocupados con primaria incompleta no tenían seguridad social, frente al 45 por ciento en la población global.

La región tiene a pesar de sus avances macroeconómicos un fuerte talón de Aquiles social. Sus desigualdades agudas inciden en los altos niveles de pobreza. Lo ilustra el siguiente dato: a pesar de producir alimentos que podrían abastecer varias veces a su población, el 16 por ciento de los niños está desnutrido. De 2005 a 2007, aun siendo época de bonanza económica, al subir el precio de los alimentos el total de personas desnutridas creció fuertemente, en seis millones llegando a los 51 millones. En América Latina el tema no es la producción, sino el acceso a los alimentos.

La crisis requerirá prestar máxima atención a lo social. Las ideas de ajuste ortodoxo practicadas en décadas anteriores pueden ser fatales, acentuar todas las tendencias referidas y generar altísimos niveles de conflictividad.

Entre otras áreas, hará falta mucha política contracíclica: invertir fuertemente en obra pública, potenciar el mercado interno, proteger a la pequeña y mediana empresa, extender el crédito, blindar las inversiones en educación y salud, encarar especialmente el desempleo joven y las discriminaciones de género, ampliar la cobertura social...

### **¿CÓMO FINANCIARLO?**

Hay mucho terreno a explorar, desde los elevados niveles de evasión fiscal, pasando por la posibilidad de rehacer el anacrónico pacto fiscal actual, hasta el gasto militar, que creció un 30,54 por ciento en los últimos 10 años.

---

---

Se necesitará, asimismo, junto a política pública de calidad, responsabilidad social a escala de la empresa privada, movilizar el voluntariado y aumentar sustancialmente los niveles de concertación social.

Una ciudadanía cada vez más activa exige que, a diferencia de los ochenta y los noventa, esta vez las prioridades deben estar claras. En primer lugar, debe quedar garantizado el derecho al trabajo y la dignidad de las grandes mayorías de la población que están en serio riesgo.

**Fuente:** Bernardo Kliksberg es uno de los mayores expertos mundiales en lucha contra la pobreza y asesor principal del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) de América Latina y el Caribe. Documento disponible en el sitio Web: <http://spanish.safe-democracy.org>

## **2. LA CRISIS HA SUMIDO A 90 MILLONES DE PERSONAS MÁS EN LA EXTREMA POBREZA, SEGUN LA ONU**

El secretario general de la ONU, Ban Ki Moon, advirtió de que la crisis económica mundial ha sumido a 90 millones de personas más en la extrema pobreza y alertó de que una reducción de la ayuda internacional podría provocar un impacto aun mayor del hambre y las enfermedades.

En su informe sobre los avances para el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) para 2009, Ban asegura que el progreso general hacia la mayoría de las metas a alcanzar para 2015 ha sido demasiado lento.

El dossier señala que, a escala mundial, el panorama es desigual. Los adelantos logrados en la eliminación del hambre a partir de principios de los años 90 --la proporción de personas hambrientas disminuyó de 20 por ciento en 1990-1992 hasta 16 por ciento en 2004-2006-- se perdieron en 2008, debido en gran parte al incremento del precio de los alimentos, indica el informe. Lo más probable es que esta situación empeore más debido a los altos precios de los alimentos y a los disturbios económicos, indica el informe de Ban.

No podemos permitir que un clima económico desfavorable nos impida dar cumplimiento a los compromisos asumidos en 2000, señaló Ban al presentar el informe. La comunidad mundial no puede dar la espalda a las personas pobres y vulnerables, dijo.

Ha llegado el momento de acelerar el progreso hacia los ODM. Los objetivos están a nuestro alcance, incluso en los países muy pobres, a condición de que haya un firme compromiso político y una financiación sostenida, agregó.

Según el informe, la tasa de paro mundial podría llegar a entre el 6,1 y el 7 por ciento para los hombres y a entre el 6,5 y el 7,4 por ciento para las mujeres, muchas de las cuales tienen empleos inseguros y a menudo mal remunerados.

### **DESIGUALDAD DE GÉNERO**

El paro implica también un retraso en el avance hacia la igualdad entre hombres y mujeres, según el informe, que señala que siguen siendo extremadamente escasas las oportunidades de empleo para la mujer en el sur y el oeste de Asia y el norte de África y lamenta la oportunidad perdida de poder alcanzar en 2005 la meta de eliminar las disparidades de género en la educación primaria y secundaria.

En el ámbito educativo, el documento de Ban emplaza a los gobiernos a intensificar sus acciones para que todos los niños asistan a la escuela, especialmente los que residen en comunidades rurales, y a eliminar las desigualdades en la educación por motivos de género o de pertenencia a un grupo étnico.

---

---

El estudio denuncia también el déficit en la financiación destinada a los programas para mejorar la salud materna (ODM 5, reducir para 2015 en tres cuartas partes la mortalidad materna registrada en 1990), el objetivo para el cual se ha registrado hasta ahora un menor progreso. Desde mediados de la década de 1990 los presupuestos de los países pobres para la planificación familiar se han visto notablemente reducidos debido a las reticencias de los donantes.

Ban subraya la necesidad de que las autoridades muestren una verdadera voluntad política para reducir la mortalidad relacionada con la maternidad, especialmente en zonas como el África Subsahariana y el sur de Asia.

En la cumbre del G8 celebrada en Gleneagles (Escocia) en 2005, así como poco después, en la Cumbre Mundial de la Asamblea General de la ONU, los donantes se comprometieron a acrecentar su asistencia, recordó Ban. Esos compromisos, en su mayoría, siguen en vigor, pero a medida que la economía mundial se contraiga en 2009, se prevé que el importe en cifras absolutas disminuya, dado que en su mayoría se expresan como porcentaje del ingreso nacional, explicó.

Pero además de las reducciones en las aportaciones en los donantes, el informe apunta también al peligro que supone la disminución de los ingresos producidos por exportaciones de los países en desarrollo provocados por la crisis financiera. Lo más probable es que siga deteriorándose la proporción entre el servicio de la deuda externa y las exportaciones, especialmente para aquellos países en desarrollo que en los últimos años habían recibido mayores ingresos por concepto de exportaciones, señala el informe.

En muchos países en desarrollo, los menores niveles de asistencia no sólo impedirán que continúe el progreso, sino que además podrían causar retrocesos en algunos de los adelantos ya logrados, lamenta Ban.

El informe aborda también la necesidad de abordar sin demora la cuestión de la mejora de la salubridad y denuncia que hasta 1.400 millones de personas carecen de algo tan básico como un servicio de letrinas.

### **LOGROS ANTES DE LA CRISIS**

En el lado positivo, el informe destaca los notables adelantos logrados por muchos países y regiones antes de que el panorama económico cambiara radicalmente en 2008. En 2007, la matriculación en la escuela primaria en los países en desarrollo llegó a 88 por ciento, en comparación con el 83 por ciento de 2000, especialmente impulsada por las mejorías en el África Subsahariana y el sur Asia, donde entre 2000 y 2007 la matriculación aumentó en 15 puntos porcentuales y 11 puntos porcentuales, respectivamente.

Pese al aumento de la población, a escala mundial disminuyeron de forma sostenida las muertes de niños menores de cinco años, unos nueve millones en 2007, en comparación con los 12,6 millones de 1990. El África Subsahariana es de nuevo la región en la que la situación es más negativa, aunque se ha logrado una importante reducción de la mortalidad infantil.

Por regiones, el informe destaca los avances en la lucha contra la pobreza logrados en el Asia oriental, mientras que en otras zonas como el África Subsahariana la tasa de pobreza sigue por encima del 50 por ciento.

El documento destaca la distribución de mosquiteras impregnadas con insecticida que han disminuido las muertes por paludismo. Además, como resultado de inmunizaciones de segunda oportunidad también se están logrando notables progresos en la lucha contra el sarampión.

---

---

El VIH es otro de los ámbitos de actuación en los que se han logrado más éxitos. Tras el pico de 1996, el número anual de infectados se ha ido reduciendo hasta alcanzar los 2,7 millones en 2007. También parecen haber llegado a un máximo las muertes estimadas por sida con los 2,2 millones de 2005, que disminuyeron hasta los dos millones en 2007, debido en parte a un mayor acceso a los medicamentos antiretrovirales en los países más pobres.

Aunque a nivel global continúa aumentando el número de infectados por el VIH, hasta los 33 millones estimados para 2007, el informe reconoce que este incremento se debe a que los infectados sobreviven durante periodos de tiempo cada vez más largos.

El informe ha sido descrito por el secretario general adjunto de Asuntos Económicos y Sociales de la ONU, Sha Zukang, como la evaluación mundial más completa de los ODM efectuada hasta la fecha, ya que se basa en un conjunto de datos preparados por más de veinte organizaciones, muchas de ellas integradas en el sistema de la ONU, y por instituciones como el Banco Mundial y la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE).

*Fuente:* Noticia informativa disponible en el sitio Web: <http://www.un.org/es/>

### **3. BRASIL, RUSIA, INDIA Y CHINA BUSCAN JUNTOS ALTERNATIVAS A LA CRISIS, POR XULIO RÍOS**

La coordinación de los BRIC les permitirá un considerable impulso político, elevando sus objetivos a una escala mayor para lograr la reforma de la estructura económica global.

Dos son las ideas centrales que han planeado en la cumbre de Ekaterimburgo de los BRIC (Brasil, Rusia, India y China), celebrada el pasado 16 de junio.

En primer lugar, la percepción de que existe una oportunidad histórica para incidir de forma efectiva en la configuración del orden internacional. Segundo, la voluntad política de los participantes de poner sobre el tapete los intereses generales de los países en desarrollo, incluyendo propuestas que pueden no ser coincidentes con las defendidas por Europa o Estados Unidos, confrontándose en escenarios como el G-20 o el G-8 y demás foros multilaterales.

Después de varios tanteos previos, la cumbre de Ekaterimburgo de los BRIC formaliza una clara voluntad de cooperación entre los cuatro países con ambiciones de proyección global. El deseo de fortalecer la confianza política mutua, la cooperación económica (aprovechando las respectivas complementariedades), la colaboración científica, etc., plasman una vocación modernizadora autónoma junto a una demanda de respeto a las singularidades de sus procesos de transición, en más de un caso cuestionados por la visión hegemónica occidental.

