

Organización económica internacional

Bloque V

Temas 10 y 11:

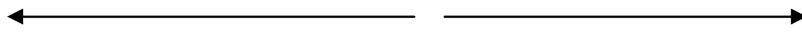
Las bases del Sistema Monetario Internacional, el
financiación internacional y el Fondo Monetario
Internacional

Dra. Judith Clifton

Organización del Tema 10

- 1). Orígenes del FMI
- 2) Objetivos
- 3) Sistema de Cuotas – Reforma
- 4) Cuotas y Acuerdos
- 5) Organización y gobernanza
- 6) Servicios
- 7) Préstamos y condicionalidad
- 8) El FMI y el “consenso de Washington”: privatización
- 9) Criticas al FMI y su reforma

Equilibrio externo



equilibrio interno

Orígenes

- Se firmaron el Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional en Julio de 1944 Bretton Woods, New Hampshire
 - 44 países (finalmente, sólo 29 firman en 1945, hoy son 185)
 - Querían diseñar un sistema monetario internacional para promover el *pleno empleo* y la *estabilidad de precios*, a la vez que permitiera a cada país conseguir el *equilibrio externo sin imponer restricciones al comercio internacional*
 - El sistema de Bretton Woods definía unos tipos de cambio fijos en relación con el dólar y un precio invariable del oro en dólares (35 dólares la onza)
 - Los países miembros mantenían sus reservas principalmente en forma de oro o dólares y tenían el derecho de vender sus dólares a la Reserva Federal a cambio de oro al precio oficial
- Un sistema de cambios oro – en el que el dólar era la principal moneda de reserva*



En 1919 reinaba un ambiente de posguerra muy distinto del que vivimos en 1945. En esta última ocasión, la idea clave era: No se repetirá! Todos los proyectos de reconstrucción y las nuevas políticas tenían por objetivo evitar una repetición de la situación de preguerra. En 1919, los ánimos se mostraban nostálgicos. El mundo anterior a 1918 representaba la normalidad a la que todos debían desear volver. Naturalmente se trataba de una ilusión. La historia no tiene períodos normales. La normalidad es una ficción de los manuales de economía. Si el mundo del SXIX hubiese sido normal, no se hubiese producido 1914.

