

## **AJUSTE Y CONDICIONALIDAD EN EL CONTEXTO DE LA CRISIS DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL: LA ACTUACIÓN DEL FMI.<sup>1</sup>**

**Bruno Ayllón Pino**

**Cientista Político. Doutorando em Relações Internacionais na Universidade Complutense de Madri (Espanha). Pesquisador visitante no Núcleo de Pesquisa em Relações Internacionais da Universidade de São Paulo (NUPRI-USP).**

*Abstract:* The purpose of this article is to explain and make clear the principles and mechanisms that rule the international system of financing cooperation. To this end, the main international financing institutions and their performance is studied within the scope of the schemes of structural adjustment as well as the conditions used when granting loans specially to developing countries.

*Keywords:* International Monetary Fund, Structural Adjustment, Conditionality, Financial Crisis, Bretton Woods.

*Resumo:* O objeto deste artigo é a explicação e compreensão dos princípios e mecanismos que regem o sistema internacional de cooperação financeira. Com essa finalidade examinam-se as principais instituições financeiras internacionais e sua atuação à luz dos programas de ajuste estrutural e de condicionalidade usados na concessão de seus créditos, principalmente aos países em desenvolvimento.

*Palavras-chave:* Fundo Monetário Internacional, Ajuste Estrutural, Condicionalidade, Crise Financeira, Bretton Woods.

*Resumen:* Este artículo tiene por objeto la explicación y comprensión de los principios y mecanismos que rigen el sistema internacional de cooperación financiera. Para ello se examinan las principales instituciones financieras internacionales y su actuación a la luz de los programas de ajuste estructural y de la condicionalidad usados en la concesión de sus créditos, principalmente a países en vías de desarrollo.

*Palabras llave:* Fondo Monetario Internacional, Ajuste Estructural, Condicionalidad, Crisis Financiera, Bretton Woods.

### **1.- Introducción.**

Este artículo tiene la finalidad de profundizar en el estudio, conocimiento, comprensión y análisis de una de las modalidades más importantes del sistema internacional de cooperación para el desarrollo en los últimos 30 años: la ayuda financiera.

---

<sup>1</sup> "Ajuste y condicionalidad en el contexto de la crisis del sistema financiero internacional: la actuación del FMI", *Videre Futura*, São Paulo, ano 1, nº 2, 2001, pp.57-69 (ISSN: 1518-9171)

Bajo la expresión ayuda financiera, se incluyen las distintas modalidades de transferencias y acceso al capital (Gómez y Sanahuja, 1999). El artículo abordará algunos de los temas más importantes que se vienen planteando en el estudio del sistema internacional de cooperación financiera, en concreto desde la consideración de sus limitaciones y déficits en el contexto de las crisis financieras internacionales que vienen resquebrajando los fundamentos, principios e instituciones en las que dicho sistema reposa.

Desde 1994 – con la crisis mexicana – pasando por la crisis asiática de 1997, la crisis rusa de 1998 y la brasileña de 1999, se puede hablar con más propiedad no de crisis financieras localizadas, sino de un colapso general del sistema financiero internacional que se comporta como un casino global (Strange, 1999) de una crisis que demanda respuestas rápidas desde las esferas del poder político y económico mundial. A cada nueva crisis surgen esperanzas de introducir reformas, que posteriormente se diluyen en la retórica...hasta la siguiente crisis.

En este panorama de crisis financiera global, el papel protagonizado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) concentrará la atención, especialmente desde la contemplación de sus Programas de Ajuste Estructural (PAE) y de la condicionalidad con que otorga sus créditos.

## **2.- El sistema internacional de ayuda financiera y sus instituciones**

Al considerar las instituciones financieras de carácter multilateral surgidas después de la Segunda Guerra Mundial, una evidencia asalta cualquier análisis: el nuevo sistema internacional de Bretton Woods, no estuvo orientado hacia las necesidades de desarrollo de los países en vías de industrialización (Griffith –Jones y Sukel, 1987).

Bretton Woods y las instituciones allí creadas partían de un vicio de origen consistente en el incumplimiento de las orientaciones propuestas por Keynes en su plan publicado en abril de 1943. ¿Qué propuso Keynes?:

- 1.- La necesidad de un instrumento, de una divisa internacional con aceptación para todos los Estados, a la que llamó Bancor.
- 2.- La necesidad de un método ordenado y consensuado para la determinación del valor de cambio relativo de las unidades monetarias nacionales para evitar las devaluaciones competitivas.
- 3.- La necesidad de un volumen de moneda internacional no sujeto a grandes variaciones, con capacidad de crecimiento y contracción para reducir tendencias deflacionarias e inflacionarias en la demanda efectiva mundial.
- 4.- La necesidad de un sistema con un mecanismo de estabilización interna para ejercer presión sobre cualquier país cuya balanza de pagos con el resto del mundo esté en desequilibrio.
- 5.- La necesidad de una institución central, de carácter técnico y no político, para ayudar y apoyar a otras instituciones internacionales que regulen y planeen la vida económica mundial.