#### **A FAVOR DE UN NUEVO ORDEN**

El potencial internacional del BRIC, tanto en el campo económico-comercial o financiero como en el político y estratégico, alienta un claro re-posicionamiento del panorama global, militando a favor de un nuevo orden político y económico mundial, menos dependiente, a todos los niveles, de Estados Unidos.

Los países en vías de desarrollo se muestran dispuestos, en primer lugar, a no pagar los platos rotos por la falta de supervisión y control de los capitales financieros, un proceso que pone en serio peligro su proceso de emergencia. La coordinación de estos países les permitirá un considerable impulso político, elevando sus objetivos a una escala mayor para lograr la reforma de la estructura económica global, sin duda la primera de sus querencias.

#### **LOS BRICS COMPITEN EN EL MUNDO ECONÓMICO**

---

---

El aumento de la significación de su papel en el crecimiento de la economía global y en la estabilización de la situación económica mundial en el contexto de la crisis financiera internacional, se suma a otros datos no menos empíricos y bien conocidos: representan el 42 por ciento de la población, el 60 por ciento del crecimiento de la economía mundial, el 14,6 por ciento del PIB global, el 12 por ciento del comercio internacional, etc.

El apoyo mutuo y la coordinación darán un seguro impulso a una nueva regularidad en la que es previsible la aparición de conflictos de intereses con los estados más desarrollados en la medida en que, incluso en lo productivo, pueden surgir áreas de competencia importante (desde la aviación al desarrollo de software) y agendas no necesariamente coincidentes.

### **EL DÓLAR**

Frente al descrédito global del dólar, la opción de los Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI puede permitir la reducción de las dependencias y limitar los impactos negativos de la debilidad de la economía estadounidense. A finales de abril, China poseía 763.500 millones de dólares en bonos del Tesoro estadounidense (4.400 millones menos que en marzo), circunstancia que le hace enormemente vulnerable a los vaivenes de la economía norteamericana.

Cabe imaginar que en el futuro, aunque no de modo drástico, dicha importancia se vaya reduciendo, en paralelo al fomento del uso de otras monedas en las transacciones comerciales bilaterales o la inversión en los DEG del FMI. Esa transición será larga y pausada, pero el objetivo de gestionar las futuras crisis financieras dependiendo en menor medida del dólar estadounidense parece claro. El descrédito del billete verde y el desafío lanzado por los BRIC plantean a Washington la elección entre admitir contrapesos o asumir una actitud más responsable en esta materia.

### **LOS BRIC SE APOYAN**

La alianza de los BRIC puede permitirles transformar su creciente fuerza económica en influencia geopolítica, aumentando el pluralismo global tanto en lo financiero como en lo político, pero con exigencias que abarcan también el orden climático o comercial. Que sus demandas deriven en confrontación dependerá de la actitud de las principales potencias occidentales, del grado de cohesión que puedan lograr y también de la evolución de las propias contradicciones existentes en el seno de los BRIC, ya que la heterogeneidad de situaciones coexiste con esa voluntad de cooperación.

En dicho grupo, la relación China-Rusia constituye un eje esencial. Es constatable un entendimiento creciente entre ambos en numerosos temas de la agenda internacional, compartiendo la defensa de un orden multipolar y contestando la hegemonía estadounidense. La asociación estratégica rubricada en 1996 y el tratado de amistad de 2001 enmarcan unas relaciones que han ido a más.

### **COLABORACIÓN Y FUTURO**

La colaboración en energía o defensa es especialmente intensa, más que los intercambios propiamente comerciales (50 mil millones de dólares en 2008), por debajo de sus potencialidades. Ciertamente existen ámbitos de tensión (desde el control de los recursos energéticos de Asia Central a la inmigración china en Siberia) pero sin duda no pueden opacar el mutuo valor que ambos conceden hoy día a la cooperación.

---

---

Los reajustes planteados por los BRIC en las actuales instituciones internacionales tratarán de no derivar en una tabla reivindicativa al uso, pero, sin duda, Estados Unidos, la UE y Japón deberán tomar buena nota de las nuevas realidades globales y obrar en consecuencia.

**Fuente:** Xulio Ríos es director del Observatorio de la Política China en España. Documento disponible en el sitio Web: <http://spanish.safe-democracy.org>

#### **4. NUEVAS MEDIDAS DEL FMI PARA AYUDAR A RESOLVER LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ampliará las iniciativas en curso para responder rápida y enérgicamente a las necesidades de sus miembros durante esta crisis mundial y continuará procurando obtener compromisos para movilizar mayores recursos, llevar a término la reestructuración de sus mecanismos de préstamos, afianzar más la calidad de la supervisión y estudiar reformas en los ámbitos clave de su propia estructura de gobierno.

“El FMI ha desempeñado un papel central en la ayuda a los países miembros frente a la crisis financiera y económica, y está preparado para continuar ayudando”, declaró el Sr. Strauss-Kahn ante el Directorio Ejecutivo durante las deliberaciones sobre el programa de trabajo. “Estamos procediendo con rapidez para llevar adelante los temas prioritarios en nuestra agenda antes de las Reuniones Anuales de octubre en Estambul, con miras a ayudar al mundo a recuperar lo antes posible una prosperidad y una estabilidad financiera duraderas.”

##### **Respuesta a la crisis**

El FMI reforzará la red de protección financiera mundial tomando medidas encaminadas a expandir más sus recursos, apuntalar la capacidad de préstamos concesionarios y adaptar los instrumentos de crédito a los países de bajo ingreso. Asimismo, monitoreará y analizará las políticas adoptadas por los países miembros para hacer frente al impacto de la crisis, estudiará las principales cuestiones que los países deberán abordar al superar la crisis y se cerciorará de que los programas que respalda la institución les permitan a los países restablecer la estabilidad con la mayor eficacia posible.

##### **Recursos del FMI y liquidez mundial**

El FMI está procurando expandir y flexibilizar los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos mediante negociaciones con los países miembros que participan en los mismos y otros participantes potenciales. Al mismo tiempo, está trabajando con los países miembros para asegurar que las promesas recientes se concreten en acuerdos de préstamo bilaterales y se eleven rápidamente a la aprobación del Directorio. Asimismo, próximamente se analizarán en el Directorio Ejecutivo documentos para permitir que el FMI realice la primera emisión de pagarés a favor de los países miembros, o sus bancos centrales, con lo cual también se reforzará la capacidad de la institución para suministrar a sus miembros asistencia financiera oportuna y efectiva. El Directorio Ejecutivo también analizará propuestas que permitan ampliar la capacidad del FMI para suministrar préstamos concesionarios. Se prevé que para fin de junio el Directorio también habrá considerado una propuesta para realizar una asignación general de derechos especiales de giro a favor de los miembros por un monto equivalente a US\$250.000 millones.

##### **Crédito a los países de bajo ingreso**

La reciente duplicación de los límites de acceso para los préstamos concesionarios a países de bajo ingreso representa de por sí un paso importante. Las próximas semanas el Directorio Ejecutivo considerará nuevamente opciones de financiamiento que permitan aumentar sustancialmente los préstamos subvencionados a favor de estos países. Una nueva reforma de

---

---

los mecanismos de préstamos del FMI para los países de bajo ingreso asegurará que las repercusiones de la crisis mundial no neutralicen los avances en contra de la pobreza y en pro de la estabilidad económica que con tanto esfuerzo lograron en los últimos años numerosos países pobres. Con esa finalidad, el Directorio Ejecutivo debatirá en julio propuestas para simplificar y fortalecer la estructura de los servicios de préstamo para las naciones más pobres y los mecanismos para financiarlos.

### **Monitoreo y asesoramiento en materia de políticas**

Como parte de la lucha contra la crisis, es crucial que el gran número de programas económicos respaldados por el FMI ayuden de la mejor forma posible a los países a superar la crisis y restablecer la estabilidad. En ese contexto, el Directorio tendrá la oportunidad de rever las primeras experiencias del FMI con programas vinculados a la crisis. En los futuros informes económicos de la institución se examinará la trayectoria para que el sistema económico y financiero mundial salga de la crisis. Entre los temas más importantes se cuentan la disponibilidad de financiamiento para el comercio, la política tributaria y las estrategias de salida para los países con fuertes inversiones en activos vinculados a la crisis.

### **Construcción de una arquitectura financiera mundial sólida**

#### **Fortalecimiento de la supervisión**

El FMI está respondiendo al llamado a realizar una supervisión más eficaz e independiente. Está trabajando con el Consejo de Estabilidad Financiera en un Sistema de Alerta Temprana para evaluar las vulnerabilidades a shocks inesperados y establecer conexiones con los riesgos sistémicos. El Directorio hará un balance del progreso alcanzado hasta la fecha y evaluará los próximos pasos antes del lanzamiento oficial del Sistema de Alerta Temprana en las Reuniones Anuales de 2009 en Estambul. La crisis financiera mundial también ilustra la necesidad de examinar temas comunes a los países de importancia sistémica a fin de lograr un diálogo más ecuánime con las autoridades. Asimismo, el Directorio analizará cambios para lograr un Programa de Evaluación del Sector Financiero más flexible, focalizado y mejor integrado con la supervisión.

#### **Reforma del sistema financiero internacional**

El programa de trabajo del FMI también abordará la necesidad de fortalecer la reforma regulatoria para mantenerse al día con la innovación financiera internacional y, además, evaluar la estabilidad del sistema monetario internacional, incluidas las monedas de reserva.

#### **Reforma de la estructura de gobierno y el sistema de cuotas**

Continúa la reforma de la estructura de gobierno para lograr que el FMI refuerce su legitimidad y eficacia en el cumplimiento de sus responsabilidades. El Directorio Ejecutivo iniciará la labor relacionada con la Decimocuarta Revisión General de Cuotas para evaluar el aumento global que resulta apropiado y seguir realineando las cuotas de los países en función de su peso en la economía mundial. Esta revisión deberá concluir en enero de 2011, dos años antes de lo previsto. Asimismo, preparará para la reunión de octubre del Comité Monetario y Financiero Internacional un informe sobre las reformas de la estructura de gobierno, basándose, entre otras, en las propuestas planteadas en los informes preparados sobre estos temas por el G-20, la Oficina de Evaluación Independiente, el Comité dirigido por Trevor Manuel y la sociedad civil.

---

---

“Creo firmemente que la reforma de la estructura de gobierno es crítica no solo para la legitimidad del FMI, sino también para que pueda ser un líder más eficaz a la hora de hacer frente a sucesos internacionales imprevistos como la crisis actual”, puntualizó Strauss-Kahn.