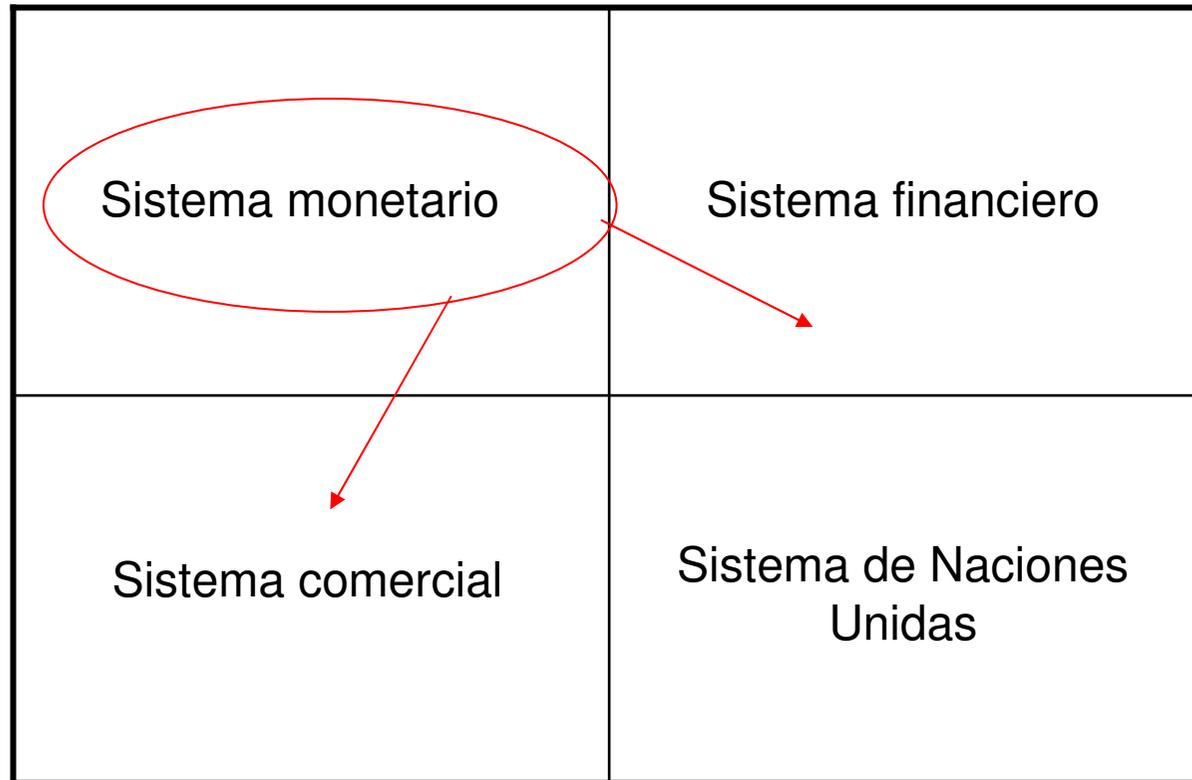
Joan Robinson

Inspiración del diseño del sistema monetario internacional

Hay que entender el diseño del sistema monetario internacional de Bretton Woods como respuesta a 3 cuestiones principales:

- 1) *Tratado de Versalles* (1919) – 14 puntos de Woodrow Wilson (volver al patrón oro, reparaciones de guerra, Sociedad de Naciones - un fracaso)
- 2) *La gran depresión* – restricciones al comercio y a los pagos internacionales. La política de “*empobrecimiento del vecino*”. Devaluaciones competitivas. Desempleo. A comienzos de los años 30 la economía mundial se fue desintegrando cada vez más en unidades nacionales autárquicas (autosuficientes). *No se debe repetir jamás esta experiencia*
- 3) *Intervención política*: gobiernos (a nivel nacional e internacional) tienen que actuar y establecer un sistema monetario internacional para apoyar el sistema comercial y económico.

El “nuevo orden” mundial tendría 4 “pilares”:



Contribuciones de Keynes y White

Keynes (economista británica)

Banco Central Mundial – supervisar y controlar las cuentas de los Bancos Centrales de los países

Unidad de reserva BANCOR – fijos respecto al oro

Préstamos – déficit; penalización - superávit

Harry Dexter White (Hacienda, EEUU)

Fondo internacional estabilizador

Moneda internacional - \$

Convertibilidad al oro – EEUU

Los miembros tienen que aceptar \$

Préstamos condicionales

Cuotas cuyos total eran los recursos del FMI



Realpolitik

< Sería insostenible >

Triffin 1960 => Tipos de cambios fijos desaparecen en 1971

Liquidez y reservas internacionales

	Reservas de oro			Dólares internacionales (miles de millones)
	Estados Unidos	Otros países	Instituciones Internacionales	
1947	22870	9530	1400	6400
1949	24563	9024	1451	8226
1950	22820	11182	1494	10197
1955	21753	14155	1808	15230
1959	19746	18677	1909	20055
1968	10400	26800	2700	35700

En 1950, Alemania y Japón poseían 1,4 miles de millones de dólares. En 1970, 24 miles de millones.

Desde 1958 se reestablece la convertibilidad de la moneda europea

El 15 de agosto de 1971, Presidente Nixon anunció que se suspendía la convertibilidad

Se intentan negociar un nuevo paridad, pero la crisis de petróleo: así que, en marzo de 1973, se permitió la flotación de los tipos de cambio de los países industrializados.

Objetivos del FMI

El Convenio Constitutivo del FMI intentaba evitar una repetición de la turbulenta experiencia del periodo de entreguerras – con una mezcla de *disciplina* y *flexibilidad*

- 1) *Estabilidad cambiaria (disciplina monetaria)* – la obligación de que los tipos de cambio fueron fijos respecto al dólar que, a su vez, los sería respecto al oro (la experiencia de entreguerras había convencido a los artífices del FMI de que los tipos de cambio flexible era una causa de inestabilidad)
- 2) *Equilibrio interno*: El periodo de entreguerras había demostrado que los países no estarían dispuestos a mantener el libre comercio y los tipos de cambio a costa de padecer un desempleo nacional a largo plazo. Así que el acuerdo del FMI incorporó la *flexibilidad suficiente* para conseguir equilibrio externo sin sacrificar los objetivos internos o el tipo de cambio fijo.