Las aspiraciones de Keynes, 50 años después, se han visto relegadas por varios motivos relacionados con la falta de dotación de recursos al Fondo, por la devaluación del dólar y la quiebra del sistema de convertibilidad oro/dólar en

1971, por la crisis del petróleo, pero principalmente por la ofensiva neoliberal y el pensamiento anti-keynesiano surgido en el seno de las instituciones de Bretton Woods en los años 80 .

La conferencia de Bretton Woods – momento de arranque del sistema internacional de cooperación financiera- delineó un sistema determinado por la hegemonía estadounidense, basado en 7 puntos fundamentales (cuadro 1):

### **EL SISTEMA DE BRETTON WOODS (cuadro 1)**

Características principales:

- 1.-Sistema de cambios fijos pero ajustables, el precio de la moneda podía variar un 1%, las autoridades monetarias debían intervenir para mantenerla
- 2.-Las monedas no eran convertibles directamente en oro, sino en dólares americanos sobre la base de 35 dólares por onza. En realidad, el dólar pasa a ser la moneda internacional de reserva
- 3.-Prohibición de devaluaciones competitivas, salvo en caso de desequilibrio fundamental superior a un 10%
- 4.-Libre convertibilidad entre las monedas cuyos tipos de cambio y paridad ya habían sido fijadas previamente.
- 5.-Una instancia internacional vinculada a la ONU aseguraba el nuevo sistema monetario mundial: el Fondo Monetario Internacional
- 6.-El FMI proporcionaría financiación a los países con balanzas de pago deficitarias
- 7.-Libertad para las transacciones por cuenta corriente de la balanza de pagos, admisión de los controles cambiarios para equilibrar los movimientos de capital desestabilizadores.

**Fuente:** elaboración propia con base en García-Segura (2000) y Séroussi (1994)

De las distintas formas que la cooperación internacional al desarrollo puede adoptar nos interesa la cooperación financiera. Desde la perspectiva de nuestra disciplina, las Relaciones Internacionales, el foco de atención se dirige al hecho de que este sistema de cooperación debiera ser funcional a la mejora de los estándares de vida de los habitantes de los países más pobres, debiera favorecer el crecimiento económico y debiera contribuir a la creación de un marco de relaciones entre los pueblos estable, pacífico y seguro que asegurase el desarrollo sostenible para las generaciones presentes y futuras y no depredase los recursos naturales poniendo en peligro la propia existencia humana (Gómez y Sanahuja, 1999).

Por ayuda financiera se entienden las distintas modalidades de transferencia y acceso al capital que normalmente se producen entre los países o instituciones

multilaterales de los países desarrollados y los países subdesarrollados<sup>2</sup> con la finalidad de financiar su desarrollo<sup>3</sup>. Esta necesidad de financiación viene determinada por un dato fundamental de la estructura económica de estos países subdesarrollados: las bajas tasas de ahorro interno.

Esta financiación puede ser obtenida a través de la emisión de deuda que puede caer en manos de tenedores extranjeros o no residentes, a través de flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) o a través de la solicitud de préstamos a bancos privados (nacionales o extranjeros).

Muchas de estas necesidades no se ven satisfechas debido a la negativa de las instituciones financieras privadas a correr riesgos en países cuya calificación de solvencia<sup>4</sup> es puesta continuamente en duda. Por si esto no bastase la reciente historia del continente latinoamericano pesa en su contra en los mercados de capitales internacionales: la crisis de la deuda de los 80, añadió dificultades insalvables para acceder al capital. Es en este momento histórico – cuando el mercado privado de capitales se cierra a cal y canto – que los gobiernos de muchos países en vías de desarrollo tienen que recurrir a las instituciones financieras multilaterales y a sus respectivas ventanillas de préstamos para conseguir financiación.

La consecuencia es la necesidad de un sistema de ayuda financiera internacional que no se rija en exclusiva por las lógicas del mercado, sino que atienda también a criterios basados en realidades no cuantificables económicamente (necesidades humanas, urgencia humanitaria, dignidad, desarrollo social, etc.)

Las instituciones financieras multilaterales (IFM) pueden ser agrupadas en 3 clases diferentes:

- El propio FMI
- Bancos Multilaterales de Desarrollo
- Fondos de capital de inversión de carácter regional

De todos estos los más conocidos son el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial<sup>5</sup> (BM). Con carácter general se pueden hacer las siguientes consideraciones acerca de estas instituciones:

---

<sup>2</sup> Al utilizar el término subdesarrollado lo hacemos exclusivamente a efectos de facilitar el entendimiento con los lectores por lo que despojamos el término de cualquier carga peyorativa.