**Fuente:** Comunicado de Prensa del Fondo Monetario Internacional (FMI), disponible en el sitio Web: <http://www.imf.org>

## 5. BM ADVIERTE A G-8 QUE 2009 SIGUE SIENDO PELIGROSO

El Grupo de los Ocho países más industrializados no debería asumir que la recuperación de la economía global está cerca, dijo el presidente del Banco Mundial Robert Zoellick en una carta dirigida al anfitrión del G-8, el primer ministro italiano Silvio Berlusconi.

Reuters tuvo acceso el lunes a la carta, fechada el 1 de julio y copiada a todos los líderes del G-8. También decía que las intervenciones de los bancos centrales y los Gobiernos parecía haber "frenado la caída de la economía global" al estabilizar los mercados financieros y alentar la demanda.

"Pero el 2009 sigue siendo un año peligroso. Los recientes avances podrían revertirse fácilmente y el ritmo de la recuperación del 2010 está lejos de estar garantizado", escribió Zoellick.

"Reconozco que algunos países desarrollados ahora consideran un conjunto de políticas que asume que la recuperación está al alcance de la mano. Pero para el mundo en desarrollo, es demasiado pronto para pensar en tales medidas", agregó.

Se prevé que los jefes de Gobierno del G-8 emitan una declaración sobre la situación económica mundial durante su encuentro en la ciudad de L'Aquila, en el centro de Italia.

En la reunión se discutirá la necesidad de la regulación financiera, junto con las perspectivas para Oriente Medio, Irán, Corea del Norte y la piratería somalí.

En su carta, Zoellick enfatizó que la cumbre del 8 al 10 de julio también debería centrarse "en la difícil situación de los pobres del mundo en desarrollo".

El Banco Mundial estima que el producto interno bruto (PIB) de los países en desarrollo sin contar a China e India bajará el 1,6% este año, "causando más pérdidas de empleos y aumentando la pobreza", dijo Zoellick.

"Un declive en la tasa de crecimiento promedio del PIB en los países en desarrollo de 1 punto porcentual puede atrapar hasta 20 millones de personas más en la pobreza extrema", escribió Zoellick.

El funcionario mencionó las caídas en las remesas, las exportaciones, la inversión y los ingresos del turismo, que continuarían perjudicando a los países más pobres por algún tiempo.

En el año al 30 de junio, el Banco Mundial comprometió US\$ 60.000 millones en asistencia a las naciones en desarrollo, gran parte de esa suma para proyectos de infraestructura.

Zoellick dijo que las naciones ricas no deberían retener los compromisos de asistencia adicional a pesar de la incertidumbre económica.

**Fuente:** Artículo informativo de la Revista América Economía, disponible en el sitio Web: <http://www.americaeconomia.com>

---

---

## 6. LA REGIÓN SEGÚN BRASIL

"¿Cómo nosotros vamos a crear empleo fuera de Brasil?! ¡¡Eso no es justo, tenemos que proteger nuestra industria!!". La declaración realizada por un grupo de industriales brasileños hace 11 años sacó chispas. Iba dirigida a José Botafogo Gonçalves, el entonces ministro de Industria y Comercio de Brasil, durante un encuentro que terminó en controversia. Hoy seguramente Botafogo se ríe de la anécdota y del cambio de escenario: en 2008, las empresas brasileñas destinaron US\$ 20.000 millones de inversión directa en el exterior. "Brasil tuvo que cambiar su estrategia de crecimiento y hoy cuenta con un grupo importante de transnacionales", dice.

Lo más interesante de eso es que dichas compañías también pasaron a mirar a Latinoamérica de manera distinta. Hoy buscan destinos más allá del tradicional mercado argentino, que todavía concentra la mayor parte de las inversiones y del comercio, por un tema objetivo de tamaño.

Ahora hay mucho más de todo: los brasileños no sólo compran frigoríficos en Argentina y campos sojeros en Uruguay, Paraguay y Bolivia; también, minas en Perú, campos petroleros en Venezuela y Argentina; plantas carboníferas y siderúrgicas en Colombia (de la mano de Gerdau con US\$ 500 millones este 2009, Votorantim y MPX); y cadenas de estaciones de servicio en Chile. Eso sin olvidar que un fondo de inversiones brasileño es la viga central detrás de McDonald's Latinoamérica y que sus empresas de tecnología ponen bandera en los mayores mercados de la región.

Si bien la tendencia se ralentizará este año, "cuando la crisis sea superada, no hay duda de que Brasil continuará siendo un jugador muy importante en la región", dice Roberto Teixeira da Costa, ex-presidente del Consejo de Empresarios de América Latina (Ceal). "No por bondad, sino porque la economía brasileña lo requiere". Hecho que, según el economista, también es resultado de una diplomacia empresarial. "Antes, los empresarios actuaban sólo a través de la cancillería. Ahora, a pesar de no abandonar los mecanismos de presión del gobierno, ya parten a negociar directamente".

Esa nueva mirada del empresariado brasileño calza con los planes gubernamentales de Brasil de reforzar su influencia en la región, ya que muestra la fortaleza del país no con palabras, sino desde un punto de vista muy pragmático. "Los artífices reales de ese liderazgo son la producción, la industria. Brasil será cada vez más respetado como líder cuanto más logra ampliar mercados y vender productos, tecnología", dice Christian Lohbauer, ex-gerente de negocios internacionales de la federación de industrias paulista (Fiesp).

Ése sería un apoyo indudable a la estrategia de la diplomacia de la administración de Lula da Silva, que se focaliza en la defensa de la integración regional, si no fuese por un detalle: que ésta es el blanco de la artillería de parte del sector privado, el cual, desde el surgimiento de los primeros problemas entre el gobierno boliviano y Petrobras, viene cuestionando duramente la acción de la cancillería.

Y entre la visión integracionista y solidaria del gobierno y los argumentos de los empresarios, la sociedad es víctima de un particular estrabismo que le impide trascender una visión fragmentada entre tímidas experiencias personales de un viaje o partido de fútbol, y la batalla política reflejada en los medios. "El brasileño promedio no se percibe como latinoamericano y no sabe mucho del resto de la región", dice Ricardo Schiffini Dellaméa, consultor de la asociación de fomento empresarial Sebrae de Paraná. "Hay afinidad con Argentina;

---

---

envidiamos a Chile, pero nos parece un modelo de desarrollo incopiable. Pero no hay una referencia clara del todo."

### **Soft power**

Uno de los ingredientes incuestionables de un candidato a líder es el carisma, compuesto en su mayoría por el poder de inspirar. Y, en ese test, el presidente Lula tiene nota 10. Desde 2005, el mandatario es el líder latinoamericano mejor evaluado en la encuesta de Latinobarómetro. Condiciones necesarias, pero no suficientes, son tener un líder popular y el desprezarse de la economía de Brasil. Pero al mismo tiempo, todo esto coincide con la emergencia de los nacionalismos de izquierda de Ecuador y Venezuela, la refundación del sistema político de Bolivia, el primer movimiento de reforma en Paraguay en casi un siglo y el intento de rediseño económico de Argentina. Eso, sumado a los históricos desencuentros comerciales con México, la otra potencia regional, complica la vida de cualquiera que quiera asumir posiciones de liderazgo. Así, el resultado de la sumatoria de ambas circunstancias es percibido como estancamiento por quienes ven en Brasil una delicadeza que sería el disfraz de la irresolución.

"Brasil quiere ser líder, aunque el éxito que está teniendo en ello es cuestionable", dice -quien apoya el último enfoque- Jorge Castañeda, ex canciller de México, dedicado hoy al análisis político hemisférico desde la Universidad de Nueva York. La razón que esgrime Castañeda, y en la que coinciden muchos analistas, es simple: Brasil no quiere ver a ningún país como enemigo o adversario, no quiere pagar los costos del liderazgo. "Y, si aspiras a ser líder, tienes que tomar partido; no puedes ser miembro del Consejo de Seguridad de la ONU si te vas a abstener en cada votación."

En Itamaraty, como se conoce al palacio en Brasilia que hace de sede de la cancillería brasileña, se entiende que estas críticas son resultado de la incompreensión de una política exterior que, en vez de confrontar abiertamente, prefiere la paciencia estratégica, "Brasil siempre va a privilegiar el soft power", dice Fernando Gabeira, actual diputado del Partido Verde. Se trata de usar como fuerza de seducción políticas de cooperación económica y presencia cultural antes que las amenazas. "Pienso que a través de este tipo de política, tenemos condiciones para evitar muchas de las dificultades que surgen cuando un país crece económicamente y pasa a tener un papel más poderoso en la región", dice el legislador.

Uno de los articuladores principales de este soft power brasileño es el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), enorme institución estatal que ha servido para financiar proyectos empresariales e industriales que sustenten los intereses del país a largo plazo. Su campo de acción se ha extendido en la última década a la política internacional, impulsando la idea de crear empresas "campeonas" en varias industrias. Un ejemplo reciente es el financiamiento, anunciado hace pocos días, de la central hidroeléctrica Chihuidos I, en Neuquén, la Patagonia argentina, donde la entidad aportará US\$ 400 millones de los US\$ 1.100 millones que costará la represa de 478 MW sobre el río Agrio. Los países más beneficiados por su acción en la última década han sido Argentina (US\$ 1.550 millones), República Dominicana (US\$ 748 millones), Ecuador (US\$ 693 millones), Venezuela (US\$ 503 millones) y Chile (US\$ 323 millones).

En el ámbito de fortalecimiento de empresas, se destacan los aportes directos en capital para fusiones como las de las alimentarias Sadia con Perdigão, para llevarlas a escala planetaria y puedan moverse sin rivales. "Lula vio con mucha admiración cómo el gobierno español empujó la creación de grandes corporaciones y el efecto que eso tuvo en el desarrollo

---

---

empresarial", dice un alto funcionario que trabajó en el Ministerio de Desarrollo y Planeamiento del primer mandato de Lula.

Las inversiones no son la única vía por la que las empresas incrementan su importancia en las economías de los países de la región. El efecto en el comercio internacional es tanto o más importante. El intercambio de exportaciones e importaciones con Colombia alcanzó a US\$ 3.000 millones en 2008, con México, a unos US\$ 8.000 millones y con Argentina, US\$ 30.000 millones. Conclusión: Brasil y sus casi 190 millones de habitantes serán cada vez más importantes como origen o destino de la actividad económica de los países de la región.