Objetivos del FMI

- 2a) Primero, los miembros del FMI aportaban su divisa y oro para formar un conjunto de *recursos financieros* que podía utilizar el FMI para prestarlos a los países que los necesitaran
- 2b). Segundo, aunque los tipos de cambio frente al dólar eran fijos, *se podían ajustar estas paridades* con el previo acuerdo del FMI (se suponía que estas devaluaciones y revaluaciones no serían frecuentes y sólo se producirían en los casos en los que una economía padeciera un desequilibrio fundamental). (La flexibilidad de un tipo de cambio ajustable no existía, no obstante, para el dólar estadounidense).

Objetivos del FMI



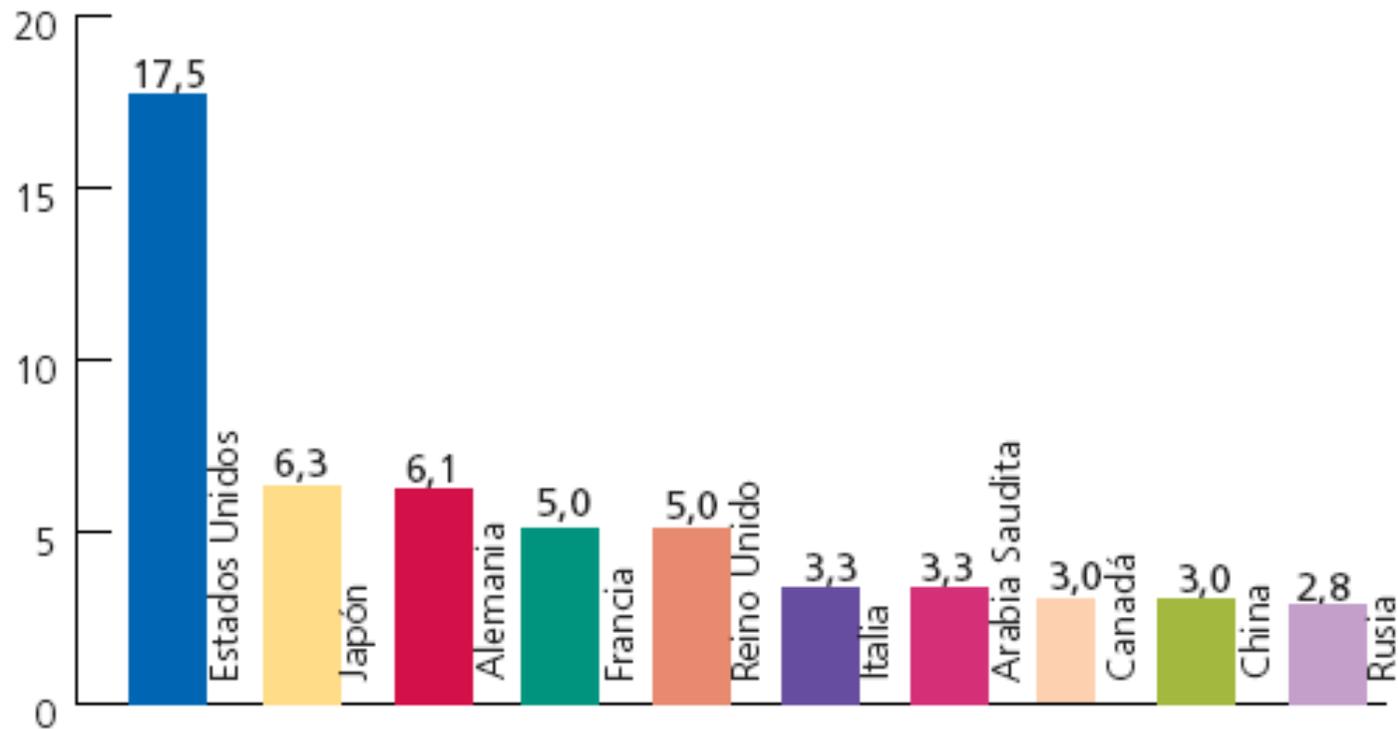
- 3). *Convertibilidad*. Para promover el comercio multilateral eficiente, el Convenio instaba a sus miembros a hacer convertibles sus monedas nacionales lo más pronto posible (P. E. La mayoría de los países europeos no restauraron la convertibilidad hasta 1958: Japón hasta 1964)
- 4). *Supervisión*. Seguimiento de la evolución y las medidas de política económica y financiera de sus miembros.
Asesoramiento de política.
- 5). Concede *préstamos* a los países miembros que enfrenten problemas de balanzas de pagos – con fines de financiación temporal pero también en respaldo de las medidas de ajuste y de reforma.