<sup>3</sup> Esta definición se derrumba si aceptamos el argumento de Toussaint según el cuál lo que en realidad se está produciendo es una transferencia de riqueza del Sur hacia el Norte en forma de pago de intereses de la deuda, es decir, el Sur financia el desarrollo del Norte (TOUSSAINT, 1999).

<sup>4</sup> La calificación de solvencia suele ser realizada por agencias calificadoras privadas que otorgan una nota a los países, en base a criterios no siempre claros. Tras la crisis brasileña de 1999 surgieron voces que demandaron mayor transparencia en los criterios de estas agencias.

<sup>5</sup> En realidad ,bajo la denominación Banco Mundial se integran un conjunto de instituciones financieras como la Asociación Internacional de Fomento, la Corporación Financiera Internacional, el Organismo Multilateral de Inversiones y el Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias de Inversión.

1.- Tanto FMI como BM utilizan los Programas de Ajuste Estructural (PAE), determinando de esta forma el desarrollo de los países beneficiados por sus préstamos debido al gran impacto en las políticas económicas nacionales.

2.- Los recursos proceden del capital desembolsado por los países socios, de emisiones de bonos y de otros instrumentos financieros del mercado internacional de capital.

**FINALIDADES DE LA AYUDA FINANCIERA (cuadro 2)**

1.- Acciones de apoyo al presupuesto: el país que recibe la ayuda financia de esta forma el gasto corriente o la inversión pública en actividades que se consideran prioritarias para el desarrollo (educación, sanidad, potabilización de aguas, )

2.- Apoyo a las actividades productivas y vertebración del tejido económico principalmente a nivel micro (PYMES, cooperativas, etc...)

3.- Apoyo a la creación de infraestructuras favorecedoras de los procesos productivos, tales como construcción de carreteras, puentes, transportes, etc...

4.- Microcréditos para pequeñas empresas o para sectores de la población excluidos de los circuitos habituales de financiación por carecer de solvencia o garantías.

5.- Financiación de garantías de inversión.

6.- Financiación de operaciones de conversión , canje o recompra de deuda externa.

7.- Líneas de crédito preferencial para la importación de bienes y servicios del país donante (la conocida como "Ayuda ligada"). Es objeto de polémicas pues a veces encubren bajo el pretexto de ayuda al receptor objetivos comerciales del donante.

8.- Apoyo a la balanza de pagos del país receptor y fortalecimiento de las reservas para evitar ataques especulativos, en situaciones de profunda recesión y crisis económica. Es el caso de los préstamos del FMI y están condicionados al cumplimiento de reformas estructurales en la economía del país receptor, y en la práctica implican una intromisión del FMI en los asuntos económicos nacionales, a través de los conocidos Programas de Ajuste Estructural.

**Fuente:** elaboración propia con base en Gómez y Sanahuja, 1999

2.- Los recursos proceden del capital desembolsado por los países socios, de emisiones de bonos y de otros instrumentos financieros del mercado internacional de capital.

3.- No sólo otorgan préstamos sino que disponen de un verdadero ejército de técnicos para la identificación de proyectos, elaboración de estudios, vigilancia y asistencia técnica, publicación de informes de coyuntura económica mundial, etc...

4.- Son Organizaciones Internacionales creadas por Tratado, pero por su estructura orgánica y por su proceso decisorio se asemejan a los bancos

comerciales. En realidad, los países industrializados poseen la mayoría de los votos al aplicarse un sistema que otorga más poder en función del capital desembolsado.

Los instrumentos de financiación -conocidos también con el nombre de ventanillas- (cuadro 3) son los mecanismos a través de los cuáles los gobiernos de los países en dificultades acceden al crédito internacional. Entre la gran variedad de productos financieros disponibles en estas instituciones interesa destacar especialmente – por su repercusión social – los acuerdos de contingencia (Stand-by) que han sido frecuentemente utilizados por el FMI. Tal fue el caso de Brasil con motivo de la crisis del real, o de Argentina en su última negociación de crédito con el FMI.

### **3.- El Fondo Monetario Internacional : ajuste, condicionalidad y críticas**

Fruto de la conferencia de Bretton Woods nació el Fondo Monetario Internacional que no tardó en convertirse en la *superstar* del sistema financiero internacional. En este apartado, indagaremos acerca de los instrumentos utilizados en su misión, principalmente sobre la tan polémica condicionalidad y sobre los Programas de Ajuste Estructural (PAE), para concluir con las principales críticas que desde visiones no neoliberales se han lanzado a su actuación.