### **Más enfoque**

No obstante, todos éstos son considerados pasos recientes. Con la excepción de Argentina, país con el que tiene un historial de acercamiento -y peleas comerciales-, con el resto de la región no hubo mayor planificación. "Hoy nuestros intereses son más explícitos, pero con una fórmula desordenada", dice Botafogo, criticando la opción del gobierno de querer interactuar con todo el continente.

Una señal de eso, según él, es el proceso acelerado de apertura de embajadas. Por ejemplo, en casi todos los países del Caribe, cosa que casi ningún país del mundo ha realizado. "Los intereses estarían mejor estructurados si Brasil se concentrara en el Mercosur. La política de expandir horizontalmente ese activismo, a pesar de no ser equivocado, me parece ineficaz".

Pero si hay cierta carencia de estrategia clara dentro del gobierno, también es necesario relativizar dicha mirada netamente comercial. Eso porque no es para toda industria que el mercado latinoamericano luce interesante. Algunos consideran la brecha de tamaño e institucionalización de las compañías entre Brasil y el resto de la región como un desincentivo creciente y casi mortal. Un importante empresario, que pide reserva de identidad, lo describe de esta manera: "En su mayoría, desde el punto de vista de la profesionalidad y organización de las empresas, en términos de ambiente de negocios, el resto de los países están muy detrás de Brasil".

Marco Stefanini, titular de Stefanini, una empresa de TI que comenzó a aventurarse en América Latina en 1996, y que acaba de inaugurar su segunda fábrica de software en México, explica que una dificultad universal en la región es "un ambiente tributario complejo", debido al cual muchos empresarios brasileños "no creen que vale la pena el esfuerzo" de invertir en sus vecinos. "Sienten que es mejor ir a EE.UU. de una vez".

Desde la óptica de su empresa, mirando país por país, "Argentina se deterioró (respecto de una década atrás); Chile continúa más o menos con el mismo perfil: estable, bien organizado, pequeño; Perú mejora como oportunidad de negocios; Venezuela, no es preciso ni hablar, es una calamidad: con cada noticia queda peor; y Colombia es lo inverso: antiguamente estaba fuera de nuestros planes y hoy entendemos que vale la pena invertir. Finalmente, México -en líneas generales- es una buena operación. Es el mejor país de América Latina después de Brasil. Este año está sufriendo con la crisis, pero todos entendemos que tiene un tamaño de mercado razonable".

A diferencia de Europa, donde siglos de odios binacionales, alianzas bélicas y traiciones han convertido en un objetivo explícito crear una identidad europea, en la región se dificulta mucho reconocer al "otro" como un par. "En América Latina, no tenemos muchos motivos para odiarnos, sin embargo, no tenemos conciencia para juntarnos y mejorar la calidad de vida de nuestros pueblos. Estamos condenados por la ignorancia", dice Schiffini Dellaméa, de

---

---

SEBRAE. "Es absurdo: tengo un pasaporte que dice 'Ciudadano del Mercosur', sin embargo, no ha cambiado nada los trámites para ingresar a los países vecinos".

### **Adiós sovietismo**

En cambio, un "activo" en este surgimiento de Brasil reside en que los brasileños valoran la estrategia de su país de evitar tomar acciones y decisiones que puedan hacerlo aparecer con una vocación imperial. "Brasil no tiene este 'espíritu imperialista' por ideología como sí lo tiene EE.UU.", dice Schiffini Dellaméa. "Lo que hay son intereses económicos que, por cuestiones de escala, acaban por influenciar la realidad de los vecinos".

Para el analista argentino Juan Toklatián, de la Universidad San Andrés, en Buenos Aires, a lo anterior se suma que "décadas atrás y hasta principios de los 90, veía a un Brasil soviético: tenía la capacidad de decir 'no' en temas regionales, pero muy poca capacidad de iniciativa y de propuesta", dice el argentino. "Hoy Brasil es el iniciador de propuestas. Algunas fracasan. Otras, para que prosperen va a pasar mucho tiempo, pero ya el cambio de actitud es un logro del país".

De hecho un embajador de un país latinoamericano en Brasilia alaba la manera que Brasil ha llevado a cabo su política regional y su negativa a romper lazos con sus vecinos, menos con Venezuela. "Lula ha cumplido un rol fundamental, aunque fuera del alcance de los medios, por moderar las posiciones extremas de algunos presidentes". Ello a pesar de que Hugo Chávez ha perturbado seriamente los intereses de Brasil en algunos ámbitos específicos.

"Hay que pensar que hoy es natural que se den más conflictos, porque nuestras relaciones eran escasas y conforme crecen dan margen a más discusiones", dice Botafogo. ¿Estamos frente a un apogeo desordenado que, precisamente, por ello no durará? No necesariamente. Si Brasil mejora y potencia su sintonía fina diplomática y logra inspirar a los latinoamericanos con su prosperidad y creatividad, tal vez el siglo XXI sea "el siglo de Brasil" en el sur del Hemisferio Occidental.

**Fuente:** Artículo informativo de la Revista América Economía, disponible en el sitio Web: <http://www.americaeconomia.com>

## **7. CRISIS GLOBAL, FLUJOS ESPECULATIVOS Y FINANCIACIÓN INNOVADORA PARA EL DESARROLLO, POR RICARDO FFRENCH-DAVIS**

Entre los muchos rasgos sobresalientes del actual proceso de globalización, destaca el gran auge de las corrientes financieras internacionales, que se caracterizan por una marcada volatilidad. Pero no se trata de una volatilidad inocua, sino de oscilaciones que se traducen en intensos ciclos económicos que se extienden durante períodos prolongados de tiempo y afectan cualitativamente la asignación de los recursos y la equidad, sembrando crecientes desequilibrios hasta convertirse finalmente en costosas recesiones de la economía real. América Latina ha sido la víctima predilecta y recurrente de este tipo de perturbaciones.

Sin embargo, el epicentro de la actual crisis de los mercados financieros internacionales se produjo esta vez en la principal economía mundial, promotora de la liberalización de los mercados. Hoy día, la mayor parte del mundo está inmersa en una situación que tuvo su origen en la globalización de la volatilidad financiera. Sus graves consecuencias a nivel global deberían impulsar, por fin, una urgente corrección de la arquitectura financiera internacional.

Después de esta introducción, en la sección II del presente artículo se presenta una breve reseña de la globalización financiera y de la actual crisis mundial. En la sección III se examina el principal esfuerzo internacional realizado en las últimas décadas por corregir las graves

---

---

deficiencias de los mercados financieros y reorientarlos hacia el financiamiento para el desarrollo, esto es, la Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo efectuada en Monterrey, en marzo de 2002. Enseguida, se evalúan las crecientes advertencias de la Secretaría de las Naciones Unidas sobre la necesidad de intensificar el cumplimiento de los compromisos del Consenso de Monterrey de la citada Conferencia y de realizar correcciones adicionales para lograr un financiamiento para el desarrollo adecuado a fin de que la globalización favorezca a los países en desarrollo. En la sección IV se reseñan las actividades y avances de la iniciativa de Acción contra el hambre y la pobreza, impulsada por los jefes de Gobierno de Brasil, Chile y Francia y el Secretario General de las Naciones Unidas, sobre todo las propuestas en materia de “mecanismos financieros innovadores” que contribuyan al logro de un desarrollo más equitativo, así como a combatir la volatilidad financiera y respaldar a los países en desarrollo para que puedan enfrentar situaciones críticas como la actual recesión mundial. Por último, en la sección V se describen los retos que deben abordarse en medio de la crisis vigente, a fin de sentar unas mejores bases para el desarrollo sostenido.

### **La globalización de la volatilidad financiera y la crisis actual**

La actual crisis mundial se fue sembrando paulatinamente en los quinquenios anteriores. Su principal detonante fue la evolución de los mercados financieros y su marcado sesgo cortoplacista y especulativo. Tras la estrepitosa caída de los años treinta, desde mediados de la década de 1960 los mercados internacionales de capitales se ampliaron significativamente (Díaz-Alejandro, 1985; Devlin, 1989; Eichengreen, 2003). El proceso se acentuó en los últimos años debido a una intensa diversificación que condujo a la introducción de un número creciente de segmentos poco transparentes y propensos a la especulación.

Sin duda, el aumento de las corrientes financieras refleja en parte el crecimiento de la economía mundial, el incremento del comercio internacional y la globalización de la producción. Sin embargo, también obedece a factores de índole financiera cuya influencia ha aumentado a un ritmo marcadamente más acelerado, sobre todo desde los años noventa. La presencia cada vez mayor de centros financieros internacionales extraterritoriales, unida a una regulación escasa o inexistente, estimuló los movimientos de capital al dar cabida a la evasión de la reglamentación financiera nacional y de los controles e impuestos relacionados con el capital. Este fenómeno, así como las innovaciones revolucionarias en materia de tecnologías de la información y de las comunicaciones y la utilización de técnicas financieras de creciente complejidad muchas de las cuales permiten un excesivo apalancamiento mediante operaciones no incluidas en el balance de las instituciones financieras (*off-balance sheet operations*) contribuyeron estructuralmente al auge notable de las corrientes internacionales de capital. Las políticas macroeconómicas procíclicas completaron un escenario propenso a experimentar desequilibrios cada vez más explosivos debido a la magnitud de los recursos involucrados y a la volatilidad que los caracteriza.

Sobre la base de información del Banco de Pagos Internacionales, la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) y el Banco Mundial, es posible estimar que por cada dólar de comercio internacional de bienes y servicios se mueven unos 40 dólares en los mercados cambiarios. Esta relación tan desigual indica que los mismos fondos se transan varias veces al día, usualmente fuera del comercio real. Ello puede ser positivo desde el punto de vista de quien desea operar en un mercado en que haya cotizaciones a diario y donde siempre sea fácil comprar y vender, pero representa un problema para el entorno macroeconómico del resto de la economía, donde funciona la abrumadora mayoría de las

---

---

empresas y trabajadores. Por otra parte, en los mercados financieros se producen frecuentes “cambios de ánimo” que afectan las expectativas de precio del dólar, por ejemplo, con lo cual los fondos que se dirigían a un mercado geográfico determinado emigran súbitamente a otro.<sup>1</sup> Este tipo de decisiones de los mercados financiero y cambiario se sienten con mucha intensidad en la economía real, esto es, en la producción, el empleo, las utilidades y la recaudación fiscal.