Sistema de Cuotas

- Los países miembros pagan el 25% en monedas principales (\$, oro) y 75% en monedas nacionales
- Cuando un país ingresa al FMI y revisión periódica
- Las cuotas son el principal factor para determinar el *número de votos* de un país y los *préstamos que se puede recibir*
- Las cuotas reflejan el tamaño relativo del país miembro en la economía mundial
- EEUU 17,5% - derecho a veto a las decisiones más importantes (85% consenso) - hegemonía
- Desde el principio las cuotas no fueron suficiente
- Pero dado que no se han aumentado las cuotas de manera adecuada este problema es aún más serio

Países miembros con las mayores cuotas

(Porcentaje del total de las cuotas)



España se encuentra en un bloque de países de América Latina = 4%

Cuotas + Acuerdos

Para aumentar los fondos sin cambiar el sistema de cuotas se han introducido dos cambios importantes:

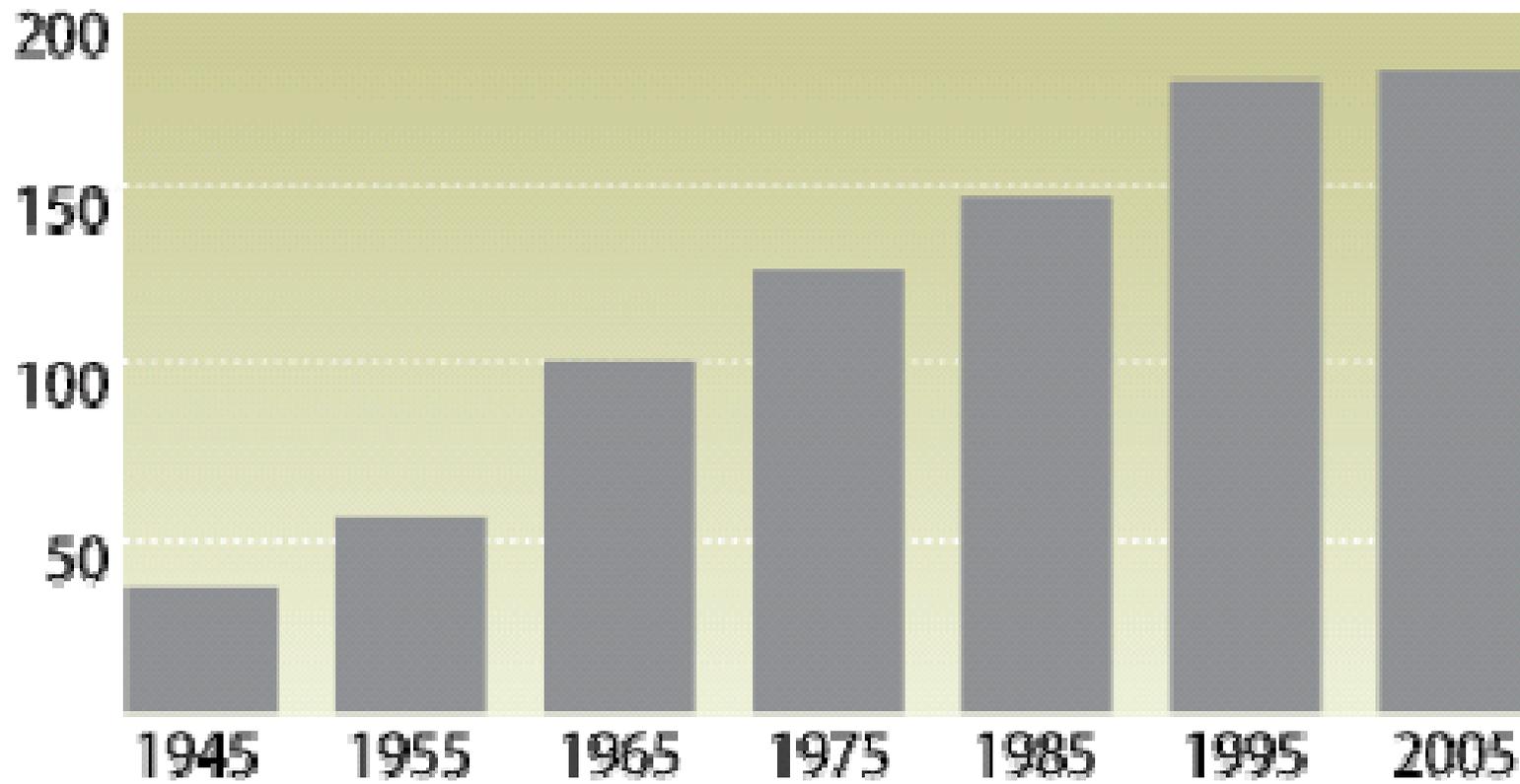
- 1). Los Acuerdos Generales para la Obtención de Préstamos (AGP) establecidos en 1962 (“Grupo de diez” + Suiza). Para poder prestar a los países industrializadas.
- 2) Los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos (NAP) establecidos en 1997 (25 países e instituciones participantes)