#### El ajuste estructural y la condicionalidad:

En el marco de la crisis de la deuda, las políticas y Programas de Ajuste Estructural (PAE) que fueron aplicados a los países en desarrollo a lo largo de la década de los 80, fueron el instrumento para imponer una nueva estrategia de desarrollo (Sanahuja,1996). El común objetivo de estos PAE fue el desmantelamiento del Estado en el Tercer Mundo como agente del desarrollo económico y fueron la pieza central de la perspectiva ideológica que guió las reformas estructurales en regiones como América Latina o África en los años 80. Desde el Tercer Mundo se comprendió que los PAE eran el mecanismo que el neoliberalismo había identificado para disciplinarlos y para ejercer desde el Norte la soberanía económica sobre el Sur (Bello,1994)

El contenido de estos programas y sus condiciones, requisito obligatorio para los países que quisieran acceder a los fondos del BM y FMI, podemos concretarlo en los siguientes puntos (Bello, 1994)

- 1.- Radical reducción de los gastos de gobierno, en orden a controlar la inflación, reducir la demanda de capitales y medidas de corte de gastos en salud, educación y bienestar
- 2.- Recortes salariales para hacer las empresas locales más eficientes e instituir incentivos para favorecer la producción y la exportación.
- 3.- Remover las restricciones sobre la inversión extranjera y abrir el país a los servicios financieros y de bienes y servicios del exterior para favorecer la producción de bienes locales e incentivar la competencia.
- 4.- Devaluación de la moneda local respecto a las monedas fuertes como el dólar para favorecer las exportaciones.

5.- Privatización de las empresas estatales y radical desregulación para promover la eficaz asignación de los recursos.

### **FACILIDADES FINANCIERAS DE LAS IFM (cuadro 3)**

**FMI:** con carácter general su apoyo financiero se deposita en el Banco Central del país receptor para fortalecer las reservas de divisas, la capacidad importadora, el pago de la deuda externa y el mantenimiento del tipo de cambio.

**Facilidades:** a) Acuerdos de contingencia (Stand-by): financian programas de estabilización de corto plazo para equilibrar la balanza de pagos. Se desembolsa por tramos trimestrales condicionados al cumplimiento de metas.

b) Servicio ampliado del FMI: financiación de programas de estabilización y ajuste estructural de 3 a 4 años.

c) Servicio de financiación compensatoria y de contingencia: destinado a situaciones de desequilibrio en la balanza de pagos por desastres naturales o fluctuaciones en los mercados .

d) Servicio ampliado de Ajuste Estructural: Financia programas de ajuste estructural de medio plazo en los países más pobres. Sus condiciones financieras son muy favorables, pero su condicionalidad es muy estricta.

**Grupo Banco Mundial:** otorga créditos, donaciones y garantías de inversión. Se concentra en proyectos de inversión en infraestructura de energía, transporte y comunicaciones. A partir de los 80 otorga créditos de ajuste estructural a cambio de reformas estructurales en la economía

a) Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento: otorga créditos que se destinan a proyectos de inversión en energía, transportes, comunicaciones, desarrollo rural y reforma económica a través de programas de ajuste.

b) Asociación Internacional de Fomento: otorga créditos concesionales a países de bajo nivel de renta que tienen cerrado el acceso al mercado privado de capital. Las condiciones son muy favorables

c) Corporación Financiera Internacional: otorga préstamos para el fortalecimiento de la empresa privada en los países en desarrollo. Financia por proyectos con un montante entre un millón y cien millones de dólares

d) Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones: proporciona garantías de inversión para la protección de los activos de las compañías que invierten en países en desarrollo frente a riesgos políticos o comerciales

**Fuente:** elaboración propia con base en Gómez y Sanahuja 1999

Aceptando estas condiciones, el país recibiría el préstamo siempre que aceptase la vigilancia del FMI respecto a los objetivos fijados con la presencia

de sus tecnócratas. Los préstamos se liberarían en tramos según se fuesen cumpliendo las metas.

El FMI se especializó en la estabilización macroeconómica en el corto plazo, para lo cual desde los años 50 recurría a la imposición de una serie de condiciones – la condicionalidad – que no aparecía contemplada en sus estatutos originales.

El Consejo de Directores Ejecutivos del FMI definió en 1952 las condiciones como las medidas de política de ajuste que un país solicitante de fondos debería adoptar para resolver sus problemas de balanza de pagos. La concreción de la condicionalidad fueron los Programas de Estabilización aplicados por el Fondo y el precedente de los PAE.