En general, la bonanza financiera se desarrolló en un contexto de regulación y fiscalización flexible o fragmentada y se caracterizó por un sesgo procíclico (Ocampo, 2007; Naciones Unidas, 1999). Cabe destacar que la falta de reglamentación no ha sido homogénea. De hecho, se mantuvo aquella de los sistemas bancarios, por ejemplo, en particular en las economías desarrolladas.<sup>2</sup> No obstante, esta supervisión tiene como se dijo un sesgo procíclico, agravado tras el segundo acuerdo del Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (Basilea II) (Griffith-Jones y Persaud, 2005; Stallings y Studart, 2006).

Con todo, las principales dificultades surgieron a raíz de tres rasgos muy marcados de las actividades financieras. Primero, la regulación de los segmentos en expansión (por ejemplo, los mercados bursátiles) o nuevos (fondos de inversión internacionales, fondos de cobertura y mercados de derivados), que constituyen la proporción mayoritaria de los mercados financieros, era débil o inexistente. Por consiguiente, estas “innovaciones” financieras implicaron una profunda falta de transparencia. En un contexto de prolongado auge de estos mercados, se dificultó cada vez más la percepción de los riesgos involucrados, incluidos los fraudes que habrían de detectarse posteriormente. En segundo lugar, los agentes de este tipo de mercados por lo general asignan los fondos que manejan con una visión de corto plazo, sesgo acentuado por los sistemas de incentivos imperantes (Williamson, 2003a). A su vez, lo hacen con recursos líquidos y en el espacio internacional, lo que provoca una enorme volatilidad en las macroeconomías nacionales. Como tercera característica cabe mencionar el predominio de un enfoque macroeconómico neoliberal marcadamente procíclico (Ffrench-Davis, 2005, cap. V; Ocampo, 2007), con fuertes ciclos cambiarios y monetarios. Dos de sus expresiones fueron el gigantesco déficit externo de los Estados Unidos y el rezago cambiario registrado en América Latina desde 2004.

Los costos del enfoque “financierista” se observaron reiteradamente en las economías emergentes, como lo demuestra la llamada crisis del tequila, la que se registró luego en Asia oriental y la recesión de 1998-2003 en América Latina. Cabe destacar que la actual crisis originada en los Estados Unidos, transmitida a gran parte del globo y focalizada también en los mercados financieros, contiene algunos ingredientes específicos comunes con nuestras experiencias recientes.

Es difícil prever el momento en que estallarán las crisis, pero lo que sí resulta cada día más viable es identificar cuándo se están gestando las bases para ese estallido. Con frecuencia, hemos observado que la entrada masiva de capitales ha empujado a las economías emergentes

---

<sup>1</sup> Normalmente, la inversión extranjera directa (IED) orientada a la producción se canaliza hacia los activos inmovilizados “irreversibles” a corto plazo, de manera que no es posible retirar los fondos de un día para otro. En cambio, los recursos de carácter financiero pueden irse en cosa de segundos. Es por ello que en los estudios económicos y en el enfoque de políticas de varios de los países que han actuado más responsablemente se hace una diferencia en el tratamiento de la inversión financiera y de la IED. Fue lo que ocurrió en Chile durante la primera mitad de los años noventa, por ejemplo, cuando se introdujo un encaje que apuntaba a evitar el ingreso excesivo de corrientes de carácter financiero, sin desalentar la IED (véase Ffrench-Davis (2008), cap. IX).

<sup>2</sup> En cambio, en las economías latinoamericanas la privatización de los bancos se acompañó de regulaciones flexibles, lo que dio lugar a una serie de perturbaciones bancarias de alto costo para los Estados nacionales.

---

---

hacia situaciones de vulnerabilidad, incluidas las siguientes: i) déficit apreciable de la cuenta corriente; ii) pasivos externos elevados, que superan las reservas internacionales y con un componente líquido significativo; iii) apreciación del tipo de cambio real y descalce de las monedas; iv) alto precio de los activos nacionales (acciones, bonos, activos inmobiliarios); v) endeudamiento elevado de los hogares respecto de los salarios y utilidades, y vi) tasas de interés decrecientes con aumentos significativos de la oferta monetaria. Mientras más prolongado y profundo sea el período de ingreso a estas zonas de vulnerabilidad, más intensa será la trampa “financierista” en que pueden caer las autoridades y menor la probabilidad de escapar de ella sin experimentar una perturbación de grandes costos económicos y sociales.

Diversas combinaciones de las variables mencionadas estuvieron presentes en las crisis latinoamericanas de 1982, 1995 y 1999. En el caso de las economías emergentes, las perturbaciones externas relacionadas con las corrientes de capitales o los términos de intercambio han sido procesos prolongados, caracterizados por el incremento paulatino de las vulnerabilidades. Sin embargo, como dichos procesos se han acompañado de un aumento sostenido del precio de los activos, los operadores financieros han obtenido utilidades crecientes pese a que paralelamente se iban generando desequilibrios de la macroeconomía.

La crisis actual originada en los Estados Unidos comparte varias de estas fuentes de vulnerabilidad con las economías emergentes, como, por ejemplo, tasas de interés demasiado bajas, burbujas en los precios de los activos inmobiliarios, incentivos riesgosos al crédito dado el alto nivel de liquidez, elevado apalancamiento y clasificaciones de riesgo procíclicas. Sin embargo, difieren sustantivamente en cuanto Estados Unidos es el emisor de la principal moneda internacional y fue en sus mercados donde empezaron a crearse los canales de expansión, caracterizados por una profusión de mecanismos de ingeniería financiera, que luego se exportaron. Estos canales, lo reiteramos, involucraban una gran falta de transparencia de los riesgos e intensos apalancamientos.

El área de créditos hipotecarios *subprime* fue el detonante de la crisis, pero no la fuente principal de vulnerabilidad, porque de lo contrario sus alcances se habrían limitado a ese segmento de la economía estadounidense.

Es evidente que este sector experimentó una bonanza insostenible, basada en la percepción errónea de que los precios elevados continuarían subiendo en forma permanente un rasgo común con muchas de las situaciones que han provocado perturbaciones en América Latina y el Caribe, pero paralelamente se gestaron otros numerosos desequilibrios de origen financiero, en los Estados Unidos en particular y en el mundo anglosajón en general.

- (i) Por una parte, las innovaciones financieras y las burbujas del mercado hipotecario se dispersaron a través del globo,<sup>3</sup> aunque siempre con un alcance más bien “micro”, porque no daban como para desatar una crisis en un mundo cuyo pib superaba los 60.000 millones de dólares.
- (ii) Las innovaciones financieras facilitaron la gestación de fraudes masivos de repercusiones reales, pero también tuvieron efectos muy negativos en el plano de las expectativas.
- (iii) Muchos de los inversionistas operaban con un apalancamiento notable. Este podría justificarse en el caso de productores y usuarios legítimos de los productos, que poseen

---

<sup>3</sup> Aparte de ello, en muchos países también se registró un auge inmobiliario.

---

---

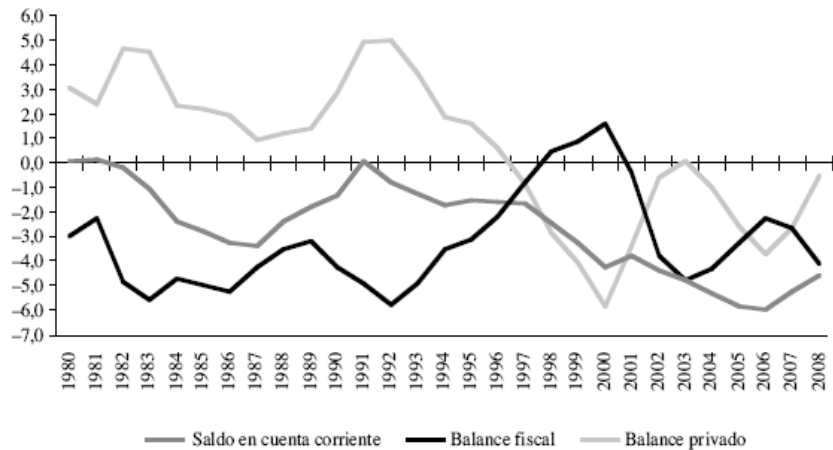
el respaldo de sus actividades reales, pero no de especuladores que operan con capitales mínimos.

- (iv) Se registró un marcado auge de los mercados bursátiles, incompatible con el aumento real de la base de sustentación del precio de las acciones, que son las utilidades netas.

A nivel macroeconómico, de: incubó un déficit creciente de la cuenta corriente (véase el gráfico 1). En una primera etapa y hasta 2000, el aumento del déficit externo obedeció a las actividades del sector privado. Pese a que este se ajustó tras la recesión de 2001, el gobierno inició un proceso de incremento del déficit fiscal que se extendió hasta el año 2003 y alcanzó casi un 5% del PIB. Entre 2003 y 2006, el sector público comenzó a ajustarse nuevamente, pero a causa de la exuberancia privada se profundizó el ya elevado déficit de la cuenta corriente, que en 2006 representó un 6% del PIB.

**Gráfico N° 1**

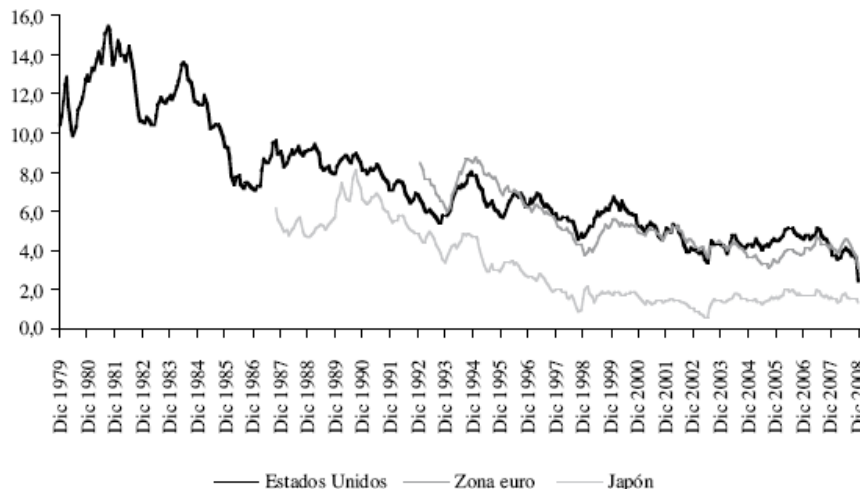
Estados Unidos: desequilibrio macroeconómico  
(En porcentajes del PIB)



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional.