Consecuencia principal: Los países industrializados pueden prestar aún más + aumento de control político en el FMI

*El sistema de cuotas es parte de la agenda de la reforma del FMI
(Singapur 2006)*

Growth in IMF Membership, 1945 - 2005

(number of countries)



Servicios del FMI

1) **Acuerdos de derecho de giro (Stand-by)**

- El núcleo de la política de crédito del FMI
- Utilizado por primera vez en 1952
- Para resolver problemas de balanzas de pago de corto plazo
- En general, tienen una duración de 12 – 24 meses
- El reembolso debe efectuarse en un plazo de 2,5-4 años
- Se aplican sobretasas cuando los montos son elevados

Servicios del FMI

2) Servicio Ampliado del FMI (SAF)

- Creado en 1974 para ayudar a los países a resolver problemas de balanza de pagos de más *largo plazo* que requieren reformas económicas estructurales (reforma del sistema tributario y financiero, privatización de empresas públicas y medidas para dar más flexibilidad a los mercados laborales)
- El plazo de los acuerdos ampliados es más largo (3 años)
- El reembolso debe efectuarse en un plazo de 4,5-7 años
- Se aplican sobretasas cuando los montos son elevados

Servicios del FMI

3) Servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza

- Reemplazó el servicio reforzado de ajuste estructural en noviembre de 1999
- Se cobran tasas de interés bajas para ayudar a los países miembros más pobres que enfrentan problemas persistentes de balanza de pagos

Servicios del FMI

4) Servicio de Financiamiento Compensatorio (SFC).

- Creado en 1963 para proporcionar asistencia a los países afectados por una insuficiencia repentina de sus ingresos de exportación o por un aumento del costo de las importaciones de cereales, con frecuencia como resultado de la fluctuación de los precios mundiales de los productos básicos.
- Las condiciones financieras de este servicio son semejantes a las que se aplican a los acuerdos de derecho de giro, excepto que no se aplican sobretasas.

Servicios del FMI

5) Servicio de Complementación de Reservas (SCR)

- Establecido en 1997
- Ofrece a los países financiamiento adicional a corto plazo si experimentan dificultades excepcionales de balanza de pagos debido a una pérdida súbita y amenazadora de confianza del mercado que conduzca a una salida de capital
- Los *mercados emergentes* en los años noventa provocó una salida masiva de capital, e hizo necesario que el FMI otorgara financiamiento de volumen mucho mayor que los préstamos concedidos hasta entonces.
- Se prevé que los países reembolsen los préstamos en un plazo de 2-2,5 años (prórroga de 6 meses más)
- Todos los préstamos en el marco del SCR están sujetos a una alta sobretasa de 3-5 puntos porcentuales.