Cuando se desató la crisis de la deuda en los años 80, los países en vías de desarrollo, al ver cerrados los mercados internacionales de capital para refinanciar sus deudas, tuvieron que recurrir al prestamista de última instancia del sistema financiero internacional: el FMI...al alto precio de aceptar los PAE.

Las políticas de ajuste hacen referencia a la estabilización y al ajuste estructural concentrándose en objetivos de corto plazo, como la eliminación de los déficits de la balanza de pagos, controles inflacionarios, etc. Los PAE tienen una duración de 3 a 5 años y las condiciones se fijan en un documento marco de política que incluye los siguientes componentes:

1.- Deflación: reducción de las importaciones y disminución del déficit, aplicando para ello medidas como el control de la oferta monetaria, aumento de tipos de interés, reducción del déficit fiscal, reformas fiscales, aumento de impuestos al consumo y políticas de recorte y contención salarial.

2.- Devaluación: se persigue la reducción del déficit comercial con el encarecimiento de las importaciones y la promoción exportadora.

3.- Desregulación: devolver a los mercados su función de mecanismo de asignación de los recursos evitando las distorsiones que la acción estatal introduce. Para ello se eliminan subsidios, se desregulan mercados laborales, se privatizan empresas estatales, servicios públicos, etc...

#### Las críticas a los PAE del FMI:

La imposición del ajuste estructural en todo el mundo es para algunos autores una opción ideológica, no sólo porque perjudica a la naturaleza y a los pobres, sino también porque proyecta el Nuevo Orden Mundial con rigidez pétrea (George,1994). Este *Ajuste Redentor* ha tenido gravísimas repercusiones en los países del Sur entre las que cabe destacar el empobrecimiento generalizado de las poblaciones, incluida la proletarización de las clases medias que ha dado lugar a las *revueltas del hambre* que se produjeron con la aplicación de las recetas del FMI (Caracas, Buenos Aires, El Cairo, etc.)

Otras críticas se concentran en la pérdida del control de los gobiernos de los países afectados por los PAE sobre sus respectivas economías y en el hurto de

la soberanía nacional. También se incide en la penetración adicional que las grandes transnacionales han conseguido en estos países, gracias a las medidas de apertura y desregulación de los sectores más rentables de las economías del Sur.

Las críticas de la izquierda a la actuación del FMI se centran en 3 elementos (Amin, 1999):

1.- El FMI como el BM, fue concebido para proporcionar a los Estados Unidos, el control sobre sus intervenciones. Al rechazar la opción por un Banco mundial (tesis de Keynes), Estados Unidos prefirió una institución débil en situación de dependencia.

2.- A pesar de la lógica contenida en el mandato inicial, el FMI no ha sido capaz de imponer a las grandes potencias capitalistas - aunque evidenciaran superávits o déficits – la realización de ajustes estructurales tan duros como los que impone a los países del Tercer Mundo .

3.- En sus relaciones con los países del Tercer Mundo, el FMI no ha perseguido el objetivo de prevenir niveles demasiado altos de endeudamiento, como los de los años 70, y en consecuencia no se ha conseguido reducir la deuda. Su tarea consiste en realidad, en gestionar la deuda imponiendo ajustes estructurales diseñados con el único propósito de que los países del Sur pagasen el servicio de la deuda, aunque de esta forma se perjudique el crecimiento económico.

Después de la crisis asiática de 1997, las críticas comenzaron a ser dirigidas desde otros ámbitos ideológicos poniendo de manifiesto la incapacidad de las instituciones financieras globales para dar respuestas rápidas, específicas y flexibles a las primeras manifestaciones de una crisis de dimensiones globales que se quería atajar con la imposición de los mismos remedios ya experimentados y ya fracasados.

#### **4.- La crisis financiera internacional (1997-¿?): el sistema financiero internacional haciendo aguas:**

Los periódicos mundiales alertaban en el mes de julio de 1997 sobre una crisis financiera de dimensiones insospechadas en el Sudeste Asiático. Las crisis financieras que con habitual periodicidad sobresaltaban al sistema capitalista eran – hasta entonces - objeto de la atención de analistas o expertos en ámbitos reducidos y no transcendían al gran público.

Pero desde 1994 (México), 1997 (Sudeste Asiático), 1998 (Rusia), 1999 (Brasil) las turbulencias financieras de un sistema económico más globalizado que nunca se hicieron demasiado devastadoras para no prestarles atención (Blinder,1999)

La crisis asiática que comenzó en Tailandia produjo fuertes depreciaciones de los tipos de cambio, empujó a sus sistemas financieros hacia una crisis de enormes proporciones y sumió a varios países – otrora presentados como el modelo de desarrollo económico a seguir, los “tigres asiáticos” - en una grave recesión económica.