**Gráfico N° 2**

Tasas de interés de largo plazo del mundo desarrollado  
(Rentabilidad nominal de bonos del gobierno a 10 años)



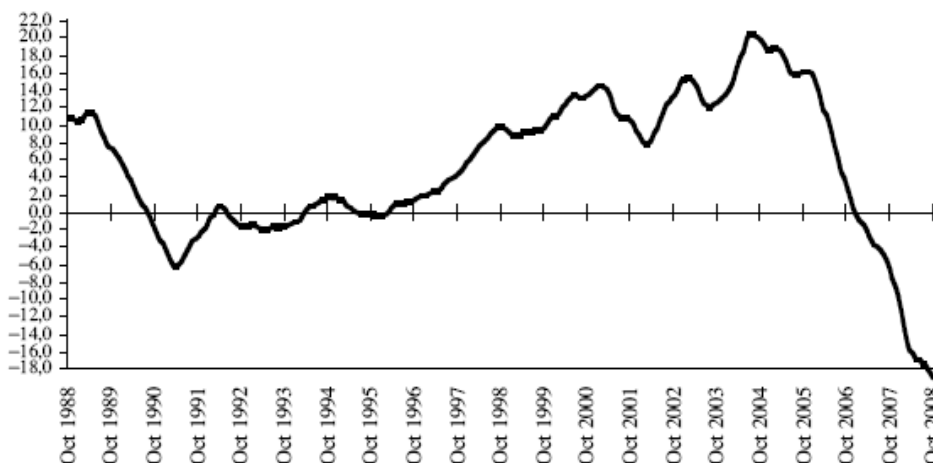
En la misma línea, durante varios años las tasas de interés a largo plazo de los Estados Unidos disminuyeron hasta alcanzar niveles históricamente bajos — según se ha demostrado, incluso inferiores a los de equilibrio, tendencia que se profundizó a partir de 2002 producto de un aumento significativo de la demanda de bonos del Tesoro estadounidense (véase el gráfico 2).

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, el Banco Central Europeo, el Banco del Japón la cadena de información financiera Bloomberg.

Una tendencia similar siguieron los activos inmobiliarios, cuyos precios casi se triplicaron (191%) entre 1996 y su valor máximo (*peak*) a mediados de 2006 (véase el gráfico 3); más aún, los precios de las viviendas crecieron a tasas anuales de dos dígitos durante 80 meses

**Gráfico N° 3**

**Estados Unidos: índice de precios de las viviendas**  
(Tasas de variación en 12 meses)



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del índice S&P/Case-Shiller.

consecutivos, desde fines de 1999 hasta mediados de 2006 (véase el cuadro 1). Como ya se dijo, los mercados bursátiles de numerosos países fueron un elemento central de la burbuja, ya que también mostraron una trayectoria ascendente no sostenible (véase el gráfico 4). Por su parte, los precios de los recursos naturales exhibían un alza exorbitante; con el tiempo se tornó evidente que los especuladores habían copado progresivamente los mercados de bienes derivados de estos productos, lo cual se comprueba claramente por la rápida caída que experimentaron durante el ciclo a la baja (véanse el gráfico 5 y el cuadro 2)<sup>4</sup>.

Había síntomas evidentes de la presencia de burbujas, no solo a nivel del sector inmobiliario estadounidense, sino de una serie de actividades a escala global. Además, el comportamiento procíclico de las agencias clasificadoras de riesgo profundizó el desequilibrio por la vía de las expectativas de los agentes

CUADRO 1

**Estados Unidos: índice de precios de las viviendas**

	Nivel	Tasa	Tasa
	ene 2000=100	dic-dic	media anual
1989	81	6,1	0,0
1990	82	-3,6	0,8
1991	78	-1,8	-4,2
1992	78	-1,7	-0,7
1993	76	-1,3	-1,7
1994	77	1,7	0,7
1995	77	-0,4	0,2
1996	78	1,9	0,9
1997	80	5,4	3,4
1998	87	9,1	8,4
1999	95	10,8	9,4
2000	107	14,1	12,9
2001	120	8,9	11,8
2002	133	15,0	11,1
2003	151	13,4	13,5
2004	179	18,7	18,3
2005	209	15,9	16,9
2006	225	0,2	7,4
2007	215	-9,7	-4,4
2008	182	-19,1	-15,4

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del índice S&P/Case-Shiller.

4 Como lo expresó un alto ejecutivo de una empresa minera, el mercado de derivados del cobre se fue ampliando en forma creciente por medio de operadores que no tenían relación o familiaridad alguna con el producto. Así, el precio se elevó desde 60 centavos de dólar en 2002 a 400 centavos en 2008, pero cayó a 130 centavos a fines de ese año.

financieros.

Resulta notable que, en general, las evaluaciones de quienes debían ser garantes de la sostenibilidad y transparencia de los agentes y mercados las agencias clasificadoras de riesgo hayan alimentado los desequilibrios. De hecho, ellas siguieron siendo muy procíclicas, tal como lo fueron durante la gestación de la crisis asiática

(Reisen, 2003).

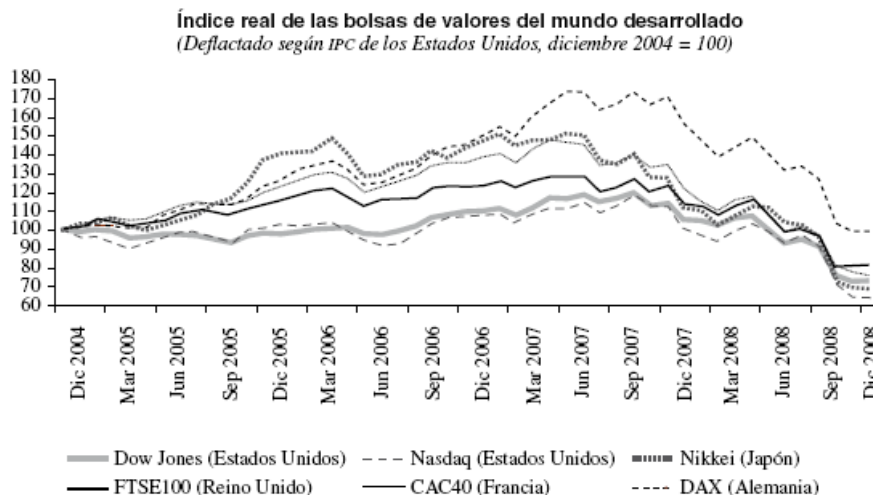
Hoy día, el mundo enfrenta la necesidad urgente de resolver la crisis de mayor envergadura que se haya registrado desde los años treinta y cuyos efectos en la economía real recién empezaron a vislumbrarse hacia fines de 2008. Más allá de las correcciones ya efectuadas y de las numerosas revisiones a la baja

de las proyecciones de crecimiento económico que se observarán en los diversos países, también sería la oportunidad de introducir reformas orientadas a cambiar el actual sesgo especulativo y poco transparente de las actividades financieras.

Sin duda, en el actual proceso de globalización hay una escasez significativa de regulación macroeconómica y financiera y un desequilibrio notable entre las voces, opiniones e intereses que se toman en cuenta al diseñar e

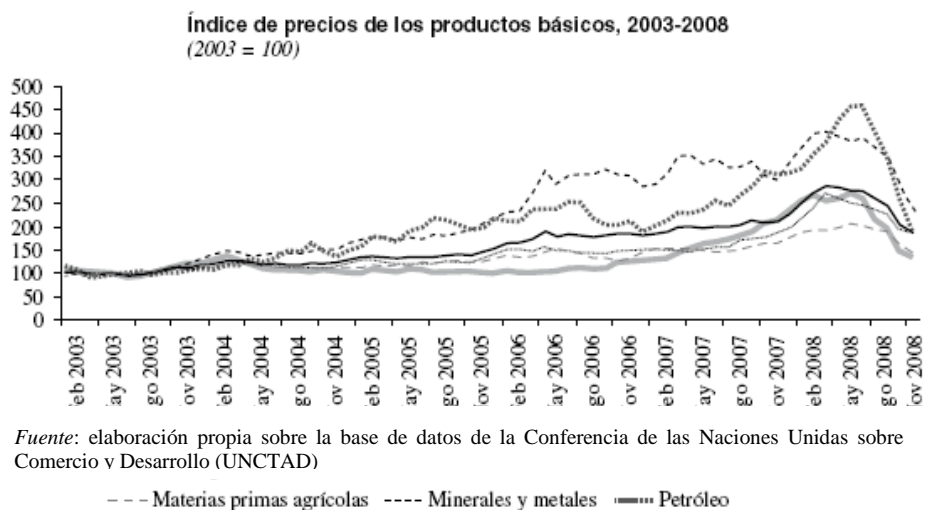
implementar las políticas públicas. En las acertadas palabras del Presidente Obama, es preciso escuchar las voces de “Main Street” en lugar de aquellas de “Wall Street”. Tal como lo hemos sostenido reiteradamente en relación con las políticas económicas, se trata de que “el

**Gráfico N° 4**



Fuente: elaboración propia sobre la base de información financiera de Bloomberg.

**Gráfico N° 5**



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)

productivismo” reemplace al “financierismo” (Ffrench-Davis, 2005), para así gestar un mercado que sea funcional al financiamiento del desarrollo y al crecimiento con equidad, tema que se examina en la sección III.

CUADRO 2

**Índice de precios de los productos básicos**  
(2003=100)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Índice general	100	120	134	175	197	250
Alimentos	100	114	122	145	158	228
Oleaginosas	100	113	102	108	165	225
Materias primas agrícolas	100	113	118	136	151	185
Minerales y metales	100	141	178	285	321	352
Petróleo	100	131	185	222	246	353

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD).