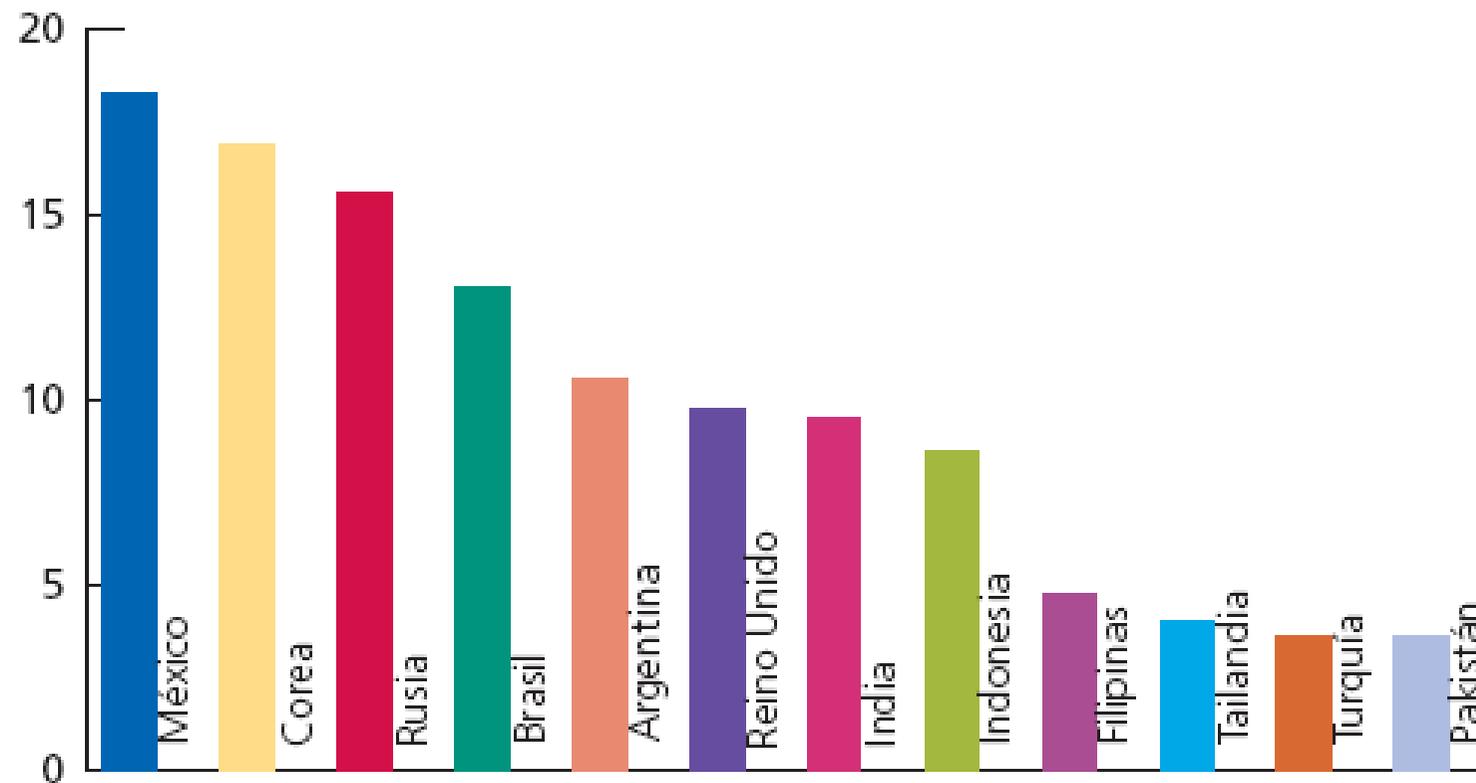
Servicios del FMI

6) Asistencia de emergencia

- Se estableció en 1962
- Para ayudar a los países miembros a superar problemas de Balanza de Pagos debidos a catástrofes naturales repentinas e imprevisibles
- Se amplió en 1995 para tener en cuenta ciertas situaciones surgidas en un país miembro tras un conflicto que haya alterado su capacidad institucional y administrativa

Los 12 mayores prestatarios del FMI, 1947–2000

(Miles de millones de DEG)



Receptores de los servicios financieros por países y períodos en miles de millones de DEG

<i>1947-79</i>		<i>1980-89</i>		<i>1990-95</i>	
Reino Unido	12.5	México	5.6	México	8.2
Estados Unidos	5.8	Brasil	5.0	Rusia	4.6
Italia	3.2	Argentina	4.4	Argentina	4.1
Francia	2.5	India	4.2	India	4.0
India	1.9	Yugoslavia	2.8	Venezuela	1.6
Argentina	1.3	Corea	2.2	Checoslovaquia	1.4
Yugoslavia	1.0	Filipinas	1.9	Polonia	1.2
España	1.0	Chile	1.9	Rumania	1.2
Filipinas	1.0	Marruecos	1.8	Hungría	1.0
Otros	20.0		30.6	Otros	11.1
Total	50.2		60.3	Total	38.4