Su extensión a Rusia – agosto 1998- y su efecto contagio a América Latina, especialmente a Brasil levantó nuevamente la necesidad de proceder a reformas estructurales de espectro amplio y profundo en el mercado financiero internacional de capitales, a proveer mecanismos de control de los capitales especulativos y finalmente a rediseñar un sistema como el de Bretton Woods que no respondía más a los desafíos de la globalización.

La crisis asiática y su contagio (cuadros 5 y 6):

Por encima de las cuestiones técnicas o de equilibrio del sistema económico internacional, lo que más nos preocupa al considerar la crisis financiera asiática e internacional son sus consecuencias sobre las condiciones de vida de cientos de millones de personas, seres humanos no reducibles a variables macroeconómicas, que no están protegidos de las consecuencias de los que corren riesgos imprudentemente.

Estamos ante una urgencia moral, porque el sistema financiero internacional que existe no protege de los riesgos a los ciudadanos que no participan en el juego financiero pero que indefectiblemente cargan con las consecuencias de los programas de rescate y del consiguiente ajuste estructural (Blinder, 1999).

Para los ciudadanos de los países del Sudeste Asiático, los programas del FMI tienen consecuencias trágicas en su vida cotidiana. FMI o IMF no significa para ellos, Fondo Monetario Internacional, sino “I´M Fired” -estoy despedido- (Toussaint, 1999)

¿Cómo se gestó la crisis asiática? ¿Cómo se desarrolló? El origen de la crisis hay que situarlo en julio de 1997, cuando el bath tailandés sucumbe a los ataques especulativos y se producen fugas masivas de capitales. La depreciación del bath produjo dudas sobre la viabilidad de los tipos de cambio en los países del Sudeste Asiático. El efecto propagación hizo que las turbulencias se extendiesen a otras monedas de la zona, y así en poco tiempo Filipinas, Malasia e Indonesia siguieron la senda de la devaluación.

A finales de 1997, la crisis se extendió a Singapur, Taiwán , Hong-Kong y Japón. De forma similar a lo acontecido con la crisis mexicana de 1994, el péndulo financiero osciló como una bola de demolición que se desplazó de Asia a otras regiones, pasando en su trayectoria por Europa Oriental, Rusia y América Latina (Castro, 1999).

Algunos economistas han reflexionado sobre los rasgos característicos de un fenómeno – las crisis financieras- que en la historia del capitalismo presentan etapas semejantes y efectos similares. Kregel establece un patrón común que muestra los elementos caracterizadores de las crisis post-Bretton Woods, que sintetizamos en los siguientes puntos:

- 1.- Los gobiernos instrumentan una política de estabilización.
- 2.-Esta política impone restricciones a la emisión monetaria, ajustes fiscales, privatizaciones, tipos de cambio fijos o semi-fijos a manera de ancla, elevadas

tasas de interés y finalmente la liberalización de los flujos de capital y del sistema financiero

3.-Con el tiempo, la moneda tiende a apreciarse en detrimento de las balanzas externas (los países comienzan a presentar saldos negativos a favor de las importaciones) y fiscal, al tiempo que se debilita la actividad económica interna.

4.- El clima se vuelve propicio para el retraso de las tasas de interés internas frente a las externas, lo que genera salidas de capital y el colapso del tipo de cambio.

5.- Los gobiernos intentan defender sus monedas, que se ven atacadas por los especuladores y la demanda desorbitada de divisas provocan una fuerte devaluación de la moneda, a pesar de que se hayan malgastado miles de millones de dólares de las reservas del país (Kregel, 1999)

**CRONOLOGIA DE LA CRISIS ASIATICA Y SU CONTAGIO (cuadro 5)**

Febrero	1997	Comienza la huida de capitales de Tailandia
Julio		Primera devaluación del bath tailandés.
Agosto		El FMI anuncia un programa de rescate para Tailandia acompañado de duras medidas de austeridad. Estancamiento de los mercados japoneses. Quiebra de los mercados de los 4 dragones
Octubre		Quiebra del mercado de Hong-Kong y descenso generalizado de los mercados mundiales:

NEW YORK –	baja 7.2 %
SAO PAULO-	baja 14.9%
MEXICO D.F-	baja 13.7%
BUENOS AIRES-	baja 13.3%
TORONTO-	baja 6.1%
HONG-KONG-	baja 13.7%
TOKIO-	baja 4.3%
LONDRES-	baja 8.4%
FRANKFURT-	baja 11%
MADRID-	baja 14%
AMSTERDAM-	baja 8.7%
PARIS-	baja 9.1%
MANILA-	baja 6.3%
SEUL-	baja 6.6%
MOSCU	baja 21.1%