### **El financiamiento para el desarrollo y el Consenso de Monterrey**

En 2002, la comunidad internacional realizó una cumbre orientada a concertar las medidas necesarias para corregir la evolución de la globalización financiera. Voces críticas de esa evolución habían expresado que se estaba produciendo una globalización de la volatilidad y que el marcado aumento de las corrientes financieras había contribuido poco y mal al financiamiento del desarrollo (Ffrench-Davis y Ocampo, 2001). Las tendencias vigentes indicaban que el mundo marchaba a una velocidad insuficiente como para satisfacer los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

El Consenso de Monterrey de la Conferencia Internacional de las Naciones Unidas sobre la Financiación para el Desarrollo representó un avance notable respecto del pasado, puesto que se reconocieron los sesgos y fallas del sistema financiero internacional que impiden o dificultan el desarrollo tanto el crecimiento como la equidad y se elaboraron propuestas relevantes y sensatas que los representantes de los países signatarios se comprometieron a implementar en forma gradual. Desde ese momento se han realizado excelentes evaluaciones de los avances y retrocesos en su aplicación, en particular las de la Secretaría de las Naciones Unidas.

En esta sección se revisan, por una parte, algunos de los aspectos abarcados por el Consenso de Monterrey y los avances alcanzados desde la suscripción del acuerdo, incluidos algunos temas que surgieron después de la citada cumbre sobre financiación del desarrollo y, por otra, se examina brevemente la Declaración emanada de la Conferencia internacional de seguimiento sobre la financiación para el desarrollo encargada de examinar la aplicación del Consenso de Monterrey efectuada en Doha, Qatar, a fines del 2008.<sup>5</sup>

### **El Consenso de Monterrey: evaluación y seguimiento**

#### *a) Una evaluación selectiva*

El Consenso de Monterrey representó un avance sustantivo en la agenda internacional para el desarrollo y complementó los acuerdos internacionales sobre la materia incluidos los objetivos

5 Se han considerado principalmente los siguientes documentos: i) Consenso de Monterrey de la Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo (Naciones Unidas, 2002), ii) Informe del Secretario General de las Naciones Unidas sobre el seguimiento y aplicación de los resultados de la Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo (Naciones Unidas, 2007a), iii) Resumen del Presidente de la Asamblea General sobre el Diálogo de alto nivel sobre la financiación para el desarrollo (Naciones Unidas, 2007b), iv) Informe sobre el décimo período de sesiones del Comité de Políticas de Desarrollo de las Naciones Unidas (Naciones Unidas, 2008 a) y v) Declaración de Doha sobre la financiación para el desarrollo (Naciones Unidas, 2008b).

de desarrollo del Milenio, puesto que el logro de las metas se relaciona estrechamente no solo con la asistencia oficial para el desarrollo y las políticas sociales nacionales, sino también con el desempeño económico de los países en desarrollo.

En el Consenso de Monterrey se reconoció el papel fundamental de la inversión y de su financiación para el crecimiento económico, en un momento en que muchos economistas abogaban por una liberalización total, incluso de las corrientes financieras más volátiles. Dichos profesionales daban por aceptado que el capital físico no tenía mayor importancia para el desarrollo y que las corrientes financieras, que en ese entonces se estaban liberalizando en forma creciente, contribuían a la estabilidad macroeconómica y al desarrollo.

El acuerdo suscrito en Monterrey implicó el cambio hacia un enfoque pragmático, pues subrayó la necesidad de mantener niveles “adecuados” de inversión productiva que en la mayoría de las economías en desarrollo debían ser mucho más elevados para lograr la convergencia en y la creación o promoción en los mercados internos de capital de segmentos orientados a las pequeñas y medianas empresas (pymes) y otros sectores excluidos. De hecho, dada la preocupación por la equidad (y el logro de los ODM), en varios párrafos del Consenso de Monterrey se hace hincapié en el papel fundamental que le corresponde a la creación o mejoramiento de los mecanismos de financiación para las pymes (entre ellos, los párrafos 17, 18 y 24). Este aspecto representa un vínculo esencial entre el crecimiento económico y la equidad, al otorgarles a los agentes de ingresos medianos y bajos, importantes proveedores de empleos productivos, la posibilidad de acceder a los mercados en forma más eficaz.

Este enfoque de desarrollo económico integral incluye el tema de las remesas de los trabajadores migrantes. Además de la propuesta tradicional de reducir los costos de transferencia, el Consenso de Monterrey (párrafo 18) contempla la innovadora posibilidad de titularizar (*securitize*) las remesas, a fin de que sirvan como garantía de préstamos relacionados con inversiones orientadas al desarrollo por parte de las familias receptoras. Esta es una de las medidas que permitirían una expansión considerable del microcrédito.

En consecuencia, los países firmantes del Consenso de Monterrey invitaron “a los bancos y a otras instituciones financieras de los países en desarrollo y desarrollados a que promuevan enfoques innovadores de financiación para el desarrollo” (párrafo 23). Siguiendo esa línea, se comprometieron a “apoyar la creación de nuevos mecanismos de financiación en los que participen los sectores público y privado” (párrafo 24).

En el texto del documento citado se reconoce la importancia de “aplicar políticas macroeconómicas racionales”, pero se reitera una vez más con un enfoque pragmático (párrafo 14). Además de la debida preocupación por la estabilidad de los precios y los balances fiscales, se subraya la necesidad de lograr también el pleno empleo, la erradicación de la pobreza y balances externos sostenibles, lo que requiere de “un sistema cambiario apropiado”. En cuanto a mantener “un nivel adecuado de inversiones productivas” (párrafo 10), se constata la necesidad de aplicar políticas macroeconómicas coherentes. Naturalmente, “coherencia y solidez” deben interpretarse en el sentido destacado en este párrafo.

Varios párrafos del documento se destinan al examen de las crisis financieras. En el Consenso de Monterrey se le da “prioridad a la determinación y prevención de posibles crisis prestando especial atención a las corrientes de capitales de corto plazo y sus consecuencias” (párrafo 55). Se reconoce que el equilibrio macroeconómico interno puede destruirse a causa del estancamiento de los ingresos de exportación (párrafo 37) y del contagio con las perturbaciones financieras. Más adelante, se subraya “la necesidad de que las instituciones

---

---

financieras internacionales, en particular el Fondo Monetario Internacional, cuenten con un conjunto adecuado de servicios y recursos financieros para responder oportunamente y en forma apropiada” (párrafo 59) a este tipo de situaciones, agregando que “se debería seguir estudiando la necesidad de asignar derechos especiales de giro”.

Si bien el servicio de financiamiento compensatorio y la línea de crédito para imprevistos del Fondo Monetario Internacional (fmi) se mencionan como medidas protectoras renovadas y válidas, se agrega que las naciones firmantes están decididas a “seguir evaluando su eficacia en el futuro” (párrafo 37). Asimismo, se declara que incluso si se estableciera una distribución equitativa de la carga y las deudas insostenibles se reestructuraran oportunamente y en forma eficiente, “tal mecanismo no debería excluir la financiación de emergencia en épocas de crisis” (párrafo 60). Más precisamente, se menciona la necesidad de financiamiento compensatorio para evitar o mitigar su profundización.

Por último, cabe mencionar otra fuente de financiación innovadora, que consiste en el acuerdo para fortalecer la cooperación internacional en cuestiones tributarias y la lucha contra la evasión fiscal, el lavado de dinero, los fondos adquiridos ilícitamente, la financiación del terrorismo y la corrupción (párrafos 64 y 65). Esta aseveración supone que la transparencia y la cooperación contribuyen a mejorar la eficacia del gasto público en los países en desarrollo y a incrementar los ingresos fiscales para financiar el crecimiento interno y el logro de los objetivos de desarrollo del Milenio.

#### *b) Seguimiento e implementación*

El Secretario General de las Naciones Unidas ha elaborado informes anuales acabados de seguimiento, que cubren cada uno de los seis capítulos de este acuerdo mundial sobre financiación para el desarrollo. Del mismo modo, la Asamblea General organizó un proceso de Diálogos de alto nivel sobre financiación para el desarrollo que culminó en la Conferencia Internacional de seguimiento sobre la financiación para el desarrollo encargada de examinar la aplicación del Consenso de Monterrey, efectuada en Doha a fines de 2008, en plena crisis financiera mundial. En el presente artículo se examinan algunos aspectos que se desea subrayar del Informe del Secretario General de las Naciones Unidas sobre el seguimiento y aplicación de los resultados de la Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo (Naciones Unidas, 2007a) y del Resumen del Presidente de la Asamblea General sobre el Diálogo de alto nivel sobre la financiación para el desarrollo (Naciones Unidas, 2007b). Realizamos una evaluación selectiva a manera de introducción para el análisis de las fuentes de financiamiento innovadoras en que se centra la sección IV.

El informe de seguimiento del Secretario General revela que se han registrado “avances considerables en algunos sectores y progresos modestos y estancamiento o retroceso en otros”, en el marco global de “una inquietud generalizada de que los frutos del desarrollo y el crecimiento no se están distribuyendo de manera justa y (...) una tendencia creciente hacia una mayor concentración de los ingresos y la riqueza” (Naciones Unidas, 2007a).

En el informe se recurre a los nuevos antecedentes de las investigaciones sobre el mercado financiero y a los conocimientos disponibles después de 2002 sobre los temas abordados en el Consenso de Monterrey. En particular, se profundizan muchos aspectos de este documento y, en forma complementaria, se plantea un enfoque coherente para la formulación de políticas orientadas al logro de los objetivos fijados por los países firmantes. Los avances registrados en este sexto informe de seguimiento respecto de la comprensión de las cuestiones macroeconómicas son de gran importancia, pues se adopta decididamente un enfoque

---

---

macroeconómico que apunta a estimular las inversiones productivas nacionales y extranjeras en los países en desarrollo (párrafos 17-20).<sup>6</sup> Se hace hincapié en la necesidad de “emprender una política macroeconómica orientada al empleo” tanto en materia de mano de obra como de capital, esto es, el intento de estrechar la brecha entre producción efectiva y pib potencial, en un enfoque de macroeconomía para el desarrollo.

En forma particularmente explícita, se sostiene que “los países deben tratar de ampliar los mecanismos de que disponen para contar con una política macroeconómica sólida, entre otros una gestión eficaz de las corrientes de capital (...) y mecanismos macroprudenciales, el establecimiento de fondos anticíclicos (...) y una mayor utilización de sus sistemas impositivos para afrontar las alzas y bajas de la economía”. Este párrafo (número 18) representa un notable avance pragmático y realista en cuanto al diseño de políticas macroeconómicas, basándose en los resultados de los estudios más recientes sobre la evolución de los mercados financieros internacionales y las fallas de los enfoques macroeconómicos en boga (Ocampo, 2007).