Préstamos y condicionalidad

- El FMI no es un organismo de ayuda ni un banco de desarrollo
- Concede crédito para contribuir a que los países miembros superen problemas de balanza de pagos y reestablecen el crecimiento económico sostenible
- Las divisas que entrega, en cantidades determinadas por la cuota del país, se depositan en el banco central para complementar las reservas internacionales
- No se asignan al financiamiento de actividades o proyectos específicos
- El crédito del FMI es de carácter condicional y depende de que el país prestatario interesado adopte las medidas contempladas para corregir el problema de balanza de pagos

Préstamos y condicionalidad

- El país y el FMI se ponen de acuerdo sobre las medidas de política económica que hacen falta
- El FMI desembolsa los recursos en forma escalonada, vinculando al cumplimiento por el país prestatario de los compromisos programados
- El crédito es temporal y el reembolso debe ser puntual
- Mecanismos para disuadir la acumulación de atrasos
- Todos los países que obtienen un préstamo del FMI en la ventanilla regular no concesionaria pagan tasas de interés que están en relación con el mercado
- En la mayoría de los casos, los préstamos del FMI son sólo una parte de las necesidades de financiamiento de la balanza de pagos – la idea es que el préstamo del FMI es señal de que la política económica se orienta por el buen camino, y genera la confianza de los inversores (FMI – influencia importante – “agente catalizador”)

Condicionalidad y el “Consenso de Washington”

- Después de la crisis de la deuda de los años 80
- Reforma estructural p. e. privatización de las empresas públicas
- “Fundamentalismo del mercado” (Stiglitz) – privatización sin la reforma necesaria (competición, regulación)
- La privatización de los monopolios en América Latina (Ramamurti)

- P. E. Teléfonos de Mexico
- Salinas “Thatcher de América Latina” y Carlos Slim

Post-Washington Consensus

- Admisión de errores
- Demasiado entusiasmo para los “esfuerzos del mercado” sin dar importancia a las instituciones regulatorias etc.

- Nueva perspectiva en los informes 2000-2007
- Privatización “no es una panacea”
- Caso de estudio: la inversión (p. e. IED) y la infraestructura: los límites de la privatización, nuevas formas de gestión, administración, y proyectos públicas-privadas etc.

Stiglitz, el FMI y el Banco

- De acuerdo con Stiglitz (2003), los problemas principales del FMI son:
 - 1) Múltiples objetivos (demasiados) ¿Cómo se miden el éxito?
 - 2) Falta de transparencia y evite la evaluación
 - 3) Poco realista en sus expectativas (reforma rápida de los países)
 - 4) Gobernadores – son ministros de finanzas y gobernadores de los bancos centrales – con visiones distintas que el gobierno y sus varios ministros – no entienden problemas de desarrollo, equidad social etc (cf. Banco multidisciplinar)
 - 5) Sistema de cuotas – como una empresa comercial – también se hace falta reforma
 - 6) Intereses creados



Establecido en 2001 para evaluar de manera independiente las actividades del FMI

Hacer más creíble y transparente al FMI

Publicaciones:

Informes anuales

Evaluaciones de la intervención del FMI en países selectos

Auto-análisis (gobierno corporativo)

<http://www.ieo-imf.org/>



Nuevo director general del FMI

- Desde noviembre de 2007
 - Strauss-Kahn (economista francés, “socialista-liberal”)
 - La reforma del FMI
 - Tamaño y funciones: eliminar hasta 400 puestos de trabajo
 - Cuotas y PMDs
 - Mejorar su transparencia y auto-critica
-
- Research Assistants Program IMF
 - <http://www.imf.org/external/np/adm/rec/job/rap.htm>

Bibliografía

- Bakker (2001) International Financial Institutions
- Fernández de Lis (2006) “La reforma de las cuotas en el FMI: los acuerdos de Singapur”, Real Instituto Elcano
<http://www.realinstitutoelcano.org/analisis/1064.asp>
- IMF (2004) “¿Qué es el IMF?” Washington
- Krugman & Obsfeld (2006) International Economics
- Ramamurti, R. (1999) Privatizing Monopolies, John Hopkins University Press.
- Rapkin & Strand (2006) “Reforming the IMF’s weighted voting system” World Economy
- Stiglitz (2003) “Democratizing the IMF and the World Bank”, Governance
- www.imf.org