Diciembre		Corea del Sur acepta las condiciones del FMI.
Enero	1998	Indonesia acepta las condiciones del FMI

**Depreciación de las monedas frente al dólar - Julio 1997 a Enero 1998**

Rupia indonesia:	80%
Won surcoreano:	96.5%
Bath tailandés:	87.4%
Ringgit malayo:	78.5%
Peso filipino:	70.5%
Dólar singapur:	21.5%
Yen japonés:	15.5%
Rupia hindú:	11%

**Fuente:** elaboración propia con base en datos de Toussaint, 1999

Este modelo general es perfectamente aplicable a la crisis asiática y a la brasileña. Las consecuencias de la crisis en la región del Sudeste Asiático fueron la desaceleración del crecimiento, la recesión, el desempleo, más miseria y más pobreza. Las inversiones extranjeras directas que se dirigían alegremente al Sudeste Asiático, comenzaron a replegarse bajando un 30% en 1998 respecto a 1997. Sólo consiguieron recuperarse en el segundo semestre de 1999.

Pero las consecuencias más dramáticas de la crisis son las sufridas por la población. Sólo en Indonesia, según el PNUD<sup>6</sup> como consecuencia de la crisis de 1997 la pobreza puede haberse multiplicado por 2. Si consideramos que según el Banco Mundial antes de 1997, había en Indonesia 60 millones de pobres sobre 200 millones de habitantes podemos imaginar las dimensiones de la catástrofe.

La crisis financiera internacional se agudizó en agosto de 1998 por la situación de Rusia. Esta nación había negociado una serie de créditos del FMI, el Banco Mundial y Japón por valor de 22.600 millones de dólares para 1999. La falta de confianza fue patente entre los inversores extranjeros que consideraron esta suma insuficiente para cubrir los pagos a corto plazo de la deuda externa rusa. Finalmente, y ante las presiones, se produjo la devaluación del rublo, no sin que antes el gobierno ruso dilapidase 9000 millones de dólares en defender infructuosamente su divisa. Sin acceso a los mercados internacionales de capital, Rusia que debía pagar más de 20.000 millones de dólares en el servicio de su deuda, se vio obligada a decretar una moratoria en el pago de su deuda.

Las consecuencias para la población fueron inmediatas. Según el Viceministro Ruso de Economía, el paro aumentaría un 71% entre fines de 1998 y comienzos del 2001.

Las opiniones desfavorables por la actuación del FMI y BM ante la crisis asiática han sido abundantes en los últimos 3 años. Las críticas se centran en la aplicación de las mismas medicinas para pacientes radicalmente distintos, y en la falta de previsión de las crisis, así como en su incapacidad para gestionar las crisis financieras. Estas críticas, no provienen sólo de aquellos sectores que desde la izquierda hostigan habitualmente al FMI.

Por el contrario, las críticas se realizan desde las filas de economistas de reputada ortodoxia neoliberal:

Jeffrey Sach, denuncia desde 1997 las políticas seguidas por el FMI en el Sudeste Asiático. Paul Krugman propone medidas coercitivas de control de los capitales (Krugman, 2000) Joseph Stiglitz, economista jefe del BM, ha criticado

---

<sup>6</sup> Nos referimos al informe anual del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo del año 1998, p.2

la ceguera del FMI y el consenso de Washington<sup>7</sup>, poniendo en tela de juicio el dogma del más bajo nivel de inflación posible.

Financial Times, en su edición del 2 de octubre de 1998, criticó la conducta del FMI en las crisis, afirmando que las recetas generales no son apropiadas para Asia donde el problema era el endeudamiento del sector privado. “Demasiado dinero del FMI sirvió para salvar a los acreedores extranjeros”, concluían los editorialistas del Financial.

Respecto a las causas que explican el “efecto contagio” por el que la crisis asiática se extendió a Rusia y América Latina, el propio Banco Mundial nos ofrece algunas explicaciones:

#### **Causas del contagio financiero** (Cuadro 5)

¿Qué produce el contagio financiero?: los acontecimientos comienzan con la devaluación de la moneda. Las exportaciones entonces resultan más baratas para los compradores extranjeros. Otros países de la región productores de las mismas mercancías tienen que devaluar también para no caer en desventaja competitiva.

Efectos comerciales y cambiarios tras la crisis de Tailandia ayudan a extender la crisis a Asia oriental. Otra causa puede ser las actividades de los inversionistas de todo el mundo que difunden la inestabilidad financiera a través de:

- 1.- Al caer el valor de las inversiones de un país, un administrador de inversiones puede decidir vender acciones en otros mercados emergentes para compensar pérdidas.
- 2.- los administradores de fondos al sufrir pérdidas tienen problemas de liquidez, por lo que venden sus inversiones en otros mercados.
- 3.- El comportamiento gregario de los inversionistas, la falta de información que alienta los comportamientos irracionales en un mundo como el financiero bastante paranoico.