Por otra parte, en el informe del Secretario General se subraya la necesidad de “tomar medidas que fortalezcan la supervisión de las actividades de los mercados financieros”, señalando que “quizá lo más urgente sea que las autoridades internacionales y nacionales colaboren para aumentar la transparencia y la reglamentación de los fondos especulativos de cobertura y los instrumentos derivados” (párrafo 56). Cabe destacar que este énfasis del informe es muy anterior a la explosión de la crisis de los préstamos hipotecarios en los Estados Unidos y a la intensificación de los ingredientes especulativos vinculados al alza de precios de varios productos básicos.

También se menciona el caso de los “países que en el contexto internacional se consideran globalizadores exitosos”, para los cuales “la gestión durante los períodos de auge de las corrientes de capital resulta decisiva. En este sentido, se debe dar prioridad absoluta a la reglamentación y los instrumentos de carácter anticíclico” (párrafo 54). En el documento citado se abordan varios temas relacionados con la arquitectura financiera internacional y su falta de avance o rezago en comparación con otras fuerzas de globalización.<sup>7</sup> Uno de ellos es el hecho de que “la comunidad internacional no ha logrado todavía elaborar un instrumento de liquidez para imprevistos, que sea ampliamente aceptable para prestar apoyo financiero a los países (...) que puedan hacer frente a crisis de la cuenta de capital” (párrafo 119). A su vez, en el párrafo 118 se había mencionado la necesidad de “una amplia reforma del sistema monetario internacional”, en particular respecto de las divisas que se utilizan como reservas internacionales.

En el informe se hace una marcada distinción entre las corrientes financieras a corto plazo y las inversiones a largo plazo, pues resulta cada vez más evidente que —en comparación con las primeras— estas últimas por lo general están estrechamente relacionadas con las actividades productivas. Se hace hincapié en que los efectos de las entradas de capital en el crecimiento económico también dependen de la calidad de la intermediación interna y de la política cambiaria. Ambos factores se mencionan en varias oportunidades (por ejemplo, en el párrafo 104).

---

<sup>6</sup> Estas propuestas coinciden con los planteamientos que hemos expresado reiteradamente sobre la necesidad de corregir el enfoque macroeconómico predominante en América Latina. Este se caracteriza por un sesgo neoliberal o de macroeconomía “financierista”, en comparación con una macroeconomía para el desarrollo sostenido. Para un análisis de los enfoques “financierista” y real, véase Ffrench-Davis (2005, capítulo II).

---

---

Esta reiteración parece adecuada considerando que los enfoques de moda han fracasado rotundamente, puesto que los intermediarios no han canalizado los fondos hacia los proyectos de inversión, sino al financiamiento del consumo y la sobrevaloración de los bienes existentes, mientras que en forma paralela las entradas de capital en general derivaron en precios atípicos (outlier prices).

En consecuencia, las economías en desarrollo deberían aplicar activamente políticas cambiarias que sean compatibles con la evolución de la productividad interna, centrandó las reformas financieras en el desarrollo de los segmentos de largo plazo y no tradicionales.

Como ya se dijo, en el Consenso de Monterrey se abordaron los temas de fondos adquiridos ilícitamente y la evasión fiscal. Estos aspectos se profundizan en el informe del Secretario General mediante el análisis de la posibilidad de “ampliar el espacio fiscal” y combatir la evasión. De hecho, una característica bastante común 7 Entre otros temas destacados en el informe, se subraya el de los impuestos ambientales que contribuirían a mitigar la destrucción del medio ambiente y al financiamiento de la investigación y la adaptación, así como los gravámenes sobre el uso de los recursos. de los países en desarrollo es que su carga fiscal es extraordinariamente reducida. Como consecuencia de ello, la capacidad de financiar la creación de infraestructura y las inversiones en capital humano, así como de asegurar la eficacia del gasto público, es limitada.

Los temas tributarios y presupuestarios se tratan en varios párrafos bien fundamentados (párrafos 26-36) y al final del informe se incluyen propuestas de fondo al respecto (párrafos 124-126), que centran la atención en el papel que podría desempeñar el nuevo (o reformado) Comité de Expertos sobre Cooperación Internacional en Cuestiones de Tributación de las Naciones Unidas.

Cabe subrayar que en el informe se menciona explícitamente el “tema de las fuentes innovadoras de financiación [que] se ha incorporado en el debate general” (párrafos 93-96). Como se recordará a continuación, en la Reunión Plenaria de Alto Nivel del sexagésimo período de sesiones de la Asamblea General o Cumbre Mundial de 2005, los jefes de Estado y de Gobierno reconocieron la importancia de promover la financiación innovadora para el desarrollo.

La aprobación de la Declaración de Doha sobre la financiación para el desarrollo tropezó con grandes dificultades, dada la oposición a la propuesta de la Secretaría encabezada por la delegación del saliente gobierno estadounidense. Con todo, el texto final, que fue objeto de intensas negociaciones que lo debilitaron, implicó una reiteración de los planteamientos del Consenso de Monterrey y el propósito de reforzar el cumplimiento de los compromisos acordados al suscribir dicho documento. Al respecto, cabe mencionar los siguientes avances: En primer lugar, el acuerdo de convocar en 2009 a una conferencia al más alto nivel sobre la crisis financiera y económica mundial y sus efectos en el desarrollo. Esto implica la aceptación por parte de las Naciones Unidas de que sus Estados Miembros tienen derecho a voz en un tema que algunos países han querido limitar a la esfera del fmi y del Banco Mundial. Segundo, el reconocimiento de que la arquitectura del sistema económico internacional también requiere de correcciones para atender a las necesidades de los países de ingresos medios. Tercero, la referencia explícita, luego de prolongados debates entre las delegaciones, a la importancia de las “fuentes innovadoras de financiación”, con especial reconocimiento de la iniciativa Acción contra el hambre y la pobreza

---

---

## Conclusiones

Las corrientes de capital son, potencialmente, una variable valiosa para el desarrollo económico. Sin embargo, el carácter transitorio de las transacciones financieras y el carácter inconcluso de los instrumentos e instituciones existentes contribuyen a que los mercados financieros se sitúen entre los de funcionamiento más imperfecto de la economía de mercado. Los flujos financieros tienden a generar los grandes altibajos, períodos de optimismo o pesimismo excesivo y precios y cuocientes internos fuera de línea (outliers) durante lapsos prolongados (Rodrik, 1998; Stiglitz, 2000) que han caracterizado a las relaciones cambiarias, los mercados bursátiles y de bienes raíces y las tasas de interés. Por lo tanto, el mejoramiento de la información, la regulación del sector financiero y una gestión macroeconómica de alcance amplio pero prudente de las corrientes financieras son bienes públicos deseables. Es por ello que los gobiernos tienen una responsabilidad, sea en el desempeño de la oferta en el caso de los países industrializados o de la demanda en el caso de los países en desarrollo, ambas coordinadas, cuando corresponda, por los organismos internacionales. La falta de acción puede tener un costo elevado, tal como se demostró durante la crisis de la deuda, la crisis mexicana de 1994, la asiática de 1997 y el prolongado estancamiento de los países de América Latina en el período 1998-2003 (Ffrench-Davis, 2005, cap. VII).

Dados los desequilibrios cada vez mayores a que ha dado lugar la globalización, la reestructuración de la arquitectura financiera internacional para responder a los profundos cambios de la economía mundial constituye una tarea apremiante. Como se subraya en el Informe del Secretario General de las Naciones Unidas sobre el seguimiento y aplicación de los resultados de la Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo (Naciones Unidas, 2007a) y se reafirma en el Resumen del Presidente de la Asamblea General sobre el Diálogo de alto nivel sobre la financiación para el desarrollo (Naciones Unidas, 2007b), la inestabilidad es una característica perniciosa del sistema actualmente vigente. Es preciso tomar en cuenta la voz de los países en desarrollo y abordar seriamente la prevención y la gestión de las crisis financieras (incluida la propuesta de reforma de los mecanismos anticíclicos).

Un reto mayor consiste en crear condiciones realmente adecuadas para destinar eventuales ahorros al desarrollo. Al respecto, cabe hacer observar lo siguiente. En primer lugar, en el ámbito de las finanzas internacionales en general se pagan pocos impuestos a expensas de la economía real, que se ve obligada a cubrir la respectiva merma tributaria o falta de inversión pública para el desarrollo productivo. Esto perjudica especialmente a los factores de producción de menor movilidad (pequeños empresarios y mano de obra menos calificada). El impuesto a las transacciones cambiarias podría contribuir a mejorar la equidad financiera y a generar sustanciales recursos para estimular el crecimiento con equidad (Williamson, 2006). Segundo, los enfoques en boga que defienden la apertura total de las cuentas de capital presentan un marcado sesgo a favor de los productores de altos ingresos, pero también de los agentes especulativos que privilegian el corto plazo.

Estos últimos son los nuevos actores de la captación de rentas. Como se señala en el citado informe del Secretario General, es preciso modificar las reglas y las instituciones para reorientar la financiación hacia sectores generalmente excluidos, tales como las pequeñas medianas empresas y los microproductores. En tercer lugar, hay pruebas cada vez más contundentes de que las corrientes de inversión extranjera directa en áreas o sectores totalmente nuevos contribuyen a la inversión productiva y promueven el desarrollo, mientras que, por el contrario, las corrientes financieras a corto plazo tienen una débil vinculación con

---

---

la formación de capital en los períodos de auge económico, son una causa común de depresión económica profunda y frenan la inversión productiva. Dada la actual situación de crisis financiera, el llamado del Consenso de Monterrey y del informe del Secretario General de las Naciones Unidas a incrementar la estabilidad de las corrientes financieras es más relevante que nunca.

Sin duda, se necesita una reforma del sistema financiero que favorezca el desarrollo, pues la arquitectura actual está muy lejos de ese objetivo.

**Fuente:** Ricardo Ffrench-Davis, es Presidente del Comité de Políticas de Desarrollo de las Naciones Unidas. Documento publicado en la Revista CEPAL No. 97 y disponible en el sitio Web: <http://www.eclac.org>



**Tel: 591 2 2799673**

**Fax: 591 2117326**

**Calle 21 de Calacoto, Edificio Lydia, Piso 2 Of. 201**

**La Paz – Bolivia**

**Página Web: [www.institutoprisma.org](http://www.institutoprisma.org) Correo electrónico: [institutoprisma@gmail.com](mailto:institutoprisma@gmail.com)**

**Edición a cargo de Rodrigo Fernández Ortiz**