**Fuente:** elaboración propia con base en Informe sobre el desarrollo 99/00, BM.

El efecto global de la crisis asiática no puede ser desconocido. Como apuntaba algún analista esta es una crisis de globalidad, una crisis virtual pero de consecuencias muy reales<sup>8</sup>. Los organismos monetarios internacionales insistían en colocar a los Tigres Asiáticos como el ejemplo a seguir y las consecuencias son hoy evidentes. El fiasco del modelo propuesto por FMI y BM fue manifiesto, y el hundimiento de los 4 Tigres y de Corea expuso las debilidades de un modelo de desarrollo y de un sistema financiero que terminó repercutiendo y agravando la situación de gran parte de la población.

Desde la perspectiva política, las medidas impuestas por el FMI a las economías y pueblos asiáticos conllevan una indudable pérdida de soberanía

<sup>7</sup> El origen de la expresión “Consenso de Washington” se debe al economista Williamson en 1989 e incluye diez áreas de reforma política: disciplina fiscal, contención gasto público, reforma fiscal, liberalización financiera, tipo de cambio, liberalización comercial, promoción de la inversión extranjera directa, privatización, desregulación y derechos de propiedad (Sanahuja, 1996)

<sup>8</sup> SAMPER, Ernesto, “Lecciones amargas de una crisis”, *El País*, 26/12/98.

de estos últimos y demuestran la incapacidad de esta institución para atajar los efectos de una crisis que se veía venir pero que no fue evitada.

Estamos ante una crisis sistémica que insiste en reproducirse cada vez con más frecuencia a la más mínima señal de debilidad. Esta crisis contiene como ingredientes, descensos en la producción y el consumo mundiales, disminuciones en los ritmos de crecimiento en numerosos países del mundo involucrando a grandes Estados, a instituciones financieras privadas, a multinacionales y principalmente a millones de inocentes.

No cabe duda de que el capitalismo sobrevivirá a esta crisis, pero a costa de sufrimientos humanos de los cuáles nunca llegaremos a ser conscientes.

### **5.- Referencias Bibliográficas**

AMIN, Samir (1999): *El capitalismo en la era de la globalización*, Barcelona, Paidós.

BANCO MUNDIAL (1999): Informe sobre el desarrollo 1999/2000. En el umbral del siglo XXI, pp.69-86

BELLO, Walden (1994), *Dark Victory, the USA Structural Adjustment and global poverty*, London Pluto Press

BLINDER, Alan (1999): "Ocho pasos hacia un nuevo orden financiero", *Política Exterior*, nº 72, noviembre/diciembre 1999, pp. 127-140.

CASTRO ESCUDERO, Alfredo (1999): "La crisis financiera global y sus efectos en Brasil", *Comercio Exterior*, México, julio 1999, pp.718-726.

GARCIA-SEGURA, Catarina (2000): "La sociedad internacional ante los desafíos del sistema financiero global", *Paper presentado en Tribuna Joven de profesores de Derecho Internacional Público y Relaciones Internacionales*, Real Academia de Ciencias Morales y Políticas (España), 05/04/00.

GEORGE, Susan (1994): *La religión del crédito, el BM y su imperio secular*, Barcelona, INTERMON.

GÓMEZ GALÁN, Manuel y SANAHUJA, José A. (1999): *El sistema internacional de cooperación al desarrollo*, Madrid, CIDEAL.

GRIFFITH-JONES, Stephany y SUNKEL, Osvaldo (1987): *La crisis de la deuda y del desarrollo en América Latina: el fin de una ilusión*, Buenos Aires, Grupo Editor Latino.

KREGEL, Jan (1999): "Flujos de capital, banca mundial y crisis financiera después de Bretton Woods", *Comercio Exterior*, México, enero 1999, pp.7-15

KRUGMAN, Paul (2000): *El retorno de la economía de la depresión*, Barcelona, Crítica.

PNUD (1999): Informe sobre el desarrollo humano, 1999, pp.97-113

SANAHUJA PERALES, José Antonio (1996): *La ayuda norteamericana en Centroamérica 1980-1992*, Tesis doctoral, Universidad Complutense de Madrid, pp.133-140.

SEROUSSI, Roland (1994): *GATT, FMI et BM, les nouveaux gendarmes du monde*, Paris, Dunod editions.

STRANGE, Susan (1999): *Dinero loco, el descontrol del sistema financiero global*, Barcelona, Paidós.

TOUSSAINT, Eric (1999): *Your money or your life, the tyranny of global finance*, London, Pluto Press.

